



## 商品日报 20200617

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：经济复苏前景存疑，金银将震荡上行

周二贵金属价格收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.45%报 1734.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.27%报 17.62 美元/盎司。主要因美联储主席鲍威尔周二警告称，美国经济复苏步伐“存在巨大不确定性”，并表示小型企业、低收入和少数族裔美国人尤其处于风险之中。市场的风险偏好抬升，提振贵金属价格走势。昨晚美联储主席鲍威尔在国会就半年货币政策报告作证词称，美国经济复苏的时间和强度存在很大不确定性，重申利率将维持在零附近，直至经济重回正轨；通胀仍可能在一段时间内低于目标；将在未来几个月至少以目前速度增持国债和机构抵押贷款支持证券；重申没有考虑过加息，基本认定负利率对美国“没有吸引力”。日本央行在议息会议上维持基准利率在-0.1%不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变；特别贷款计划规模约为 110 万亿日元，保持资产购买计划；如果需要将毫不犹豫地采取更多行动。昨晚公布的零售数据好于预期：美国 5 月零售销售为 4855.45 亿美元，环比升 17.7%，创历史最大升幅，预期升 8%，前值降 16.4%；核心零售销售为 3869 亿美元，环比升 12.4%，预期升 5.4%，前值降 17.2%。美国 5 月工业产出环比升 1.4%，不及预期升 2.9%，前值降 11.2。欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数为 58.6，前值 46；经济现况指数为-89.6，前值-95；一季度劳动力成本同比升 3.4%。美联储主席鲍威尔的证词显示美国经济复苏的时间和强度面临严重不确定性。重申美联储在经济复苏处于正轨之前都将维持利率在接近零的水平，超低的利率和不乐观经济前景的都利好贵金属价格，预计近期贵金属价格将继续震荡上行。

操作建议：金银多单持有

#### 铜：铜价陷入盘整，市场等待更多指引

周二沪铜价格盘中单边上涨，价格再次站上 47000 元/吨整数位置，最终收于 47150 元/吨；夜盘伦铜走势震荡下跌，沪铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 140 元/吨-升水 160 元/吨，贸易商虽有低升水收货意愿，但压价空间有限持货商报价稳中趋升，实际成交市况有明显改善，日内呈现先抑后扬态势。宏观方面：欧美股市齐涨，道指涨超 500 点，德股终结六连跌，原油涨超 3%；美国 5 月零售环比增长 17.7%，远超预期，创史上

最大单月涨幅；工业产出环比增长 1.4%，不及预期。行业方面：智利国家铜业委员会（Cochileo）预测，2020 年全球铜需求量将下降 41.7 万吨，明年将下降 53.7 万吨，主要是因为消费结构发生变化；固废中心于 6 月 16 日公布了 2020 年第 8 批限制进口类申请，本次获批的涉铜企业共有 4 家，废铜核定进口量共 1570 吨。在铜价持续上涨，基本收复因海外疫情扩散的跌幅之后，铜价开始陷入了调整状态。自上周下半周以来，铜价主要围绕 47000 元/吨的整数位置上下盘整。铜价在目前位置开始调整主要原因是，最悲观的预期已经得到修复，最乐观的预期还未开始印证。疫情受到控制后的复产复工的数据无疑是大大超出了市场预期，各项环比数据不断创出新高，因此铜价也是因此逐步上行。但是在修复了悲观预期之后，未来铜价如果要继续更进一步，我们需要看到同比数据的逐步转正。与此同时，国内的消费淡季也逐渐到来，这对于铜价来说就是个阶段性考验，如果淡季数据再能超预期，铜价后续将继续上扬；反之则再度陷入调整之中。我们通过数据验证，更倾向于今年需求将持续超预期，因此对于后市仍持乐观看法，短期调整无碍中长期上涨格局。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：镍价再度冲击前期高点，关注阻力位置前表现

周二沪镍 2008 合约走势盘中大幅上涨，再次单日涨幅过千点，最终收于 103630 元/吨。夜盘伦镍走势先跌后涨，沪镍跟随高位震荡。1 号电解镍报价 102350-103750 元/吨。俄镍对沪镍 2007 合约报贴 250-200 元/吨，对沪镍 2008 合约报贴 450-500 元/吨。金川镍对沪镍 2007 合约报升 800-900 元/吨。出厂价 103500 元/吨，上海地区有少量到货。镍豆对沪镍 2008 合约贴 1200 元/吨。行业方面：南非矿业生产出现近 40 年最大降幅；印尼地震镍铁厂跳电。昨日国内镍价再度出现了大幅上涨走势，单日涨幅超过千点，再次印证了镍价下方的支撑依然稳固。刺激镍价上行的原因有国内商品情绪整体好转，出现普涨行情；以及印尼苏拉威西登加拉州肯达里市发生 4.9 级地震，Morowali 工业园区电厂出现短暂故障。虽然对于镍和镍铁产量影响有限，但依然刺激了市场情绪，这也体现了目前镍供需市场处于紧平衡之中，未来一旦出现风吹草动，都可能引发镍价的剧烈波动。目前下游不锈钢现货市场成交低迷，价格回落带动镍价走低，对于镍价依然是个拖累。但是随着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：宏观情绪缓和，锌价跟随上涨

周二沪锌主力 2007 日内震荡上行，收复前一日跌幅，夜间震荡，重心略上抬，收至 16475 元/吨，涨幅达 0.33%。LME 锌震荡上行，盘中快速跳水后窄幅震荡，收至 2001 美元/吨，跌幅达 0.02%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16530-16645 元/吨，双燕、驰宏成交于 16550-16650 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

元/吨。期锌震荡运行，冶炼厂正常出货，进口窗口持续关闭市场进口锌流通逐渐减少，市场成交平平，消费淡季对市场交投活跃度影响渐有加强。

欧盟委员会计划推出一项以欧盟公民为优先的新冠疫苗研发计划，宏观情绪缓和推动风险偏好情绪回升，隔夜内外金属普涨。昨日 LME 锌库存减少 125 吨至 124775 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，整体在区间 16000-17000 内震荡运行。

操作建议：波段操作

### **铅：仓单交割后或冲击市场，铅价整体高位承压**

周二沪铅主力 2007 日内震荡上行，夜间先扬后抑，收至 14235 元/吨，涨跌达 0.53%。LME 铅重心进一步上移，收至 1772 美元/吨，涨幅达 1.69%。现货方面，上海市场沐沦铅 14245 元/吨，对沪期铅 2007 合约平水报价；江浙市场南方、水口山铅 14245-14295 元/吨，对沪期铅 2007 合约平水到升水 50 元/吨报价；另进口 KZ 铅 14195 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50 元/吨报价。期铅探低回升，然下游采购有限。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。同时，因废电瓶供应偏紧，其价格异常坚挺，导致再生铅成本支撑体现。当前原生再生价差继续扩大，需求继续分流。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，06 合约交割后仓单或流入市场，压力显现。整体来看，基本面疲软态势未改，铅价延续高位承压运行。

操作建议：空单持有

### **铝：铝震荡上涨，低库存下现货偏紧**

周二沪铝主力 7 月合约以 13875 元/吨收盘，上涨 265 元，涨幅为 1.95%，当日 15:00 伦敦三月铝报价 1600 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.67，低于上一交易日 8.69，沪铝涨幅小于伦敦市场。沪铝全部合约成交 254136 手，持仓量增加 4825 手至 4632294 手。昨日上海地区现货价格 13970 元，升贴水达到 190 元/吨，处于高位。电解铝持续去库存显示现货需求较好，短期现货供应偏紧支撑铝价上涨，铝价短期料维持强势，但随着 6 月下旬以后新开工产能的陆续投产以及消费淡季的来临，铝供需两端承受压力，随着目前电解铝平均完全成本计的生产利润达到 1000 元/吨以上，不排除后期有更多的产能提前释放，需密切关注

新增产能释放情况。海外海德鲁公布的4和5月份的铝土矿和氧化铝产量高于去年同期水平，受疫情的影响很小。随着铝价上涨至14000关口，后期铝棒厂有可能会调整原铝的使用比例，提高废铝的使用比例，预期沪铝价格短期维持震荡上涨状态，中长期价格高位压力较大。

操作建议：短期逢低做多

### 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跌14.5收766.5元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌4收724元/湿吨，金布巴折盘面832元/吨，基差收窄7.3升56元/吨。成交方面，全国主港铁矿累计成交216.5万吨，环比上涨50.8%；本周平均每日成交180.1万吨，环比上涨22.3%；本月平均每日成交159.2万吨，环比上涨6.3%。行业方面，赢联盟获得几内亚政府批准开采位于其国内的世界储量最大、品位最高的铁矿西芒杜铁矿1、2矿区开采权，赢联盟（SMB-Winning Consortium）由4方组成，牵头企业为魏桥创业集团，剩下三家分别是烟台港口集团，新加坡韦立国际以及几内亚UMS；据皮尔巴拉港务局数据，2020年5月份黑德兰港口铁矿石出口总量为4778万吨，环比增加252万吨（6%），同比增加158万吨（4%）。其中出口到中国大陆的铁矿石总量达4318万吨，环比增加446万吨（13%），同比增加535万吨（17%）；

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：震荡结构中走势纠结，短期关注MA20多头防守力度

隔夜rb2010跌18报收3581元/吨，hc2010跌19收3546元/吨，现货方面，20mmHRB400全国跌7收3809元/吨，基差收窄34升210元/吨。20mmHRB400上海跌10收3630元/吨，基差收窄37升31元/吨。成交方面，Mysteel调研全国237家贸易商建材日成交量为18.9万吨，较上一交易日增加0.096万吨。行业方面，中钢协：2020年6月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2109.16万吨、生铁1881.31万吨、钢材1980.41万吨、焦炭319.08万吨。本旬平均日产，粗钢210.92万吨，环比增长0.80%、同比增长2.36%；生铁188.13万吨，环比增长1.37%、同比增长3.33%；钢材198.04万吨，环比下降4.26%、同比增长4.43%；6月16日全国15家长、短流程代表钢厂废钢库存总量101.14万吨，较昨日增0.49万吨，增0.49%；库存周转天数10.2天，较昨日增0.1天；日消耗量5006.67吨，较昨日增0.13%；日到货量5240吨，较昨日增4.52%。基本面来看，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

期下滑的情况下，基本面继续支撑期螺高位震荡。盘面短期暂关注 20 日均线支撑力度，防范进一步调整风险。

操作建议：多矿空螺

### 原油：需求或迅速复苏，原油大幅反弹

INE 原油期货主力合约夜盘收涨 3.2%，报 293.9 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货收涨 1.26 美元，涨幅 3.4%，报 38.38 美元/桶；布伦特原油 8 月期货上涨 1.24 美元，涨幅 3.1%，报 40.96 美元/桶。受益于在新冠疫情后需求出现复苏的迹象，油价周二盘中大幅上涨，临近收盘小幅回落，收盘仍录得上涨。周二，国际能源署(IEA)表示，因亚洲石油进口强于预期，石油需求正从大幅下滑中复苏，并将其对 2020 年石油日需求的预测上调近 50 万桶。中国逐渐解除封锁措施后，4 月份的需求几乎回到了一年前的水平，而印度 5 月份同样出现强劲反弹。尽管如此，因“航空业的严峻形势”，石油需求最早也要到 2022 年才能完全恢复。IEA 预计，全球原油供需平衡目前将转为赤字，今年最后两个季度将有大量隐含库存。从 6 月起，原油库存将因产量大幅削减和炼油厂运营复苏而减少。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。也需要注意的是，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。

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	47150	870	1.88	299628	323263	元/吨
LME 铜	5742	3	0.05			美元/吨
SHFE 铝	13875	270	1.98	254136	463299	元/吨
LME 铝	1604	17	1.04			美元/吨
SHFE 锌	16540	255	1.57	239405	191489	元/吨
LME 锌	2001	-1	-0.02			美元/吨
SHFE 铅	14260	180	1.28	28139	53853	元/吨
LME 铅	1772	30	1.69			美元/吨
SHFE 镍	103630	3,340	3.33	520597	229045	元/吨
LME 镍	13035	205	1.60			美元/吨
SHFE 黄金	392.40	-0.14	-0.04	212176	261503	元/克
COMEX 黄金	1734.90	3.00	0.17			美元/盎司

<b>SHFE 白银</b>	4221.00	30.00	0.72	1329117	661370	元/千克
<b>COMEX 白银</b>	17.62	0.10	0.57			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16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	SHEF 铜主力	47150.00	46280.00	870.00	LME 铜 3 月	5742	5739	3
SHFE 仓单	57127.00	56878.00	249.00	LME 库存	248475	247000	1475	
沪铜现货报价	47020.00	46960.00	60.00	LME 仓单	150350	141500	8850	
现货升贴水	200.00	200.00	0.00	LME 升贴水	-30	-28.75	-1.25	
精废铜价差	-5.00	210.00	-215.00	沪伦比	8.21	8.06	0.15	
LME 注销仓单	98125.00	105500.00	-7375.00					
镍		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	SHEF 镍主力	103630	100290	3340	LME 镍 3 月	13035	12830	205
SHEF 仓单	26479	26454	25	LME 库存	233118	232878	240	
俄镍升贴水	575	325	250	LME 仓单	177720	177780	-60	
金川镍升贴水	1675	1475	200	LME 升贴水	-60	-67.75	7.75	
LME 注销仓单	55398	55098	300	沪伦比价	7.95	7.82	0.13	
锌		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	16540	16285	255	LME 锌	2001	2001.5	-0.5
SHEF 仓单	41807	41984	-177	LME 库存	124775	124900	-125	
现货升贴水	135	135	0	LME 仓单	118125	118275	-150	
现货报价	16545	16445	100	LME 升贴水	-11.25	-9.25	-2	
LME 注销仓单	118125	118275	-150	沪伦比价	8.27	8.14	0.13	
铅		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	SHFE 铅主力	14260	14080	180	LME 铅	1772	1742.5	29.5
SHEF 仓单	17306	17610	-304	LME 库存	75425	75425	0	
现货升贴水	-65	-60	-5	LME 仓单	47650	47650	0	
现货报价	14150	14050	100	LME 升贴水	-16.75	-15.75	-1	
LME 注销仓单	47650	47650	0	沪伦比价	8.05	8.08	-0.03	
贵金属		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	SHFE 黄金	392.4	392.54	-0.14	SHFE 白银	4221.00	4191.00	30.00
COMEX 黄金	1736.50	1727.20	9.30	COMEX 白银	17.652	17.399	0.253	
黄金 T+D	389.68	388.60	1.08	白银 T+D	4170.00	4127.00	43.00	
伦敦黄金	1719.85	1710.45	9.40	伦敦白银	17.41	17.09	0.32	
期现价差	2.72	3.94	-1.22	期现价差	51.00	64.00	-13.00	

	SHFE 金银比价	92.96	93.66	-0.70	COMEX 金银比价	98.46	98.85	-0.39
	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	30617440.25	30334900.92	282539.34	COMEX 白银库存	315619408.13	314125529.00	1493879.13
		<b>6月16日</b>	<b>6月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月16日</b>	<b>6月15日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3599	3572	27.00	南北价差: 广-天	120	120.00	0.00
	上海现货价格	3630.00	3640.00	-10.00	螺坯价差	252.00	261.00	-9.00
	基差	31.00	68.00	-37.00	卷螺价差	-38.00	-40.00	2.00
	方坯:唐山	3310.00	3300.00	10.00	螺矿比价	4.63	4.66	-0.03
	废钢:张家港	2350.00	2360.00	-10.00				
			<b>6月16日</b>	<b>6月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月16日</b>	<b>6月15日</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	15.31	14.91	0.40
	62%Fe:CFR	105.45	103.45	2.00	印度-青岛/ 日照运价	12.20	12.20	0.00
	基差	234.73	217.71	17.02	65%-62%价 差	12.50	#N/A	#N/A
	BDI	1004.00	1057.00	-53.00	65%-58%价 差	26.45	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	6.38	6.49	-0.10	62%-58%价 差	13.95	#N/A	#N/A
			<b>6月16日</b>	<b>6月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月16日</b>	<b>6月15日</b>

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。