

www.shanjinqh.com

作者：山金期货有色研究团队

联系人：强子益

投资咨询号：Z0015283

电话：021 - 2062 5025

邮箱：qiangziyi@shanjinqh.com

山金期货官方微信



宏观支撑进口下滑，短期有色方向不明

财经与行业要闻回顾

- **【央行】**央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，今日 5000 亿元 MLF 到期，无逆回购到期。1200 亿元 7 天期逆回购操作中标利率 2.20%。此外，央行将于 6 月 15 日左右对本月到期的中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。
- **【海外】**日本参议院将在周五就额外预算案投票表决。日本首相安倍晋三：将改革支出和收入以实现财政平衡。
- **【A 股】**沪指窄幅整理，创业板指高开低走，市场无明显主线。上证指数收涨 0.24%报 2937.77 点；深证成指涨 0.31%；创业板指跌 0.59%；万得全 A 涨 0.14%；两市成交额超 6800 亿元。

24h 内重点关注：

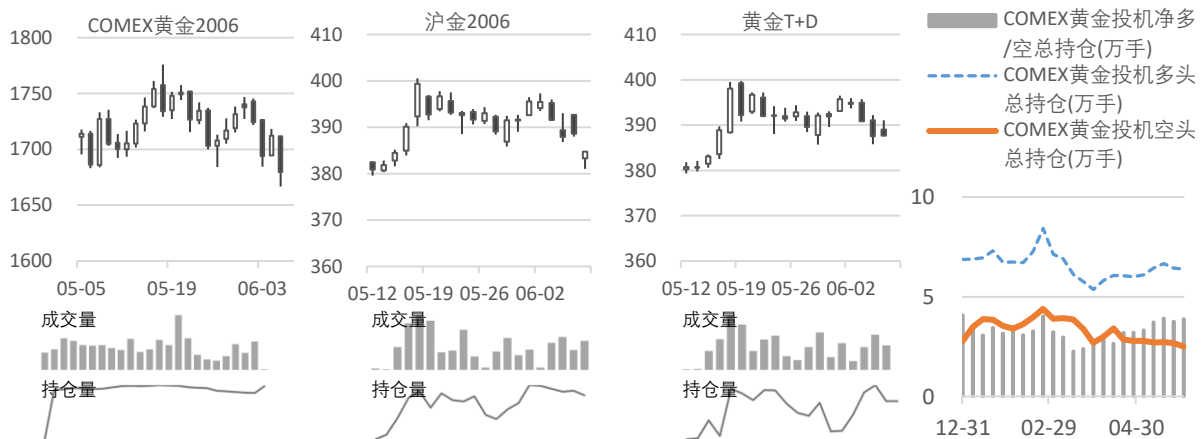
- 6/9 15: 30 中国 5 月社会融资规模-单月(亿人民币)。
- 6/9 15: 30 中国 5 月 M2 货币供应年率(%)。

一、概述

日内有色及贵金属普遍震荡回落，矿端的确在恢复，随着现货逐渐走弱，季节性累库或已到来。

二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

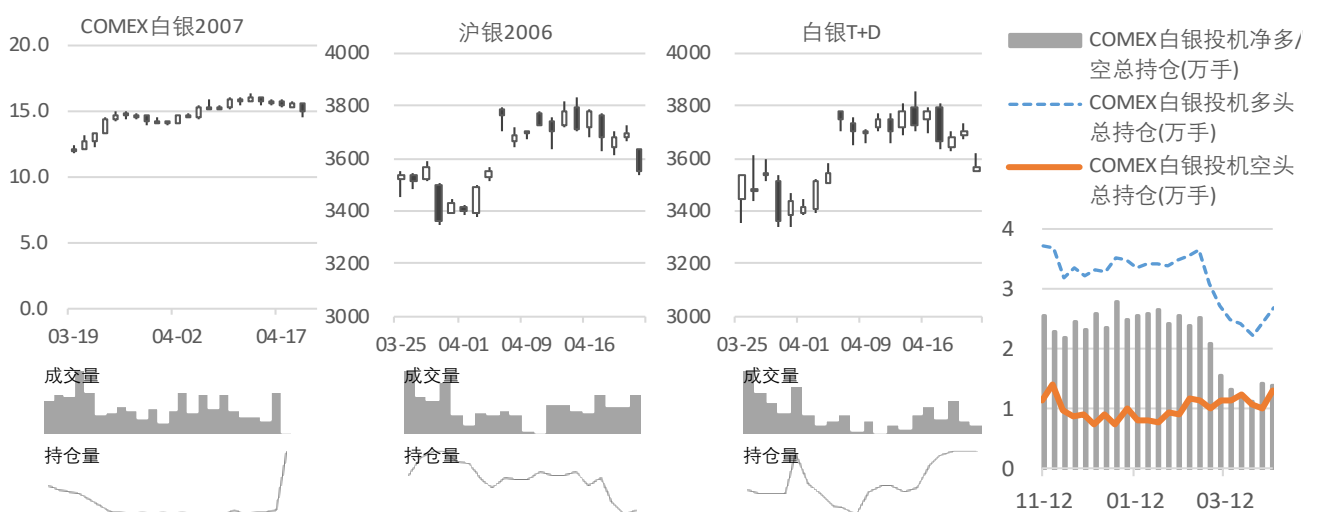


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

美国非农数据表现远超预期，令市场转为乐观，憧憬经济的快速复苏。不过考虑到数据统计的失误，以及实际失业人数并不能快速找到工作，我们依旧对于经济未来走势偏向于悲观。在此判断下，名义利率为 0 的情况下，很难进一步下调，而通缩预期并没有完全消失，因此真实利率依旧有下行风险。此外经济向好的预期也抬升了市场对于加息的预期，也对贵金属价格利空。长期逻辑上依旧偏空。金银比套利上，比价跌至 100 以下，考虑逐步获利了结。

三、白银

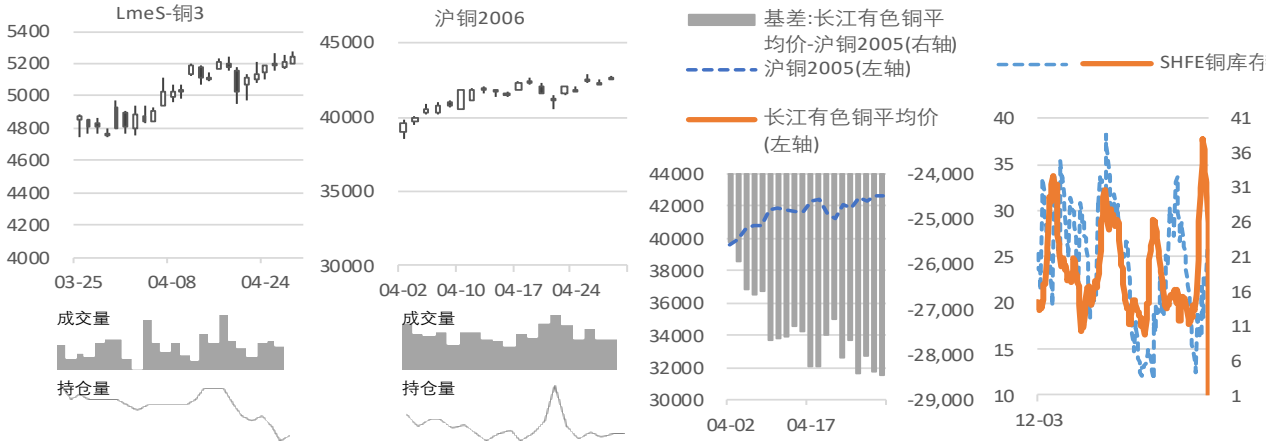
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

四、铜

图 3：铜的价格、成交量、持仓量、基差和库存

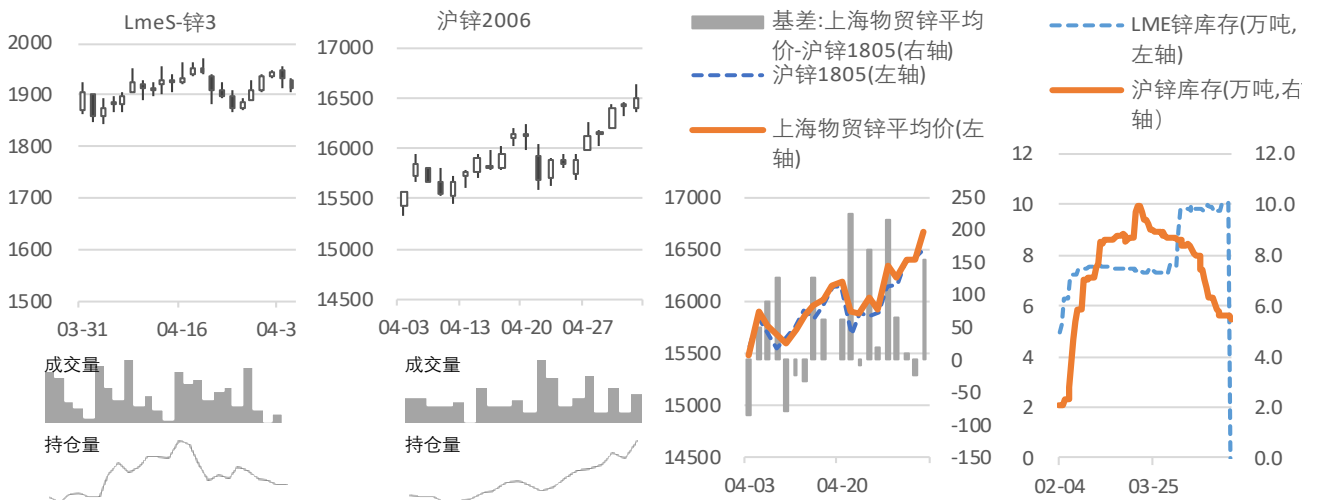


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价延续走强，因非农数据大幅超预期导致美股等风险资产大涨。目前供应端干扰虽有所恢复，但目前发货基本是前期锁定的补发货源，现货市场依然偏紧， tc 仍在下降，短期国内冶炼厂压力颇大，抑制国内精铜产量，近期进口窗口打开，货源流入国内，废铜也重新回归市场，上周国内还在继续去库 0.5 万吨，但去库的速度已经开始放缓，消费存在边际走弱的迹象。周末非农远超预期，市场信心提振，短期来看价格受境外宏观利好提振仍有风险溢价，建议观望现货走弱，全球开始累库后择高做空。

五、锌

图 4：锌的价格、成交量、持仓量、基差和库存

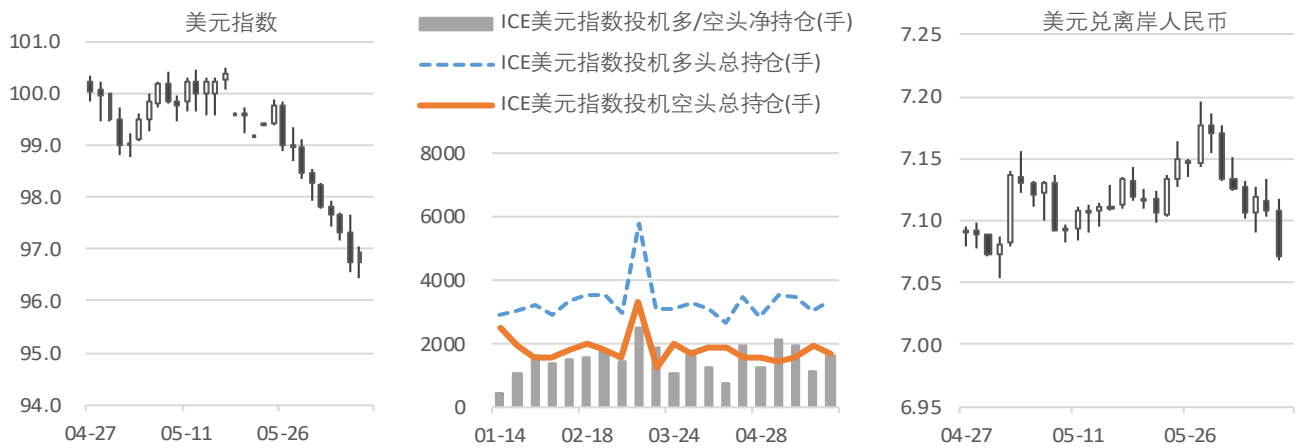


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日锌价收窄跌幅，跟涨其他有色品种。南美恢复生产，矿端紧缩有所改善，但国内进口紧张预计仍需时间改善。国内和进口矿的加工费维持在 5100 元和 150 美元的位置不变，未来随着矿端供应边际改善，加工费持续下跌的压力有所缓解。5 月份进口窗口打开后，预计精炼锌进口会小幅增加。消费端国内逐渐转弱，三地社会库存开始上升。短期内宏观预期提振锌价，经历二季度暂时的短缺状态之后，下半年将重归过剩的局面，但未来的过剩量级不突出，基本面矛盾相对缓和，预计核心运行区间 1950-2050 美元/吨，可以考虑在区间上沿抛空。

六、美元与人民币

图 5：美元指数与人民币（离岸）汇率的变动



数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

美元指数低位企稳，非农数据短暂利好支撑美元。

免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。