



## 商品日报 20200605

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：美国贸易数据降至十年最低，金银止跌反弹

周四贵金属价格止跌小幅回升。COMEX 黄金期货收涨 0.93%报 1720.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.21%报 17.995 美元/盎司。昨晚欧元上涨美元下挫，美股涨跌不一，美债收益率攀升。昨晚公布的数据显示：美国上周 187.7 万人首次申请失业救济，数据超预期但连续第九周回落。美国 4 月出口创纪录下滑 20.5%，进口下降 13.7%，进出口双双降至十年最低。欧洲央行维持三大关键利率不变；将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模扩大 6000 亿欧元，总额达 1.35 万亿欧元，PEPP 将至少延长至 2021 年 6 月。欧洲央行称，只要有必要，将继续购买债券，资产购买计划将继续保持每个月 200 亿欧元规模。欧洲央行行长拉加德表示，欧央行将确保所需的刺激政策，已准备好根据需要调整所有工具。预计二季度经济将进一步显著萎缩，三季度有望迎来反弹；预计年底前通胀将保持温和；我们当前出现经济危机的可能性很低。欧洲央行预计，2020 年欧元区 GDP 将萎缩 8.7%，3 月预期为增长 0.8%；2021 年将增长 5.2%，2022 年将增长 3.3%。预计 2020 年通胀率为 0.3%，2021 年为 0.8%，2022 年为 1.3%。英国和欧盟的谈判人员本周进展甚微，双方关于未来贸易协定的谈判仍陷于停顿。新冠疫情打击了全球商品和服务流动，美国 4 月贸易逆差大幅扩大，将美国出口推至 10 年来最低水平。该数据重新点燃了人们对经济放缓的担忧。贵金属价格止跌反弹，我们认为金银价格有望继续上涨。

操作建议：沪金银逢低做多

#### 铜：需求保持旺盛，铜价持续上涨

周四 LME 金属市场多数收涨，伦铜涨 0.3%，沪铜日间小幅回调，夜盘期间上涨收回跌幅。本周现货市场已经有明显走弱迹象，6 月 4 日上海 1#电解铜升贴水最低跌至百元以下。昨日因欧洲央行加大刺激力度，市场预计欧洲可能比美国更快摆脱疫情引发的衰退，美元指数大幅下挫，欧元兑美元连续第八个交易日上涨，刷新 3 月 11 日以来高点至 1.1362，为九年来最长连涨纪录。周四晚欧洲央行公布利率决议，维持三大关键利率不变。欧元区至 6 月 4 日欧洲央行主要再融资利率维持在 0%不变。不过，欧央行将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模进一步扩大 6000 亿欧元，紧急抗疫购债计划总量已经达到 1.35 万亿欧元。美国公布的

数据显示：美国上周 187.7 万人首次申请失业救济，数据超预期但连续第九周回落。美国 4 月出口创纪录下滑 20.5%，进口下降 13.7%，进出口双双降至十年最低。秘鲁国家统计局：4 月秘鲁铜产量同比降 34.7% 锌产量同比降 86.3%。国内方面，虽然现货升水近期走弱，但国内有冶炼厂停产减少精铜供应，铜库存继续下降，已经创出了多年新低，显示了下游需求仍然处于旺盛状态。目前的需求强支撑状态，让我们此前对于淡季可能的谨慎态度需要进一步调整，我们认为未来基建的超预期很可能发生，铜价仍将继续处于强势之中。

操作建议：沪铜多单持有

### 锌：宏观消息提振，外盘锌价走强

周四沪锌主力 2007 日内震荡回落，夜间开盘拉涨后震荡，收至 16580 元/吨，涨幅达 0.21%。LME 锌先抑后扬，收至 2027 美元/吨，涨幅达 0.52%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16760-16810 元/吨，双燕成交于 16790-16830 元/吨，进口锌成交于 16750-16790 元/吨；0#锌普通对 6 月报升水 90 元/吨报价；双燕对 6 月报升水 110-120 元/吨，进口锌对 6 月报升水 70-80 元/吨。欧洲央行维持三大关键利率不变，但将紧急抗疫购债计划规模进一步扩大 6000 亿欧元，总量已经达到 1.35 万亿欧元。受此消息提振，欧元上涨，美元延续回落，外盘金属多上涨。秘鲁：4 月份锌产量同比下降 86.3%，铅产量同比下降 84.1%。SMM：5 月精炼锌产量减少 0.55 万吨至 47.41 万吨，环比减少 1.14%，同比减少 1.26%。精炼锌冶炼厂样本合金产量为 7 万吨，环比减少 5.53%，其中热镀锌合金产量为 4.5 万吨。6 月，锌精矿短缺局势缓解，部分地区冶炼厂推迟检修计划至 7 月，此外，陕西、安徽等地区炼厂亦有检修计划，预计精炼锌产量环比减少 0.46 万吨至 46.95 万吨。昨日 LME 锌库存减少 1525 吨至 96275 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，部分炼厂检修推迟。下游方面，镀锌板块，赶工潮回落，订单仍然相对持稳，氧化锌板块虽然持续低迷，但逐步也在稳步回暖的趋势中，而压铸锌合金板块自 4 月以来订单受挫愈加严重，当前尚未好转。保税区锌锭连续流入，国内去库速度放缓。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：电池企业存减产意向，铅价承压下行

周四沪铅主力 2007 日内震荡回落，夜间止跌窄幅运行，收至 14345 元/吨，跌幅达 0.38%。LME 铅探底回升，收至 1738.5 美元/吨，涨幅达 1.31%。现货方面，上海市场沐沦铅 14380 元/吨，对沪期铅 2006 合约平水报价；驰宏铅 14685 元/吨，对沪期铅 2007 合约升水 300 元/吨报价；江浙市场南方、水口山铅 14380-14430 元/吨，对沪期铅 2006 合约平水到升水 50 元/吨报价；另进口 KZ 铅 14360-14380 元/吨，对沪期铅 2006 合约平水到贴水 20 元/吨报价。期铅弱势下跌，持货商报价随行就市，且因流通货源增多，除去个别高升水报价，其

他多已降至平水附近，而下游维持按需采购。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紧张，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，电池生产成本压力上升，部分企业有意向减产。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，多头高位止盈后铅价承压下行。

操作建议：观望

### 铝：基本面上行隐忧，沪铝反弹遭到阻力

伦铝收于 1564.5 美元/吨，下跌 0.26%。沪铝主力合约收于 13165 元/吨。持仓增加 233 手至 143555 手，沪铝指数持仓减少 3499 手至 509341 手。现货方面据 SMM，上海无锡地区现货价在 13490-13510 元/吨之间，升水在 100-120 元/吨之间，价格较昨日涨幅过百元，杭州地区价格在 13500-13520 元/吨之间。早间贸易商交投一般，持货商较为挺价，随着某大户开展采购计划，市场成交氛围渐起，因今日采购量远超万吨，且价格较为合理，持货商出货积极，随着大户采购落幕，期铝小幅回落，市场价开始集中于 13490 元/吨附近，此时成交不及早间。下游今日按需买货，因铝价大涨较为观望。华东今日整体成交不错，大户贡献热度为主。短期来看，鉴于海外疫情尚未结束，外需仍弱，且内强外弱走势下，铝还遭受着进口冲击，6 月应是消费淡季，企业大多预计 6-8 月经营情况不及去年同期。因而综合来看，预计铝价难继续反弹。

操作建议：观望

### 铁矿：隔夜盘面减仓反抽，珍惜短线离场时机

隔夜铁矿石主力 2009 涨 8.5 收 745.5 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，基差收持平升 60.5 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 136.8 万吨，环比下降 17.5%；本周平均每日成交 171.9 万吨，环比上涨 8.1%；本月平均每日成交 171.9 万吨，环比上涨 14.7%。行业方面，2020 年 5 月份 NMDC 矿业公司产量方面：5 月份 NMDC 铁矿石总产量为 229 万吨，同比减少 304 万吨（24.7%）；销量方面：5 月份 NMDC 铁矿石销量为 255 万吨，同比减少 337 万吨（24.3%）；2020 年 4 月-5 月两个月期间 NMDC 矿业公司铁矿石总产量为 409 万吨，同比减少 31.1%；铁矿石销量 393 万吨，同比下降 35.2%，其中，恰蒂斯加尔邦（Chhattisgarh）销量为 294 万吨，同比下降 38.7%，卡纳塔克邦（Karnataka）产量为 99 万吨，同比下降 22%。另外，NMDC 5 月份的铁矿石销售量下滑反映了由于国家封锁而导致的钢铁需求和产量下降，但是随着建筑和制造业活动的加快，下半年的铁矿石销量预计会有所增加；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。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，但需关注建材需求季节性转弱带动铁矿需求下滑风险。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：钢价短期转入震荡，暂关注 3540 一线回调表现

隔夜 rb2010 跌 1 报收 3605 元/吨，hc2010 涨 14 收 3501 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 4 收 3860 元/吨，基差走扩 32 升 254 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3670 元/吨，基差走扩 28 升 64 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 20.77 万吨，较前一交易日减少 0.77 万吨。行业方面，Mysteel：本周，全国主要钢材社会库存 1486.97 万吨，较上周减少 60.9 万吨，较上月减少 322 万吨；螺纹钢库存总量 773.52 万吨；中钢协：2020 年 5 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2301.76 万吨、生铁 2041.46 万吨、钢材 2275.27 万吨、焦炭 353.87 万吨。本旬平均日产，粗钢 209.25 万吨，环比增长 0.58%、同比增长 4.39%；截止 6 月 3 日，本周唐山地区 126 座高炉中有 20 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 15614m<sup>3</sup>；周影响产量约 32.43 万吨，产能利用率 88.06%，较上周下降 0.31%，较上月同期上升 5.17%，较去年同期上升 6.07%。昨日期螺冲高回落，减仓收阴，印证我们高位震荡判断。基本面来看，淡季需求边际下滑预期是现阶段钢价上行的主要压力，但从本周表观消费来看，数据环比再度转增，显示需求的高韧性，同时供应端 6 月华北地区环保限产趋严，在废钢添加利润薄利状态下，也给予钢价一定支撑，多头暂可关注 3540 元/吨一线防守力度。

操作建议：观望

### 原油：OPEC 仍在磋商，原油持续震荡

上海原油主力合约 SC2007 夜盘以 283.4 元/桶收盘，跌幅为 0.14%。外盘方面，美国 WTI 7 月原油期货电子盘价格周四(6 月 4 日)收盘上涨 0.04 美元，涨幅 0.11%，报 37.33 美元/桶。ICE 布伦特 8 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.13 美元，涨幅 0.32%，报 39.92 美元/桶。石油输出国组织(OPEC)和以俄罗斯为首的盟友组成的 OPEC+正在讨论何时举行部长级会谈，讨论可能延长现有减产协议的问题。沙特和俄罗斯这两个全球最大产油国希望延长其 4 月达成的减产 970 万桶/日的协议。OPEC 轮值主席国阿尔及利亚先前提议周四召开会议，但却因为讨论部分国家 5 月执行率不佳而被搁置。此外，沙特、科威特和阿联酋不打算在 6 月之后延长 118 万桶/日的自愿额外减产，这表明不管 OPEC+的决定如何，下月的原油供应都将增加。目前来看，经济恢复虽然能够推动原油需求上升，但油价已升至停产不再有意义的水平，实际上应会鼓励生产商迅速恢复生产，这会在之后破坏各国的减产意愿，从而增加供给。OPEC 的谈判会随着原油价格的反弹而越来越艰难，成功的希望也越来越渺茫。

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	44720	-110	-0.25	188155	319367	元/吨
LME 铜	5525	17	0.30			美元/吨
SHFE 铝	13165	15	0.11	131474	509341	元/吨
LME 铝	1565	-1	-0.06			美元/吨
SHFE 锌	16530	-60	-0.36	233534	222656	元/吨
LME 锌	2027	11	0.52			美元/吨
SHFE 铅	14285	-180	-1.24	35991	57895	元/吨
LME 铅	1739	23	1.31			美元/吨
SHFE 镍	102190	-1280	-1.24	734922	227081	元/吨
LME 镍	12795	5	0.04			美元/吨
SHFE 黄金	389.74	-3.30	-0.84	276001	249326	元/克
COMEX 黄金	1720.70	17.60	1.03			美元/盎司
SHFE 白银	4299.00	-89.00	-2.03	1563354	662670	元/千克
COMEX 白银	18.00	0.04	0.22			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3606	-28	-0.77	4452292	3224998	元/吨
SHFE 热卷	3487	-38	-1.08	870108	761952	元/吨
DCE 铁矿石	737	-18	-2.38	1162732	937102	元/吨
DCE 焦煤	1178	4	0.34	367538	404340	元/吨
DCE 焦炭	1964	18	0.90	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**

	6月4日			6月3日			涨跌	
	6月4日	6月3日	涨跌	6月4日	6月3日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	44720.00	44830.00	-110.00	LME 铜 3 月	5525	5508.5	16.5
	SHFE 仓单	44059.00	44540.00	-481.00	LME 库存	248275	252375	-4100
	沪铜现货报价	44940.00	45120.00	-180.00	LME 仓单	165175	185300	-20125
	现货升贴水	100.00	150.00	-50.00	LME 升贴水	-20.75	-25.25	4.5
	精废铜价差	-160.00	-145.00	-15.00	沪伦比	8.09	8.14	-0.04
	LME 注销仓单	83100.00	67075.00	16025.00				
镍	6月4日			6月3日			涨跌	
	SHEF 镍主力	102190	103470	-1280	LME 镍 3 月	12795	12790	5
	SHEF 仓单	26408	26150	258	LME 库存	232806	232806	0
	俄镍升贴水	400	325	75	LME 仓单	178422	178422	0

	金川镍升贴水	1600	1525	75	LME 升贴水	-69	-68.5	-0.5
	LME 注销仓单	54384	54384	0	沪伦比价	7.99	8.09	-0.10
		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	16530	16590	-60	LME 锌	2027	2016.5	10.5
	SHEF 仓单	42581	42857	-276	LME 库存	96275	97800	-1525
	现货升贴水	55	55	0	LME 仓单	79475	79650	-175
	现货报价	16755	16705	50	LME 升贴水	-1.5	-2	0.5
	LME 注销仓单	79475	79650	-175	沪伦比价	8.15	8.23	-0.07
			<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>
铅	SHFE 铅主力	14285	14465	-180	LME 铅	1738.5	1716	22.5
	SHEF 仓单	5997	6022	-25	LME 库存	75550	75600	-50
	现货升贴水	-60	-50	-10	LME 仓单	59150	59150	0
	现货报价	14450	14450	0	LME 升贴水	-17	-19.75	2.75
	LME 注销仓单	59150	59150	0	沪伦比价	8.22	8.43	-0.21
			<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>
贵金属	SHFE 黄金	389.74	393.04	-3.30	SHFE 白银	4299.00	4388.00	-89.00
	COMEX 黄金	1727.40	1704.80	22.60	COMEX 白银	18.061	17.958	0.103
	黄金 T+D	387.51	390.86	-3.35	白银 T+D	4236.00	4329.00	-93.00
	伦敦黄金	1700.05	1705.35	-5.30	伦敦白银	17.75	17.86	-0.11
	期现价差	2.23	2.18	0.05	期现价差	63.00	59.00	4.00
	SHFE 金银比价	90.66	89.57	1.09	COMEX 金银比价	95.62	94.85	0.77
	SPDR 黄金 ETF	1132.20	1133.37	-1.17	SLV 白银 ETF	#N/A	14721.77	#N/A
	COMEX 黄金库存	28779008.55	28397630.94	381377.61	COMEX 白银库存	313138529.51	313535975.92	-397446.41
			<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>
螺纹钢	螺纹主力	3606	3634	-28.00	南北价差: 广-天	210	220.00	-10.00
	上海现货价格	3670.00	3670.00	0.00	螺坯价差	306.00	300.00	6.00
	基差	64.00	36.00	28.00	卷螺价差	-114.00	-94.00	-20.00
	方坯:唐山	3330.00	3330.00	0.00	螺矿比价	4.84	4.83	0.01
	废钢:张家港	2310.00	2310.00	0.00				
			<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	9.26	8.50	0.76
	62%Fe:CFR	99.20	100.80	-1.60	印度-青岛/ 日照运价	11.00	11.00	0.00
	基差	187.64	197.51	-9.87	65%-62%价 差	14.00	14.00	0.00
	BDI	356.00	338.00	18.00	65%-58%价	29.80	30.45	-0.65

				差			
西澳-青岛运 价	4.98	4.49	0.50	62%-58%价 差	15.80	16.45	-0.65

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。