



商品日报 20200604

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：经济数据好转乐观预期加强，金银价格承压回调

周三贵金属价格继续回调。COMEX 黄金期货收跌 1.78%报 1703.1 美元/盎司，连跌三日，创近一个月以来新低；COMEX 白银期货收跌 1.67%报 17.955 美元/盎司。美国三大股指再度集体收高，创三个月以来新高。美元美债再度下跌；原油午盘转涨创近三月新高。德国通过 1300 亿欧元经济复苏计划，欧元继续走强创 12 周新高。美联储宣布扩大适用于市政流动性便利工具的经济实体数目和类型，将规模较小的借款人包括在内。数据方面：美国 5 月 Markit 服务业 PMI 终值为 37.5，预期为 37.3，初值为 36.9。5 月 ISM 非制造业 PMI 为 45.4，预期为 44，前值为 41.8。美国 5 月 ISM 非制造业较 4 月回升，仍远低于 50 大关。5 月减少 ADP 就业人数远低于预期。美国 5 月 ADP 就业人数减少 276 万人，预期减少 900 万人，前值由减少 2023.6 万人修正为减少 1955.7 万人。5 月财新中国服务业 PMI 录得 55，较 4 月提高 10.6 个百分点，为 2 月以来首次处于扩张区间，且为 2010 年 11 月以来最高。5 月财新中国综合 PMI 回升 6.9 个百分点至 54.5，为 2 月以来首次扩张，亦为 2011 年 2 月以来最高值。全球主要经济体公布的经济数据都在好转，而各国经济刺激政策还在继续出台，市场对经济复苏保持乐观预期，投资者的风险偏好抬升，金银价格回调。但经济前景仍存在高度不确定，当前海外疫情存在二次爆发的风险，经济的复苏将是缓慢曲折的过程。在全球低利率和避险需求共存的背景下，贵金属是资产配置的好标的，我们坚定看好金银价格中长期走势。贵金属价格短期调整不改继续上涨的趋势。

操作建议：暂时观望，等待逢低做多

铜：铜价延续震荡向上走势，关注终端消费好转持续性

周三沪铜价格盘中冲高回落，价格在冲击 45000 元/吨整数位之后未能站稳出现回落，最终收于 44830 元/吨；夜盘伦铜走势震荡为主，沪铜同样窄幅震荡。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 90-升水 140 元/吨，货源增多，供应充裕，同时盘面高企，市场贸易投机与下游消费均属谨慎观望之态，接货者寥寥，市场暂难快速消化掉新进的进口铜，市场交投话语权终于归入买方，升水难维稳。宏观方面：标普连涨四日创四个月最长连涨并创三月新高；美元黄金美债再跌；原油午盘转涨创近三月新高；德国通过 1300 亿欧元经济复苏计

划，欧元盘中创 12 周新高；美国 5 月 ISM 非制造业较 4 月回升，仍远低于 50 大关；5 月减少 ADP 就业人数远低于预期。行业方面：废铜杆行业全面复产，订单较佳。昨日国内铜价继续震荡上行，盘中一度冲击 45000 元/吨整数位置，虽然最后未能站稳，但是铜价整体震荡向上的走势继续维持。目前铜价走势远超预期，主要还是下游需求强度超出市场预期。除了此前的电网电源投资继续大幅增加之外，国内汽车和房产销售数据也在 5 月出现了放量上涨情况。但终端消费能否持续需要我们进一步观察，一旦确认，未来铜价上涨空间有望继续提升。整体来看，在国内复产复工之后，国内经济的回暖远超预期，带动铜价走势向上，未来随着国内经济景气回升，铜价仍有继续向上空间。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价高位震荡，继续看好未来涨幅

周三沪镍 2008 合约走势盘中震荡回落，价格在前高附近受到阻击，最终收于 103470 元/吨。夜盘伦镍走势宽幅震荡，沪镍则小幅走弱。1 号电解镍报价 103000-104300 元/吨。俄镍升贴水持稳，可交割俄镍对沪镍 2007 合约报贴 250 至贴 200 元/吨，不可交割的镍板报在贴 300 元/吨左右，在市商大多观望后市，市场交投气氛依然偏淡。金川镍对沪镍 2007 合约报升 900-1000 元/吨，虽下游需求较弱，但部分贸易商对金川镍由一定补库意愿，逢低收货；镍豆方面贴水仍维持与贴 1200-1000 元/吨，据悉有少量成交。行业方面：Atlantic Nickel 表示，位于巴西的 Santa Rita 矿山已于 1 月初完成了第一批装运，到第一季度末，提前完成了第二批和第三批装运。昨日镍价冲高回落，夜盘更是进一步承压，显示了镍价在冲击前期高点位置受到了阻击。和我们此前预判一直，此前的巨震长阴线对于价格将有较大影响，镍价冲击前高的困难会比较大。但是我们对于镍价依然持中长期看好的观点，这主要是基于我们对于供应偏紧的预期。镍矿进口下降，库存偏低；镍铁受限原料，产量持续回落，进口镍铁难以填补缺口。此外，我们看好的下游消费超预期正在逐步得到印证，5 月份的经济数据将会继续走好，国内景气仍有提升空间。因此我们继续看好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：需求现边际走弱迹象，锌价延续区间震荡

周三沪锌主力 2007 日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，收至 16605 元/吨，跌幅达 0.12%。LME 锌先抑后扬，收至 2016.5 美元/吨，涨幅达 0.27%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16710-16770 元/吨，双燕、会泽成交于 16730-16790 元/吨；0#锌普通对 6 月报升水 90-100 元/吨；双燕、会泽对 6 月报升水 110-120 元/吨。消费淡季深入，叠加看弱后市，下游维持刚需性采购。市场认为全球的新冠疫情引发经济衰退的最严重时期已经结束，且数据显示美国的就业损失小于预期，风险改善，美元延续回落走势，欧美股市连续大涨，金属涨跌不一。昨日 LME 锌库存减少 50 吨至 97800 吨。基本面来看，秘鲁、墨西哥等国锌矿生产陆续恢复，有利于矿端供应改善，考虑到 1 个半月左右船期，预计到港量从 7 月开始陆续增加。目前国

内矿山逐步复产提产，锌矿供应有所回暖，冶炼厂检修影响量不及预期。下游方面，近期黑色系走势较强利于镀锌企业的利润，企业维持高开工率，订单增量具有持续性，但氧化锌及压铸锌合金板块受出口订单拖累尚未完全恢复，订单无较大变化。同时，保税区锌锭连续半个月流入市场，也给予国内供应端较大补充。整体来看，供应增加预期增强，而需求现边际走弱迹象，锌价上涨动能趋缓，短期或延续区间 16000-17000 震荡。

操作建议：波段操作

铅：单边涨幅有限，铅价暂时观望

周三沪铅主力 2007 开盘直线跳水后窄幅震荡，夜间延续震荡运行，收至 14470 元/吨，跌幅达 0.38%。LME 铅涨势放缓，收至十字星，期价报 1716 美元/吨，跌幅达 0.09%。现货方面，上海市场沐沦铅 14495 元/吨，对沪期铅 2006 合约平水报价；驰宏铅 14725 元/吨，对沪期铅 2007 合约升水 300 元/吨报价；无锡市场南方铅 14545 元/吨，对沪期铅 2006 合约升水 50 元/吨报价；另进口 KZ 铅 14475-14495 元/吨，对沪期铅 2006 合约平水到贴水 20 元/吨报价。据工信部数据显示，1-4 月电动自行车完成产量 644.5 万辆，同比下降 3.8%。但 4 月电动自行车产量同比好转，产量为 251.2 万辆，同比增长 9.41%。基本面来看，近期除个别炼厂检修外，原生铅供应趋于稳定，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，但据了解，目前再生铅企业原料库存可以保持正常，预计不会影响产量。当前原生再生价差扩大至 500 元/吨上方，需求分流。下游电动蓄电池市场更换需求清淡，经销商采购谨慎，随近期铅价上涨，电池批发市场出现涨价预期，但终端消费暂无改善，电池售价亦是跟涨乏力。且 6 月消费预期因铅酸电池厂上半年产量冲刺完成，生产计划或面临下修。此外，近两周进口铅锭集中到港冲击国内市场，铅锭库存延续增加。整体来看，基本面疲软态势未改，期价缺乏持续上涨动能，盘面看，期价上涨至 14500 元/吨一线后，多头止盈显著，短期维持观望。

操作建议：观望

铝：铝价震荡调整，需求边际转弱

周三伦铝收于 1565.5 美元/吨，涨幅 0.42 %。沪铝主力合约收于 13150 元/吨，涨 125 元/吨，涨幅 0.96%，总成交量减 9594 手至 170504 手，总持仓量减 2178 手至 512840 手。昨日早间上海无锡地区现货价在 13380-13390 元/吨之间，升水在 100-120 元/吨之间，早间贸易商交投一般，持货商出货挺价，中间商接货犹豫，某大户正常采购，且华东买货量多于华南，大户采购期间持货商出货积极性提升，10:30 后期铝拉涨，现货价格随之上浮至 13400-13420 元/吨之间，升水较为坚挺，仍维持在 100-110 元/吨，价格较前日略有上浮，杭州地区现货价在 13410-13430 元/吨之间。后期铝价大涨，中小持货商继续积极出货，但实际成交热度已不及早间。下游昨日按需采购为主，接货意愿不高，华东昨日整体成交平平。昨日氧化铝市场成交报价较为坚挺，SMM 氧化铝地区加权价格报 2236 元/吨，较前一交易日上涨 16 元/吨，主因市场出现挺价做市行为，但短期价格持续上行较为艰难。近期铝价维持

坚挺，下游铝加工企业在订单转弱且前期存在部分囤货背景下，近期买货态度较为观望，接货积极性不高，铝棒加工费持续下滑，显示需求的边际转弱，也将抑制铝棒生产中原铝的使用比例。随着疫情的逐步好转，废铝的供应量加大，废铝的价格后期也将承压下行，对铝价形成一定的拖累。随着近期外盘价格的缓慢上行，进口利润逐渐转为负值，原铝进口窗口暂时关闭。短期看铝价震荡走势，中长期偏空，可等待高位做空的机会。

操作建议：多单逢高止盈

铁矿：资金参与热情消退，盘面延续高位震荡

隔夜铁矿石主力 2009 跌 3 收 752 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉持平收 707 元/湿吨，金布巴折盘面 813.5 元/吨，基差收窄 1 升 60.5 元/吨。成交方面，全国主港铁矿累计成交 165.8 万吨，环比下降 29.4%；本周平均每日成交 183.6 万吨，环比上涨 15.4%；本月平均每日成交 183.6 万吨，环比上涨 22.5%。行业方面，乌克兰 DCH 集团旗下的矿业公司 Sukhaya Balka 四月份铁矿石产量为 20.8 万吨。据悉，在本年度一月至四月期间，该公司铁矿石产量同比下降 3.7%至 87.5 万吨；位于土耳其 Iskenderun 地区的 Koc Metalurji 钢厂决定将停产延期一个月。KM 钢厂此前于 4 月 7 号决定停产，原计划于 6 月份复产，但是鉴于目前 Covid-19 带来的需求影响和诸多不确定因素，该公司宣布将对于停产决定再度延期一个月，具体复产日期视市场情况而定；Jefferies 预测 2020 年铁矿石市场供应短缺 3700 万吨，因中国方面供需压力巨大，包括疫情引发的巴西供应风险。Jefferies 预测品位 62%的基准铁矿石现货价格今年将在每吨 86 美元，因预期中国铁矿石进口量跳增 2.4%。供需来看，淡水河谷同中钢协电话会议重申维持发运目标，但巴西在疫情制约下，其实际发运持续低位运行，市场预期扰动难减。需求端国内高炉开工虽维持高位，但建材需求季节性转弱，厂库转增或将带动铁矿需求下滑。综上基本面多空交织，预计盘面暂延续高位震荡格局。

操作建议：观望

螺纹：钢价短期或转入震荡，多空参与空间不大

隔夜 rb2010 涨 5 报收 3639 元/吨，hc2010 跌 3 收 3522 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 16 收 3856 元/吨，基差走扩 16 升 222 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3670 元/吨，基差走扩 20 升 36 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 21.54 万吨，较前一交易日减少 4.93 万吨。行业方面，中国废钢铁应用协会常务副会长李树斌：目前各部门正联手制定《再生钢铁原料》国家标准。到 2025 年，我国废钢铁应用比例应达到 30%。预计下半年废钢价格在 2500—2700 的区间上下波动；中钢协：5 月下旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1312 万吨，比上一旬减少 91 万吨，下降 6.5%，连续 8 旬呈下降走势；本周唐山地区 10 家样本钢厂平均钢坯含税成本 2835 元/吨，与 6 月 3 日普方坯价格 3330 元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润约 495 元/吨。截止 6 月 2 日，唐山地区钢厂高炉开工率为 83.19%，环比上周降 1.68%；昨日钢谷公布的中西部建材总库存数据继续去化，

需求延续边际走弱趋势，但降幅环比持平，今日还需重点关注钢联全国库存数据表现。盘面自前日增仓收阳后，昨日小幅减仓滞涨，究其原因，淡季需求边际下滑是现阶段钢价上行的主要压力，但需求同比维持高位的韧性也依旧存在，同时供应端6月华北地区环保限产趋严，也给予钢价一定预期支撑。综合判断短期钢价预计转入高位震荡，多空参与空间均不大。

操作建议：观望

原油：OPEC 减产协议延长，布油价格重返 40 美元

上海原油主力合约 SC2007 夜盘以 285 元/桶收盘，跌幅为 0.35%。外盘方面，美国 WTI 7 月原油期货电子盘价格周三(6月3日)收盘下跌 0.06 美元，跌幅 0.16%，报 36.75 美元/桶。ICE 布伦特 8 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.12 美元，跌幅 0.3%，报 39.45 美元/桶。布油盘中一度升穿 40 美元/桶，创自 3 月以来最高，但随着人们对石油输出国组织(OPEC)及其盟友对减产协议延长执行的时间和规模存疑，油价从日高有所回落。路透社周三报道，沙特阿拉伯和俄罗斯已达成初步协议，将现有削减幅度延长一个月。从 7 月开始，减少量将逐渐减少至 770 万桶。同时，彭博新闻社还报道说，俄罗斯和其他几个生产国都援引知情人士的话，将该集团目前的削减幅度延长了一个月。该报告称，主要生产国已经意识到，原油价格上涨有利于美国页岩油生产，随着期货对 OPEC+ 为稳定商品价格所做的努力做出反应，原油价格可能会恢复正常。目前来看，尽管油价多头自 4 月底以来连续上涨，风险偏好也在增强，但下行风险仍有可能令他们的盛宴突然终止。由于预期中的 OPEC 减产延续计划已基本反映在油价中，全球原油市场恢复平衡的努力必须持续下去，全球经济必须显示出更多的正常化迹象，油价才能在突破每桶 40 美元后大幅上涨。

操作建议：试空

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	44830	270	0.61	189402	324570	元/吨
LME 铜	5509	-10	-0.18			美元/吨
SHFE 铝	13150	125	0.96	170504	512840	元/吨
LME 铝	1566	7	0.42			美元/吨
SHFE 锌	16590	-30	-0.18	259420	221644	元/吨
LME 锌	2017	6	0.27			美元/吨
SHFE 铅	14465	-30	-0.21	43252	56599	元/吨
LME 铅	1716	-2	-0.09			美元/吨
SHFE 镍	103470	260	0.25	709115	228932	元/吨
LME 镍	12790	-85	-0.66			美元/吨
SHFE 黄金	393.04	-3.92	-0.99	256823	250982	元/克
COMEX 黄金	1703.10	-31.00	-1.79			美元/盎司

SHFE 白银	4388.00	-93.00	-2.08	1743192	677132	元/千克
COMEX 白银	17.96	-0.44	-2.37			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

	6月3日			6月2日			涨跌	
	6月3日	6月2日	涨跌	6月3日	6月2日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	44830.00	44560.00	270.00	LME 铜 3 月	5508.5	5518.5	-10
	SHFE 仓单	44540.00	47966.00	-3426.00	LME 库存	252375	254275	-1900
	沪铜现货报价	45120.00	44990.00	130.00	LME 仓单	185300	185275	25
	现货升贴水	150.00	230.00	-80.00	LME 升贴水	-25.25	-21.75	-3.5
	精废铜价差	-145.00	-55.00	-90.00	沪伦比	8.14	8.07	0.06
	LME 注销仓单	67075.00	69000.00	-1925.00				
镍		6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌
	SHEF 镍主力	103470	103210	260	LME 镍 3 月	12790	12875	-85
	SHEF 仓单	26150	26156	-6	LME 库存	232806	232812	-6
	俄镍升贴水	325	525	-200	LME 仓单	178422	178422	0
	金川镍升贴水	1525	1675	-150	LME 升贴水	-68.5	-65.5	-3
	LME 注销仓单	54384	54390	-6	沪伦比价	8.09	8.02	0.07
锌		6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌
	SHEF 锌主力	16590	16620	-30	LME 锌	2016.5	2011	5.5
	SHEF 仓单	42857	43355	-498	LME 库存	97800	97850	-50
	现货升贴水	55	85	-30	LME 仓单	79650	79650	0
	现货报价	16705	16765	-60	LME 升贴水	-2	-3.95	1.95
	LME 注销仓单	79650	79650	0	沪伦比价	8.23	8.26	-0.04
铅		6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌
	SHFE 铅主力	14465	14495	-30	LME 铅	1716	1717.5	-1.5
	SHEF 仓单	6022	6022	0	LME 库存	75600	75800	-200
	现货升贴水	-50	-85	35	LME 仓单	59150	59150	0
	现货报价	14450	14550	-100	LME 升贴水	-19.75	-20	0.25
	LME 注销仓单	59150	59150	0	沪伦比价	8.43	8.44	-0.01
贵金属		6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌
	SHFE 黄金	393.04	396.96	-3.92	SHFE 白银	4388.00	4481.00	-93.00
	COMEX 黄金	1704.80	1734.00	-29.20	COMEX 白银	17.958	18.260	-0.302
	黄金 T+D	390.86	394.70	-3.84	白银 T+D	4329.00	4418.00	-89.00
	伦敦黄金	1705.35	1742.15	-36.80	伦敦白银	17.86	18.27	-0.41
	期现价差	2.18	2.26	-0.08	期现价差	59.00	63.00	-4.00

	SHFE 金银比价	89.57	88.59	0.98	COMEX 金银比价	94.85	94.30	0.56
	SPDR 黄金 ETF	1133.37	1129.28	4.09	SLV 白银 ETF	#N/A	14721.77	#N/A
	COMEX 黄金库存	28397630.94	28044173.87	353457.08	COMEX 白银库存	313535975.92	312928204.36	607771.56
		6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3634	3634	0.00	南北价差: 广-天	220	230.00	-10.00
	上海现货价格	3670.00	3650.00	20.00	螺坯价差	300.00	268.00	32.00
	基差	36.00	16.00	20.00	卷螺价差	-94.00	-48.00	-46.00
	方坯:唐山	3330.00	3310.00	20.00	螺矿比价	4.83	4.80	0.04
	废钢:张家港	2310.00	2300.00	10.00				
			6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	8.5	8.26	0.24
	62%Fe:CFR	100.80	101.75	-0.95	印度-青岛/ 日照运价	11.00	11.00	0.00
	基差	199.51	205.49	-5.97	65%-62%价 差	14.00	14.50	-0.50
	BDI	338.00	319.00	19.00	65%-58%价 差	30.45	30.95	-0.50
	西澳-青岛运 价	4.49	4.21	0.28	62%-58%价 差	16.45	16.45	0.00
			6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日

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。