



商品日报 20200512

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：疫情二次爆发担忧显现，美元走强压制金银短暂回调

周一贵金属价格小幅回调。COMEX 黄金期货收跌 0.8%报 1700.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.46%报 15.705 美元/盎司。因在各国重启经济的同时，市场担忧第二波疫情爆发，经济仍有下行压力，国际金融市场出现部分回调。德国报告称，在实施初步解封措施后，新的感染病例正在加速增加，这给全球敲响了警钟，尽管从巴黎到上海的企业都在复工。韩国的感染人数也出现反弹，中国东北的舒兰市已被封锁。而欧洲等一些国家新一轮疫情提高了人们对进一步刺激措施的推出，以及央行进一步降低利率的预期使得美元指数上涨至 100 上方而压制贵金属价格走势。CFTC 上周五公布的数据显示，截至 5 月 5 日当周，投机客减少所持的 COMEX 黄金多头仓位。目前随着全球主要经济体都在逐步解除封锁，可能出现第二波新冠病毒疫情，避险资金涌向美元而推动美元指数走高，贵金属走势暂时承压。但上周公布的一系列美国经济数据显著下滑也凸显了疫情的经济拖累，美联储的刺激政策和量化宽松或将持续更长的时间，这将削弱作为信用货币的价值，美元指数的中长期走势承压。预计近贵金属下跌空间非常有限，近期将呈高位震荡走势。

操作建议：沪金银暂时观望

铜：铜价冲高回落，依然维持谨慎看法

周一沪铜价格冲高回落，在冲击 44000 元/吨整数关口未果之后，价格持续回落，最终收于 43500 元/吨；夜盘伦铜走势继续震荡下跌，沪铜跟随走低。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 90 元/吨，趋近交割，隔月价差却扩至 200-220 元/吨，升水已难顶，换现甩货者大增，贸易投机意愿降低，下游畏高，供大于求状态凸显令现货升水在本周交割前恐将快速滑向贴水格局。宏观方面：纳指再创 2 月下旬来新高，道指跌，美油收跌逾 2%，沙特宣布扩大减产曾涨超 3%，期金两连阴跌落 1700 美元；中国 4 月社融持续放量，M2 同比增速破 11%。行业方面：秘鲁 Toromocho 铜矿出现新冠病例；马来西亚行动管制延长至 6 月 9 日。昨日铜价冲高回落，但整体依然处于上涨趋势之中。目前支撑铜价上行的最主要动力来自于需求方面。3 月份以来，国内铜库存快速下降，表观消费大幅增长，消费的主要贡献来自于电网投资方面。由于国网订单在二季度集中交付，下游电线电缆和铜杆加工开

工都居高不下。虽然目前需求火热，但是我们对于后市仍然保持谨慎观点。在国网订单和赶工需求结束后，国内出口不佳的现状可能会逐步浮出水面，对消费形成拖累。以及目前宏观环境依然存在较大不确定性，所以当前继续看多铜价并不可取。因此，我们对于铜价上涨持更加谨慎态度，不排除后期铜价拐点可能提前。

操作建议：建议观望

镍：镍价两度冲高未果，整体依然震荡上行

周一沪镍 2007 合约走势盘中冲高回落，日内两度上冲未果，尾盘出现回落，最终收于 101610 元/吨。夜盘伦镍走势探底回升，沪镍小幅走高。1 号电解镍报价 102300-103800 元/吨。俄镍现货对沪镍 2006 合约报价在贴水 100 至平水之间，市场上仍只有不可交割的新版俄镍有降价空间，贸易商多选择坐观后市，等待刚需下游的消费回暖；金川镍对沪镍 2006 合约早市报升 1000 至升 1200 元/吨，上海地区有所到货，之后在市商对金川镍有所调价，据悉升水 800-900 元/吨有达成成交；镍豆报价下调至对沪镍 2006 合约贴 900-800 元/吨之间。行业方面：4 月中国硫酸镍产量 0.99 万吨金属量，环比减 6.88%。昨日镍价盘中震荡，两度上冲都未能成功，但整体依然处于震荡上涨行情之中。目前镍上涨的动力更多来自于下游的带动。国内不锈钢价格继续走高，已经创出了多日新高，并且现货市场成交情况也依然较好。随着不锈钢价格的回升，不锈钢生产利润也开始转正，预计未来不锈钢产量将逐步增加，从而进一步增加镍的需求。供应方面，虽然印尼镍铁投产超出预期，但是国内镍供应偏紧的格局依然没有改变，未来需要关注菲律宾恢复生产之后，镍矿供应情况。整体来看，目前供应偏紧，下游需求旺盛，镍的震荡上行依然延续，预计后续仍有上涨空间。

操作建议：建议尝试做多

锌：库存增势不明显，锌市维持韧性

周一沪锌主力 2007 日内高位窄幅震荡，夜间延续横盘震荡，收至 16900 元/吨，涨幅达 0.15%。LME 锌连收四根阳线，至 2033 美元/吨，涨幅达 1.52%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 17030-17060 元/吨，双燕、驰宏成交于 17050-17070 元/吨；0#锌普通对 5 月报升水 90-100 元/吨报价；双燕、驰宏对 5 月报升水 100-110 元/吨。日内锌价高位整理运行，冶炼厂出货正常，下游继续畏高观望，总体成交较上周五大体持平。美国确诊超 132 万，而且新冠病毒正在侵入白宫“核心圈”。且在多国重启经济的同时，市场担忧第二波疫情爆发，金融市场出现部分回调。今日关注中美 4 月 CPI 年率。昨日 LME 锌库存减少 50 吨至 100125 吨。截至本周一，七地锌锭库存总量为 23.76 万吨，较上周三增加 1400 吨，较上周五增加 600 吨。库存小幅累增，主要集中在华东地区，因上海周末有货源集中到库，其中包含部分进口锌锭。整体来看，近期南美洲部分矿企有开工迹象，但矿端供应不是一蹴而就的，且受船期影响，预计 5、6 月矿端供应维持偏紧，国内炼厂 5、6 月检修增多，供应端压力较前期缓和。不过近两周保税区锌锭持续流入，补充国内供给，社会库存增势尚不明显。目前下游镀锌板块受基建带动表现尚可，后期关注消费边际改善转弱的拐点。当前锌市维持较强韧性，

预计锌价调整后仍有上行可能。

操作建议：多单持有

铅：技术性突破上行，后期仍有回落可能

周一沪铅主力 2006 日内维持窄幅震荡，夜间突破万四一线强势上涨，最终收至 14280 元/吨，涨幅达 3.03%。LME 铅震荡重心延续上抬，收至 1675 美元/吨，涨幅达 1.76%。现货方面，上海市场金沙铅 14105-14145 元/吨，对沪期铅 2006 合约升水 260-300 元/吨报价；无锡市场南方铅 14095-14125 元/吨，对沪期铅 2006 合约升水 250-280 元/吨报价。期铅弱势下跌，现货市场流通货源增加，持货商报价升水较上周砍半。受疫情影响，墨西哥和巴西月度汽车产量从 50 万跌至 5 千。4 月，汽车产销分别完成 210.2 万辆和 207 万辆，环比增长 46.6%和 43.5%，同比分别增长 2.3%和 4.4%，销量结束了连续 21 个月的下降。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 5 月中旬释放，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，高企的库存令各大品牌普遍对电池进行促销。五一假期累库有限，社会库存维持小幅下滑，支撑铅价。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。盘面看，夜间铅价技术性突破，放量上行，但是受制于当前基本面，预计铅价后期仍有回落可能。

操作建议：逢高沽空

铝：美元指数突破 100，沪铝小幅上涨

伦铝收报 1496 美元/吨，上涨 0.77%。沪铝主力合约收于 12535 元/吨，涨 105 元/吨，涨幅 0.84%，成交量减 21070 手至 83909 手，持仓量减 1586 手至 14.2 万手。夜盘收于 12600 元/吨，上涨 0.76%。现货方面据 SMM，上海无锡地区市场现货价先抑后扬，持货商报价集中在 13000-13020 元/吨之间，现货价较上周五上涨 180 元/吨，盘面升水集中于 70-90 元/吨之间。今日持货商出货较为积极，中间商正常收货，某大户正常开展采购计划，买卖双方交投尚可，但因期铝较强，实际成交升贴水较前两日有明显下滑。下游今日按需买货为主，因铝价大涨，补货意愿不强。午后期铝区间震荡为主，持货商报价在 13010 元/吨附近，对盘面升水 70 元/吨左右，成交极少。短期来看，昨日美元指数再次大幅上涨突破 100 关口，此前糟糕的非农数据曾打断美元指数涨势。多数金属也随之上涨，需要注意的是，美元汇率的波动往往带来金属价格的大幅波动，后市还需要关注国外产业链复工情况。

操作建议：观望

铁矿：基本面情绪好转，连铁延续强势

隔夜铁矿石主力 2009 持平收 603 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉持平收 606 元/湿吨，金布巴折盘面 703.7 元/吨，基差收窄 6 升 71 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累

计成交 115 万吨, 环比上涨 39.9%; 上周平均每日成交 130.8 万吨, 上月平均每日成交 150.1 万吨。行业方面, 据皮尔巴拉港务局数据, 2020 年 4 月份黑德兰港口铁矿石出口总量为 4200 万吨, 环比减少 470 万吨 (10%)。其中出口到中国大陆的铁矿石总量达 3870 万吨, 环比下降 173 万吨 (4.2%), 同比增加 410 万吨 (10.6%)。除中国大陆外地区 (含中国台湾) 铁矿石出口总量为 654 万吨, 占黑德兰港口出口总量的 14%, 环比上升 1 个百分点; Mysteel 预估: 5 月上旬粗钢产量继续微增, 全国粗钢预估产量 2817.64 万吨, 日均产量 281.76 万吨, 环比 4 月下旬增加 0.78%。基本面来看, 港口库存去化至历史低位是盘面持续坚挺的保障, 而市场对于铁矿供需虽一直存在转弱预期, 但随着宏观氛围好转、海外复工推进, 以及矿山对话语权的垄断等影响, 基本面最差时刻恐怕已经过去。预计短期盘面依旧易涨难跌。

操作建议: 观望

螺纹: 现实需求强劲, 期螺延 5 日均线上行

隔夜 rb2010 涨 9 报收 3461 元/吨, hc2010 持平收 3329 元/吨, 现货方面, 20mmHRB400 全国涨 1 收 3683 元/吨, 基差走扩 3 升 231 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3520 元/吨, 基差收窄 10 升 68 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 23.7 万吨, 较前一交易日增加 2.83 万吨。行业方面, 中汽协: 4 月, 汽车产销分别完成 210.2 万辆和 207 万辆, 环比增长 46.6% 和 43.5%, 同比分别增长 2.3% 和 4.4%, 销量结束了连续 21 个月的下降。中国 4 月汽车市场反弹力度低于预期, 预计接下来两个月国内汽车市场反弹力度会加大。今年国内汽车市场销量预计下滑 15%-25%; 4 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 45426 台, 同比增长 59.9%。2020 年 1-4 月, 共销售挖掘机 114056 台, 同比增长 10.5%。现阶段市场由于对需求坚挺的表现, 叠加宏观基建政策偏暖预期, 挺价情绪高涨。但在步入雨季后, 我们依旧建议关注需求的持续力度, 中期在供应增量有限的背景下, 高赶工与淡季需求转弱之间的博弈将决定钢价上行高度。盘面来看暂延续强势格局中, 回落企稳后可尝试短多。

操作建议: 短线试多

原油: 美国暗示将从沙特撤军, 沙特宣布额外减产

昨夜国际能源中心原油主力下跌, 以 258 元/桶收盘, 跌幅为 0.39%。外盘方面, 美国 WTI 原油 6 月期货收涨 0.92 美元, 或 3.89%, 报 24.59 美元/桶, 最高触及 24.97 美元/桶, 最低跌至 23.33 美元/桶; 布伦特原油 7 月期货收涨 1.47 美元, 或 5.01%, 报 30.81 美元/桶, 盘中最高触及 31.10 美元/桶, 最低跌至 29.39 美元/桶。全球多数主要经济体转向重新开放, 市场预期石油需求将会上升。澳大利亚宣布重新开放经济, 因冠状病毒推出的封锁措施将分三个阶段逐步解除。美国密歇根州和加利福尼亚州允许工厂在未来几天重新复工。特朗普称: “在冠状病毒爆发的情况下, 包括加州在内的一些州可能会更快地重新开放。” 英国也将于周日宣布解除封锁。与此同时, 美国按时将从沙特撤军, 给沙特施加压力。沙特 6 月起将在产油国减产协议规定减产份额的基础上, 每天 “自愿” 额外减产原油 100 万桶。实

施“额外自愿减产”之后，最终产量将达到每天 749.2 万桶。此前，沙特能源部曾指示沙特阿美石油公司，将 5 月原油产量下调至约 850 万桶/日。短期来看，经济恢复能够推动原油需求上升，沙特减产促使供给下降，油价将在当下的水平有一个较为稳定的支撑。于此同时，WTI 原油 2006 合约即将到期，投资者需要注意流动性问题。

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	43500	-10	-0.02	198133	344513	元/吨
LME 铜	5281	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	12535	105	0.84	230032	499517	元/吨
LME 铝	1492	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	16830	-155	-0.91	193070	266179	元/吨
LME 锌	2003	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	13895	0	0.00	24452	47183	元/吨
LME 铅	1646	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	101610	-110	-0.11	900414	224689	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	381.74	-1.64	-0.43	239202	223038	元/克
COMEX 黄金	1704.80	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3782.00	5.00	0.13	1082985	581883	元/千克
COMEX 白银	15.78	0.00	0.00			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

		5月11日	5月8日	涨跌		5月11日	5月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	43500.00	43510.00	-10.00	LME 铜 3 月	5280.5	5280.5	0
	SHFE 仓单	62943.00	69344.00	-6401.00	LME 库存	241675	243700	-2025
	沪铜现货报价	44240.00	43690.00	550.00	LME 仓单	190250	190200	50
	现货升贴水	120.00	200.00	-80.00	LME 升贴水	-33.25	-30.75	-2.5
	精废铜价差	-255.00	-475.00	220.00	沪伦比	8.24	8.24	0.00
	LME 注销仓单	51425.00	53500.00	-2075.00				
镍		5月11日	5月8日	涨跌		5月11日	5月8日	涨跌

	SHEF 镍主力	101610	101720	-110	LME 镍 3月	#N/A	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	26712	26766	-54	LME 库存	233046	#N/A	#N/A
	俄镍升贴水	25	0	25	LME 仓单	179472	#N/A	#N/A
	金川镍升贴水	1125	1250	-125	LME 升贴水	-64.5	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	53574	#N/A	#N/A	沪伦比价	#N/A	#N/A	#N/A
		5月11日	5月8日	涨跌		5月11日	5月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	16830	16985	-155	LME 锌	2002.5	2002.5	0
	SHEF 仓单	53389	53566	-177	LME 库存	100125	100175	-50
	现货升贴水	55	65	-10	LME 仓单	90450	91000	-550
	现货报价	16995	17015	-20	LME 升贴水	-1.25	-1.25	0
	LME 注销仓单	90450	91000	-550	沪伦比价	8.40	8.48	-0.08
			5月11日	5月8日	涨跌		5月11日	5月8日
铅	SHFE 铅主力	13895	13895	0	LME 铅	1646	1646	0
	SHEF 仓单	5049	5049	0	LME 库存	74025	73925	100
	现货升贴水	195	250	-55	LME 仓单	56900	70825	-13925
	现货报价	14000	14000	0	LME 升贴水	-19.2	-21	1.8
	LME 注销仓单	56900	70825	-13925	沪伦比价	8.44	8.44	0.00
			5月11日	5月8日	涨跌		5月11日	5月8日
贵金属	SHFE 黄金	381.74	383.38	-1.64	SHFE 白银	3782.00	3777.00	5.00
	COMEX 黄金	1713.90	1713.90	0.00	COMEX 白银	15.778	15.778	0.000
	黄金 T+D	381.24	382.99	-1.75	白银 T+D	3777.00	3773.00	4.00
	伦敦黄金	1702.75	1704.05	-1.30	伦敦白银	15.45	14.98	0.47
	期现价差	0.50	0.39	0.11	期现价差	5.00	4.00	1.00
	SHFE 金银比价	100.94	101.50	-0.57	COMEX 金银比价	108.07	110.51	-2.44
	SPDR 黄金 ETF	1081.07	1081.65	-0.58	SLV 白银 ETF	#N/A	12994.58	#N/A
	COMEX 黄金库存	22243200.89	21875482.59	367718.29	COMEX 白银库存	313893582.06	314276984.03	-383401.97
			5月11日	5月8日	涨跌		5月11日	5月8日
螺纹钢	螺纹主力	3452	#N/A	#N/A	南北价差: 广-天	320	320.00	0.00
	上海现货价格	3520.00	3530.00	-10.00	螺坯价差	112.00	117.00	-5.00
	基差	68.00	#N/A	#N/A	卷螺价差	-128.00	-129.00	1.00
	方坯:唐山	3140.00	#N/A	#N/A	螺矿比价	5.46	5.47	-0.01
	废钢:张家港	2260.00	2260.00	0.00				
			5月11日	5月8日	涨跌		5月11日	5月8日
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	8.15	8.35	-0.20
	62%Fe:CFR	87.85	#N/A	#N/A	印度-青岛/ 日照运价	8.30	8.30	0.00

基差	89.37	#N/A	#N/A	65%-62%价差	#N/A	#N/A	#N/A
BDI	-311.00	-355.00	44.00	65%-58%价差	#N/A	#N/A	#N/A
西澳-青岛运价	3.94	3.97	-0.03	62%-58%价差	#N/A	#N/A	#N/A

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。