



商品日报 20200520

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：避险情绪抬升，继续看好白银的阶段走势

周二贵金属价格再度上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.79%报 1748.1 美元/盎司，收复前一日跌幅的一半以上，因数据显示经济面临的压力依然非常大，是避险情绪抬升，但对新冠病毒疫苗的乐观情绪限制金价涨幅。COMEX 白银期货大幅收涨 2.24%报 17.86 美元/盎司。因经济将如何走出深度放缓存在不确定性，且美联储主席鲍威尔称，美联储准备为美国国内经济提供更多支持，本月内所有贷款工具准备就绪。逾 30 年来首次，美财政部 5 月 20 日发售 20 年期美债，规模 200 亿美元。美财长称愿意为美联储贷款项目承担损失。世界黄金协会最新发布的 2020 年央行黄金储备调研结果显示，有 20%的央行计划在未来 12 个月增加黄金储备，而在 2019 年的调研中这一比例仅为 8%。随着近年来央行黄金购买是达到创纪录的水平，仅 2009 年一年就增加了 650 吨左右，这一增长显得尤为亮眼。数据方面：美国 4 月新屋开工跌幅为创记录的-30.2，营建许可-20.8 降至五年最低。欧洲 4 月新车注册量暴跌 76%，意大利与西班牙几乎归零。比预期更差的经济数据显示全球经济的遭受重创，加剧了投资者对全球经济复苏的担忧，各国央行可能需要推出进一步的政府刺激政策，各国低利率政策将在长期存在。在全球低利率和避险需求共存的背景下，我们坚定看好金银价格走势。短期白银的阶段性价走势将继续强于黄金，近期金银比价将持续回落。

操作建议：白银多单持有

锌：市场等待政策指引，短期或延续震荡偏强

周二沪锌主力 2007 日内震荡偏弱，夜间窄幅横盘运行，收至 16810 元/吨，跌幅达 0.06%。LME 锌先抑后扬，重心小幅上抬，收至 2029 美元/吨，涨幅达 0.5%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16960-17070 元/吨，双燕成交于 16980-17080 元/吨，进口锌成交于 16920~17010 元/吨；0#锌普通对 6 月报升水 160 元/吨报价；双燕对 6 月报升水 170~180 元/吨，进口锌对 6 月报升水 100~120 元/吨。贸易商交投尚好，但华东地区消费较差，下游多以观望为主，高价采购意愿较低。近日美国生物公司宣布在部分临床实验中发现有效的抗体，同时国内期待本周的两会带来更多政策刺激，市场情绪较为乐观，支撑金属普涨。数据上：昨日 LME 锌库存减少 250 吨至 98375 吨。基本面来看，近期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，不过上周保税区货源持续流入，增加国内供应压力，然社会库存再度转为小幅去化，对锌价格略有支撑。下游镀锌板块受基建带动订单持续向好，但因海外复苏较为有限，压铸锌合金与氧

化锌板块依然受到出口订单的拖累。整体来看，当前基本面表现尚可，且本周将迎来两会，市场存利好政策预期，短期锌价或延续震荡偏强。

操作建议：多单持有

铅：受宏观利好推动，铅价围绕万四一线运行

周二沪铅主力 2007 早盘震荡回落，午后止跌震荡，夜间重回万四上方，最终收至 14085 元/吨，涨幅达 0.68%。LME 铅延续上行态势，收至 1681 美元/吨，涨幅达 1.11%。现货方面，上海市场驰宏铅 14155-14215 元/吨，对沪期铅 2006 合约升水 240-300 元/吨报价；无锡市场南方铅 14115 元/吨，对沪期铅 2006 合约升水 200 元/吨报价。期铅小幅回升，持货商报价较上周暂无较大变化，同时市场陆续出现进口铅预售报价，下游对后市不抱乐观，维持刚需采购，散单市场成交一般。基本面来看，目前原生铅除部分检修企业外，整体生产较为稳定，安徽地区再生铅企业已投产，供应逐步增加，但废电瓶供应随着需求量的增加日趋偏紧，压缩企业生产利润，下游铅蓄电池消费依旧较为疲软，电池企业高企的库存压力仍未有效释放。此外，上周铅锭库存结束两个月的降势出现小幅累库，后续随着再生铅继续增量即进口铅到港，预计库存有望延续增加。整体来看，当前铅基本面维持偏弱，不过两会即将召开，市场期待更多利好刺激，短期支撑铅价，预计待情绪面宣泄后，铅价仍将回归弱势。

操作建议：逢高沽空

铝：铝价小幅回落，仍高于五日均线

伦铝收报 1488.5 美元/吨，下跌 0.5%。沪铝主力合约收于 12850 元/吨，成交量减 6118 手至 13.1 万手，持仓量减 2965 手至 15.7 万手。夜盘沪铝跌 0.35%。现货方面据 SMM，早间上海无锡地区少量现货价在 13490-13510 元/吨之间，早间询价接货者居多，但实际成交较少，因市场表现接多出少，在期铝走高背景下，持货商报价开始集中于 13510-13540 元/吨之间，均价较昨日上涨 335 元/吨附近，升水在 200-220 元/吨之间，在期铝 back 结构扩张情况下，现货升水较昨日继续抬升，市场中间商接货热情未减，持货商表现挺价，市场成交非常活跃。早间某大户正常采购，且采购计划并未全部完成。因铝价大涨，下游今日接货情绪受挫，买货不多。华东今日整体成交较好。消息方面，中国固废化学品管理网 2020 年第七批废铜废铝进口配额公布，其中，涉及铜废碎料核定进口量总计 10423 吨，铝废碎料核定进口量总计 1480 吨。短期来看，铝价呈现偏强走势，疫苗的进展也让市场预期产业链回暖，从而令金属价格有了支撑。

操作建议：观望

铁矿：成材走势现转弱迹象，铁矿注意逢高止盈

隔夜铁矿石主力 2009 跌 2 收 709 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 13 收 646 元/湿吨，金布巴折盘面 747.2 元/吨，基差走扩 2.1 升 49.2 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 213.2 万吨，环比上涨 44%；本周平均每日成交 180.7 万吨，环比上涨 31.2%；

本月平均每日成交 143 万吨，环比下降 4.7%。行业方面，矿业集团淡水河谷于巴西里约热内卢时间 18 日透露，公司已于 2020 年 5 月 16 日恢复马来西亚物流中心 (TRMT) 的装船作业。2020 年 3 月 24 日，淡水河谷因暂时无法确保新冠肺炎疫情期间安全运营港口所需的最少资源，暂停了马来西亚物流中心作业；4 月我国铁矿石原矿产量 7437.9 万吨，环比减少 0.5%；1-4 月累计 26273.9 万吨，累计增长 3%。基本面来看，供应端前期海外发运环比回落，表现不及预期，巴西因疫情隔离政策影响发运处于低位，此外也需关注中澳之间政治风险对发运可能造成的影响。需求端来看，国内钢厂乐观预期不减，高炉开工继续提升，巨大的需求同时带动了铁矿疏港量高位运行，周度港口库存再度下降 90 万吨至 11094.9 万吨。综上，国内港口库存去化至历史低位是盘面持续坚挺的保障，在成材需求表现良好的情况下，连铁走势有望延续强势格局。隔夜成材短线有转弱迹象，今日注意铁矿回落风险。

操作建议：观望

螺纹：前高附近上行隐忧犹存，静待回踩后表现

隔夜 rb2010 跌 20 报收 3542 元/吨，hc2010 跌 23 收 3446 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 38 收 3804 元/吨，基差走扩 4 升 242 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3610 元/吨，基差收窄 14 升 48 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 23.22 万吨，较上一交易日减少 7.71 万吨。行业方面，据河北省统计局数据显示，4 月份河北铁矿石原矿产量 2555.5 万吨，同比增长 9.8%；粗钢产量 2046.7 万吨，同比下降 7.6%；钢材产量 2574.8 万吨，同比增长 2.0%；日本钢铁联盟 19 日公布的 2019 年度粗钢产量为 9842.8 万吨，较上年度减少 4.3%，自雷曼危机后的 2009 年度 (9644.8 万吨) 后首次低于 1 亿吨大关。钢铁联盟负责人表示“新冠疫情前景不明朗，当前的严峻形势没有变化”，2020 年度粗钢产量可能低于 2019 年度；钢铁巨头蒂森克虏伯一季度亏损 72.8 亿，或出售钢铁业务，感兴趣的投资者包括中国宝钢，瑞典 SSAB。基本面来看，产量高位压力却抵挡不住市场对于需求的乐观预期，周度表观消费量的坚挺表现，正体现当下赶工需求的旺盛，此外叠加矿端成本抬升以及宏观基建政策偏暖预期，两方面因素使得市场挺价情绪空前高涨，盘面沿 5 日均线爬坡中。但在步入雨季后，我们依旧建议关注需求的持续力度，拉涨后的调整隐忧同样存在，做多需静待钢价回踩后表现。

操作建议：观望

原油：API 原油库存意外大降，EIA 与高盛预期相左

上海原油主力合约 SC2007 夜盘以 268 元/桶收盘，跌幅为 1.43%。外盘方面，美国 WTI 原油 6 月期货收涨 68 美分，涨幅 1.7%，报 32.50 美元/桶；布伦特原油 7 月期货收跌 16 美分，或 0.46%，报 34.65 美元/桶。美国石油协会 (API) 公布的数据显示，截至 5 月 15 日当周，API 原油库存减少 480 万桶至 5.213 亿桶，此前预期增加 96.7 万桶。这是自 2019 年以来的最大降幅，且库欣原油库存录得减少 500 万桶，为纪录最大降幅。WTI 原油 7 月合约在数据发布前徘徊在 31.75 美元/桶附近，随后延续了日内涨幅。市场重要的消息还包括，EIA

短期能源展望报告显示，预计今年 WTI 原油价格为 30.1 美元/桶，此前预期为 29.34 美元/桶，预计 2021 年 WTI 原油价格为 43.31 美元/桶，高于此前预期的 41.12 美元/桶。需要注意的是，高盛与 IEA 的乐观预期向左，其认为油价不会有太大上涨空间。其分析师在一份研究报告中表示：“因如果油价攀升，美国钻探企业将重启生产。考虑到未来几个月需求仍存在很大的不确定性，我们维持夏季布油价格 30 美元/桶、WTI 原油 28 美元/桶的预测。”目前来看，经济恢复虽然能够推动原油需求上升，但需求回暖的过程实在太慢，虽然油价将在当下的水平有一个较为稳定的支撑，但需求也压制了油价反弹得更高得节奏。这也是市场观点互相焦灼的原因。原油或在这个位置继续震荡。

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	43780	510	1.18	203631	336660	元/吨
LME 铜	5353	8	0.14			美元/吨
SHFE 铝	12850	90	0.71	285787	504612	元/吨
LME 铝	1489	-12	-0.77			美元/吨
SHFE 锌	16750	155	0.93	221387	235885	元/吨
LME 锌	2029	10	0.50			美元/吨
SHFE 铅	14045	90	0.64	48644	43516	元/吨
LME 铅	1681	19	1.11			美元/吨
SHFE 镍	102080	2220	2.22	674365	224737	元/吨
LME 镍	12480	220	1.79			美元/吨
SHFE 黄金	394.50	-6.66	-1.66	327589	239858	元/克
COMEX 黄金	1748.10	14.00	0.81			美元/盎司
SHFE 白银	4190.00	-11.00	-0.26	1555808	601205	元/千克
COMEX 白银	17.86	0.54	3.09			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3562	34	0.96	4452292	3224998	元/吨
SHFE 热卷	3469	29	0.84	870108	761952	元/吨
DCE 铁矿石	711	20	2.82	1162732	937102	元/吨
DCE 焦煤	1171	32	2.77	367538	404340	元/吨
DCE 焦炭	1838	22	1.18	748378	468630	元/吨

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19日			5月18日			涨跌	
	5月19日	5月18日	涨跌	5月19日	5月18日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	43780.00	43270.00	涨跌	LME 铜 3月	5353	5345.5	7.5
	SHFE 仓单	68589.00	69873.00	510.00	LME 库存	274225	276375	-2150
	沪铜现货报价	44130.00	43350.00	-1284.00	LME 仓单	251725	250575	1150
	现货升贴水	240.00	200.00	780.00	LME 升贴水	#N/A	-25.5	#N/A
	精废铜价差	-255.00	-485.00	40.00	沪伦比	8.18	8.09	0.08
	LME 注销仓单	22500.00	25800.00	230.00				
		5月19日	5月18日	-3300.00		5月19日	5月18日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	102080	99860	涨跌	LME 镍 3月	12480	12260	220
	SHEF 仓单	26100	26814	2220	LME 库存	233970	233640	330
	俄镍升贴水	275	200	-714	LME 仓单	179130	179316	-186
	金川镍升贴水	1375	1425	75	LME 升贴水	#N/A	-70.75	#N/A
	LME 注销仓单	54840	54324	-50	沪伦比价	8.18	8.15	0.03
		5月19日	5月18日	516		5月19日	5月18日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	16750	16595	涨跌	LME 锌	2029	2019	10
	SHEF 仓单	53361	53838	155	LME 库存	98375	98625	-250
	现货升贴水	115	105	-477	LME 仓单	72500	72200	300
	现货报价	16995	16705	10	LME 升贴水	5.25	5.25	0
	LME 注销仓单	72500	72200	290	沪伦比价	8.26	8.22	0.04
		5月19日	5月18日	300		5月19日	5月18日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14045	13955	涨跌	LME 铅	1681	1662.5	18.5
	SHEF 仓单	5348	5473	90	LME 库存	75150	74250	900
	现货升贴水	-5	50	-125	LME 仓单	58825	58125	700
	现货报价	14150	13850	-55	LME 升贴水	-17.75	-17.75	0
	LME 注销仓单	58825	58125	300	沪伦比价	8.36	8.39	-0.04
	5月19日	5月18日	700		5月19日	5月18日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	394.5	401.16	涨跌	SHFE 白银	4190.00	4201.00	-11.00
	COMEX 黄金	1745.60	1734.40	-6.66	COMEX 白银	17.901	17.468	0.433
	黄金 T+D	392.18	398.07	11.20	白银 T+D	4124.00	4222.00	-98.00
	伦敦黄金	1737.95	1734.70	-5.89	伦敦白银	17.12	17.35	-0.23
	期现价差	2.32	3.09	3.25	期现价差	66.00	-21.00	87.00
	SHFE 金银比价	94.15	95.49	-0.77	COMEX 金银比价	97.88	100.09	-2.21
	SPDR 黄金 ETF	1113.78	1113.78	-1.34	SLV 白银 ETF	#N/A	13690.44	#N/A
	COMEX 黄金库存	23981804.43	24100537.31	0.00	COMEX 白银库存	312345580.24	313568513.93	-1222933.69
	5月19日	5月18日	-118732.88		5月19日	5月18日	涨跌	
螺纹	螺纹主力	3562	3528	涨跌	南北价差: 广-天	310	330.00	-20.00

钢	上海现货价格	3610.00	3590.00	34.00	螺坯价差	217.00	172.00	45.00
	基差	48.00	62.00	20.00	卷螺价差	-92.00	-86.00	-6.00
	方坯:唐山	3260.00	3250.00	-14.00	螺矿比价	5.10	5.12	-0.02
	废钢:张家港	2310.00	2310.00	10.00				
铁矿石		5月19日	5月18日	0.00		5月19日	5月18日	涨跌
	铁矿主力	639	641.00	涨跌	巴西-青岛运价	7.165	6.98	0.19
	62%Fe:CFR	97.95	96.15	-2.00	印度-青岛/日照运价	9.30	8.80	0.50
	基差	175.46	159.21	1.80	65%-62%价差	17.00	#N/A	#N/A
	BDI	-166.00	-204.00	16.25	65%-58%价差	35.35	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运价	4.16	3.94	38.00	62%-58%价差	18.35	#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。