



商品日报 20200610

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：金银震荡蓄势，等待美联储议息会议落地

周二贵金属价格涨跌互相。COMEX 黄金期货小幅收涨 0.86%报 1719.8 美元/盎司，COMEX 白银期货小幅收跌 0.86%报 17.74 美元/盎司。昨日美元继续下跌，美元指数跌 0.33%至 96.38；美债收益率多数下跌，美国 10 年期国债收益率下跌 4.7 个基点至 0.829%。道指跌 300 点终结六连阳，纳指收创新高、盘中升破万点。昨日公布的美国数据弱于预期，职位空缺数降至 2014 年以来最低；4 月份批发销售下降 16.9%；受家庭支出暴跌拖累，欧元区第一季度 GDP 终值同比降 3.1%，预期降 3.2%，修正值降 3.2%；环比降 3.6%，预期降 3.8%，修正值降 3.8%。英国央行副行长坎利夫：负利率是一种可能的工具；最新数据显示经济在四月和五月有所复苏，更快的指标表明经济开始复苏；在 2021 年年中前，经济将不能达到危机前的水平。印度 5 月黄金进口量同比下降 99%至 1.3 吨。可见，高金价严重抑制了黄金的实物消费。截至 6 月 9 日，全球最大的黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持金量为 1124.6，从 6 月 3 日的高点持续小幅下降。当前贵金属的投资需求有所降温。在美联储会议期间，投资者保持谨慎，当前风险偏好回落，等待明天凌晨将结束的美联储政策会议公布经济状况和进一步刺激措施。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价走势再创新高，上涨趋势顺势而为

周二沪铜价格盘中震荡上行，价格再创新高，已经站稳 46000 元/吨整数位之上，最终收于 46250 元/吨；夜盘伦铜走势继续震荡走高，沪铜跟随上涨。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-贴水 10 元/吨，投机商逢低买盘主动性增加，下游按需补货，铜价延续强势上涨，畏高情绪下，市场买盘仍较为谨慎。宏观方面：道指跌 300 点终结六连阳，纳指收创新高，美元创逾 12 周新低，黄金美债涨；受家庭支出暴跌拖累，欧元区一季度 GDP 终值环比下降 3.6%。行业方面：疫情叠加干旱，智利铜产量不降反升，Code1co4 月铜产量同比增 2.8%。昨日国内外铜价继续延续此前上涨走势，并再次创出新高，价格已经站稳 46000 元/吨的整数关口，目前来看铜价依然处于震荡上行的趋势之中。正如我们此前多次提及的铜价上涨的主要动力来自于需求的支撑，在 4 月初初是国内基建发力，电网电源投资同比大幅增加；进入 5 月份之后，是国内终端消费开始企稳回升，汽车和房产销售单月增速录得两

位数以上；进入6月份，随着海外复产复工增加，海外需求接过需求支撑的接力棒，对于铜价形成新的向上驱动。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：镍价盘中波动再起，短暂盘整难掩后市乐观

周二沪镍2008合约走势盘中再次冲高回落，价格在前高附近受到阻击，最终收于104700元/吨。夜盘伦镍走势震荡走低，沪镍则盘中探底回升。1号电解镍报价104000-105300元/吨。俄镍对沪镍2007合约报贴300元/吨左右，不可交割或是上海其他仓库的俄镍较现货价低50至100元/吨左右。金川镍，早市持货商多报在升800-900元/吨之间，午后金川升水更是回落至700-800元/吨之间。镍豆对沪镍2007合约报贴1300-1200元/吨，近期部分贸易商关注无锡盘套利机会，有适量拿货。行业方面：5月份全国不锈钢产量总计约239.01万吨，较4月份产量增加19.4万吨，环比涨幅约8.83%，同比仍处于减少状态，同比减4.24%。昨日国内镍价盘中冲高回落，夜盘开盘更是再度出现跳水，整体来看，镍价在前高附近再度陷入挣扎，这和我们此关于前巨震长阴线对于价格将有较大影响，对于多头的打击较大，短期内也是难以顺利突破的观点相符。尽管短期镍价陷入盘整，但是我们对于镍价的中长期依然看好。5月份全国不锈钢产量环比继续增加，预计6月份不锈钢产量仍处于增长趋势，这将进一步增加镍的需求。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：LME库存再度突破十万，锌价延续区间运行

周二沪锌主力2007日内震荡回落，尾盘止跌，夜间探底回升，收至16495元/吨，跌幅达0.63%。LME锌盘中探底回升，整体维持横盘运行，收至2017美元/吨，跌幅达1.13%。现货方面，上海0#锌主流成交于16795-16855元/吨，双燕成交于16805-16865元/吨，进口锌成交于16775-16835元/吨；0#锌普通对7月报升水180-190元/吨报价；双燕对6月报升水190-200元/吨，进口锌对7月报升水160-170元/吨。现货价格低位反升，贸易市场交投平淡，现货升水高位回落，下游采购明显转淡。美国数据弱于预期，职位空缺数降至2014年以来最低，4月份批发销售下降16.9%。且市场正关注美联储的声明，愈发臆测美联储可能会采取为公债收益率设定目标的政策或其他措施来锚定长债收益率，美元继续下跌，外盘金属易多下跌。昨日LME锌库存增加8450吨至101575吨，大多出自巴生仓库，再度突破十万。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：蓄企有减产意愿，铅价延续承压

周二沪铅主力 2007 午后快速下挫后震荡，夜间震荡后快速拉涨，收复日内跌幅，收至 14435 元/吨，涨幅达 0.49%。LME 铅先抑后扬，收至 1760 美元/吨，跌幅达 0.11%。现货方面，上海市场沐沦铅 14410 元/吨，对沪期铅 2007 合约平水报价；江浙市场南方、水口山铅 14390-14410 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 20 元/吨到平水报价；另进口 KZ 铅 14340-14360 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50-70 元/吨报价。期铅上冲动能有限，市场流通货源趋于宽松，持货商报价小幅下调，而下游仅按需采购，加之再生铅价格优势明显，散单市场交易暂无较大改善。日产位于英国桑德兰的工厂于 6 月 8 日正式复产，欧洲门店已开放 95%。基本方面来看，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，且江西地区换证企业已陆续获批，预计 6 月可恢复生产，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：铝价震荡上涨，现货由升水转为贴水

周二上海期铝主力 7 月合约以 13555 元/吨收盘，上涨 220 元，涨幅为 1.65%，全部合约成交 300372 手，持仓量减少 6786 手至 493090 手，主力合约成交 134031 手，持仓量增加 840 手至 144644 手，上期所铝仓单减少 979 到 101884。当日 15:00 伦敦三月铝报价 1610.00 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.42，与上一交易日持平，上海伦敦市场涨跌幅度相当。氧化铝地区加权价格报 2236 元/吨，较前一交易日持平。昨日早间上海无锡地区现货价在 13790-13810 元/吨之间，早间贴水在 60-40 元/吨之间，杭州地区早间现货价在 13830-13850 元/吨之间，随着铝价下行，当地持货商出货意愿降低，因预期未来贴水扩大，午前沪、锡两地持货商出货非常积极，中间商接货积极性不高，某大户昨日正常采购，价格较市场价略高，在 13850 元/吨附近，整体来看贸易商间交投较差。下游昨日依旧按需采购为主，接货不多。另外，听闻近期华东及华南市场到货一批进口货，报价较国内普铝低 30-50 元/吨，主流现货市场供应趋向宽松，升水因而隔日转为大贴水。因去库强劲叠加短期消费尚可，沪铝暂时仍偏强震荡，预期交割前难有大幅回落，进入 7 月后随着新增产能的投放和消费淡季到来累库预期增强，基本面整体边际转弱。

操作建议：多单轻仓持有

铁矿：淡水河谷停产时长不确定，盘面高位整理中

隔夜铁矿石主力 2009 跌 5.5 收 764 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 10 收 735 元/湿吨，金布巴折盘面 843.9 元/吨，基差走扩 17.9 升 73.4/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 142.5 万吨，环比上涨 10.5%；本周平均每日成交 135.8 万吨，环比下降 16.7%；本月平均每日成交 155.1 万吨，环比上涨 3.5%。行业方面，Mysteel：本周（6月8日-6月14日）澳大利亚和巴西有部分铁矿石发运泊位进行检修维护，预计影响量分别约为 158 万吨和 154 万吨；上周泊位检修影响量分别为 60 万吨和 170 万吨；摩根大通近日发布报告，由于中国需求强劲，巴西出口疲软以及港口库存下降，摩根大通将 2020 年铁矿石价格预测上调 11%至 91 美元/吨，并上调 2021 年铁矿石价格预测 10%至 80 美元/吨；淡水河谷表示 2020 年产出计划不受措施（暂停三个矿区）影响，对大坝采用一级紧急协议，2020 年产出计划不会受到影响。基本面来看，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，盘面受刺激拉升，而由于具体停产时长不确定，资金多选择逢高出货。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：基本面变化不大，钢价延续高位震荡

隔夜 rb2010 跌 16 报收 3603 元/吨，hc2010 跌 25 收 3520 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 4 收 3846 元/吨，基差收窄 10 升 227 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3660 元/吨，基差收窄 13 升 41 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 21.49 万吨，较前一交易日减少 5.35 万吨。行业方面，唐山空气质量加严管控措施延长至 13 日。根据最新预测，唐山市 9 日至 13 日持续偏东风，风速小，扩散条件持续不利，将 6 月 6 日至 9 日加严管控措施延长至 13 日 12 时；中国工程机械协会：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%；山西省政府办公厅近日印发《山西省安全生产专项整治三年行动计划》，进一步优化煤炭产业结构，2020 年底前 60 万吨/年以下煤矿全部退出，全省煤矿数量减少至 900 座以内，大型煤矿产量占比达到 76%以上。基本面来看，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：原油库存意外增加，油价依然反弹

上海原油主力合约夜盘以 290.4 元/桶收盘，涨幅为 0.03%。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货收涨 75 美分，涨幅近 2%，报 38.94 美元/桶；布伦特原油 8 月期货上涨 38 美分，涨幅近 1%，报 41.18 美元/桶。北京时间周三(6 月 10 日)凌晨，美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 6 月 5 日当周，API 库欣原油库存减少 228.5 万桶；API 汽油库存减少 291.3 万桶。周二油价上涨受多重因素影响，例如热带风暴克里斯托巴尔导致越来越多钻机暂停，尼日利亚原油供应出现问题，美国新泽西州取消封锁措施，以及美国能源信息署(EIA)能源展望报告预计第三季度原油需求将反弹。原油库存将再次成为市场关注焦点，人们希望库存增加只是热带风暴克里斯托巴尔造成的短暂影响。API 数据同时显示，原油库存意外大增 842 万桶至 5.394 亿桶，预期减少 145 万桶；精炼油库存增加 427.1 万桶，高于此前 290 万桶的预期；美国上周原油进口增加 160 万桶/日。并且，欧佩克+减产计划仅延期一个月，而此前市场预计减产计划将延长三个月，这都会在长远压制油价的反弹。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	46250	450	0.98	237470	327393	元/吨
LME 铜	5767	50	0.87			美元/吨
SHFE 铝	13555	135	1.01	300372	493090	元/吨
LME 铝	1603	-2	-0.12			美元/吨
SHFE 锌	16505	0	0.00	263623	202502	元/吨
LME 锌	2017	-23	-1.13			美元/吨
SHFE 铅	14340	0	0.00	45062	56987	元/吨
LME 铅	1760	-2	-0.11			美元/吨
SHFE 镍	104700	930	0.90	739530	242281	元/吨
LME 镍	12910	-160	-1.22			美元/吨
SHFE 黄金	386.30	0.02	0.01	181263	248564	元/克
COMEX 黄金	1719.80	14.50	0.85			美元/盎司
SHFE 白银	4297.00	-14.00	-0.32	1001081	670362	元/千克
COMEX 白银	17.74	-0.22	-1.22			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9日	6月8日	涨跌			6月9日	6月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46250.00	45800.00	450.00	LME 铜 3月		5767	5717	50
	SHFE 仓单	41534.00	41286.00	248.00	LME 库存		236575	237900	-1325
	沪铜现货报价	46400.00	45790.00	610.00	LME 仓单		143750	158225	-14475
	现货升贴水	30.00	40.00	-10.00	LME 升贴水		#N/A	-19	#N/A
	精废铜价差	200.00	-25.00	225.00	沪伦比		8.02	8.01	0.01
	LME 注销仓单	92825.00	79675.00	13150.00					
		6月9日	6月8日	涨跌			6月9日	6月8日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	104700	103770	930	LME 镍 3月		12910	13070	-160
	SHEF 仓单	26308	26308	0	LME 库存		232110	232110	0
	俄镍升贴水	575	375	200	LME 仓单		177714	177774	-60
	金川镍升贴水	1675	1575	100	LME 升贴水		#N/A	-77.5	#N/A
	LME 注销仓单	54396	54336	60	沪伦比价		8.11	7.94	0.17
			6月9日	6月8日	涨跌			6月9日	6月8日
锌	SHEF 锌主力	16505	16505	0	LME 锌		2017	2040	-23
	SHEF 仓单	41691	42221	-530	LME 库存		101575	93125	8450
	现货升贴水	155	75	80	LME 仓单		89400	79400	10000
	现货报价	16785	16595	190	LME 升贴水		-7.25	-7.25	0
	LME 注销仓单	89400	79400	10000	沪伦比价		8.18	8.09	0.09
			6月9日	6月8日	涨跌			6月9日	6月8日
铅	SHFE 铅主力	14340	14340	0	LME 铅		1760	1762	-2
	SHEF 仓单	7354	6272	1082	LME 库存		75500	75500	0
	现货升贴水	-110	-60	-50	LME 仓单		59100	59150	-50
	现货报价	14450	14350	100	LME 升贴水		-17.7	-17.7	0
	LME 注销仓单	59100	59150	-50	沪伦比价		8.15	8.14	0.01
			6月9日	6月8日	涨跌			6月9日	6月8日
贵金属	SHFE 黄金	386.3	386.28	0.02	SHFE 白银		4297.00	4311.00	-14.00
	COMEX 黄金	1721.90	1705.10	16.80	COMEX 白银		17.794	17.893	-0.099
	黄金 T+D	384.78	383.94	0.84	白银 T+D		4247.00	4253.00	-6.00
	伦敦黄金	1713.50	1690.35	23.15	伦敦白银		17.63	17.63	0.00
	期现价差	1.52	2.34	-0.82	期现价差		50.00	58.00	-8.00
	SHFE 金银比价	89.90	89.60	0.30	COMEX 金银比价		96.94	94.95	1.99
	SPDR 黄金 ETF	1124.60	1125.48	-0.88	SLV 白银 ETF		#N/A	14626.12	#N/A
	COMEX 黄金库存	29382270.03	29084357.78	297912.25	COMEX 白银库存		314106174.94	314594071.93	-487896.99
		6月9日	6月8日	涨跌			6月9日	6月8日	涨跌

螺 纹 钢	螺纹主力	3619	3616	3.00	南北价差: 广-天	150	180.00	-30.00
	上海现货价格	3660.00	3670.00	-10.00	螺坯价差	263.00	288.00	-25.00
	基差	41.00	54.00	-13.00	卷螺价差	-73.00	-83.00	10.00
	方坯:唐山	3330.00	3330.00	0.00	螺矿比价	4.68	4.67	0.01
	废钢:张家港	2360.00	2360.00	0.00				
	6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌	
铁 矿 石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	11.39	11.08	0.31
	62%Fe:CFR	105.15	106.55	-1.40	印度-青岛/ 日照运价	11.20	11.10	0.10
	基差	233.03	240.93	-7.90	65%-62%价 差	13.50	#N/A	#N/A
	BDI	687.00	541.00	146.00	65%-58%价 差	32.05	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	5.65	5.47	0.18	62%-58%价 差	18.55	#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。