

有色金属 晨报

2023年6月1日星期四

有色金属衍生品晨报

铜

昨日伦铜价格震荡走势，宏观方面，美联储多位官员发出信号，6月会议或跳过一次加息，美联储6月维持利率不变的概率上升为73.6%，美元指数高位回落。基本面方面，LME铜库存下降550吨至99150吨，釜山仓库库存下降。昨日现货升水下滑至230-300元/吨，部分企业出于月末资金回笼需求低价出货，下游对后市持观望态度，加上上周大幅补库以后买货的需求比较少，现货市场拿货意愿低，主要是以消耗库存为主，现货市场成交一般。价格方面，美国加息预期放缓，美元指数高位回落。基本面海外库存小幅去库，国内现货强主要是废铜原因，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。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。

铝

沪铝震荡走强，昨夜沪铝2307合约涨180元至18115元/吨；宏观方面，国内5月份制造业PMI指数持续回落，跌至48.8的位置；美国债务上限谈判基本达成一致；此外，交易员押注6月加息的概率进一步下调，维持不变的可能性上升至72%；产业目前利润进一步扩大，煤炭价格加速下跌，5500卡跌破800元/吨，预焙阳极6月下跌300元/吨；而供应方面，目前市场对云南复产规模仍存较大分歧，企业积极性较强，但当前降水量仍旧一般且多地出现高温天气；截至5月底，铝水转化率仍然维持高位，社会仓库入库数据维持低迷，库存维持去化，对现货流通标的减少的担忧提振了多头情绪，产业资金月间正套的操作也使得近月端价格坚挺；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，昨夜“空动力煤”的逻辑略有反弹，煤化工等多数企稳反弹，昨夜有色涨跌不一，产业基本面的驱动为主，铝供应端的修复预计在7月前尚不能形成实际上的压力，铝锭库存因铝水转化率偏高而维持紧张，现货属性短期带来较强的支撑，短期博

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

弈仍然激烈，但是后市在供应增加需求转淡的大周期下，远月空单和月间正套头寸仍建议持有（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锌

昨夜锌价维持疲软，再度大幅下挫，ZN2307 合约跌 275 元至 18880 元/吨，LME 库存的持续增加，对锌价抑制明显；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 5 月份制造业 PMI 指数报 48.8，远低于市场预期；而产业方面，目前因亏损触发减产的规模仍较为有效，仍需进一步跟进；现货市场昨日仍有分化，上海地区询价氛围好转，但是佛山天津地区较为疲软，担心进口货源冲击；交易策略方面，目前锌供应端增加的担心仍未明显缓解，需求也暂未有明显改变，在检修明显增加前，预计锌价仍将维持弱势，但当前价位跌破万九之后继续追空的风险较大，建议观望（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铅

沪铅 2307 合约价格大跌 90 元至 15110，供应端的快速增加，需求的乏力，交割月前的入库打压等共振导致铅价下挫；而现货市场成交冷清，即便是价格下跌也未能激发下游采购力度，废电瓶价格持稳，各地炼企受铅价走弱影响，调价意愿较低；库存截至 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。交易策略方面，铅价基本面偏差，弱势下行为主（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

镍&不锈钢

镍价隔夜低开高走。宏观方面，近期重磅数据接连发布，制造业 PMI 作为经济的先行指标整体弱于预期，宏观氛围利空，原油价格大跌。产业方面，俄镍大量进口到货并于昨日在市面流通，现货升水下跌 5300 至 850 元/吨，而金川镍升水还在 8500 元/吨。5 月底和 6 月进口量预期增长较快，LME 库存继续减少，但伦镍价格破位下跌创出新低，受汇率贬值影响，沪镍反而相对偏强。短线宏观氛围转空，国内现货矛盾得以解决，多头缺乏上攻的基础，建议保持空头思路。

不锈钢走势偏震荡。近期公布的经济指标加重市场对经济前景的悲观情绪。产业方面，虽然现货冷轧偏紧，但月末商家出货意愿较强，同时钢厂分货量增加，下游表现一般，现货整体承压。社会库存最早本月就会开始累库，而钢厂厂库自 2 月开始已经在连续累

库至今，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

昨日沪锡价格高位回调，宏观方面，美联储多位官员发出信号，6月会议或跳过一次加息，美联储6月维持利率不变的概率上升为73.6%，美元指数高位回落。。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