

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



供需两弱矛盾不突出，宏观预期定调铜价恒强

财经与行业要闻回顾

- **【新冠疫情】**据美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计，截至北京时间9日16:00左右，全球新冠肺炎确诊病例累计712.2万例，死亡病例40.7万例。其中，美国确诊病例超196万例，巴西70.7万例，印度26.7万例，秘鲁约20万例。
- **【挖掘机销量】**中国工程机械协会：5月挖掘机销售依然保持较好势头，销量达3.17万台，同比增速达68%。
- **【A股】**A股震荡攀升，互联网营销和大消费板块花开两朵。创业板指较3月低点已涨逾20%，进入技术性牛市。上证指数收盘涨0.62%报2956.11点，连升三日；深证成指涨0.61%报11284.24点；创业板指涨1.3%报2181.59点；万得全A涨0.62%；两市成交额超6200亿元。北向资金净买入46.29亿元，已连续12日净买入。

24h内重点关注：

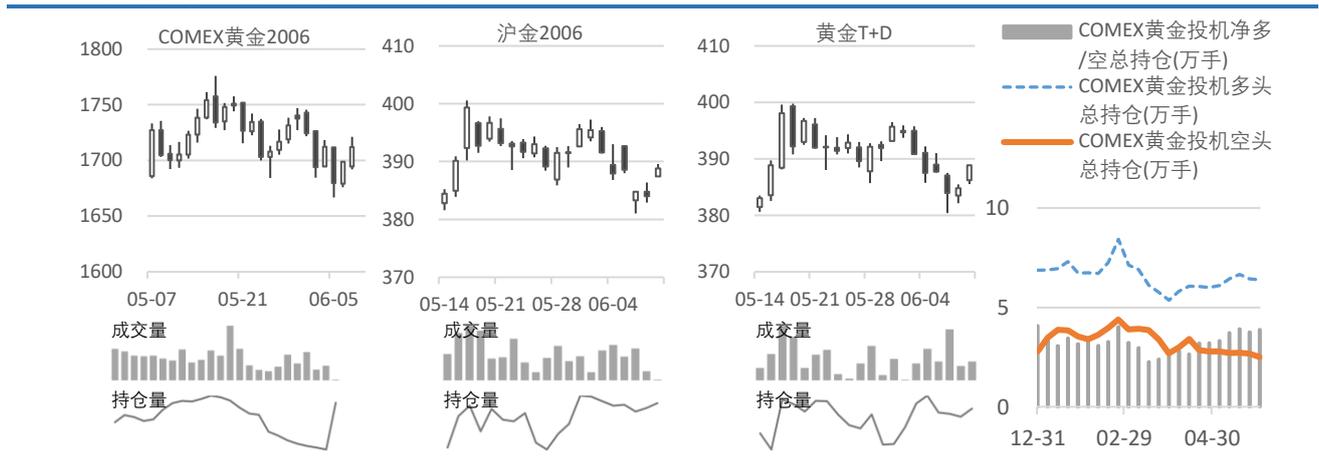
- 6/10 20:30 美国5月未季调核心CPI年率(%)。
- 6/10 09:30 美国6月联邦基金利率目标上限(%)。

一、概述

日内有色分化，铜铝一枝独秀，其他普遍回调，贵金属小幅回升，短期基本面依然交易供应端国家疫情紧张，现货也确实偏紧，叠加宏观利好预期，风险溢价持续抬升。

二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

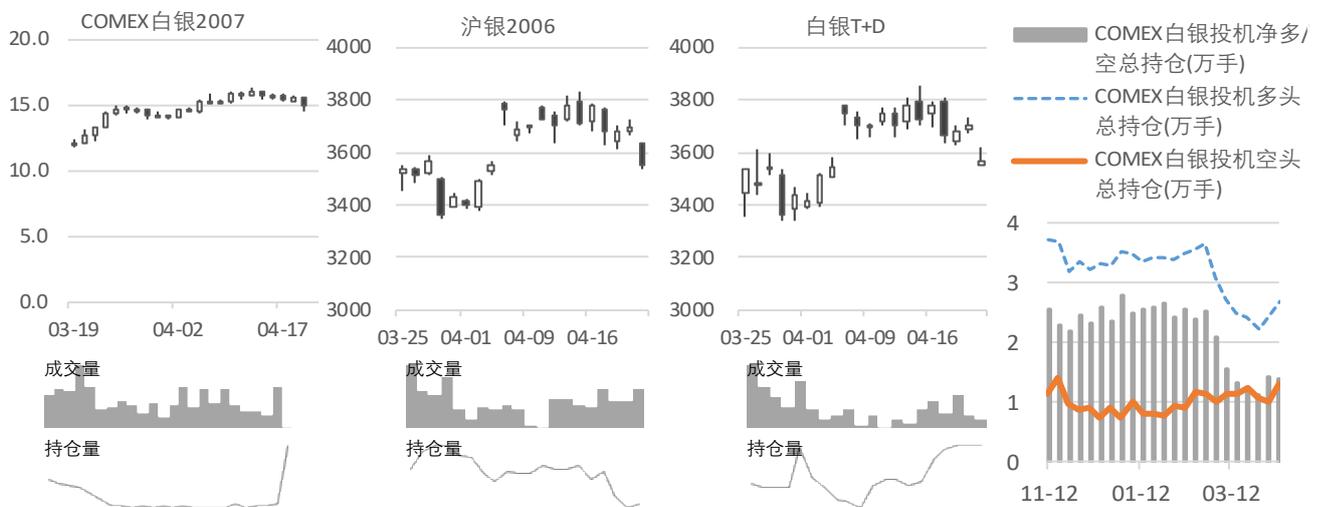


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

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

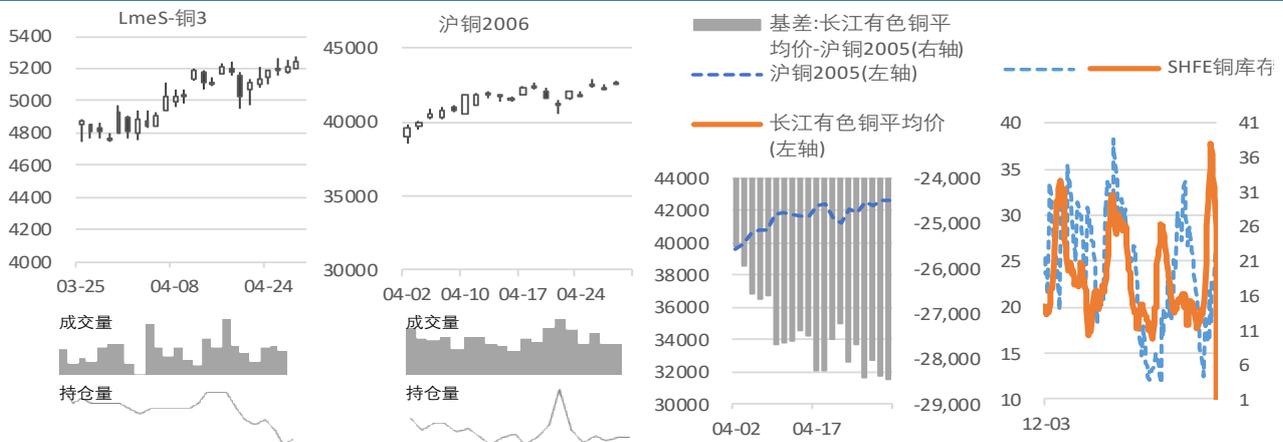
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

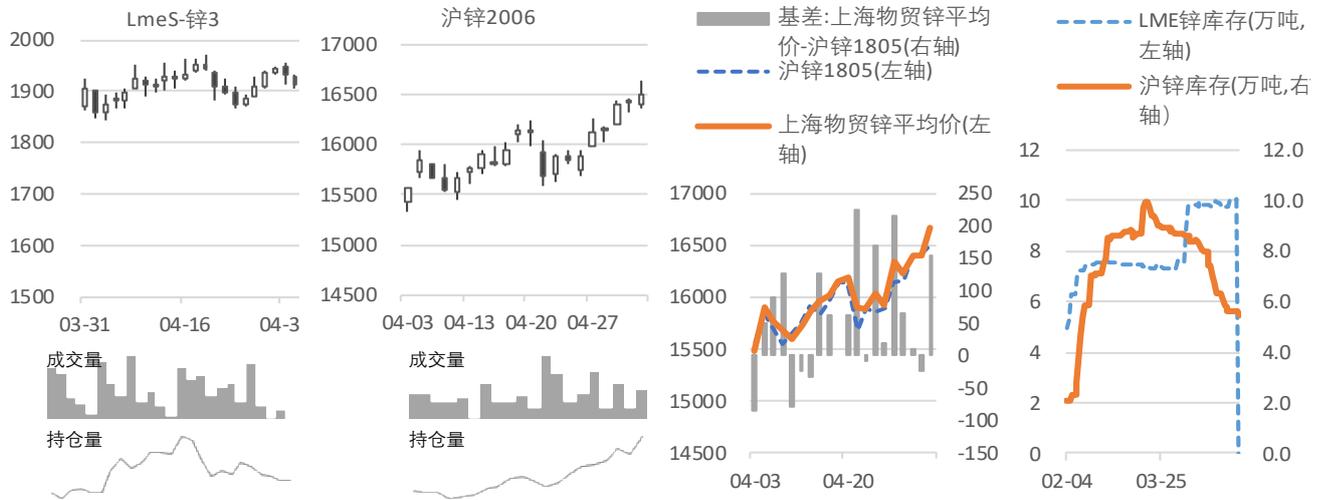


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价继续创新高，宏观利好叠加冶炼厂检修增加提升市场风险偏好。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

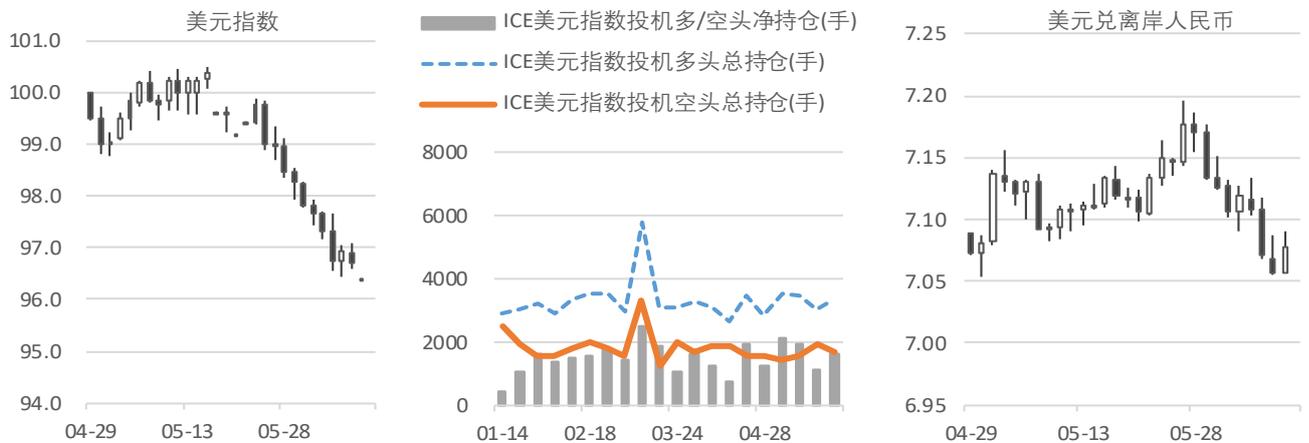


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日锌价震荡回落。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，加工费底部基本确认。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

美元指数走弱，美债收益率持续上升，市场避险情绪降温。

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。