



## 商品日报 20200619

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：美国就业市场的复苏弱于预期，金银回调有限

周四贵金属价格回调。COMEX 黄金期货收跌 0.33%报 1729.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.63%报 17.485 美元/盎司。因市场担忧第二疫情爆发将会再次对经济造成冲击，加上就业数据表现不如预期，美股涨跌互相，美元指数上涨，贵金属价格承压回调。美国劳工部周四公布的数据显示，6月13日当周初请失业金人数经季节调整为 150.8 万人，低于前一周的 156.6 万人，为连续第 11 周下降，以远低于 3 月底时为创纪录的 686.7 万人。但美国劳动力市场的复苏似乎停滞不前。6月6日当周续请失业金人数为 2054.4 万人，预期 1980 万人，前值 2092.9 万人。暗示就业市场复苏之路还很漫长。6月17日当周，总体资产负债表规模降至 7.14 万亿美元(之前一周为 7.22 万亿美元)，总体资产降至 7.09 万亿美元(之前一周为 7.17 万亿美元)。美联储资产负债表规模略微下降，为 2 月份以来首次。虽然美国几个州在重启经济后报告新冠肺炎病例激增，但特朗普总统坚持说，美国不会启动新一轮限制措施来遏制疫情的蔓延。中国疾控中心流行病学专家周四表示，北京疫情已经控制住了。当前市场在权衡冠状病毒感染再度激增、新一轮封锁的可能性，以及数据显示美国经济可能无法实现快速 V 型复苏等因素。整体而言，市场的避险情绪有一触即发，这将限制了贵金属价格的跌幅。全球感染人数增加继续激发了对黄金的避险买盘，推动金价在早盘触及接近一周高位的水平。避险吸引力也限制了黄金的跌幅。我们保持短期金银价格将震荡上行的观点。

操作建议：金银逢低做多

#### 铜：铜价继续横盘，继续等待需求明朗

周四沪铜价格盘中窄幅震荡，近期价格主要围绕 47000 元/吨震荡，最终收于 46760 元/吨；夜盘伦铜走势冲高回落，沪铜小幅上扬。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 200 元/吨-升水 220 元/吨，高升水下市场买盘受抑，投机商因高升水价差收窄，主动操作积极性下降，成交先扬后抑，成交依旧以贸易商为引领主体。宏观方面：道指两连跌，原油美元美债涨；高层陆家嘴论坛讲话：刘鹤称各类经济指标出现边际改善，形势正逐步向好的方向转变；美联储资产负债表规模略微下降，为 2 月份以来首次。行业方面：铜陵有色金冠铜业分公司“奥炉改造工程”二期电解项目生产的首批电解铜产品顺利下线；国家统计局官网发

布的数据显示，中国5月精炼铜（电解铜）产量为85.3万吨，同比增长13.3%。昨日铜价盘中窄幅盘整，延续了近期整体围绕47000元/吨震荡的走势。铜价自上周以来涨势开始放缓，主要是在逐步进入淡季之后，市场在等待需求端的更多信号。二季度在复产复工需求持续火热的带动下，铜价持续上涨，涨幅更是超出了市场预期。但是随着淡季的到来，需求难以持续保持旺盛状态，终端消费能够在恢复常态后，同比继续保持增长成为了市场关注的焦点。因此，铜价在这些问题得到解答之前，将继续保持震荡状态。但我们通过数据验证，更倾向于今年需求将持续超预期，淡季或许并不淡，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：镍价前高之前踟蹰，未来继续看好上行空间**

周四沪镍 2008 合约走势盘中宽幅波动，夜盘一度冲高，但最终出现回落，尾盘收于103250元/吨。夜盘伦镍走势震荡走高，沪镍同样小幅上行。1号电解镍报价102500-103800元/吨。俄镍对沪镍 2008 合约报贴 500-贴 400 元/吨，个别贸易商报贴 600 元/吨。金川镍对沪镍 2008 合约报升 600-700 元/吨，但日内实际成交约在升水 500-600 元/吨之间。镍豆方面对沪镍 2008 合约报贴 1500 至 1300 元/吨，报价有所下调，但依然几无成交。行业方面：WBMS：2020 年 1-4 月全球镍市供应过剩 1.44 万吨。昨日镍价冲高再度未果，近半个多月来价格持续在 10 万-10.5 万的区间震荡。5 月底的长阴线对于镍价的压力依然较大，短期消化需要更多的时间。世界金属统计局的最新数据显示，前四个月，全球镍市供应过剩 1.44 万吨，这和之前镍价的走势相互吻合。但是在进入二季度之后，我们看到了镍价开始了震荡上涨的走势，这主要是因为市场开始关注国内镍矿短缺的局面。目前来看，虽然供应紧张局势有所缓解，但是整体依然处于偏紧状态，这也是支撑镍价持续在 10 万上方运行的主要基础。同时，我们也关注到不锈钢价格在连续回落之后开始反弹，我们继续看好淡季的不锈钢消费，预计未来镍价在需求端稳固情况下，仍有继续上行的空间。

操作建议：建议尝试做多

### **锌：宏观面仍存压力，关注万七压力位**

周四沪锌主力 2007 日内震荡偏弱，夜间高开上行，收至 16930 元/吨，涨幅达 1.2%。LME 锌延续上涨，收至 2046.5 美元/吨，涨幅达 1.21%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16820-16860 元/吨，双燕成交于 16830-16880 元/吨，进口锌成交于 16790-16830 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。现货价格高位运行，下游高价采购意愿较低，持货商高价以出货为主，现货升水逐步走弱。美国经济活动开始回暖，昨日首次申请失业救济人数连续第 11 周下降，但仍远高于疫情暴发前水平。避险需求回升，美元指数上涨，然金属涨多跌少。统计局：5 月锌产量为 51.4 万吨，同比增长 4.5%，1-5 月锌产量累计为 252.7 万吨，同比增长 9.1%。昨日 LME 锌库存减少 200 吨至 124300 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，加工费有望触底回升。下游方面，镀锌板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，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：铅价连收三根阳线，关注 14500 附近阻力

周四沪铅主力 2007 日内震荡上行，夜间受阻窄幅震荡，收至 14480 元/吨，涨幅达 0.38%。LME 铅震荡上行后盘中快速跳水，收至 1795 美元/吨，涨幅达 0.28%。现货方面，上海市场沐沦铅 14465 元/吨，对沪期铅 2007 合约平水报价；江浙市场铜冠、沐沦、水口山铅 14465-14515 元/吨，对沪期铅 2007 合约平水到升水 50 元/吨报价；另进口 KZ 铅 14415 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50 元/吨报价。期铅延续强劲走势，加之交割后货源流入市场，持货商报价增多，而下游采购谨慎。统计局：5 月铅产量为 50.6 万吨，同比增长 17.1%，1-5 月铅产量累计为 220.6 万吨，同比增长 1%。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。盘面看，铅价连收三根阳线，然基于走弱的基本面，铅价反弹高度有限，关注 14500 元/吨一线阻力。

操作建议：观望

### 铝：铝高位震荡，低库存下下跌空间有限

周四沪铝主力 8 月合约以 13555 元/吨收盘，下跌 55 元，跌幅为 0.4%，当日 15:00 伦敦三月铝报价 1605 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.45，低于上一交易日 8.48，沪铝跌幅大于伦敦市场。沪铝全部合约成交 213709 手，持仓量减少 569 手至 458487 手。昨日上海地区 A00 铝锭现货价格 13970 元，升贴水 200 元/吨，处于高位。全国铝下游加工厂开工率维持高位，铝需求持续保持旺盛，截止 6 月 18 日，全国主要消费地电解铝库存为 73.7 万吨，周度下跌 2.5 万吨，周度电解铝去库存量收窄显示现货需求较好但边际转差，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 7 月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，现金成本计利润达到 2500 元/吨左右，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。随着铝价上涨至 14000 关口，废铝的供应量预期会慢慢上升，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高位震荡状态，中长期价格 14000 高位压力较大。

操作建议：观望

### 铁矿：卷板消费回归，铁水需求维持高位

隔夜铁矿石主力 2009 涨 7 收 772 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 4 收 721 元/湿吨，金布巴折盘面 828.7 元/吨，基差走扩 1.7 升 61.7 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，淡水河谷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，而下跌空间也同样受到需求支撑的限制，虽目前建材需求下滑，但制造业边际回归后，板材需求开始转暖，卷螺价差转正，铁水可进一步转向板材，由此来看高炉需求暂时也难以出现大幅下滑。综上，预计连铁仍将维持高位震荡，重点关注需求持续力度。

操作建议：观望

### 螺纹：期螺高位震荡，卷螺走势进一步分化

隔夜 rb2010 涨 3 报收 3618 元/吨，hc2010 涨 27 收 3647 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 5 收 3794 元/吨，基差收窄 35 升 179 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3620 元/吨，基差收窄 30 升 5 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 20.39 万吨，较上一交易日增加 1.32 万吨。行业方面，Mysteel：本周，全国主要钢材社会库存 1422.19 万吨，较上周减少 26.08 万吨，较上月减少 185.21 万吨；螺纹钢库存总量 755.52 万吨；首钢迁安计划 7 月 9 日起对 1#4000m<sup>3</sup> 的高炉进行检修，约 15 天左右，预计影响日均铁水量 0.8 万吨；预计 6 月 29 日起进行对 1580mm 热卷轧机进行检修，约为期 16 左右，日均影响产量约在 1 万吨；预计 7 月 20 日起进行对 2160mm 热卷轧机进行检修，约为期 8 天左右，日均影响产量约在 1 万吨。基本面来看，本周钢联螺纹总库存较前周增长 1.3% 至 1056.16 万吨，环比近 3 个月来首次增长，表观消费环比降 7.9% 至 382.64 万吨，数据表明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。得益于制造业回暖、建筑业淡季需求下滑的影响，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：减产执行率或提升，原油持续反弹

INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.44%，报 295.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货收涨 88 美分，涨幅 2.3%，报 38.84 美元/桶；布伦特原油 8 月期货上涨 80 美分，涨幅 2%，报 41.51 美元/桶。市场对世界部分地区报告新增新冠病例感到担忧，但因欧佩克及欧佩克+联盟的部长级委员会召开会议，对创纪录的减产协议进行评估，油价周四收盘上涨。本周迄今，WTI 原油和布油价格均上涨逾 7%，几乎收复了上周两种原油逾 8% 的跌幅。全球最大的独立石油交易商维托尔 (Vitol) 估计，6 月份全球石油消耗量每周增加 140 万桶，本月的增幅超过 550 万桶。另一家知名原油交易公司托克 (Trafigura) 说，石油需求已恢复到正常水平的 90%，预计价格将在区间波动中徘徊在 40 美元/桶左右。周三，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。相比之下，欧佩克成员国 5 月份的日产量为 24.20 万桶，而这个数字在 6 月份似乎只会小幅上升。欧佩克在一份月度报告中警告称，尽管需求有所改善，但下半年市场仍将处于过剩状态。该组织表示，目前预计欧佩克以外国家的产量将比此前预期高出约 30 万桶/日。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。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：观望

## 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	46920	150	0.32	190662	327517	元/吨
LME 铜	5802	5	0.09			美元/吨
SHFE 铝	13745	-95	-0.69	213709	458487	元/吨
LME 铝	1600	-8	-0.47			美元/吨
SHFE 锌	16720	-30	-0.18	242982	204522	元/吨
LME 锌	2047	25	1.21			美元/吨
SHFE 铅	14485	125	0.87	25835	55650	元/吨
LME 铅	1795	5	0.28			美元/吨
SHFE 镍	103250	-230	-0.22	486893	229710	元/吨
LME 镍	12895	65	0.51			美元/吨
SHFE 黄金	392.18	-0.68	-0.17	130634	262036	元/克
COMEX 黄金	1729.90	-5.60	-0.32			美元/盎司
SHFE 白银	4261.00	2.00	0.05	744322	649009	元/千克
COMEX 白银	17.49	-0.23	-1.27			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18日			6月17日			涨跌	
	6月18日	6月17日	涨跌	6月18日	6月17日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	46920.00	46770.00	150.00	LME 铜 3 月	5802	5797	5
	SHFE 仓单	56103.00	56553.00	-450.00	LME 库存	243250	244700	-1450
	沪铜现货报价	47150.00	46980.00	170.00	LME 仓单	137900	150150	-12250
	现货升贴水	260.00	230.00	30.00	LME 升贴水	-21.5	-29	7.5
	精废铜价差	125.00	65.00	60.00	沪伦比	8.09	8.07	0.02
	LME 注销仓单	105350.00	94550.00	10800.00				
镍		6月18日	6月17日	涨跌		6月18日	6月17日	涨跌
	SHEF 镍主力	103250	103480	-230	LME 镍 3 月	12895	12830	65
	SHEF 仓单	26551	26479	72	LME 库存	233274	233298	-24
	俄镍升贴水	700	675	25	LME 仓单	177900	177900	0
	金川镍升贴水	1800	1725	75	LME 升贴水	-57.25	-59	1.75
	LME 注销仓单	55374	55398	-24	沪伦比价	8.01	8.07	-0.06
锌		6月18日	6月17日	涨跌		6月18日	6月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	16720	16750	-30	LME 锌	2046.5	2022	24.5
	SHEF 仓单	39649	40148	-499	LME 库存	124300	124500	-200
	现货升贴水	115	115	0	LME 仓单	118250	118325	-75
	现货报价	16815	16635	180	LME 升贴水	-5.25	-9	3.75
	LME 注销仓单	118250	118325	-75	沪伦比价	8.17	8.28	-0.11
铅		6月18日	6月17日	涨跌		6月18日	6月17日	涨跌
	SHFE 铅主力	14485	14360	125	LME 铅	1795	1790	5
	SHEF 仓单	17079	17281	-202	LME 库存	75125	75425	-300
	现货升贴水	-130	-80	-50	LME 仓单	47650	47650	0
	现货报价	14450	14150	300	LME 升贴水	-11.5	-8.5	-3
LME 注销仓单	47650	47650	0	沪伦比价	8.07	8.02	0.05	
贵金属		6月18日	6月17日	涨跌		6月18日	6月17日	涨跌
	SHFE 黄金	392.18	392.86	-0.68	SHFE 白银	4261.00	4259.00	2.00
	COMEX 黄金	1731.10	1735.60	-4.50	COMEX 白银	17.508	17.775	-0.267
	黄金 T+D	389.89	390.24	-0.35	白银 T+D	4214.00	4204.00	10.00
	伦敦黄金	1719.50	1724.35	-4.85	伦敦白银	17.62	17.47	0.15
	期现价差	2.29	2.62	-0.33	期现价差	47.00	55.00	-8.00
	SHFE 金银比价	92.04	92.24	-0.20	COMEX 金银比价	98.94	98.00	0.94
SPDR 黄金 ETF	1136.22	1136.22	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	15127.54	#N/A	

	COMEX 黄金库存	31048082.44	30923746.31	124336.13	COMEX 白银库存	316403883.99	316414205.59	-10321.60
		<b>6月18日</b>	<b>6月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月18日</b>	<b>6月17日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3615	3585	30.00	南北价差: 广-天	130	130.00	0.00
	上海现货价格	3620.00	3620.00	0.00	螺坯价差	264.00	254.00	10.00
	基差	5.00	35.00	-30.00	卷螺价差	-9.00	-31.00	22.00
	方坯:唐山	3300.00	3300.00	0.00	螺矿比价	4.70	4.65	0.05
	废钢:张家港	2330.00	2350.00	-20.00				
			<b>6月18日</b>	<b>6月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月18日</b>	<b>6月17日</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	19.28	16.07	3.22
	62%Fe:CFR	103.00	103.60	-0.60	印度-青岛/ 日照运价	13.00	12.50	0.50
	基差	214.36	217.90	-3.54	65%-62%价 差	12.50	12.50	0.00
	BDI	970.00	968.00	2.00	65%-58%价 差	28.05	28.95	-0.90
	西澳-青岛运 价	7.75	6.52	1.23	62%-58%价 差	15.55	16.45	-0.90

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。