



商品日报 20200611

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：美联储维持零利率时间超预期，金银再度得到提振

周三贵金属价格大幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 1.51%报 1747.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 3.07%报 18.34 美元/盎司。昨晚美联储议息会议结束，美联储加息路径点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2022 年年底。美联储决议公布后，10 年期美国国债收益率明显下行，一度降至 0.7710%刷新日低，美元指数继续下挫，美股三大股指涨跌互相，离岸人民币盘中涨超 300 点。美联储在 FOMC 会议维持利率不变，至少维持当前购债力度，预计近零利率保持到后年，明年 GDP 增长或达 5%；鲍威尔承诺使用所有工具，称经济前景极不确定，将继续讨论收益率曲线控制。美联储发布了今年的首个经济预期，其预计 2020 年美国 GDP 将下滑 6.5%，2021 年上涨 5.0%。美财长称绝对需要追加财政刺激。美国 5 月核心 CPI 环比下跌 0.1%，连续三个月下滑，预期升 0.2%，前值升 0.3%；未季调核心 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.3%，前值升 1.4%。美国 5 月政府预算-3988 亿美元，较上年接近翻倍，预期-5440 亿美元，前值-2078 亿美元。美联储继续购买 MBS 和美国国债突出表明，联储相信需要更多的支持。虽然上周五公布的 5 月美国非农就业数据不减反增令市场意外，但并不意味着美国的就业复苏方面取得了成果，当前面临通缩的风险仍很高吗，美联储认为美国经济需要更多的支持，以更全面地治疗经济。美联储零利率水平的将维持至 2022 年底，货币宽松程度超预期，使得美元指数继续承压，贵金属价格得到提振。预计短期贵金属价格将继续震荡上行。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价频创新高，继续看好后市

周三沪铜价格盘中继续上行，价格再创新高，价格冲击 47000 元/吨整数位置，最终收于 46830 元/吨；夜盘伦铜走势继续震荡走高，沪铜跟随上涨，再创新高。周三上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-贴水 20 元/吨，现货市场畏高情绪浓厚，贸易商投机谨慎，下游实际消费驻足，期强现弱特征逐渐显现。宏观方面：欧股三连跌，道指标普两连跌，纳指首次收于万点上方；离岸人民币盘中涨超 300 点；中国 5 月社融新增 3.19 万亿，创同期历史新高；M2 增速和新增人民币贷款均小幅低于预期；美联储 FOMC 会议维持利率不变，至

少维持当前购债力度，预计近零利率保持到后年，明年 GDP 增长或达 5%。行业方面：5 月漆包线行业开工率高于预期，预计 6 月降幅将继续收窄。昨日国内外铜价再次上涨，创出新高，进入 6 月份之后，铜价涨势进一步加速，频频创出新高。近期国内外公布的货币数据则再次印证了目前国内外流动性仍处于宽松之中，这也意味着宏观方面的因素对于国内铜价的支撑将继续维持。但是更重要的是国内外的需求依然没有减弱迹象，5 月份的漆包线开工数据继续超出市场预期，预计 6 月份也不会出现明显下降，而下游终端消费方面，空调开始出现好转迹象。整体来看，国内国外消费陆续复苏，支撑铜价持续上行；下游终端各领域陆续好转，支撑铜价继续上行。铜价仍有继续向上空间。

操作建议：建议尝试做多

镍：沪镍仍在挑战前高，突破之后潜力无穷

周三沪镍 2008 合约走势盘中大幅波动，在开盘跳水之后，日内走势震荡上行，但尾盘再度下跌，最终收于 103180 元/吨。夜盘伦镍走势震荡走高，沪镍则继续窄幅盘整。1 号电解镍报价 103000-104400 元/吨。俄镍对沪镍 2007 合约报贴 300 至贴 250 元/吨，但下游需求仍未回暖，据悉今日实际成交价仍在贴 350 元/吨左右。金川镍对沪镍 2007 合约报升 800-900 元/吨，同样因绝对价格未吸引下游拿货。镍豆方面，今日仍报在贴 1300-1200 元/吨之间。行业方面：无锡地区不锈钢现货报价普遍持稳，304/2B 毛边卷价报价区间 13300-13600 元/吨，304 /NO.1 报 12900-13100 元/吨；大厂冷轧切边卷价报 13900-14000 元/吨，价格均与昨日持平。昨日国内镍价盘中宽幅震荡，价格在前高附近再次受挫。此前我们已经多次提及 5 月份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，短期内也是难以顺利突破的观点相符。目前来看，镍价短期还将继续消化前高的压力。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 库存连续两日猛增，拖累伦锌走势

周三沪锌主力 2007 日内窄幅震荡，尾盘探底回升，夜间拉涨后震荡，收至 16570 元/吨，涨幅达 0.79%。LME 锌探底回升，横盘窄幅运行，收至 2031.5 美元/吨，涨幅达 0.59%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16580-16685 元/吨，双燕、驰宏成交于 16600-16700 元/吨；0#锌普通对 7 月报升水 165-170 元/吨；双燕、驰宏对 7 月报升水 180-190 元/吨。冶炼厂出货正常，下游采买仍较谨慎，多为按需采买，总体成交有所回暖。美联储决策者预计低利率维持至 2022 年底，美元延续跌势，内外盘金属多飘红。国内 5 月 CPI 环比继续下降，降幅比上月收窄，同比涨幅进一步回落；PPI 环比降幅收窄，同比继续下降。5 月 M2 货币供应年率(%)，前值：11.1，预期：11.3，公布：11.1。昨日 LME 锌库存增加 11450 吨至 113025

吨,连续两日大负增加,显示虽然海外矿端逐步恢复,但下游消费难以迅速回暖。基本面上看,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: 基本面变化不大, 铅价横盘窄幅震荡

周三沪铅主力2007日内震荡运行,夜间延续横盘窄幅震荡,收至14335元/吨,跌幅达0.42%。LME铅震荡偏弱,收至1743美元/吨,跌幅达0.97%。现货方面,上海市场沭沦铅14430元/吨,对沪期铅2007合约平水报价;江浙市场南方、水口山铅14430元/吨,对沪期铅2007合约平水报价;另进口KZ铅14380元/吨,对沪期铅2007合约贴水50元/吨报价。期铅维持盘整态势,持货商随行报价,其中个别极高升水报价仍然存在,下游按需采购,散单市场成交一般。基本面上看,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,短期铅价横盘运行。

操作建议:观望

铝: 铝价震荡上涨, 宏观好于预期

周三沪铝主力7月合约以13670元/吨收盘,上涨125元,涨幅为0.92%,当日15:00伦敦三月铝报价1602.50美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.53,高于上一交易日8.42,沪铝涨幅大于伦敦市场。沪铝全部合约成交232821手,持仓量减少11616手至481474手,主力合约成交97139手,持仓量减少2551手至142093手。氧化铝地区加权价格报2238元/吨,较前一交易日小涨2元/吨。昨日午前期铝冲高回落,早间上海无锡地区现货价13790-13810元/吨之间,随着期铝下跌,市场成交价开始集中于13800-13820元/吨之间,升贴水在负60到负40元/吨之间,杭州地区早间现货价在13810-13830元/吨之间。昨日某大户正常采购,接货在13830元/吨附近,持货商倾向于出货,中间商接货意愿一般,市场仍呈现出多接少局面。下游按需采购为主,对高价并不认可。昨日市场整体交投平平,亮点不多。铝棒加工费维持稳定,下游刚需成交,废铝因疫情影响供应同比偏少,价格保持稳定。隔夜美联

储宣布维持低利率至 2022 年底，美元指数延续跌势，宏观环境好于预期，全球经济复苏预期增强，对内外盘金属价格有一定提振。短期内沪铝维持震荡上涨走势，密切关注库存的去化速度。

操作建议：多单持有

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 1.5 收 762 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 7 收 728 元/湿吨，金布巴折盘面 836.3 元/吨，基差收窄 0.6 升 72.8 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 148.7 万吨，环比上涨 4.4%；本周平均每日成交 140.1 万吨，环比下降 14%；本月平均每日成交 154.3 万吨，环比上涨 3%。行业方面，1-5 月，浙江自贸区鼠浪湖矿石中转码头进口铁矿石 1352 万吨，同比增长 16.6%；码头吞吐量达 2843 万吨，同比增长 28.8%，实现逆势增长；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；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，而由于具体的停产时长不确定，资金多选择逢高出货。短期而言，供需偏紧港口库存结构紧张的局面下，连铁有望保持高位运行，中期关注成材需求季节下滑对矿端可能构成的利空影响。

操作建议：观望

螺纹：铁矿松动带动螺纹下行，短期高位震荡格局难改

隔夜 rb2010 涨 1 报收 3588 元/吨，hc2010 涨 24 收 3540 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 8 收 3838 元/吨，基差走扩 24 升 251 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3650 元/吨，基差走扩 22 升 63 元/吨。成交方面，Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 18.1 万吨，较前一交易日减少 3.39 万吨。行业方面，华菱钢铁：公司 2020 年 5 月铁产量 182 万吨，环比增长 4%；钢产量 230 万吨，环比增长 6%；钢材产量 216 万吨，环比增长 8%；钢材销量 213 万吨，环比下降 2.7%；Mysteel 调研结果显示：本周唐山地区 10 家样本钢厂平均铁水不含税成本为 2159 元/吨，平均钢坯含税成本 2860 元/吨，周比上调 25 元/吨。与 6 月 10 日当前普方坯价格 3320 元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润约 460 元/吨，周比下调 35 元/吨；基本面来看，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，6 月 Mysteel 调研的南方大区主流贸易商建材日成交量均值为 73640.14 吨，而 5 月单月日均值为 78575.79 吨，数据来看，南方地区的建材成交量重心下移，对需求下滑预期依旧不减。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：原油库存数据利空，多头依然顽强

INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.03%，报 288 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货收涨 66 美分，涨幅 1.69%，报 39.60 美元/桶；布伦特原油 8 月期货上涨 55 美分，涨幅 1.28%，报 41.73 美元/桶。EIA 公布的数据显示，精炼油库存增长 156.80 万桶，预期增加 343.0 万桶，前值增加 993.4 万桶。此前一天，EIA 公布了月度短期能源展望报告：除了欧佩克+，北美各地的生产商也削减了产量，美国的钻机数量降至历史最低水平。因钻探商削减了活动，预计 2020 年美国原油产量将下降 67 万桶/日至 1156 万桶/日，比之前预测的 54 万桶/日的下降幅度更大。EIA 预计美国原油产量将继续下降，到 2021 年 3 月将降至 1060 万桶/日，然后到 2021 年底略有增加。到 2021 年，美国的石油需求预计将增加 140 万桶/日至 1946 万桶/日。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。油价反弹自然会遇到天花板。

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	46830	580	1.25	259394	328766	元/吨
LME 铜	5904	137	2.38			美元/吨
SHFE 铝	13670	115	0.85	232821	481474	元/吨
LME 铝	1627	24	1.50			美元/吨
SHFE 锌	16420	-85	-0.51	243367	203173	元/吨
LME 锌	2029	12	0.59			美元/吨
SHFE 铅	14420	80	0.56	38790	56872	元/吨
LME 铅	1743	-17	-0.97			美元/吨
SHFE 镍	103180	-1,520	-1.45	721611	238117	元/吨
LME 镍	13010	100	0.77			美元/吨
SHFE 黄金	390.40	4.10	1.06	150625	250357	元/克
COMEX 黄金	1747.90	28.10	1.63			美元/盎司
SHFE 白银	4333.00	36.00	0.84	787069	689638	元/千克
COMEX 白银	18.34	0.60	3.38			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10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46830.00	46250.00	580.00	LME 铜 3 月	5904	5767	137
	SHFE 仓单	41435.00	41534.00	-99.00	LME 库存	233475	236575	-3100
	沪铜现货报价	46950.00	46400.00	550.00	LME 仓单	130225	143750	-13525
	现货升贴水	20.00	30.00	-10.00	LME 升贴水	-22	-20.5	-1.5
	精废铜价差	255.00	200.00	55.00	沪伦比	7.93	8.02	-0.09
	LME 注销仓单	103250.00	92825.00	10425.00				
镍		6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌
	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
锌		6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	16420	16505	-85	LME 锌	2029	2017	12
	SHEF 仓单	41112	41691	-579	LME 库存	113025	101575	11450
	现货升贴水	135	155	-20	LME 仓单	102350	89400	12950
	现货报价	16565	16785	-220	LME 升贴水	-9.5	-10.65	1.15
	LME 注销仓单	89400	79400	10000	沪伦比价	8.09	8.18	-0.09
铅		6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌
	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
贵金属		6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌
	SHFE 黄金	390.4	386.30	4.10	SHFE 白银	4333.00	4297.00	36.00
	COMEX 黄金	1720.70	1721.90	-1.20	COMEX 白银	17.796	17.794	0.002
	黄金 T+D	388.85	384.78	4.07	白银 T+D	4283.00	4247.00	36.00
	伦敦黄金	1722.05	1713.50	8.55	伦敦白银	17.72	17.63	0.09
	期现价差	1.55	1.52	0.03	期现价差	50.00	50.00	0.00
	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	1129.49	1124.60	4.89	SLV 白银 ETF	#N/A	14707.27	#N/A
COMEX 黄金库存	29382270.03	29084357.78	297912.25	COMEX 白银库存	314106174.94	314594071.93	-487896.99	
螺纹		6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌
	螺纹主力	3587	3619	-32.00	南北价差: 广-天	170	150.00	20.00

钢	上海现货价格	3650.00	3660.00	-10.00	螺坯价差	262.00	263.00	-1.00
	基差	63.00	41.00	22.00	卷螺价差	-70.00	-73.00	3.00
	方坯:唐山	3320.00	3310.00	10.00	螺矿比价	4.72	4.68	0.04
	废钢:张家港	2360.00	2360.00	0.00				
铁矿石		6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌
	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛运价	11.54	11.39	0.15
	62%Fe:CFR	103.85	105.15	-1.30	印度-青岛/日照运价	11.20	11.20	0.00
	基差	219.67	231.03	-11.36	65%-62%价差	13.40	13.50	-0.10
	BDI	794.00	687.00	107.00	65%-58%价差	30.55	32.05	-1.50
	西澳-青岛运价	5.63	5.65	-0.02	62%-58%价差	17.15	18.55	-1.40

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。