



## 商品日报 20200609

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：金银止跌反弹，预计将震荡等待议息会议落地

周一贵金属价格强劲上涨。COMEX 黄金期货收涨 1.33%报 1705.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.75%报 17.96 美元/盎司。因经济重开的乐观情绪推动，昨日周期股再挺美股走高，标普收复今年以来全部失地，美国 10 年期国债收益率下跌，离岸人民币涨超百点，近期国内金银价格走势弱于外盘。昨日贵金属价格的大涨主要是市场对上周五“失真”的非农就业数据作出的调整。另外，市场预期美联储将在周三的货币政策会议上采取鸽派的货币政策立场，美元指数继续承压也提振贵金属价格的走势。美联储扩大主体街项目，让更多企业参与其中，将主体街项目的最低贷款额度下调至 25 万美元；美联储主席鲍威尔表示，主体街项目的变化将有助于支持就业。鲍威尔称有信心提高支持就业能力。美国会预算办公室：美 5 月联邦赤字飙升，本财年至今赤字已近 2 万亿美元。世行预计今年全球经济下滑 5.2%，将是二战后最严重衰退。日本第一季度 GDP 终值萎缩 0.6%，陷入技术性衰退。市场参与者目前在等待美联储周三结束的为期两天的政策会议，不过由于非农就业岗位意外增加，他们已经不再预测美联储会采取负利率的可能性。但预计美联储将继续推行鸽派的货币政策，这将继续压低实际利率，这是过去几个月购买黄金的主要推动力。预计市场的在美联储本周的货币政策会议结束之前将保持震荡。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价走势拾级而上，向上趋势循序渐进

周一沪铜价格盘中震荡上行，特别是午后价格一路上行，一度冲击 46000 元/吨，最终收于 45800 元/吨；夜盘伦铜走势继续震荡走高，沪铜跟随上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 10，逢高换现货源暂未明显减少，贸易投机商目标意愿以较大贴水买入，但暂难实现，下游消费谨慎观望，接货者寥寥，市场在畏高情绪中观望。宏观方面：周期股再挺美股走高，标普抹平今年跌幅，离岸人民币涨超百点，黄金大涨，油价跌超 3%；中国央行放大招，剧透下周 MLF 续作：将于 6 月 15 日左右对本月到期的 MLF 一次性续做。行业方面：印尼政府要求自由港在 Weda Bay 镍铁工业园区新建一座铜冶炼厂；2020 年 5 月 SMM 中国电解铜产量为 77.01 万吨，环比增加 2.35%，同比增加 21.56%。昨日国内外铜

价继续延续此前上涨走势，并再次创出新高，目前来看铜价依然处于震荡上行的趋势之中。铜价持续上涨，幅度已经超出市场大部分的预期，主要原因还是在于市场对于需求的预期较低。从数据来看，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，国内需求依然稳固。同时，美国非农数据也大幅超出预期，体现了海外市场在复产复工之后需求也逐步走高。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，未来随着国外复产复工进度提升，铜价仍有继续向上空间。

操作建议：建议尝试做多

### **镍：镍价高位受阻，短暂盘整后仍有新高**

周一沪镍 2008 合约走势盘中震荡为主，价格在前高附近受到阻击，最终收于 103770 元/吨。夜盘伦镍走势震荡走高，沪镍则盘中冲高回落。1 号电解镍报价 103100-104300 元/吨。俄镍对沪镍 2007 合约报在贴 300 元/吨附近，由于下游需求较弱，贸易商间有一定流转、搬货。金川镍对沪镍 2007 合约升水 800-1000 元/吨，主流报价多在升水 900 元/吨，成交量同样有限。镍豆方面对沪镍 2007 合约报贴 1200 元/吨，据悉上周继续有进口货源入库，由于供大于求，价格仍有一定议价空间。行业方面：美国商务部公布的数据显示，美国 4 月镍进口量为 5,965,104 千克，低于 3 月的 10,401,768 千克。美国 4 月镍出口量为 108,118 千克，低于 3 月的 271,528 千克。昨日国内镍价高位震荡，夜盘也是冲高回落，依然受阻于前期高点；而外盘镍价则已不断创出新高。此前我们已经预计了镍价在高位受阻的情况，此前的巨震长阴线对于价格将有较大影响，对于多头的打击较大，因此短期内也是难以顺利突破。但是我们对于镍价依然持中长期看好的观点，最新的数据显示，5 月全国镍生铁产量环比增加 15.15%至 4.42 万镍吨，同比减少 7.49%。虽然 5 月镍铁产量环比出现增加，但是同比依然有较大回落，而且受制于原料库存供应，未来也难有太大增幅。而下游不锈钢产量则逐步增加，从而带动镍铁需求增加。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：美元继续回落，提振锌价上行**

周一沪锌主力 2007 日内震荡回升，夜间延续上行，收至 16695 元/吨，涨幅达 1.00%。LME 锌探底回升，收至 2040 美元/吨，涨幅达 1.02%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16580-16680 元/吨，双燕、驰宏成交于 16590-16700 元/吨；0#锌普通对 6 月报升水 100-120 元/吨；双燕、驰宏对 6 月报升水 120-1330 元/吨。冶炼厂出货正常，贸易商间交投活跃度不减，下游环比改善有限。美联储扩大主体街项目，让更多企业参与其中，将主体街项目的最低贷款额度下调至 25 万美元；市场对经济将在疫情停摆后复苏的乐观情绪推动风险意愿上升，美元继续回落，内外金属多收涨。昨日 LME 锌库存减少 1550 吨至 93125 吨。截至 6

月 8, 锌锭库存总量为 22.67 万吨, 较上周五增加 3000 吨, 较上周一增加 7700 吨。基本来看, 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, 赶工潮回落后, 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。库存方面, 保税区锌锭连续流入, 而社会库存现小幅增加。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: 进口铅锭持续流入, 现货回落至平水

周一沪铅主力 2007 日内震荡偏弱, 夜间短暂拉涨后窄幅震荡, 收至 14365 元/吨, 涨幅达 0.03%。LME 铅盘中探底回升后震荡, 收至 1762 美元/吨, 涨幅达 0.09%。现货方面, 上海市场沐沦铅 14300 元/吨, 对沪期铅 2006 合约平水报价; 江浙市场南方、水口山铅 14300-14350 元/吨, 对沪期铅 2006 合约平水到升水 50 元/吨报价; 另进口 KZ 铅 14280-14300 元/吨, 对沪期铅 2006 合约平水到贴水 20 元/吨报价。SMM: 5 月原生铅产量 26.5 万吨, 环比上升 1.07%, 同比上升 5.13%。1-5 月累计产量同比下降 2.42%。5 月安徽铜冠、云南蒙自、赤峰山金等存在检修情况, 而河南岷山、西部矿业则逐步恢复产量, 产量基本增减相抵。另 5 月铅价逐步走高, 提振炼厂生产积极性, 如湖南地区部分小型炼厂出现复工动向。6 月企业检修结束, 产量延续增势。另河南豫光依然处于置换新旧产线的状态; 云南驰宏、湖南金贵计划于中下旬开始常规检修, 因此产量增幅不大, 预计原生铅产量环比上升至 27.2 万吨。基本来看, 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, 铅锭库存延续低位回升。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: 铝价持续反弹, 市场畏高情绪明显

伦铝收于 1605 美元/吨, 上涨 0.85%。沪铝主力合约收于 13420 元/吨。持仓增加 254 手至 1433804 手, 沪铝指数持仓减少 7040 手至 499876 手。现货方面据 SMM, 上海无锡地区现货价在 13660-13680 元/吨之间, 早间升水在 40-80 元/吨之间, 随着期铝第二交易阶段上涨, 现货升水开始集中于平水至升 40 元/吨之间, 现货价较上周五涨幅超 200 元/吨, 杭州地区价格在 13690-13710 元/吨之间。因市场普遍预计后续升水收窄, 今日持货商出货非常积极, 中间商接货情绪较为一般, 市场整体出多接少, 升水午前也明显收窄。某大户今日正

常采购，但接货量少于上周五。下游今日按需接货为主，因铝价大涨，畏高情绪明显。华东今日整体成交一般。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：停产消息刺激盘面拉涨，高波动下关注资金进出节奏

隔夜铁矿石主力2009跌10收773元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨29收725元/湿吨，金布巴折盘面833元/吨，基差收收窄4升55.5元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交129万吨，环比上涨1.7%；本周平均每日成交129万吨，环比下降20.8%；本月平均每日成交157.2万吨，环比上涨4.9%。行业方面，大商所监察部负责人：将加大对违规行为的排查力度；巴西矿业巨头淡水河谷公司黑色金属业务执行官马塞洛·斯皮内利表示，淡水河谷对中国市场复苏前景充满信心，将尽力保障对中国市场的铁矿石供应量与2019年持平，甚至还将有所提高。他强调，疫情对淡水河谷运营的影响在可控范围内，淡水河谷今年铁矿石指导产量保持不变，仍是之前宣布的3.1亿吨至3.3亿吨；摩根士丹利：在淡水河谷被勒令停止部分产出后，铁矿石价格可能在未来一到两个月保持在100美元/吨以上。但我们仍认为淡水河谷今年的产量将达到3亿吨，这意味着2020年剩余时间的产量将大幅增加，到第四季度市场将恢复供应过剩环境，预计第四季度铁矿石价格为78美元/吨。周末淡水河谷官方确认暂停Itabira综合矿区的业务活动，此举将影响其近10%的产量，虽官方未调整年度产量计划，并宣称疫情损失在此之前已经考虑在内，但解释力度较为牵强，仍有一定超预期支撑，昨日盘面受刺激拉升，而后市不确定点将转向具体停产时间周期。短期而言，港口库存结构紧张的局面下，连铁有望保持高位运行。

操作建议：观望

### 螺纹：成本驱动价格抬升，钢价延续高位震荡

隔夜rb2010跌20报收3596元/吨，hc2010跌25收3517元/吨，现货方面，20mmHRB400全国涨3收3849元/吨，基差收窄9升233元/吨。20mmHRB400上海涨20收3670元/吨，基差走扩8升54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26.84万吨，较前一交易日增加7.46万吨。行业方面，河北生态环境厅：批复唐山国堂钢铁有限公司退城搬迁环保升级改造项目，该项目分三期建设，建成后具备年产烧结矿475万吨、球团矿120万吨、铁水266万吨、粗钢300万吨、钢材285万吨、焦炭176万吨的生产能力；中国工程机械协会6月8日公布的最新数据显示，在传统旺季尾部的5月，挖掘机销售依然保持较好势头，销量达3.17万台，同比增速达68%；Mysteel调研全国102家电弧炉钢厂，平均开工率73.94%，较上周增0.31%；产能利用率63.26%，较上周增0.22%。整体来看，产量高位叠加对于淡季担忧，资金逢高离场意愿较强，而上周表观消费量环比再度转

增,虽证伪了需求下滑逻辑,但从近几周平均表现来看仍连续两周走弱,对需求季节性下滑预期依旧不减。相对需求而言,近期成本驱动因素显然更强,铁矿的坚挺表现促使钢厂被动调价,也进一步抑制了盘面下行空间。综上,在看不到需求大幅走弱的背景下,我们预计短期钢价将跟随铁矿延续高位震荡格局。

操作建议:观望

### 原油:油价十天来首次下跌,沙特不延长额外自愿减产

上海原油主力合约夜盘以 283.4 元/桶收盘,跌幅为 0.14%。外盘方面,美国 WTI 原油 7 月期货下跌 1.36 美元,跌幅 3.4%,报 38.19 美元/桶,录得自 5 月 28 日以来首次下跌;布伦特原油 8 月期货下跌 1.50 美元,跌幅 3.5%,报 40.75 美元/桶,创下自 5 月 27 日以来的最大单日跌幅。欧佩克+在上周六的会议上宣布将日均 970 万桶的原油减产规模延长一个月至 7 月底,而此前市场预计的减产计划延长三个月,并且,沙特额外实施的减产计划在本月结束。油价周一大幅下挫。与此同时,利比亚石油自 1 月以来首次进入市场,该国饱受军事冲突困扰的石油产量开始复苏。此外,需求原油前景仍然令人沮丧。高盛对短期石油前景转为看空,因为炼油回报不佳。毕竟,欧佩克+协议已经被市场过度消化,而消费复苏仍然高度不确定。欧佩克秘书长表示今年原油需求将降至每日约 9,060 万桶。2020 年世界石油需求增长预计将下降惊人的 907 万桶/天,最严重的影响将出现在本季度。目前来看,由于油价的反弹,欧佩克的减产难度也越来越大,毕竟各大产油国都面临着财政压力,高油价自然诱惑产油国增产乃至不减产。油价反弹自然遇到了天花板。

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8日			6月5日			涨跌	
	6月8日	6月5日	涨跌	6月8日	6月5日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	45800.00	45220.00	580.00	LME 铜 3 月	5717	5659	58
	SHFE 仓单	41286.00	44058.00	-2772.00	LME 库存	237900	243750	-5850
	沪铜现货报价	45790.00	45040.00	750.00	LME 仓单	158225	159300	-1075
	现货升贴水	40.00	40.00	0.00	LME 升贴水	-19	-20.65	1.65
	精废铜价差	-25.00	-225.00	200.00	沪伦比	8.01	7.99	0.02
	LME 注销仓单	79675.00	84450.00	-4775.00				
镍		6月8日	6月5日	涨跌		6月8日	6月5日	涨跌
	SHEF 镍主力	103770	103790	-20	LME 镍 3 月	13070	12915	155
	SHEF 仓单	26308	26325	-17	LME 库存	232110	232410	-300
	俄镍升贴水	375	425	-50	LME 仓单	177774	178086	-312
	金川镍升贴水	1575	1625	-50	LME 升贴水	-77.5	-70.75	-6.75
	LME 注销仓单	54336	54324	12	沪伦比价	7.94	8.04	-0.10
锌		6月8日	6月5日	涨跌		6月8日	6月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	16505	16635	-130	LME 锌	2040	2019.5	20.5
	SHEF 仓单	42221	42302	-81	LME 库存	93125	94675	-1550
	现货升贴水	75	75	0	LME 仓单	79400	79450	-50
	现货报价	16595	16715	-120	LME 升贴水	-7.25	-4.75	-2.5
LME 注销仓单	79400	79450	-50	沪伦比价	8.09	8.24	-0.15	
铅		6月8日	6月5日	涨跌		6月8日	6月5日	涨跌
	SHFE 铅主力	14340	14390	-50	LME 铅	1762	1760.5	1.5
	SHEF 仓单	6272	5997	275	LME 库存	75500	75525	-25
	现货升贴水	-60	-55	-5	LME 仓单	59150	59150	0
	现货报价	14350	14350	0	LME 升贴水	-17.7	-17.92	0.22
LME 注销仓单	59150	59150	0	沪伦比价	8.14	8.17	-0.04	
贵金属		6月8日	6月5日	涨跌		6月8日	6月5日	涨跌
	SHFE 黄金	386.28	390.18	-3.90	SHFE 白银	4311.00	4325.00	-14.00
	COMEX 黄金	1705.10	1683.00	22.10	COMEX 白银	17.893	17.479	0.414
	黄金 T+D	383.94	387.71	-3.77	白银 T+D	4253.00	4274.00	-21.00
	伦敦黄金	1690.35	1683.45	6.90	伦敦白银	17.63	17.58	0.05
	期现价差	2.34	2.47	-0.13	期现价差	58.00	51.00	7.00
	SHFE 金银比价	89.60	90.22	-0.61	COMEX 金银比价	94.95	96.10	-1.15

	SPDR 黄金 ETF	1125.48	1128.11	-2.63	SLV 白银 ETF	#N/A	14672.49	#N/A
	COMEX 黄金库存	29084357.78	28863365.13	220992.65	COMEX 白银库存	314594071.93	313700526.77	893545.16
		<b>6月8日</b>	<b>6月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月8日</b>	<b>6月5日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3616	3604	12.00	南北价差: 广-天	180	180.00	0.00
	上海现货价格	3670.00	3650.00	20.00	螺坯价差	288.00	263.00	25.00
	基差	54.00	46.00	8.00	卷螺价差	-83.00	-101.00	18.00
	方坯:唐山	3330.00	#N/A	#N/A	螺矿比价	4.67	4.86	-0.19
	废钢:张家港	2360.00	2360.00	0.00				
			<b>6月8日</b>	<b>6月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月8日</b>	<b>6月5日</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	11.08	9.90	1.18
	62%Fe:CFR	106.55	#N/A	#N/A	印度-青岛/ 日照运价	11.10	11.00	0.10
	基差	242.93	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	541.00	425.00	116.00	65%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	5.47	5.26	0.22	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。