

[www.shanjinqh.com](http://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



## 二度疫情担忧升温，基本面支撑仍在

### 财经与行业要闻回顾

- **【央行】**央行6月15日开展2000亿元1年期MLF操作，中标利率持平于2.95%；无逆回购操作。Wind数据显示，当日1200亿元逆回购到期，6月累计有7400亿元MLF到期。央行此前称将于6月15日左右对本月到期MLF一次性续做。
- **【5月规模以上工业增加值】**中国5月规模以上工业增加值同比增长4.4%，预期增4.9%，前值增3.9%；1-5月累计同比下降2.8%，降幅较1-4月份收窄2.1个百分点。
- **【5月固定资产投资】**中国1-5月固定资产投资（不含农户）同比下降6.3%，预期降6.3%，1-4月为降10.3%；环比则增长5.87%。其中，民间固定资产投资同比下降9.6%，降幅收窄3.7个百分点。
- **【中国1-5月房地产开发投资】**中国1-5月房地产开发投资同比下降0.3%，1-4月为降3.3%。其中，住宅投资同比持平，1-4月份为下降2.8%。1-5月商品房销售面积同比降12.3%，降幅比1-4月份收窄7个百分点，其中住宅销售面积下降11.8%。

### 24h内重点关注：

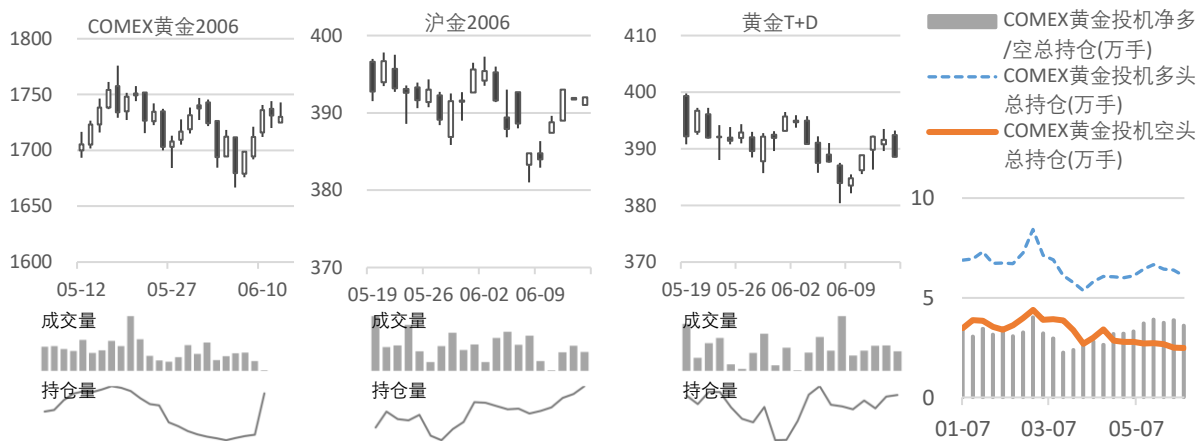
- 6/15 14:00 英国5月失业率(%)。
- 6/15 21:15 美国5月工业产出月率(%)。

## 一、概述

日内有色大幅回落，贵金属也大幅回调，基本金属微观已经逐渐走弱，宏观继续支撑但不确定性仍在，但短期现货支撑仍在，预计仍会在高位震荡。

## 二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

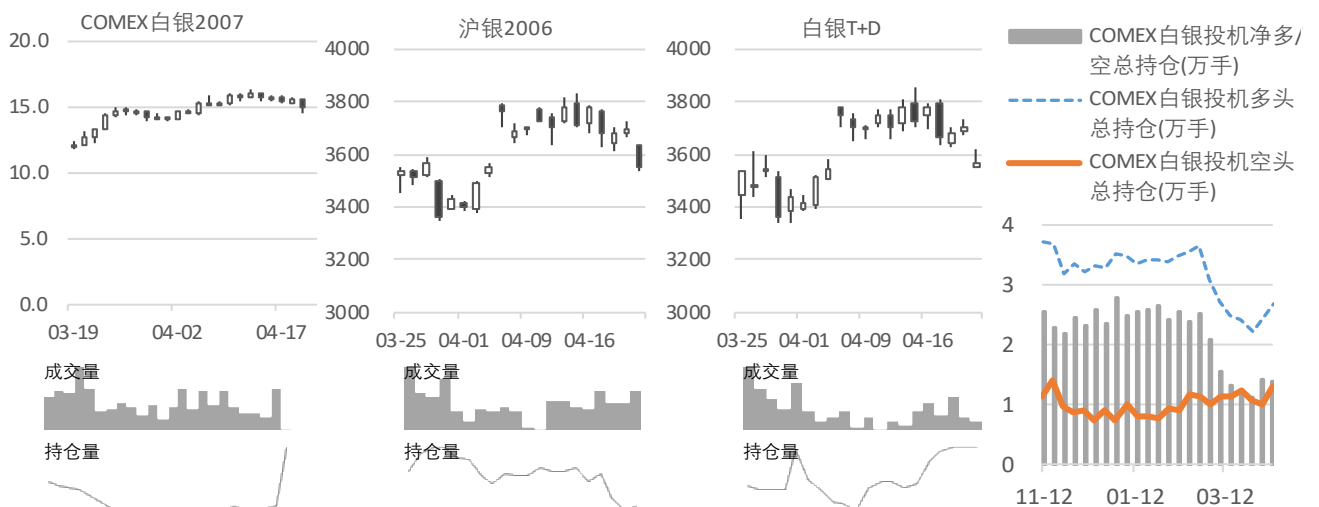


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

美联储鸽派态度打压债券收益率攀升预期，通胀预期再起，市场担忧美国第二波疫情来临的可能性。此外美联储关于继续购买国债的表态令垃圾债再次遭到抛售，市场可能又一次出现抛售引发的流动性担忧。操作上单边依旧建议观望，金银比建议在 87-101 区间内止盈。

## 三、白银

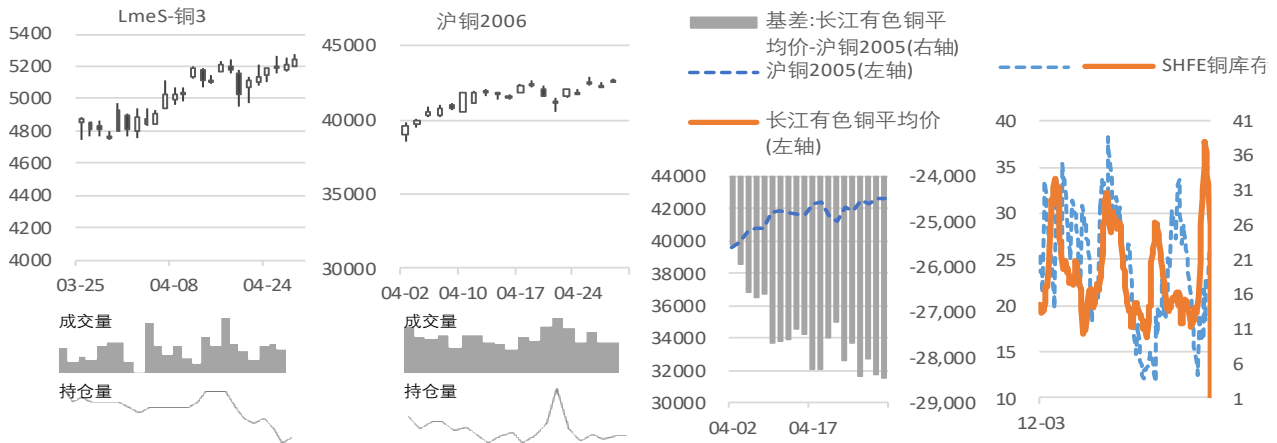
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

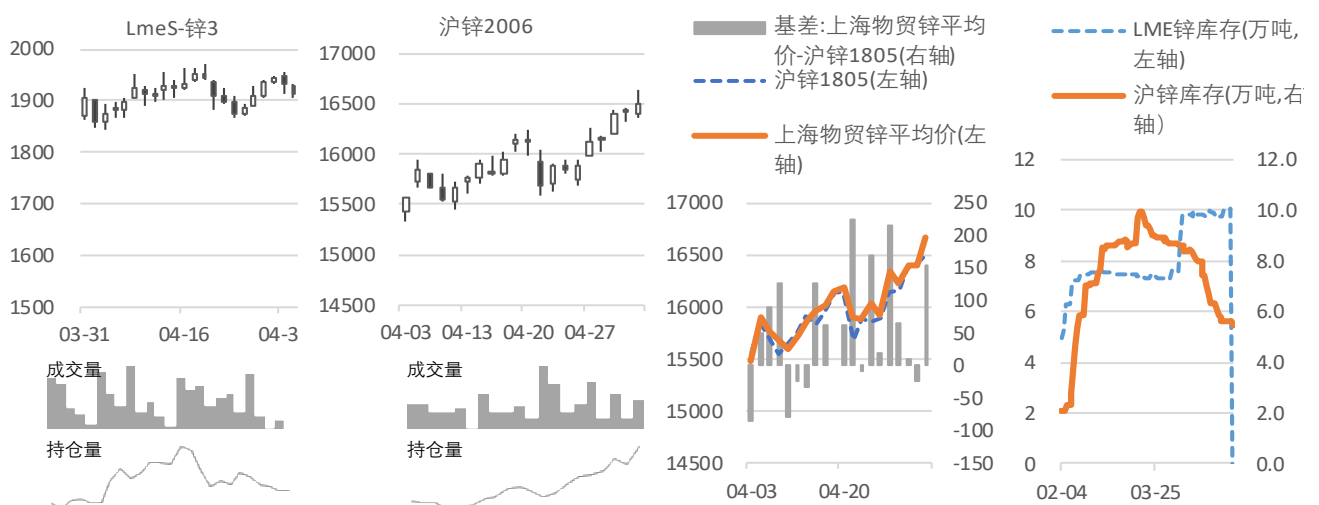


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价回落，对疫情二次爆发担忧以及需求走弱施压铜价。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 1.1 万吨，消费依然较强，但现货升水回落下游已经开始观望。目前疫情再次爆发预期上升，商品重新被沽空，但短期供应端低利润支撑仍在，建议观望疫情新增情况，短期观望或区间震荡操作。

## 五、锌

图 4：锌的价格、成交量、持仓量、基差和库存

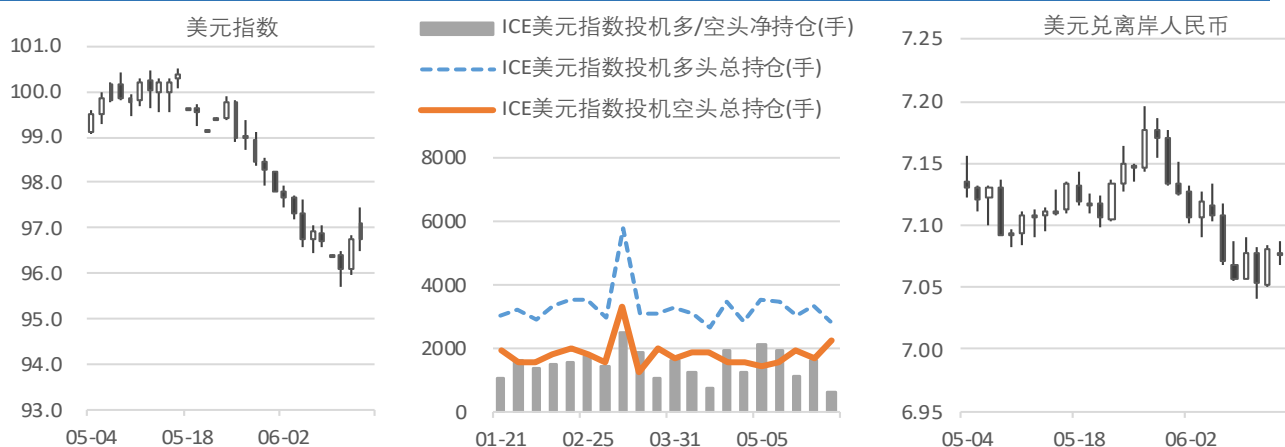


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日锌价回落。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 5000 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

美元指数走强，市场对疫情担忧再起，避险情绪升温。

## 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。