



## 商品日报 20200508

联系人 徐舟、黄蕾、刘亚威、李婷、吴晨曦  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：就业数据差于预期，金银维持强势

周四贵金属价格强劲上涨。COMEX 黄金期货收涨 2.29%报 1727.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 4.1%报 15.63 美元/盎司。受昨日公布的经济数据差于预期影响，美元指数结束四连涨而出现回调。数据方面：美国 5 月 2 日当周初请失业金人数为 316.9 万，预期 300 万，前值为 383.9 万；虽然 5 月 2 日当周初请失业金人数不到 3 月底时峰值 690 万人的一半，四周均值为 417.35 万人，前值由 503.325 万修正为 503.5 万人，七周累计 3348 万人。上周美国首申失业金人数再超预期，意味着裁员的范围从面向消费者的行业扩大到了经济的其他领域，即使美国许多地方开始重启经济，但失业率仍可能居高不下。英国央行维持利率不变，维持 6450 亿英镑资产购买目标；警告英国将陷入 300 年来最严重衰退，今年上半年 GDP 会下降 30%。表示准备好必要时采取进一步行动以支撑经济。在经济衰退压力加大和全球央行保持低利率的环境下，贵金属作为避险资产走势必定易涨难跌，我们持续看好中长期黄金价格走势，短期白银价格的阶段性走势可能会强于黄金，金银比价短期会回调。最新公布的就业数据再度显示美国和其他主要世界经济体严重受损，今晚将公布的 4 月非农数据仍然市场关注的焦点，预计 4 月非农将是美国史上最差，失业率可能超过 20%。4 月非农将是美国史上最差。

操作建议：沪金银逢低做多

#### 铜：铜价再度上涨，依然维持谨慎看法

周四沪铜价格继续震荡上涨，日内大多数时间处于窄幅震荡之中，尾盘出现拉升，站上 43000 元/吨整数关口，最终收于 43110 元/吨；夜盘伦铜走势继续震荡向上，沪铜高开后有所回落。周三海电解铜现货对当月合约报升水 130 元/吨-升水 160 元/吨，下游继续保持刚需，贸易商则继续低价收货平水铜，有部分进口铜到货的持货商高位换现积极，但降价有限，供需仍处于僵持拉锯态势中。宏观方面：纳指抹平今年来跌幅，美油尾盘抹平 11%以上涨幅转跌，金银大涨，2 年期和 5 年期美债收益率盘中创史低；中国 4 月出口同比增 3.5%，进口跌 14.2%。行业方面：全球最大铜矿商—智利国家铜业公司（Codelco）3 月产量同比增加 14.8%至 14.76 万吨。五一长假过后，铜价依然延续此前上涨走势，价格站上 43000 元/吨整

数关口，收盘价格也是不断创出新高。从基本面来看，铜的上涨支撑依然存在，目前下游需求继续回暖，不断超出市场预期，基建投资带来的需求正在逐步得到印证，库存也在持续下降，支撑现货升水格局。但是宏观来说，我们认为依然存在较大不确定性，五一长假期间美国再度表示因疫情可能加征关税，下周中美将就第一阶段贸易协议执行情况互通电话，按照当前形势，中美关系有再度紧张可能性。因此，我们对于铜价上涨持更加谨慎态度，不排除由于宏观因素，铜价拐点可能提前。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价延续震荡上行，下游需求回暖支撑**

周四沪镍 2007 合约走势盘中震荡走高，日内冲击前期高点未果，尾盘有所回落，最终收于 101890 元/吨。夜盘伦镍走势出现下跌，沪镍跟随走低。1 号电解镍报价 101400-103000 元/吨。俄镍现货对沪镍 2006 合约报贴 50 元/吨至平水，市场有少量不可交割镍板报贴 100 元/吨；金川镍因低价货源流出，对沪镍 2006 合约报升水 1200-1300 元/吨；下游畏高观望，询盘明显不及昨日，成交情况清淡。行业方面：Nornickel 一季度镍综合产量同比降 7%。节后镍价整体表现一般，价格也以震荡上行为主，但相比其他有色品种还未创出新高。拖累镍价走势主要原因在于此前 3 月份国内镍铁进口超出市场预期，并且印尼镍铁增产并未因疫情而有所放缓。但是我们也认为，即使印尼镍铁出口增加，也难以填补国内缺口，国内镍整体供应偏紧的格局没有改变。需求方面，不锈钢价格继续上行，依然询价较多，成交尚可，目前看来下游对于近期的涨价还可接受，或有假期消耗库存后，目前补货的需求。目前来看，镍价依然处于震荡上行的趋势之中，预计后续仍有上涨空间。

操作建议：建议尝试做多

### **锌：供应压力减弱，锌价维持强势**

周四沪锌主力 2007 日内窄幅震荡，夜间强势拉涨后回落震荡，收至 16775 元/吨，涨幅达 1.12%。LME 锌反弹至 2000 美元/吨一线后震荡，收至 2002.5 美元/吨，涨幅达 0.75%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16785-16825 元/吨，双燕成交于 16815-16855 元/吨，进口锌成交于 16755~16795 元/吨；0#锌普通对 5 月报升水 100~110 元/吨报价；双燕对 5 月报升水 130~140 元/吨，进口锌对 5 月报升水 70~80 元/吨。市场进口货报价增多，随着比价上修，进口锌流入增多，市场主流以 SMC、西班牙为主，下游除刚需采购外，多以观望为主。美国 5 月 2 日当周初请失业金人数为 316.9 万，连续第五周下降，但依旧超过市场预期，美元指数终结四连涨，伦盘金属多数上涨。国内 4 月财新服务业 PMI 前值：43 预期：50.1 公布：44.4。4 月外汇储备(亿美元) 前值：30606.33 预期：30500 公布：30914.6。今日关注美国 4 月季调后非农就业人口变动和 4 月失业率。昨日 LME 锌库存减少 250 吨至 100175 吨。整体来看，虽欧美各国逐步重启经济，但矿端复工积极性不高，当前矿端供应维持偏紧状态，5 月加工费维持下调走势，冶炼厂检修增多，供应压力减弱，而作为主要消费板块的镀锌企业在基建的带动下开工保持高位，节后锌锭预计持续去库，预计短期锌价维持强势。

操作建议：多单持有

### 铅：库存拐点临近，关注万四一线压力

周四沪铅主力 2006 日内维持震荡走势，夜间冲高回落，最终收至 13880 元/吨，跌幅达 0.07%。LME 铅震荡重心小幅上抬，收至 1646 美元/吨，涨幅达 0.55%。现货方面，上海市场金沙铅 14465-14500 元/吨，对沪期铅 2006 合约升水 560-600 元/吨报价；无锡市场南方铅 14400-14450 元/吨，对沪期铅 2006 合约升水 500-550 元/吨报价。期铅走势强劲，部分贸易商因仓单货有限，延续高升水报价，但下游畏高慎采，高价成交极其困难。基本面来看，因再生铅企业需求量增加，叠加废电瓶更换量未有改善，导致废料报价坚挺，再生铅企业利润有所挤压，且较原生铅贴水幅度扩大。部分再生铅新增产能预计 4 月底、5 月初释放，供应端维持宽松预期。下游部分铅蓄电池正值传统淡季，尤其是电动自行车蓄电池市场，各大品牌普遍对电池进行促销，部分企业的库存已超过一个月，并再度下调生产线开工率。五一假期小型企业放假 1-5 天，铅锭去库放缓。整体来看，铅市供应端压力不减，且消费预期较差，短期低库存给予铅价一定支撑，但我们预计库存临近拐点，支撑因素将不断弱化，短期关注万四一线压力。

操作建议：逢高沽空

### 铝：夜盘交易恢复，沪铝小幅下跌

伦铝收报 1492 美元/吨，上涨 0.84%。沪铝主力合约收于 12740 元/吨，涨幅 0.63%，成交量增至 8.7 万手，持仓量减至 10.4 万手，夜盘交易已恢复。夜盘收于 12445 元/吨，下跌 0.52%。现货方面据 SMM，现货也延续节前的强势，全国铝锭库存降至 117.2 万吨较节前下降 3.2 万吨，假期到货有限；沪铝主力重回 60 日均线上方，上行趋势不改。另外 05/06 合约月差日内波动较大，交割换月前近强远弱的结构会持续，预计今日沪铝主力运行在 12600-12900 元/吨区间。上海无锡地区持货商报在 12970-12990 元/吨之间，现货价较节前上涨 190 元/吨附近，下游节后存在部分补货需求，但因铝价大涨，接货态度稍显犹豫。华东整体成交尚可。预计今日华东地区铝锭现货对当月合约在升 80 元/吨附近。短期来看，氧化铝价格持续下跌，电解铝成本回落，也使得电解铝减产速度放缓，需要注意的是，需求的博弈往往会出现反复，后市关注国外产业链复工情况。

操作建议：观望

### 铁矿：基本面供需双旺，乐观情绪支撑下震荡偏强

昨日铁矿石主力 2009 涨 10.5 收 633.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 7 收 607 元/湿吨，金布巴折盘面 700.4 元/吨，基差走扩 3.6 升 89.4 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 175.9 万吨，环比上涨 2.9%；上周平均每日成交 139.2 万吨，上月平均每日成交 150.1 万吨。行业方面，世界钢协：在新冠疫情期间，澳大利亚铁矿石和冶金煤的开采和物流运输表现出相当的抗冲击性。巴西的铁矿石生产抵御了冲击，但风险的存在可能使生

产陷入停顿；波罗的海干散货运价指数连跌 12 日，至逾 2 个月新低。波罗的海干散货运价指数周三跌 41 点或 7.1%，报 534 点，为 2 月 27 日以来最低水平，因巴拿马型船和海峡型船需求下降；报告显示：一季度 FMG 铁矿石加工量达 4240 万吨，环比减少 8%，同比减少 1%。一季度 FMG 铁矿石发运量达 4230 万吨，环比减少 9%，同比增加 10%；FMG 上调其 2020 财年（2019.07-2020.06）铁矿石目标发运量，从此前公布的 1.7-1.75 亿吨区间上调至 1.75-1.77 亿吨区间。C1 现金成本目标为 12.75-13.25 美元/湿吨。供应端上期巴西、澳洲发货量分别为 448.1 万吨、1850.8 万吨，巴西发货环比下滑 28%，澳洲发货环比增长 8.6%，到港量环比下滑 9.9%至 854 万吨。需求端来看，钢厂高炉开工维持高位，叠加补库需求支撑，铁矿疏港量小幅回升至 305.69 万吨。整体来看，铁矿处于供需双旺格局之中，连铁跟随成材强势上行，但由于临近上方阻力暂观望为宜。

操作建议：观望

### 螺纹：乐观预期不减，短线螺纹强势上行

隔夜 rb2010 涨 38 报收 3477 元/吨，hc2010 涨 48 收 3348 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 27 收 3646 元/吨，基差走扩 2 升 254 元/吨。20mmHRB400 上海涨 30 收 3490 元/吨，基差走走扩 5 升 98 元/吨。成交方面，昨日 Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 26.61 万吨，较前一交易日减少 3.56 万吨。行业方面，海关总署：中国 1-4 月钢材出口 2060.1 万吨，减少 11.7%；铁矿砂及其精矿进口 3.6 亿吨，增加 5.4%；进口煤 1.3 亿吨，增加 26.9%；进口钢材 418.4 万吨，增加 7.4%；2020 年 1-4 月份，中国百城新房价格累计上涨 0.43%，涨幅较去年同期收窄 0.40 个百分点，累计涨幅仍为近五年同期最低；中汽协：中国 4 月汽车行业销量预计完成 200 万辆，同比增长 0.9%，环比增长 39.8%；1-4 月汽车行业累计销量预计完成 567 万辆，同比下降 32.1%；本周，全国主要钢材社会库存 1808.97 万吨，较上周减少 65.79 万吨，较上月减少 430.58 万吨；螺纹钢库存总量 949.22 万吨。基本面来看，本周螺纹产量连续第十周回升，但废钢价格的不断上扬，使得短流程利润再度压缩至盈亏平衡附近，供应继续大幅增长空间有限。周度表观需求虽表现环比下滑，去库速度亦明显收窄，但市场对于需求维持历史高位的坚挺表现，叠加宏观氛围偏暖的支撑，预期普遍向好，促使钢价一举突破前期高点支撑。综上，在步入雨季后我们依旧建议关注需求持续力度，盘面短期在乐观情绪共振下将延续强势，但临近上方 3544 阻力暂不要追多。

操作建议：观望

### 原油：沙特提高原油售价，美油依然终结五连涨

昨日国际能源中心原油主力下跌，以 252.7 元/桶收盘，跌幅为 3.33%。外盘方面，美国 WTI 6 月原油期货电子盘价格周四（5 月 7 日）收盘下跌 0.78 美元，跌幅 3.04%，报 24.84 美元/桶。与此同时，ICE 布伦特 7 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.22 美元，跌幅 0.74%，报 29.50 美元/桶。早些时候，在沙特公布原油售价和中国公布进出口数据后，油价大幅上涨。沙特上调了 6 月官方销售价格（OSP），该国 5 月份出口降至近 10 年来的最低水平。此前，

全球产油国达成了减产协议以提振价格的协议。另外，投资者还在消化周四公布的美国初请失业金数据。美国劳工部报告显示，上周有 300 多万美国人初次申领失业救济金，而此前六个星期的申领失业金人数已经达到 3000 万人。鉴于本月以来 WTI 期货价格已经累计上涨了将近 40%，有些市场人士认为这种涨势有些过头，特别由于全球供应过剩的压力仍在持续。整体而言，虽然油价在处于历史低位的情况之下，依然会受到情绪端扰动及疫情影响，不排除短期继续大幅波动的可能。

操作建议：观望

## 1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	43110	390	0.91	168489	340860	元/吨
LME 铜	5281	62	1.19			美元/吨
SHFE 铝	12460	-125	-0.99	254460	481868	元/吨
LME 铝	1492	10	0.64			美元/吨
SHFE 锌	16680	195	1.18	260805	252394	元/吨
LME 锌	2003	15	0.75			美元/吨
SHFE 铅	13885	50	0.36	28683	45517	元/吨
LME 铅	1646	9	0.55			美元/吨
SHFE 镍	101890	540	0.53	811025	229634	元/吨
LME 镍	12295	-40	-0.32			美元/吨
SHFE 黄金	378.18	-1.90	-0.50	214250	224570	元/克
COMEX 黄金	1727.20	41.10	2.44			美元/盎司
SHFE 白银	3652.00	-20.00	-0.54	477878	536193	元/千克
COMEX 白银	15.63	0.69	4.58			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：Wind，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

铜		5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日	涨跌
	SHEF 铜主力	43110.00	42720.00	390.00	LME 铜 3 月	5280.5	5218.5	62
	SHFE 仓单	72950.00	80860.00	-7910.00	LME 库存	243700	245100	-1400
	沪铜现货报价	43070.00	42930.00	140.00	LME 仓单	190200	190450	-250
	现货升贴水	190.00	200.00	-10.00	LME 升贴水	-30.75	-30.5	-0.25
	精废铜价差	-655.00	-685.00	30.00	沪伦比	8.16	8.19	-0.02

	LME 注销仓单	53500.00	54650.00	-1150.00				
		5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	101890	101350	540	LME 镍 3月	12295	12335	-40
	SHEF 仓单	26766	26766	0	LME 库存	233034	233304	-270
	俄镍升贴水	125	0	125	LME 仓单	179466	179334	132
	金川镍升贴水	1425	1400	25	LME 升贴水	-68.5	-68	-0.5
	LME 注销仓单	53568	53970	-402	沪伦比价	8.29	8.22	0.07
			5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日
锌	SHEF 锌主力	16680	16485	195	LME 锌	2002.5	1987.5	15
	SHEF 仓单	52962	54721	-1759	LME 库存	100175	100425	-250
	现货升贴水	65	75	-10	LME 仓单	91000	91000	0
	现货报价	16755	16665	90	LME 升贴水	-1.25	1	-2.25
	LME 注销仓单	91000	91000	0	沪伦比价	8.33	8.29	0.04
			5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日
铅	SHFE 铅主力	13885	13835	50	LME 铅	1646	1637	9
	SHEF 仓单	4924	4924	0	LME 库存	73925	73975	-50
	现货升贴水	285	320	-35	LME 仓单	70825	71025	-200
	现货报价	14000	13800	200	LME 升贴水	-21	-21.9	0.9
	LME 注销仓单	70825	71025	-200	沪伦比价	8.44	8.45	-0.02
			5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日
贵金属	SHFE 黄金	378.18	380.08	-1.90	SHFE 白银	3652.00	3672.00	-20.00
	COMEX 黄金	1725.80	1688.50	37.30	COMEX 白银	15.590	15.015	0.575
	黄金 T+D	377.99	380.02	-2.03	白银 T+D	3651.00	3674.00	-23.00
	伦敦黄金	1704.05	1691.50	12.55	伦敦白银	14.98	15.08	-0.09
	期现价差	0.19	0.06	0.13	期现价差	1.00	-2.00	3.00
	SHFE 金银比价	103.55	103.51	0.05	COMEX 金银比价	110.51	112.82	-2.31
	SPDR 黄金 ETF	1075.80	1075.80	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	12849.60	#N/A
	COMEX 黄金库存	21676856.08	21612618.39	64237.70	COMEX 白银库存	315332525.03	315378443.04	-45918.01
		5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3439	3392	47.00	南北价差: 广-天	310	300.00	10.00
	上海现货价格	3510.00	3490.00	20.00	螺坯价差	82.00	48.00	34.00
	基差	71.00	98.00	-27.00	卷螺价差	-143.00	-146.00	3.00
	方坯:唐山	3130.00	3120.00	10.00	螺矿比价	5.55	5.55	0.00
	废钢:张家港	2240.00	2190.00	50.00				
			5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日
铁矿	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	8.345	9.21	-0.86

石	62%Fe:CFR	#N/A	84.20	#N/A	印度-青岛/ 日照运价	8.30	8.60	-0.30
	基差	#N/A	58.05	#N/A	65%-62%价 差	17.60	17.60	0.00
	BDI	-355.00	-350.00	-5.00	65%-58%价 差	32.80	32.95	-0.15
	西澳-青岛运 价	3.97	4.09	-0.12	62%-58%价 差	15.20	15.35	-0.15

数据来源： Wind， 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。