

有色金属日报

基本金属

◆ 铜:

加法庭宣布孟晚舟“双重犯罪”成立。人大会议今日闭幕，美国总统特朗普表示将就香港问题采取措施。离岸人民币持续走弱跌破 7.19 关口。近期宏观局势施压铜价，美国连续出台措施限制中国企业为市场增加较大不确定性因素，国内两会政策释放不及预期。前期交易所库存大幅回落与生产商补库密切相关，目前生产备库或已相对充分，未来随着冶炼厂产量继续回复，铜库存或率先体现为交易所库存增加，对铜价或有一定压力，后续需密切关注库存变化。

策略：宏观承压短期继续震荡回落，暂时观望

◆ 铝:

5 月 27 日，阳泉铝土矿报价 290 元/吨 (-75)，吕梁氧化铝报价 2230 元/吨，长江铝锭现货价 13340 元/吨。2020 年 4 月中国进口铝土矿 994.02 万吨，同比上涨 2%，环比减少 1%。其中从几内亚进口 482.2 万吨，占比 48.51%，依然是进口矿中占比最高的，均价 50.88 美元/吨。

策略：铝突破前高，多单继续持有

◆ 锌:

短期锌矿供给仍有一定紧张，预计持续到 6 月中旬，对锌价仍存一定支撑，紫金矿业旗下新增 10 万吨的锌冶炼产能在 6 月或将投产将造成一定冲击，两会政府工作报告没有看到过多超预期的表现，刺激力度不及预期，叠加下雨概率增多，下游需求增长受限，锌价短期震荡偏弱。

策略：短期继续回调，关注 16000 支撑，暂时观望

◆ 镍:

镍矿方面，菲律宾矿山陆续恢复正常，出货量有所增加，但中高品位镍矿可流通货源依旧紧张，目前镍矿商 6 月期船基本已售出，部分矿上开始预报 7 月期船，国内大多铁厂现有矿石库存仅够维持生产至 6 月底，1.5% 镍矿 CIF 成交价已达到 43 美元/湿吨，环比上周上调 1 美元/湿吨。

策略：短期镍价沿十万一线盘整，暂时观望

贵金属

◆ 白银:

美联储褐皮书报告称，新冠疫情在最近几周严重损害了美国经济，造成“严重”的失业和企业倒闭情况；表示整体活动将随企业恢复经营而回升，但经济前景仍存在高度不确定，多数人对潜在复苏速度感到悲观。

策略：中长线交易低进多者继续持有，短线 4100 以下轻仓逢低做多

有色金属团队

研究员:

吴灏德

咨询电话: 027-65261549

从业编号: F3034573

投资咨询编号: Z0014567

曾俊晖

咨询电话: 027-65261389

从业编号: F3048045

联系人:

李群

咨询电话: 027-65261547

从业资格: F3019832

现货成交综述

铜

上海电解铜现货对当月合约报升水 180~升水 220 元/吨，平水铜成交价格 43980 元/吨~44070 元/吨，升水铜成交价格 43990 元/吨~44080 元/吨。早市下月票升水 180~升水 200，当月票报价升水 200~升水 210 元/吨，低价货源受市场青睐度高，成交尚可，后升水往上抬，当月票平水铜高至升水 210 元/吨，好铜高至升水 220 元/吨，但成交不如早市，湿法铜今天日报价升水 150~升水 180 元/吨，下游入市补进项，多需当月票为主。今日市场成交仍围绕依托当月票据的需求，大多数持货商已进行下月票交易，与当月票价差至 20 元/吨左右，库存保持下降态势，持货商抬升水意犹未尽，但在盘面同时走高上扬之下，贸易商接受度尚需经历交投间反复的拉锯考验，供需双方正处争夺近期月末的交易话语权中。

铝

上海无锡地区现货成交价在 13320-13340 元/吨之间，价格较昨日上涨 70 元/吨，升水在 80-100 元/吨之间，杭州地区持货商较为挺价，报格在 13360-13380 元/吨之间。今日某大户正常开展采购计划，但采购价并未完全达到市场心里价位，持货商出货较为积极，部分中间商预期后续升水收窄，今日接货相对活跃，双方交投活跃，但在成交价上略显僵持。下游今日按需走货为主。

锌

上海 0#锌主流成交于 16490~16550 元/吨，双燕成交于 16560~16630 元/吨，进口锌成交于 16480~16540 元/吨；0#锌普通对 6 月报升水 140~150 元/吨报价；双燕对 6 月报升水 220 元/吨，进口锌对 6 月报升水 130~140 元/吨；1#锌主流成交于 16420-16480 元/吨。沪锌 2006 合约震荡走弱，早市第一交易时段收于 16365 元/吨，今日市场交投一般，主要为本月长单结束，下月票市场主流成交集中在对 SMM 网均价贴水 5 元/吨到平水，跟盘报价早间市场对 2006 合约升水 160 元/吨。

铅

上海市场驰宏铅 14605-14625 元/吨，对沪期铅 2006 合约升水 200-230 元/吨报价；无锡市场南方铅 14505-14525 元/吨，对沪期铅 2006 合约升水 100-120 元/吨报价。另进口 KZ 铅 14405 元/吨，对沪期铅 2006 合约

平水报价。期铅维持高位盘整，持货商积极出货，报价较昨日增多，同时进口铅到货，下游对后市不抱乐观，仅以刚需采购，且多为长单交易，散单市场成交仍无改善。

镍

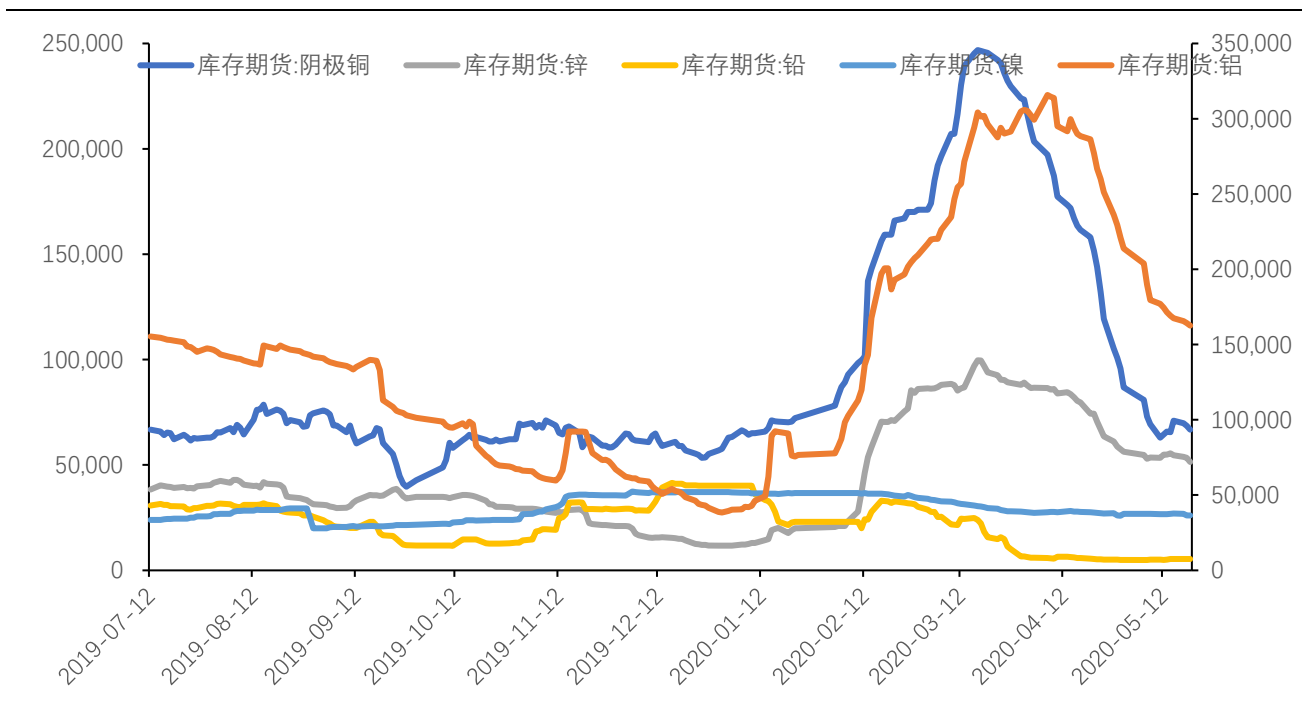
SMM1 号电解镍报价 100650-101905 元/吨。早市沪镍冲高回落后仍震荡于昨日的区间，开盘后市场询盘较为活跃，俄镍贸易商今日出货意愿较强，下调升贴水至贴 100 至贴 200 元/吨之间。但各家成交情况好坏不一，低价货源成交量尚可，但多数调价幅度不大的持货商反应成交量不及昨日。

仓单库存报告

SHFE 仓单报告

品种	今日值	环比昨日	环比上周
铜	58408	-1546	-10181
铝	119240	-4282	-45115
锌	46213	-1148	-7148
铅	5747	0	399
镍	26346	465	246

图 1：上期所有色金属仓单（单位：吨）

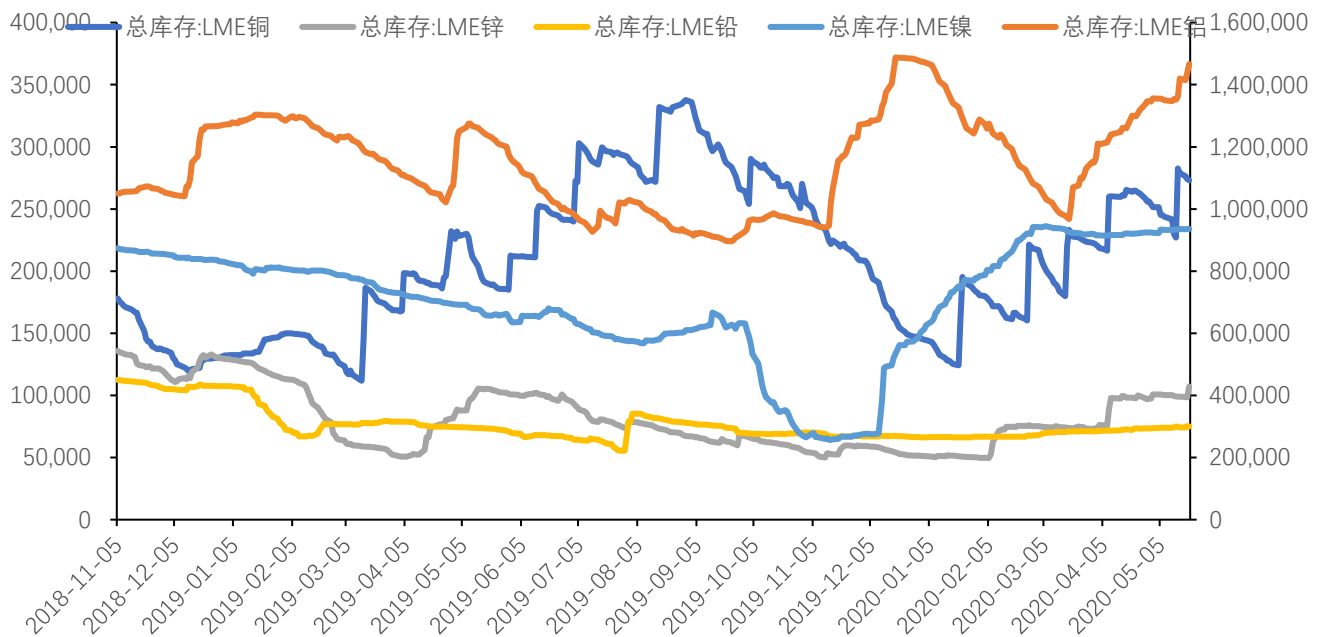


数据来源：WIND 长江期货有色产业中心

LME 库存报告

品种	今日值	环比昨日	环比上周
铜	271775	-550	-4600
铝	1458100	-550	43625
锌	106575	-4500	7950
铅	75275	-250	1025
镍	233850	250	210

图 2: LME 有色金属库存 (单位: 吨)



数据来源: WIND 长江期货有色产业中心

市场重点资讯

- 【Sierra Metals 旗下矿山准备在 6 月 1 日重启采矿活动】** 由于 Sierra Metals 旗下 Yauricocha 矿山位于偏远地区并执行了超出政府准则的严格卫生协议, Sierra Metals 继续寻求秘鲁政府的同意, 以重新开始 Yauricocha 矿的开采。公司目前正在召回奇瓦瓦州玻利瓦尔矿的员工, 开始进行 covid-19 筛选程序, 包括隔离期, 使该公司准备在 6 月 1 日重新开始采矿活动。2019 年 Yauricocha 矿山锌产量为 3.68 万吨。
- 【商务部: 新西兰对涉华及印尼的镀锌线进行反倾销立案调查】** 商务部表示, 2020 年 5 月 25 日,

应 Pacific Steel (NZ) Limited 于 2020 年 2 月 5 日提交的申请，新西兰商业、创新和就业部 (MBIE) 对进口自中国和印度尼西亚的镀锌线进行反倾销立案调查。涉案产品为直径 2~4.5 毫米、抗拉强度为高、中、低的镀锌钢丝，铠装线除外。涉案产品的海关编码为 7217.20.10 和 7217.20.90。本案倾销调查期为 2019 年，损害调查期为 2014-2019 年。

3. 【法国财长称不排除雷诺裁员和关闭工厂的可能性】据报道，法国财政部长勒梅尔周一在国家电视台 BFM TV 上表示，该国政府无法保证雷诺公司不会进行任何裁员，也没有要求这家汽车生产商将该国的所有工厂保持开放。
4. 【全球贸易量创下 2009 年来最大降幅】世界贸易监测 (World Trade Monitor) 数据显示，全球贸易量同比降 4.3%，创 2009 年来的最大降幅。3 月贸易量环比降 1.4%，为连续第三个月下降。上述下滑只是遏制疫情封锁措施所造成损害的初步迹象，之后的调查显示经济正在经历深度衰退。
5. 【欧央行：欧元区经济仍面临严重威胁 超低利率将持续更长时间】欧洲央行在其金融稳定报告中表示，严重的经济衰退已经给金融体系带来了新的风险，并加剧了原有风险。银行在压力之下支持经济复苏的能力受到影响。虽然此前在报告中认为超低利率可能是金融不稳定的潜在根源，但欧洲央行目前承认，超低利率可能会持续更长时间。
6. 【美国最新疫情播报：美国新冠肺炎确诊病例达近 171 万例、死亡人数达近 10 万人】据 Worldometers 实时统计数据显示，5 月 26 日 22 时 24 分，美国新冠病毒确诊病例达近 171 万例，新增 3017 例至 1709243 例，占全球确诊病例的近三分之一；死亡病例增至近 10 万例，新增 78 例至 99883 例，占全球死亡人数的四分之一之上。
7. 【2020 年 4 月我国精炼镍进口量 9931.22 吨，出口量 1717.36 吨】SMM5 月 26 日讯：据海关数据显示：2020 年 4 月我国精炼镍进口量 9931.22 吨，环比增 27.7%，同比去年降 44.86%；出口量 1717.36 吨，环比减 63.42%，同比去年增 293.89%。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：43000

电话：（027）65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>