



## 商品日报 20200618

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：低利率将长期保持，金银后市看好

周三贵金属价格小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.06%报 1735.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.33%报 17.71 美元/盎司。因美国部分州新冠病例激增，削弱市场对经济从新冠病毒引发的低迷中迅速复苏的预期，市场的避险情绪抬升，美元指数小幅上涨，美国三大股指收盘涨跌不一，贵金属价格高位震荡。美联储主席鲍威尔对国会议员表示，由于美国经济在冠状病毒疫情得到控制之前无法全面复苏，美联储将动用“各种工具”来缓冲疫情对家庭和企业的影响。昨日鲍威尔重申美联储尚未决定是否采用收益率曲线控制这个政策选项；关于负利率效果的证据喜忧参半，美联储并不认为负利率在美国适用；财政支持已经对美国经济产生积极影响。周三北京取消大量国内航班，加大遏制新一轮疫情的力度。美国 5 月住宅市场重返增长，但营建许可和新屋开工双双不及预期。美国 5 月新屋开工总数年化 97.4 万户，预期 109.5 万户，前值 89.1 万户；年化环比升 4.3%，预期升 23.5%，前值降 30.2%；美国 5 月新屋建设开始回升，但较预期低，表明尽管全国各州重启经济，建筑商的工作恢复比预期慢。5 月营建许可总数为 122 万户，预期 122.8 万户；环比升 14.4%，预期升 16.8%。受能源价格下跌拖累，欧元区 5 月通胀较上年同期进一步放缓，与市场预期相符。欧元区 5 月 CPI 终值同比升 0.1%，环比降 0.1%，核心 CPI 终值同比升 1.2%，环比持平，符合预期。近期美联储一再表明将长时间维持低利率，低利率降低持有非收益黄金的机会成本。而疫情二次爆发的风险增加，也提振市场的避险需求，我们认为贵金属价格的上涨趋势将长期维持，短期金银价格将震荡上行。

操作建议：金银多单持有

#### 铜：铜价延续横盘震荡，关注淡季消费情况

周三沪铜价格再度回落，近期价格主要围绕 47000 元/吨震荡，最终收于 46770 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回升，沪铜跟随上行。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 170 元/吨-升水 200 元/吨，市场低价仍受投机商青睐，现货显领涨的特征，市场询价积极，目前持货商将持续高升水挺价格的交易格局。宏观方面：道指跌超百点终结三连阳，科技股支撑纳指再上涨；国常会：推动金融系统向企业让利 1.5 万亿元，新增贷款和社融规模均超上年。行

业方面：内华达铜业发布公告称，计划在今年三季度恢复铜精矿生产；嘉能可欲将澳大利亚昆士兰州的铜锌业务合并。昨日铜价再度出现回落，但是夜盘转而企稳回升，整体来看，铜价目前处于高位震荡状态。自铜价基本收复因海外疫情扩散的跌幅之后，上涨动力就开始减弱。主要是因为此前支撑铜价上涨的动力在于需求的修复，在各项数据环比的不断好转的支撑下，铜价也是多次创下新高。但是随着铜价重返高位，市场焦点开始转向，下游需求是否能够在累计同比上也做到正增长，因此铜价上涨动力就开始减弱。目前国内的消费淡季逐步到来，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：镍价好事多磨，前高压力仍需消化

周三沪镍 2008 合约走势盘中窄幅震荡，价格未能延续此前上涨势头，最终收于 103480 元/吨。夜盘伦镍走势单边下跌，沪镍同样冲高回落。1 号电解镍报价 102700-104000 元/吨。俄镍对沪镍 2008 合约报贴 500 至贴 400 元/吨，对沪镍 07 合约报贴 250 至贴 200 元/吨，据悉成交情况清淡，部分贸易商小幅降价亦难促成交。金川镍对沪镍 08 合约报升 600 至升 700 元/吨，对 07 合约报升 800-900 元/吨，个别持货商收窄升水，陆续达成少量成交。镍豆报价对 2007 合约贴 1300 元/吨，但由于目前需求持续清淡，镍豆价格仍有一定议价下调空间。行业方面：印尼政府允许 500 名中国工人前往德龙镍业工作，第一批 146 人已计划启程。昨日镍价高位震荡，夜盘再度出现回落，冲击前高的动作再次失败。正如我们此前所述，5 月底的巨震长阴线，对于镍价的短期影响依然较大，要想突破仍需更长的时间。但是我们对于镍价的中长期乐观看法没有改变，镍价下方的支撑依然稳固。近期，我们看到镍矿价格仍在上抬，这也和国内镍矿紧缺的供应互相印证。虽然 6 月份，菲律宾进口开始增加，但是整体镍矿受限，国内镍铁厂产量难以出现明显提升的状态的继续维持。同时，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：宏观面仍存压力，锌价难破前高

周三沪锌主力 2007 日内直线拉涨，夜间高位震荡，收至 16735 元/吨，涨幅达 0.97%。LME 锌横盘震荡，收至 2022 美元/吨，涨幅达 1.05%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16630-16670 元/吨，双燕成交于 16640-16690 元/吨，进口锌成交于 16600-16640 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 元/吨，进口锌对 7 月报升水 110-120 元/吨。现货价格窄幅运行，贸易市场交投较差，现货升水高位回落，下游采购明显转淡。鲍威尔再次重申不考虑负利率，同时表示美联储将逐渐从购买 ETF 转向直接购买公司债券。美元小幅回升，内外金属普涨。昨日 LME 锌库存减少 275 吨至 124500 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，美国5月零售数据超预期提振锌价走势，然北京疫情担忧未解除，对经济的干扰可能超预期，宏观面仍有压力，预计锌价难破前高。

操作建议：区间波段操作

### 铅：风险情绪回升提振，然铅价反弹高度有限

周三沪铅主力2007日内震荡上行，夜间延续上扬，收至14415元/吨，涨幅达0.77%。LME铅重心进一步上移，逼近1800美元/吨一线，收至1790美元/吨，涨幅达1.02%。现货方面，上海市场沐铅14325元/吨，对沪期铅2007合约平水报价；江浙市场南方、水口山铅14325-14375元/吨，对沪期铅2007合约平水到升水50元/吨报价；另进口KZ铅14275元/吨，对沪期铅2007合约贴水50元/吨报价。期铅持续回升，持货商积极报价出货，而下游对后市不抱过分乐观预期，采购仅以刚需。SMM:5月国内再生铅产量为24.12万吨，环比上升23.7%，同比上升30.24%。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。再生铅企业维持小幅亏损，但因废电瓶供应偏紧，其价格异常坚挺，导致再生铅成本支撑体现。当前原生再生价差有所收窄，下游采购偏向电解铅炼厂货源。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，消费增长动能不足。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，短期受市场风险情绪回升提振，铅价再度走强，然基于走弱的基本面，铅价反弹高度或有限，等待择机抛空。

操作建议：观望

### 铝：伦铝连涨三天，市场畏高情绪明显

伦铝收于1607.5美元/吨，上涨0.63%。沪铝主力合约收于13840元/吨。持仓减少5159手至121571手，沪铝指数持仓减少2869手至459056手。现货方面据SMM，上海无锡地区现货价在14080-14100元/吨之间，较昨日价格上涨120元/吨，至此铝价已连涨三日，现货升水在200-220元/吨之间，杭州地区现货价在14080-14100元/吨之间。今日某大户正常采购，报价在14080元/吨附近，因市场现货相对偏紧，持货商较为挺价，买卖双方成交平平略显僵持，部分持货商看涨后期升水，临近午时出货意愿有所收敛。下游今日接货积极性不高，畏高明显。华东今日整体成交一般。短期来看，鉴于海外疫情二次爆发，外需仍弱，且内强外弱走势下，铝还遭受着进口冲击，6月应是消费淡季，企业大多预计6-8月经营情况

不及去年同期。因而综合来看，预计铝价难继续反弹。

操作建议：观望

### 铁矿：伊塔比拉矿区有望恢复运营，关注终端钢材需求表现

隔夜铁矿石主力 2009 涨 2 收 768.5 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。行业方面，统计局：5 月份，我国铁矿石原矿产量为 7464.2 万吨，同比增长 8.1%；1-5 月累计产量为 33696.7 万吨，同比增长 4.1%；据淡水河谷官网，公司获准恢复在伊塔比拉的铁矿石开采，淡水河谷公司（Vale SA）将在巴西劳工当局批准其修订后的 Covid-19 协议后，恢复其 Itabira 综合体的运营，公司周三在一份声明中说，6 月 5 日停产的三座矿井将逐步恢复运营。产量影响不到 100 万吨，该公司认为无需修改其 2020 年产量指南；基本面来看，市场传出伊塔比拉矿区有望逐步恢复运营，且停产对产量影响较小，而叠加近期发运数据回暖刺激，盘面进一步上行空间或将受限。下游来看，高炉开工处于高位水平，需求维持刚需韧性，但同样需关注建材需求季节性下滑风险，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：观望

### 螺纹：建材需求季节性下滑中，卷螺价差收窄至平水附近

隔夜 rb2010 涨 24 报收 3609 元/吨，hc2010 涨 47 收 3599 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，昨日 Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 19.07 万吨，较上一交易日增加 0.18 万吨。行业方面，Mysteel：受突发公共卫生事件影响，钢厂对北京火运发货正常；汽运方式，有部分钢厂对低风险区域的昌平区发货正常，而对大兴区等中高风险区域发货暂停。下游工程，大兴、丰台等高风险区部分工程暂停施工；中国宝武集团党委书记、董事长：5 年内，中国宝武计划在鄂新增投资约 200 亿元，推动所属钢铁生产基地转型升级；国家统计局数据显示，2020 年 5 月份，我国钢筋产量为 2422.0 万吨，同比增长 9.1%；1-5 月累计产量为 9847.1 万吨，同比增长 1.3%；基本面来看，钢谷中西部地区建材社库小幅下降 1.85%，厂库大增 10.24%，淡季库存累积，建材需求正处于边际下滑之中，而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，且短期配合铁矿高位运行的支撑，期螺暂维持高位震荡。结构来看，得益于制造业回暖，建筑业淡季需求下滑，卷螺走势表现分化，可尝试做多卷螺价差

操作建议：做多卷螺价差

### 原油：OPEC 月报认为需求复苏，原油持续反弹

INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.03%，报 294.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货下跌 42 美分，跌幅 1%，报 37.96 美元/桶；布伦特原油 8 月期货下跌 25 美分，跌幅 0.6%，报 40.71 美元/桶。原油市场的供需关系正在走向平衡，不过目前为止，需求的回升

程度并没有人们预期的那么乐观，油价周三（6月17日）收盘下跌。北京时间周三晚，美国EIA公布的数据显示，美国除却战略储备的商业原油库存增加121.50万桶，增幅不及预期。同时，欧佩克发布最新的月度报告显示，今年晚些时候欧佩克成员国将有放松生产限制的空间。该机构估计，第三季度全球对其原油的需求将升至每天2,780万桶，到2020年第四季度将升至每天3,120万桶。并且，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。目前来看，受经济复苏（美国零售销售月率创历史最大增幅）与战胜疫情希望的推动，日内WTI原油期货回升至38美元/桶上方。不过，由于墨西哥湾沿岸地区受到天气影响，导致产量下滑与进口减少，市场预计原油库存有所减少。API原油库存录得意外增加，精炼油库存也迎来了连续11周的增加，数据公布后，WTI原油期货回落至38美元/桶下方。部分封锁措施的解除对汽油消费产生了部分影响，但仍未对工业柴油需求带来直接影响。

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	46770	-380	-0.81	290746	323936	元/吨
LME 铜	5797	55	0.96			美元/吨
SHFE 铝	13840	-35	-0.25	270811	459056	元/吨
LME 铝	1608	4	0.22			美元/吨
SHFE 锌	16750	210	1.27	257483	200882	元/吨
LME 锌	2022	21	1.05			美元/吨
SHFE 铅	14360	100	0.70	33428	54425	元/吨
LME 铅	1790	18	1.02			美元/吨
SHFE 镍	103480	-150	-0.14	467700	232700	元/吨
LME 镍	12830	-205	-1.57			美元/吨
SHFE 黄金	392.86	0.46	0.12	211185	264439	元/克
COMEX 黄金	1735.50	0.60	0.03			美元/盎司
SHFE 白银	4259.00	38.00	0.90	1248466	654911	元/千克
COMEX 白银	17.71	0.09	0.51			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



	方坯:唐山	3310.00	3310.00	0.00	螺矿比价	4.65	4.63	0.02
	废钢:张家港	2350.00	2350.00	0.00				
铁矿石		<b>6月17日</b>	<b>6月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月17日</b>	<b>6月16日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛运价	16.065	15.31	0.76
	62%Fe:CFR	103.60	105.45	-1.85	印度-青岛/日照运价	12.50	12.20	0.30
	基差	219.90	232.73	-12.83	65%-62%价差	#N/A	12.50	#N/A
	BDI	968.00	1004.00	-36.00	65%-58%价差	#N/A	26.45	#N/A
	西澳-青岛运价	6.52	6.38	0.14	62%-58%价差	#N/A	13.95	#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。