



商品日报 20200616

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：疫情二次爆发担忧增加，金银将震荡上行

周一贵金属价格盘中下挫后收回大部分跌幅。COMEX 黄金期货收跌 0.32%报 1731.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.22%报 17.52 美元/盎司。因美元徘徊在逾一周高位附近，但因市场担忧出现第二波新冠病毒感染，金价维持在高位震荡。FED 宣布将开始购买企业债券，提振了投资者信心，昨日美国三大股指纷纷收高。美联储称从周二开始通过二级市场企业信贷工具(SMCCF)购买企业债券，将使用一种指数化方法，旨在创建一个基于广泛、多元化的美国企业债券市场指数的投资组合。全球美债抛售潮继续，4月海外持仓创四个月新低，日本今年首度减持，沙特抛售规模再新高。美国纽约联储制造业指数在经历两个月创纪录的萎缩后趋稳。美国6月纽约联储制造业指数上升48点，至负0.2点；大幅好于预期，接近疫情前水平。中国规模以上工业增加值上升和远好于预期的纽约联储制造业指数报告证明，受到大流行困扰的全球经济正走上复苏之路。在截至6月9日的一周，投机资金减持纽约商品期货交易所(COMEX)黄金与白银合约的多头仓位。但近期北京经过数周无新增病例后的感染人数大幅上升，美国多个州的感染人数也在上升。市场对疫情二次爆发的担忧再度激增，市场的避险情绪抬升，预计近期贵金属价格将继续震荡上行，金价的走势会强于银价。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价短期调整，难阻未来光明前景

周一沪铜价格盘中冲高回落，价格再次下跌至46000元/吨一线，最终收于46280元/吨；夜盘伦铜走势继续震荡回升，沪铜跟随上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水270元/吨-贴水150元/吨，交割日对当月报价全线大贴水，贸易商交易谨慎，仍多观望，下游无所跟从，活跃度低，整个市场虽询价活跃，但交投偏淡。宏观方面：欧股再下跌，美联储刺激助推，道指盘中跌近3%，最终收涨；原油盘中反转收涨逾2%；中国公布5月经济数据，工业服务业实现增长，消费投资继续改善，就业物价总体稳定，统计局评论称复工复产全面推进，经济还未回归正常水平。行业方面：矿业联合会拟对Code1co持续运行进行重估，因智利新冠病例增速惊人；北京进入“非常时期”，各地发布紧急通知。昨日国内外铜价都出现了一定程度的回落，这次回落是从上周下半周开始。回落的主要原因有两个，首先

是此前铜价涨幅持续超出预期，基本收复了因海外疫情扩散的跌幅，存在回调风险；其次是国内外疫情都出现了第二次爆发的迹象，引发市场担忧。但是我们认为当前无论是疫情爆发还是铜价回调都难以出现此前的跌幅，这主要是和防疫的力度有关。昨日的5月国内经济数据参差不齐，从分项数据来看，基建、消费电子产品、汽车、房地产回升较快，这也印证了铜消费需求的复苏力度。整体来看，短期铜价过快上涨之后，仍然有震荡调整需求，但是从需求角度来看，铜价的中长期上涨仍然坚实。

操作建议：建议尝试做多

镍：10万关口再现支撑，镍价震荡上行观点依旧

周一沪镍2008合约走势盘中大幅回落，再次下探10万整数关口支撑，最终收于100290元/吨。夜盘伦镍走势单边上涨，沪镍同样大幅回升，基本收复白天跌幅。1号电解镍报价100600-101900元/吨。俄镍对沪镍2007合约报贴250至200元/吨，对08合约报贴500元/吨。市场有少量出货意愿较强的贸易商报价低于300元/吨，不久便出尽库存。金川镍对沪镍2007合约报升900-1000元/吨，对08合约升700元/吨左右，早间下游需求较弱，成交寥寥。镍豆方面报价仍在贴1300-1100元/吨之间。行业方面：淡水河谷将旗下镍资产出售给New Century Resources；中冶沈勘中标青岛印尼综合产业园RKEF一期4×33MVA镍铁矿热炉工程造价咨询服务项目。昨日国内镍价出现大幅下跌走势，再次试探10万整数关口的支撑。拖累镍价的因素主要有两个，首先是国内外的新冠疫情出现第二波扩散的迹象，因此引发了市场的担忧；其次是近期下游不锈钢现货市场成交低迷，价格回落带动镍价走低。虽然短期市场不利因素增加，但是我们对于镍价的中长期观点依然看涨。淡季的不锈钢消费将在未来回暖，以及我们继续对于国内镍供应持偏紧看法，这将在中长期支撑镍价。5月份的经济数据显示了基建及地产方面的良好表现，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：市场担忧二次疫情，锌价区间震荡偏弱

周一沪锌主力2007日内震荡偏弱，夜间重心上抬，收至16400元/吨，涨幅达0.34%。LME锌探底回升，收至2001.5美元/吨，涨幅达0.63%。现货方面，上海0#锌主流成交于16430-16510元/吨，双燕、驰宏成交于16440-16520元/吨；0#锌普通对7月报升水170-180元/吨；双燕、驰宏对7月报升水180-190元/吨。期锌走低，下游逢跌询价采购意愿回暖，但看弱后市囤货意愿仍不高。美联储宣布将在二级市场买入公司债，美股三大指数全线上涨，美元指数下跌，金属涨跌互现。昨日统计局公布的经济数据虽继续向好，但反弹不及预期。昨日LME锌库存减少525吨至124900吨。截止至本周一，锌锭库存总量为21.66万吨，较上周五下降2900吨，较上周一下降10100吨。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，保税区锌锭流入速度放缓，社会库存再度去化，但随着淡季临近，去库也较前期放缓。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，近日北京新冠肺炎病例突增，市场担忧情绪增加，拖累锌价表现，整体在区间16000-17000内震荡偏弱运行。

操作建议：波段操作

铅：上周库存激增，铅价关注下方万四支撑

周一沪铅主力2007日内震荡偏弱，夜间重心上抬，收至14135元/吨，涨跌幅持平。LME铅维持横盘窄幅运行，收至1742.5美元/吨，跌幅达0.54%。现货方面，上海市场沐沦铅14075元/吨，对沪期铅2007合约平水报价；江浙市场南方、水口山铅14075-14125元/吨，对沪期铅2007合约平水到升水50元/吨报价；另进口KZ铅14025元/吨，对沪期铅2007合约贴水50元/吨报价。期铅持续走弱，且直逼万四关口，同时再生铅贴水收窄，下游有意按需逢低采购。基本面来看，近期除个别炼厂检修外，原生铅供应趋于稳定，精炼铅产量环比增加，再生铅企业已投产，且江西地区换证企业已陆续获批，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，上周铅锭社会库存接近翻番，交易所库存急增1万余吨。整体来看，基本面疲软态势未改，下方关注万四一线支撑，若破位，下看13650元/吨附近。

操作建议：空单持有

铝：铝高位震荡，库存延续下降

周一沪铝主力7月合约以13605元/吨收盘，上涨35元，涨幅为0.26%，当日15:00伦敦三月铝报价1566.00美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.69，高于上一交易日8.55，沪铝涨幅大于伦敦市场。沪铝全部合约成交251963手，持仓量减少3796手至462134手。主力合约成交115854手，持仓量减少2436手至133233手。昨日华东地区铝锭现货价为13820元/吨，升贴水为-10，佛山铝棒加工费轻微上涨，显示铝需求较好，且铝下游加工企业开工率维持高位。LME铝库存为157.7万吨，上涨2.85万吨，国外疫情导致铝需求不佳，外盘维持弱势震荡走势，内外价差限制了沪铝上涨空间。截止6月15日，中国电解铝厂内库存为12.9万吨，较上周下降4.9万吨，铝厂铝水需求较好，铸锭比例保持低位，全国主要消费地电解铝社会库存下降至74.2万吨，延续去库存态势，进口废铝和国内废铝产量料保持低位，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：库存低位预期扰动难减，连铁高位区间运行

隔夜铁矿石主力 2009 涨 8.5 收 771 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 11 收 728 元/湿吨，金布巴折盘面 836.3 元/吨，基差走扩 1.5 升 63.3 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 143.6 万吨，环比下降 26.4%；本周平均每日成交 143.6 万吨，环比下降 2.5%；本月平均每日成交 154 万吨，环比上涨 2.8%。行业方面，大商所：自 2020 年 6 月 16 日交易时（即 6 月 15 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货合约上单日开仓量不得超过 30,000 手；美国钢铁公司(U. S. Steel)表示，由于 COVID-19 造成的“经营状况急剧下降”，美国钢铁公司正在考虑暂停孤星钢管厂(Lone Star)的运营，并裁员 600 人；基本面来看，下游高炉开工处于高位水平，需求维持刚需韧性，供应端虽发运表现回归，但淡水河谷 Itabira 矿场的关停时间及波及产量尚不确定，短期盘面在库存低位及预期扰动的支撑下，仍将延续高位运行。中期需关注终端钢材需求表现，若赶工强度出现大幅放缓，对矿端将构成一定偏空压力。

操作建议：多矿空螺

螺纹：建材需求正常季节性下滑，期螺高位震荡对待

隔夜 rb2010 涨 13 报收 3585 元/吨，hc2010 涨 15 收 3548 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 6 收 3816 元/吨，基差走扩 48 升 244 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3640 元/吨，基差走扩 44 升 68 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 18.8 万吨，较上一交易日减少 6.41 万吨。行业方面，1-5 月份，全国房地产开发投资 45920 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1—4 月份收窄 3.0 个百分点。其中，住宅投资 33765 亿元，同比持平，1-4 月份为下降 2.8%；Mysteel 调研：截止 6 月 11 日，我的钢铁 61 家钢厂废钢库存总量 236.21 万吨，较上周增 9.68 万吨，增 4.27%；周转天数 10.7 天，增 0.5 天；中钢协：6 月上旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1272 万吨，比上一旬减少 40 万吨，下降 3.0%，连续 9 旬呈下降走势，降幅逐渐收窄；统计局：中国 5 月份粗钢产量同比增长 4.2%。中国 5 月份钢材产量同比增长 6.2%至 1.145 亿吨。总的来看，淡季建材需求正处于边际下滑之中，但是由于领先指标挖掘机产销表现依旧较好，市场对后市旺季预期维持乐观，在一定程度上也对冲了淡季下跌压力，且短期来自矿端的支撑力度同样较强，因此现阶段在看不到需求超预期下滑的情况下，期螺或延续高位震荡格局。

操作建议：多矿空螺

原油：原油盘中重挫，收盘时大幅反弹

INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.91%，报 271 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货收涨 86 美分，涨幅 2.4%，报 37.12 美元/桶，其盘中一度下跌 5.2%；布伦特原油 8 月期货上涨 99 美分，涨幅 2.6%，报 39.72 美元/桶，其盘中一度下跌达 3.8%。油价周一（6 月 15 日）盘中大幅下挫，收盘反弹。本周四，欧佩克+将举行部长级监督委员会会议，讨论持续创纪录的减产，并观察各国是否履行了各自的减产份额，但五名欧佩克+消息人士称，本

周由欧佩克牵头的评估石油市场状况的小组会议将建议欧佩克+就创纪录减产进行合作，这意味着需要就是否进一步延长协议进行进一步谈判。为了加强协议执行度的协商，欧佩克+还同意一个名为联合部长级监督委员会(JMMC)的小组在2020年底前每月开会一次。第一次会议将于周四举行。欧佩克+消息人士称，尽管此轮会议周期比过去更频繁，但JMMC的权限仍是为欧佩克+提供建议，这意味着不会立即做出延长减产协议的任何决定。随着各国放松封锁措施，世界各地的需求已开始逐渐上升。但市场也在担忧需求和供应，油价此前上涨过快，而全球石油需求可能不会在2021年底之前就回到疫情前的水平。供应问题或许会卷土重来，随着价格上涨，美国页岩油将重启生产；此外，当欧佩克和盟国开始减少减产幅度时，石油产量将急剧增加。目前来看，疫情正处在二次爆发期间，经济的复工或许受到影响。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	46280	-560	-1.20	384037	323211	元/吨
LME 铜	5739	-41	-0.70			美元/吨
SHFE 铝	13605	-20	-0.15	251963	462134	元/吨
LME 铝	1588	12	0.73			美元/吨
SHFE 锌	16285	-170	-1.03	263523	201107	元/吨
LME 锌	2002	13	0.63			美元/吨
SHFE 铅	14080	-65	-0.46	33800	57345	元/吨
LME 铅	1743	-10	-0.54			美元/吨
SHFE 镍	100290	-1,450	-1.43	500415	247563	元/吨
LME 镍	12830	90	0.71			美元/吨
SHFE 黄金	392.54	-1.08	-0.27	210858	261418	元/克
COMEX 黄金	1731.90	-5.40	-0.31			美元/盎司
SHFE 白银	4191.00	-106.00	-2.47	1608046	687306	元/千克
COMEX 白银	17.52	-0.06	-0.34			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

铜	6月15日	6月12日	涨跌	6月15日	6月12日	涨跌
---	-------	-------	----	-------	-------	----

	SHEF 铜主力	46280.00	46840.00	-560.00	LME 铜 3 月	5739	5779.5	-40.5
	SHFE 仓单	56878.00	42621.00	14257.00	LME 库存	247000	234550	12450
	沪铜现货报价	46960.00	46910.00	50.00	LME 仓单	141500	125325	16175
	现货升贴水	200.00	50.00	150.00	LME 升贴水	-28.75	-23	-5.75
	精废铜价差	210.00	105.00	105.00	沪伦比	8.06	8.10	-0.04
	LME 注销仓单	105500.00	109225.00	-3725.00				
镍		6 月 15 日	6 月 12 日	涨跌		6 月 15 日	6 月 12 日	涨跌
	SHEF 镍主力	100290	101740	-1450	LME 镍 3 月	12830	12740	90
	SHFE 仓单	26454	26451	3	LME 库存	232878	232878	0
	俄镍升贴水	325	375	-50	LME 仓单	177780	177786	-6
	金川镍升贴水	1475	1475	0	LME 升贴水	-67.75	-67.25	-0.5
	LME 注销仓单	55098	55092	6	沪伦比价	7.82	7.99	-0.17
锌		6 月 15 日	6 月 12 日	涨跌		6 月 15 日	6 月 12 日	涨跌
	SHEF 锌主力	16285	16455	-170	LME 锌	2001.5	1989	12.5
	SHFE 仓单	41984	41133	851	LME 库存	124900	125425	-525
	现货升贴水	135	145	-10	LME 仓单	118275	118275	0
	现货报价	16445	16555	-110	LME 升贴水	-9.25	-10.73	1.48
	LME 注销仓单	118275	118275	0	沪伦比价	8.14	8.27	-0.14
铅		6 月 15 日	6 月 12 日	涨跌		6 月 15 日	6 月 12 日	涨跌
	SHFE 铅主力	14080	14145	-65	LME 铅	1742.5	1752	-9.5
	SHFE 仓单	17610	13565	4045	LME 库存	75425	75425	0
	现货升贴水	-60	-65	5	LME 仓单	47650	47650	0
	现货报价	14050	14250	-200	LME 升贴水	-15.75	-16.9	1.15
	LME 注销仓单	47650	47650	0	沪伦比价	8.08	8.07	0.01
贵金属		6 月 15 日	6 月 12 日	涨跌		6 月 15 日	6 月 12 日	涨跌
	SHFE 黄金	392.54	393.62	-1.08	SHFE 白银	4191.00	4297.00	-106.00
	COMEX 黄金	1727.20	1737.30	-10.10	COMEX 白银	17.399	17.482	-0.083
	黄金 T+D	388.60	391.60	-3.00	白银 T+D	4127.00	4229.00	-102.00
	伦敦黄金	1710.45	1733.50	-23.05	伦敦白银	17.09	17.63	-0.54
	期现价差	3.94	2.02	1.92	期现价差	64.00	68.00	-4.00
	SHFE 金银比价	93.66	91.60	2.06	COMEX 金银比价	98.85	98.82	0.03
	SPDR 黄金 ETF	1136.22	1136.22	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	14991.32	#N/A
COMEX 黄金库存	30334900.92	30010772.57	324128.35	COMEX 白银库存	314125529.00	315166482.18	-1040953.18	
螺纹钢		6 月 15 日	6 月 12 日	涨跌		6 月 15 日	6 月 12 日	涨跌
	螺纹主力	3572	3626	-54.00	南北价差: 广-天	120	140.00	-20.00
	上海现货价格	3640.00	3650.00	-10.00	螺坯价差	261.00	257.00	4.00
	基差	68.00	24.00	44.00	卷螺价差	-40.00	-47.00	7.00
	方坯:唐山	3330.00	#N/A	#N/A	螺矿比价	4.66	4.72	-0.06

	废钢:张家港	2360.00	2360.00	0.00				
		6月15日	6月12日	涨跌		6月15日	6月12日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	14.91	14.03	0.88
	62%Fe:CFR	103.45	#N/A	#N/A	印度-青岛/ 日照运价	12.20	12.00	0.20
	基差	219.71	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	1057.00	993.00	64.00	65%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	6.49	6.10	0.39	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。