



## 商品日报 20200612

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：避险情绪抬升，金银将震荡上行

周四贵金属价格涨跌互相。COMEX 黄金期货收涨 0.76%报 1733.7 美元/盎司，连涨四日，创两周新高；COMEX 白银期货收跌 0.26%报 17.75 美元/盎司。主要因最新公布的美失业人数居高不下，另市场对经济前景的担忧重燃，美股重挫，美元指数大幅反弹上涨 0.70%至 96.76，创下 4 月 15 日以来最大涨幅。数据显示：美国 6 月 6 日当周初请失业金人数为 154.2 万人，预期 155 万人，前值 187.7 万人；四周均值为 200.2 万人，前值 228.4 万人；5 月 30 日当周续请失业金人数为 2092.9 万人，预期 2000 万人，前值 2148.7 万人。美国申请失业救济金人数居高不下，并且有迹象显示一些州可能出现第二波疫情，美联储周三发布悲惨的前景预测后，对避险货币的需求增加。在为期两天的会议结束后，美联储发出信号，表示计划在未来多年对美国经济提供非常规支持。6 月 10 日当周，美联储总体资产负债表规模大体上持稳于 7.22 万亿美元，总资产为 7.17 万亿美元；第一季度美国家庭净资产减少 6.55 万亿美元，创历史最大降幅；美国第一季度企业债务年化增幅达到创纪录的 18.8%。美国 5 月 PPI 环比增 0.4%，预期增 0.1%，前值降 1.3%；同比降 0.8%，预期降 1.2%，前值降 1.2%。世界黄金协会数据显示，截至 4 月底，全球官方黄金储备共计 34891.5 吨。其中，欧元区（包括欧洲央行）共计 10773.9 吨，占其外汇总储备 59.8%。5 月末中国央行黄金储备数据为 6264 万盎司，即 1948.3 吨。因疫情二次爆发担忧重燃及美联储经济预期悲观令美国股市暴跌，市场的避险情绪再度上涨，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：海外担忧重燃，铜价高位回调

周四 LME 金属市场悉数下跌，伦铜跌 2.56%，沪铜冲高回落，夜盘期间跟随伦铜继续下行至 46440 元/吨一线。主要因美国最新公布的上周初请失业人数居高不下，经济前景堪忧，市场避险情绪重燃，金属高位回调。数据显示：美国 6 月 6 日当周初请失业金人数为 154.2 万人，预期 155 万人，前值 187.7 万人；四周均值为 200.2 万人，前值 228.4 万人；5 月 30 日当周续请失业金人数为 2092.9 万人，预期 2000 万人，前值 2148.7 万人。美国申请失业救济金人数居高不下，并且有迹象显示一些州可能出现第二波疫情，美联储周三发布悲惨的

前景预测后，对避险货币的需求增加。产业方面：据 SMM 调研数据显示，5 月份铜管企业开工率为 83.39%，同比下降 7.54 个百分点，环比下降 1.03 个百分点。据 SMM 了解，5 月铜管企业开工率同、环比均表现走弱，主因终端行业需求恢复有限，海外消费需求仍然笼罩在疫情的阴影之下，叠加国际贸易关系紧张的影响，5 月份空调行业出口受损严重，导致整体空调产量受限。5 月铜管企业开工率环比回落，预计空调行业回暖改善 6 月预期。5 月份铜板带箔企业整体开工率为 65.94%，同比下滑 5.22 个百分点，环比下滑 2.37 个百分点。5 月开始铜板带箔行业订单减少，企业开工表现趋弱。数据显示下游终端消费方面，空调消费好转将带动铜管开工率提升，需求端出现好转迹象。整体来看，国内国外消费陆续复苏，支撑了铜价近期的持续上行。短期受美国就业数据居高不下及海外疫情二次爆发担忧重燃的影响，铜价高位回调。预计短期将呈震荡偏弱走势。

操作建议：沪铜前期多单离场

### 锌：美股重挫，锌价跟随走跌

周四沪锌主力 2007 日内冲高回落，波动剧烈，夜间震荡偏弱，收至 16325 元/吨，跌幅达 1.42%。LME 锌震荡下行，收至 1992.5 美元/吨，跌幅达 1.8%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16750-16940 元/吨，双燕成交于 16770-16960 元/吨，进口锌成交于 16740-16920 元/吨；0#锌普通对 7 月报升水 140-150 元/吨报价；双燕对 7 月报升水 160-170 元/吨，进口锌对 7 月报升水 120-140 元/吨。随着价格走高，市场交易清淡，持货商加速出货，现货升水高位回落，下游采购明显转淡。美失业人数居高不下，且有迹象显示一些州可能出现第二波疫情，美股重跌，美元反弹，金属多飘绿。昨日 LME 锌库存增加 6875 吨至 119900 吨，连续三日大幅增加，显示虽然海外矿端逐步恢复，但下游消费难以迅速回暖。SMM：5 月镀锌开工率为 92.82%，环比上升 0.7 个百分点，同比上升 14.42 个百分点。压铸锌合金开工率为 31.25%，环比增加 0.41 个百分点，同比下降 15.89 个百分点。基本面来看，由于秘鲁矿山复产速度不及预期叠加跨国运输用时较长，锌矿交付时间将向后推移。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，镀锌板块因工程类订单仍未见走弱，企业开工率仍将保持高位；然压铸企业由于海外订单仍未恢复，订单较 5 月将继续走弱；氧化锌各板块需求恢复至稳定状态。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，而需求仍有一定支撑，短期锌价跟随宏观面走势，整体维持区间 16000-17000 内运行。

操作建议：波段操作

### 铅：基本面维持弱势，铅价跟随基金属承压运行

周四沪铅主力 2007 午后加速回落，夜间延续下挫，收至 14090 元/吨，跌幅达 1.54%。LME 铅探底回升，震荡重心进一步下移，收至 1737 美元/吨，跌幅达 0.34%。现货方面，上海市场沐沦铅 14300 元/吨，对沪期铅 2007 合约平水报价；江浙市场南方、水口山铅 14300 元/吨，对沪期铅 2007 合约平水报价；另进口 KZ 铅 14250-14300 元/吨，对沪期铅 2007 合

约贴水 50 元/吨报价。期铅弱势下行，持货商报价暂无较大变化，下游则维持刚需采购，加之再生铅提供更多的选择余地，散单市场供需两淡。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，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。当前原生再生价差继续扩大，需求分流。下游电动蓄电池市场更换需求清淡，大型企业冲刺上半年产销的情况基本结束，后续将转为去库的过程。此外，5 月下旬，铅锭进口窗口一度打开，进口铅锭集中到港冲击国内市场，铅锭库存加速回升。整体来看，基本面疲软态势未改，短期铅价继续承压下行。

操作建议：空单持有

### 铝：铝减仓冲高回落，库存延续下降

周四沪铝主力 7 月合约以 13535 元/吨收盘，下跌 85 元，跌幅为 0.62%，当日 15:00 伦敦三月铝报价 1613 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.39，高于上一交易日 8.53，沪铝跌幅大于伦敦市场。沪铝全部合约成交 301204 手，持仓量减少 14210 手至 467264 手，主力合约成交 138563 手，持仓量减少 6303 手至 135790 手。昨日午前期铝冲高回落，早间上海无锡地区现货价在 13850-13860 元/吨之间，随着期铝下跌，市场成交价开始集中于 13820-13830 元/吨之间，较前日价格上涨 45 元/吨，早间贴水 80 元/吨附近，随后因铝价走跌较快，贴水略收至贴 60-贴 40 元/吨之间，杭州地区早间现货价在 13850-13870 元/吨之间。昨日某大户正常采购，接货在 13860 元/吨附近，市场货源充足，持货商出货积极，但中间商接货意愿一般。下游按需采购为主，华东昨日整体成交一般。昨日氧化铝地区加权价格报 2247 元/吨，较前一交易日涨 9 元/吨，废铝和铝合金价格保持稳定。以沪铝 8 月合约参考的铝进口利润为负 400 以上，进口窗口暂时关闭。隔夜美股和原油大跌带动宏观环境转差，伦铝价格出现回调，且沪铝价格处在绝对高位下游接货意愿一般，短期沪铝上涨难度较大，截止 6 月 11 号，全国主要消费地电解铝社会库存周度下降 6 吨至 78.7 吨，延续去库存走势，沪铝库存处在近年来低位，对价格底部有较强的支撑，预期沪铝短期维持高位震荡走势。

操作建议：观望

### 铁矿：停产应激反应结束，建材需求下滑暂对盘面构成拖累

隔夜铁矿石主力 2009 跌 3 收 756 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 6 收 722 元/湿吨，金布巴折盘面 829.8 元/吨，基差收窄 5.5 升 67.3 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 121 万吨，环比下降 18.6%；本周平均每日成交 135.3 万吨，环比下降 16.9%；本月平均每日成交 150.6 万吨，环比上涨 0.5%。行业方面，Mysteel 预估：6 月上旬粗钢产量继续微增，全国粗钢预估产量 2890.90 万吨，日均产量 289.09 万吨，环比 5 月下旬增加 0.66%；韩国 POSCO 浦项制铁推迟光阳 3 号高炉的复产，POSCO 浦项制铁在一季度季报中将其 2020 年目标产量从 3670 万吨下调至 3410 万吨；花旗把第三季度铁矿石价格预期上调至

100 美元/吨，因淡水河谷旗下 Itabira 矿区关闭增加了供应风险。该行同时警告，供应进一步中断或需求强劲有可能把价格推得更高。如果又有主要矿区关闭或中国钢铁需求进一步旺盛，铁矿石价格或“轻松升至 120 美元/吨”。基本来看，淡水河谷官方确认暂停 Itabira 综合矿区的业务活动，但由于具体的停产时长以及波及影响尚不确定，资金多选择逢高出货，因此短期在盘面经历应激反应过后，关注建材需求季节性下滑对矿端构成的边际利空，盘面存进一步回落需求，但在港口库存结构紧张的局面下，连铁仍有望保持高位震荡运行。

操作建议：观望

### 螺纹：雨水天气压制建材需求，期螺高位震荡对待

隔夜 rb2010 跌 10 报收 3586 元/吨，hc2010 跌 16 收 3522 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 11 收 3826 元/吨，基差收窄 20 升 230 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3640 元/吨，基差收窄 19 升 44 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 19.09 万吨，较前一交易日减少 0.95 万吨。行业方面，本周，全国主要钢材社会库存 1448.27 万吨，较上周减少 38.7 万吨，较上月减少 260.68 万吨；螺纹钢库存总量 758.34 万吨；5 月份，重型货车销 17.9 万辆，环比下降 6.4%，同比增长 65.6%；1-5 月，重型货车销 64.4 万辆，同比增长 16.5%；6 月 11 日起，长三角地区沿江水泥熟料价格开启一轮普降，幅度 30 元/吨，装船价格回落到 340 元/吨。据了解，价格下调主要原因：一是进入 6 月份后，下游市场迎来传统淡季，且雨水天气频繁，需求明显减弱，企业日出货量下滑到正常水平的八成，二是进口熟料仍然以低价冲击市场；基本来看，入梅后雨水天气显著增加，工地施工条件转差影响建材需求，本周库存数据印证季节性影响，社库降幅明显收窄，厂库则环比小幅转增，螺纹表观消费量环比下降 32.1 万吨至 413.58 万吨，而供应端唐山限产效果不明显，螺纹周产连续第 15 周攀升。综上，供需边际宽松叠加铁矿上行动能减弱，期螺承压回归 20 日均线附近，但短期仍难言反转，建议高位震荡对待。

操作建议：观望

### 原油：原油暴跌近 8%，50 余天来最大跌幅

INE 原油期货主力合约夜盘收跌 4.98%，报 270.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货下跌 3.26 美元，跌幅 8.2%，报 36.34 美元/桶，创下自 4 月以来的最大单日跌幅；布伦特原油 8 月期货下跌 3.18 美元，跌幅 7.7%，报 38.55 美元/桶。市场担忧情绪在昨夜继续升温，美股昨日开启暴跌行情，美股恐慌指数 VIX 涨 47.95%至 40.79，OVX（原油 ETF 的 VIX）指数涨 10.94%。由于全球新冠病毒感染病例增加势头变猛，人们再度担心需求被破坏，且美国原油库存达到创纪录水平，原油价格周四暴跌约 8%。美国新冠病毒感染病例总数周三超过了 200 万，新感染病例在经历了五周的下降后略有上升。虽然大多数州已经放松了对行动的限制，但由于消费者仍持谨慎态度，燃油消耗量仍比正常水平低 20%。库存方面的数据也在利空原油价格，此前 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。目前来看，由于此前油价的反弹，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。并且油价深受美股的影响，美股的暴跌也自然带动油价走低。

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	46950	120	0.26	365369	321208	元/吨
LME 铜	5753	-151	-2.56			美元/吨
SHFE 铝	13535	-135	-0.99	301204	467264	元/吨
LME 铝	1594	-33	-2.03			美元/吨
SHFE 锌	16395	-25	-0.15	428860	201854	元/吨
LME 锌	1993	-37	-1.80			美元/吨
SHFE 铅	14160	-260	-1.80	52515	58364	元/吨
LME 铅	1737	-6	-0.34			美元/吨
SHFE 镍	101830	-1350	-1.31	839338	246677	元/吨
LME 镍	12650	-360	-2.77			美元/吨
SHFE 黄金	393.70	3.30	0.85	209392	255331	元/克
COMEX 黄金	1747.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4364.00	31.00	0.72	1309273	677747	元/千克
COMEX 白银	18.34	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3596	9	0.25	4452292	3224998	元/吨
SHFE 热卷	3538	22	0.63	870108	761952	元/吨
DCE 铁矿石	759	-1	-0.07	1162732	937102	元/吨
DCE 焦煤	1186	0	0.00	367538	404340	元/吨
DCE 焦炭	1955	-7	-0.33	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

铜		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
	SHFE 铜主力	46950.00	46830.00	120.00	LME 铜 3 月	5753	5904	-151
SHFE 仓单	42161.00	41435.00	726.00	LME 库存	231600	233475	-1875	
沪铜现货报价	47460.00	46950.00	510.00	LME 仓单	130600	130225	375	
现货升贴水	50.00	20.00	30.00	LME 升贴水	#N/A	-22	#N/A	

	精废铜价差	215.00	255.00	-40.00	沪伦比	8.16	7.93	0.23
	LME 注销仓单	101000.00	103250.00	-2250.00				
		<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>	<b>涨跌</b>
镍	SHEF 镍主力	101830	103180	-1350	LME 镍 3 月	12650	13010	-360
	SHEF 仓单	26302	26308	-6	LME 库存	232410	232410	0
	俄镍升贴水	575	475	100	LME 仓单	177318	178014	-696
	金川镍升贴水	1675	1625	50	LME 升贴水	#N/A	-73.25	#N/A
	LME 注销仓单	55092	54396	696	沪伦比价	8.05	7.93	0.12
			<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>
锌	SHEF 锌主力	16395	16420	-25	LME 锌	1992.5	2029	-36.5
	SHEF 仓单	41109	41112	-3	LME 库存	119900	113025	6875
	现货升贴水	105	135	-30	LME 仓单	111450	102350	9100
	现货报价	16755	16565	190	LME 升贴水	-9.5	-9.5	0
	LME 注销仓单	111450	102350	9100	沪伦比价	8.23	8.09	0.14
			<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>
铅	SHFE 铅主力	14160	14420	-260	LME 铅	1737	1743	-6
	SHEF 仓单	8808	7960	848	LME 库存	75475	75500	-25
	现货升贴水	-65	-125	60	LME 仓单	59100	59100	0
	现货报价	14350	14450	-100	LME 升贴水	-20.5	-20.5	0
	LME 注销仓单	59100	59100	0	沪伦比价	8.15	8.27	-0.12
			<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>
贵金属	SHFE 黄金	393.7	390.40	3.30	SHFE 白银	4364.00	4333.00	31.00
	COMEX 黄金	1720.70	1720.70	0.00	COMEX 白银	17.796	17.796	0.000
	黄金 T+D	392.15	388.85	3.30	白银 T+D	4314.00	4283.00	31.00
	伦敦黄金	1738.25	1722.05	16.20	伦敦白银	17.88	17.72	0.16
	期现价差	1.55	1.55	0.00	期现价差	50.00	50.00	0.00
	SHFE 金银比价	90.22	90.10	0.12	COMEX 金银比价	95.31	96.94	-1.64
	SPDR 黄金 ETF	1135.05	1129.49	5.56	SLV 白银 ETF	#N/A	14707.27	#N/A
	COMEX 黄金库存	30035208.52	29737398.61	297809.91	COMEX 白银库存	312838915.26	313078868.11	-239952.85
		<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3596	3587	9.00	南北价差: 广-天	140	150.00	-10.00
	上海现货价格	3640.00	3650.00	-10.00	螺坯价差	253.00	262.00	-9.00
	基差	44.00	63.00	-19.00	卷螺价差	-54.00	-70.00	16.00
	方坯:唐山	3320.00	3320.00	0.00	螺矿比价	4.71	4.72	-0.01
	废钢:张家港	2360.00	2360.00	0.00				
			<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月11日</b>	<b>6月10日</b>
铁	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛	12.705	11.54	1.17

矿石				运价				
	62%Fe:CFR	103.95	103.85	0.10	印度-青岛/ 日照运价	11.20	11.20	0.00
	基差	220.84	217.67	3.17	65%-62%价 差	13.40	13.40	0.00
	BDI	887.00	794.00	93.00	65%-58%价 差	30.25	30.55	-0.30
西澳-青岛运 价	5.79	5.63	0.16	62%-58%价 差	16.85	17.15	-0.30	

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。