

有色金属 晨报

2023 年 5 月 31 日星期三

有色金属衍生品晨报

铜

昨日伦铜价格震荡走势，宏观方面，美国 5 月消费者信心从前月的 103.7 下滑至 102.3，创下六个月低点，因为美国人对劳动力市场的看法软化，但更多的家庭计划在未来六个月购买机动车和其他大件物品，这可能会支持本季度的经济增长。今日将要公布中国制造业 PMI 数据，预计数据回升至 49.4，连续两个月在荣枯线下方。基本面方面，LME 铜库存增加 1975 吨至 99700 吨，市场对铜市场继续垒库的预期存在担忧。不过国内现货比较紧张，造成国内大幅去库的原因主要是废铜的减少，以及下游逢低补库，不过铜价反弹至 65000 以后，下游拿货情绪减弱，精废价差也回到 1000 以上，而且市场对俄铜流入量有增加的预期，加上刚果金的铜可能在 6 月下旬以后流入国内，因此远期有垒库预期。价格方面，今日将公布中国官方制造业 PMI 数据，预计数据继续在荣枯线下方。基本面海外库存处于垒库状态中，国内去库超预期主要是废铜原因，如果价格出现反弹，废铜抛出将对现货市场构成冲击。图形上来看，铜价跌破 66000 以后形成新的阻力，预计本周铜价在 62000-66000 区间内波动。现货端目前铜处于低库存的状态，且进口铜流入量不足，预计现货升水会僵持在高位，等待进口铜流入市场。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。

铝

沪铝震荡走弱，昨夜沪铝 2307 合约跌 5 元至 17940 元/吨，月差进一步扩大；宏观方面，欧洲央行管委 Simkus 预计欧洲央行将在 6 月和 7 月分别加息 25 个基点；美国 6 月加息 25 个基点概率同样上升超过 66%；能源价格进一步大跌，原油价格及坑口煤价持续下跌，悲观情绪仍旧在蔓延；基本面方面，煤炭价格加速下跌，目前 5500 卡跌至 840 元/吨，成本支撑持续不断的下移，而预焙阳极仍有约 300 元/吨下跌空间，冶炼利润大幅放大；而供应方面，即将进入 6 月份，云南复产即将展开，但目前复产规模市场仍存较大分歧，主要是基于对后市枯水期的担忧以及当前降水量尚未明显增加的顾

研究员：王颖颖

期货从业证号：F3039600

投资咨询从业证号：

Z0014913

☎:021-65789219

✉:wangyingying_qh1@chinastock.com.cn

tock.com.cn

研究员：陈婧

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：

Z0018401

☎:010-68569793

✉:chenjing_qh1@chinastock.com.cn

com.cn

虑；现货市场目前维持弱势，仅佛山地区因到货少挺价惜售，无锡、巩义在大 BACK 结构下抛售较为积极；交易策略方面，沪铝仍然维持偏空的观点，核心驱动在于宏观周期下行，以及能源属性带来的成本坍塌及供应修复，但低库存及需求的韧性或将带来较强的抵抗，远月空单继续持有（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锌

锌价维持疲软，昨夜 ZN2307 合约跌 210 元至 19130 元/吨，在超跌反弹后，再度走弱；海外市场能源价格维持暴跌，欧洲及美国加息预期强化，对金属呈现利空影响，国内今日公布 5 月份制造业 PMI 指数，值得关注；产业方面，由于此前产业利润较高，且亏损时间较短，暂无激发其他企业跟进检修减产；库存方面，SMM 七地锌库存总量为 10.63 万吨，较上周五增加 0.26 万吨。交易策略方面，目前锌供应端的压力伴随进口及再生锌的投产仍旧较大，需求也暂未有明显改变，预计锌价仍将维持弱势（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铅

沪铅昨夜小幅走弱，沪铅 2307 合约跌 20 元至 15220 元/吨；现货市场方面，上海市场 1#电解铅均价 15100 元/吨，较上一交易日持平，现货市场国产铅锭部分贸易商对期货铅 06 合约报价贴水小扩，河南市场报在 7-200 附近；原料方面，各地炼企均无调价意愿，废电瓶回收商反馈货源少，收货困难，铅价呈弱势运行的情况下，预计废电瓶价格稳中微调为主；库存方面，供应地域性收紧使铅锭社库小降，但后续累库压力尚存，截至 5 月 29 日，SMM 五地社会库存总量至 3.09 万吨，较上周五减少约 900 吨。据 SMM 调研，铅蓄电池市场正值传统淡季，下游企业多有减停产情况，刚需有限，上周如安徽、湖南等地区铅冶炼企业生产出现小幅减量，地过性供应相对收紧，使得下游刚需部分转而消耗社会库存，但是伴随铅冶炼企业生产恢复，但消费板块尚无好转迹象，铅锭累库压力较大。交易策略方面，整体仍呈现震荡整理的走势，维持高抛低吸的操作（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

镍&不锈钢

镍价夜盘再次上演冲高回落，特别是伦镍连续收上影线，反映上涨乏力。宏观层面，市场预期美联储 6 月加息 25bp 的概率上升至 66%，欧洲央行也有加息预期，国内放水也

难以刺激经济，至多是对冲外汇流动性收缩。产业方面，硫酸镍下游需求企稳，上游硫酸镍生产亏损减产，价格持稳一周后昨日均价首次环比上调 100 元/吨，对纯镍价格有一定支撑，等待 MHP 继续投产打开下行空间。不锈钢方面，钢联统计 6 月排产 298.94 万吨，环比增长 0.8%，其中 300 系环比增长 3.8%至 157.24 万吨，但钢厂微亏开局，实际产量可能不及预期。现货市场临近月末，贸易商出货意愿较强，金川镍升水环比下调 1350 元/吨，俄镍升水环比上调 150 元/吨，反映俄镍仍然偏紧，但下周进口量增长可缓解现货矛盾。短线宏观氛围转空，近月合约持仓快速下降，部分多头获利了结，建议保持空头思路。

不锈钢同样走弱。近期即将公布的经济指标可能加重市场对经济前景的悲观情绪。产业方面，无锡现货市场冷轧货源偏紧，不少规格缺货，佛山相对充裕。华东某大型钢厂本周冷轧满量分货，热轧 8 折分货，预计社会库存最早本周开始累库。而钢厂厂库自 2 月开始已经在连续累库，钢厂虽然不愿低价出货，但库存压力较大，终将反制于生产。6 月排产环比微增，但以目前的利润水平可能最终难以达产。短期价格走势震荡偏强，下有成本支撑，上有供应压力，需要一个契机打破僵持。若发生重大宏观风险事件或社会库存累库非常明显，钢厂被迫再次集中减产，将打破成本支撑，从当前震荡格局转为下跌趋势。建议在 5 月构筑的震荡区间内逢高抛空。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。

锡

昨日沪锡价格震荡走势，基本面方面，SMM 锡锭三地社会库存总量为 10702 吨，较上周下降 590 吨；昨日 LME 锡库存与前一日持平。锡精矿供应依然紧张，1-4 月累计进口量为 74171 吨，累计同比-29.05%。不过精锡冶炼厂生产多数冶炼企业表示近期后续的生产依然维稳，不过也反馈国内锡矿和废锡等原料供应依然紧张，近期采购锡矿难度有所增加，个别冶炼企业也表示，后续将减少生产设备中电炉的运行数量，以应对当下原料供应紧缺的状态。消费端近几日锡价反弹以后，现货市场成交低迷。不过最近全球 AI 芯片龙头英伟达财报超出预期，美国费城半导体指数上涨，市场对下半年半导体需求恢复有预期。价格方面，锡基本面供需两弱，社会库存维持在高位，预计目前锡价震荡筑底，后续锡矿紧张会逐步传导到精锡，半导体消费下半年也将筑底回升，社会库存从垒库转向去库，锡价会迎来上涨行情。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：wangyingying_qh1@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799