



## 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：经济复苏前景不佳，金银高位震荡

周一贵金属价格高位震荡。COMEX 黄金期货收跌 0.12%报 1764.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.32%报 17.79 美元/盎司。因全球新冠肺炎确诊病例数量激增，打压了对全球经济迅速复苏的希望，促使投资人买入黄金避险。苹果等科技股创新高，美股上涨提振市场的风险偏好，限制了贵金属的涨幅。美联储两位官员上周五警告说，如果疫情得不到控制，失业率可能再次上升。英国央行行长表示，为了在未来有足够的危机应对空间，央行应在加息前先削减 QE。为抗击疫情带来的经济衰退，全球各国央行都采取了积极的刺激措施，并将利率维持在低位，较低的利率降低了持有黄金的机会成本，支撑金价不断走高。数据方面：美国 5 月成屋销售总数年化 391 万户，刷新 2010 年 7 月以来新低，预期 410 万户，前值 433 万户。美国 5 月芝加哥联储全国活动指数为 2.61，前值-16.74。欧元区 6 月消费者信心指数初值 前值：-18.8 预期：-15 公布：-14.7。全球最大黄金 ETF - SPDR GoldTrust 持仓较前一日增加 0.58%，当前持仓量为 1166.04 吨。为 2013 年 4 月以来的最高水平。尽管美国和其他国家的新增病例数攀升给市场带来忧虑，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有效复苏等因素，也对政府出台更多刺激措施的可能性存有预期。在低利率与避险因素共存的背景下，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：铜价涨势维持，前景依然乐观

周一沪铜价格高开低走，盘中价格震荡回落，在创下新高后有所回落，最终收于 47470 元/吨；夜盘伦铜走势震荡走高，沪铜窄幅震荡。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 170 元/吨-升水 200 元/吨，下游畏高保持观望，未见主动性买盘，持货商报价也不变，部分贸易商有压价，但是可压空间有限，供需双方拉锯明显。宏观方面：纳指涨超 1%，美油收于 40 美元上方，现货黄金逼近七年高位；中国 6 月 LPR 报价不变，1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。行业方面：智利 Codelco 公司：可能不得不放缓投资计划；Grasberg 铜矿到 2022 年完全转为地下开采。昨日铜价在高开之后，盘中震荡回落，但整体依然处于

上涨趋势之中。铜价经过连续上涨，目前已经接近春节前的价格，这也就意味着疫情对于铜价的影响已经基本被消除了。此前，我们已经多次提出，来自需求端的复苏是铜价走强的主要原因。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。目前市场的依然对于淡季需求持有怀疑，以及未来再生铜放开批文后的供应增加；但从实际情况来看，国内去库存依旧，这也说明了淡季需求可能是个伪命题，以及目前再生铜新规依然还未落地，可能还要继续推迟。因此我们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：镍价再度出现回落，下方支撑依然稳固**

周一沪镍 2008 合约走势再度大幅回落，盘中单边下跌，再次回落至均线之下，尾盘收于 101860 元/吨。夜盘伦镍走势继续回落，沪镍跟随走低。1 号电解镍报价 102000-103300 元/吨。俄镍对沪镍 2008 合约报贴 500 元/吨，实际成交价多为贴水 550 元/吨。金川镍对沪镍 2008 合约升 500-600 元/吨，由于低升水货源陆续到货，因此多以升水 500 元/吨达成成交。镍豆方面，钢厂有进入少量采购，据悉成交价对沪镍 2008 合约贴 1400 元/吨。行业方面：雅石印尼公司首台电炉胜利出铁；必和必拓拟收购 Nornickel 位于西澳的一处镍矿。昨日镍价再度出现大幅回落，此前的高位依然未能突破。我们之前提及的 5 月底的长阴线的压力依然较大，短期消化需要更多的时间。上周镍矿进口价格继续抬升，这和目前国内镍矿紧缺的现状相符。但镍矿价格回升还未传导至镍价之上，主要是因为下游需求依然并不稳固。不锈钢价格在回升之后再次陷入盘整，我们认为随着不锈钢生产利润回落，不锈钢价格继续下探空间有限，而后市不锈钢产量也不会再度出现大幅下降。因此，镍价的下方支撑将继续有效。而随着后期需求的逐步恢复，镍供应紧张的局面将再度引发关注，镍矿价格的上涨也将陆续传导至镍价之上。

操作建议：建议尝试做多

### **锌：宏观带动走势偏强，短期锌价谨慎追高**

周一沪锌主力 2008 日内午后快速跳水，尾盘止跌，夜间震荡重心再度上移，突破万七一线，收至 17025 元/吨，涨幅达 0.68%。LME 锌连收四根阳线，2100 美元/吨一线承压，收至 2084 美元/吨，涨幅达 0.68%。现货方面，上海 0# 锌主流成交于 16990-17010 元/吨，双燕、驰宏成交于 17010-17040 元/吨；0# 锌普通对 7 月报升水 115-125/吨；双燕、驰宏对 7 月报升水 140-150 元/吨。期锌高位，市场畏高观望情绪较浓，报价逐步下调，日内成交平淡。经济复苏的乐观预期推动美元下跌，金属多上涨。今日关注欧美地区制造业 PMI 数据。截至本周一锌锭库存总量为 22.09 万吨，较上周五增加 3400 吨，较上一周增加 4300 吨。昨日 LME 锌库存减少 450 吨至 123600 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，镀锌板块因工程类订单仍未见

走弱，企业开工率仍将保持高位；氧化锌各板块需求恢复至稳定状态；压铸锌合金厂订单依旧未有改善，随着国内汽车产销的回升，汽车锁芯、配件等订单有所增加，小五金类订单亦有恢复，但海外订单依旧没有改善，周内加之价格上调，终端下单采购量更难有提升。库存方面，进口亏损扩大，保税区锌锭流入速度放缓，且随着淡季临近，社会库存去库速度亦放缓。整体来看，供应增加预期增强，而需求仍有一定支撑。短期锌价在宏观情绪带动下表现相对强势，但预计高度或有限，建议谨慎追涨，以逢高逐步布局空单思路为主。

操作建议：逢高沽空

### 铅：高位压力显现，多单可适当止盈

周一沪铅主力换月至 2008 合约，午后快速拉涨，夜间震荡重心小幅回落，收至 14485 元/吨，跌幅达 0.41%。LME 铅延续小幅震荡下行，收至 1774 美元/吨，跌幅达 0.39%。现货方面，上海市场沐沧铅 14625 元/吨，对沪期铅 2007 合约平水报价；江浙市场铜冠、沐沧、水口山铅 14625-14645 元/吨，对沪期铅 2007 合约平水到升水 20 元/吨报价；进口 KZ 铅 14575 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50 元/吨报价。期铅强势不改，且试图突破前期平台，持货商积极出货，报价较多，而下游采购有限，又因厂出货价格优势明显，贸易市场成交仍较清淡。基本面来看，近期除个别炼厂检修外，原生铅供应趋于稳定，精炼铅产量环比增加。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。且随着铅价不断上涨，再生铅企业利润有所恢复。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因年中冲量接近尾声，叠加铅价上涨企业有意收窄促销力度，库存压力稍有下降；汽车蓄电池市场依然维持促销状态，但库存压力仍较大，加之受到出口订单拖累，部分企业计划端午节放假。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，铅锭社会库存亦出现快速回升，显示当前市场货源充足。整体来看，受制于当前仍显偏弱的基本面，预计铅价难以持续上行。盘面看，14500 元/吨附近阻力增大，多单可适当止盈。

操作建议：观望

### 铝：铝价反弹乏力，市场畏高情绪明显

伦铝收于 1601 美元/吨，上涨 0.57%。沪铝主力合约收于 13695 元/吨。持仓增加 8386 手至 148765 手，沪铝指数持仓增加 7341 手至 457077 手。现货方面据 SMM，昨日午前期铝震荡上行。第一交易阶段上海无锡地区持货商报价在 13970-13990 元/吨之间，较前日价格上涨 70 元/吨附近，升水在 180-200 元/吨附近，随着期铝上涨，第二交易阶段持货商现货价报在 13990-14010 元/吨，升水 200-220 元/吨附近，杭州现货报价在 13980-14000 元/吨之间。昨日某大户采购批次较多且计划收购量近两万吨，持货商向其出货积极，双方交投活跃，随着 10:30 后期铝涨幅较大，且大户收购接近尾声，持货商报价随之上浮且价格坚挺，中间商接货非常积极，因临近长单交付月月尾，接货意愿提升，造成升水后期小幅抬升。下游现货采购表现平平，正常补货为主，尚未表现节前备货迹象。华东整体成交尚可。消息方面，挪威海德鲁公司周一表示，由于 Paragominas 铝土矿有三座输电塔发生故障，导致供电

受到影响，该公司将削减旗下位于巴西的 Alunorte 氧化铝厂的氧化铝产量。修复电力供应需要两至三周时间，在此期间，Alunorte 氧化铝厂将以 50%-70% 的产能利用率运作。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：供应支撑边际弱化，下游刚需依旧维持高位

隔夜铁矿石主力 2009 涨 1 收 754.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 5 收 724 元/湿吨，金布巴折盘面 832 元/吨，基差走扩 16.4 升 72.5 元/吨。行业方面，16 日韩国最大的钢铁生产商浦项制铁多条生产线的部分生产设备开始停工，为 2009 年金融危机后的首次。韩国钢铁企业接连停工，主要是因汽车、造船、建筑等下游客户的钢铁需求骤降所致；印度 NMDC 矿业公司宣布了 2020 年 3 月份和全财年（印度财年为 4 月 1 日至次年 3 月 31 日）的 FY2020 财年产销报告，产销数据显示：FY20 财年 NMDC 铁矿石总产量为 3149 万吨，同比减少 87 万吨（2.7%），FY20 财年 NMDC 铁矿石销量为 3151 万吨，同比减少 85 万吨（2.6%）；mysteel:22 日中国北方六大港口铁矿石到港总量为 1289.0 万吨，环比增加 406.6 万吨。其中华北主港到港量 643.5 万吨，环比增加 1.3 万吨，华东主港到港量 821.0 万吨，环比增加 325.8 万吨。整体来看，港口库存维持低位，盘面仍在多头格局之中，而淡水河谷 Itabira 快速宣布恢复运营的消息在一定程度上动摇了多头军心，给予盘面打压。下游来看，卷板需求好转抵消了建材需求下滑压力，高炉开工高位运行，因此刚需韧性对盘面的支撑力度依旧不减。综上，预计连铁暂跟随成材高位震荡运行，中期关注终端钢材需求持续力度。

操作建议：观望

### 螺纹：企稳再度失败，期螺高位震荡不改

隔夜 rb2010 跌 10 报收 3610 元/吨，hc2010 跌 9 收 3622 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 6 收 3802 元/吨，基差走扩 31 升 182 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3630 元/吨，基差走扩 15 升 10 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 20.63 万吨，较上一交易日减少 4.41 万吨。行业方面，截止 6 月 18 日，我的钢铁 61 家钢厂废钢库存总量 234.62 万吨，较上周降 1.59 万吨，降 0.67%；周转天数 10.5 天，降 0.2 天；中汽协：6 月上中旬，11 家重点企业汽车产销累计分别完成 142.7 万辆和 108.3 万辆，环比分别增长 25.8% 和 18.1%，同比分别增长 45.9% 和 15.7%；世界钢铁协会：2020 年 5 月全球粗钢产量同比减少 8.7%，至 1.488 亿吨。2020 年 5 月中国粗钢产量同比上升 4.2% 至 9230 万吨；中钢协：5 月份，中厚板轧机日产量环比继续快速增长，热连轧机及冷连轧机日产量连续 3 个月呈下降走势；产品价格继续下跌，中厚规格产品相对薄规格产品价格下降幅度相对较小；库存环比变化不大。基本面来看，淡季建材需求处于正常下滑之中，而宏观 5 月地

产数据继续修复，且微观挖掘机销量表现良好，市场对未来需求持有乐观态度。成本端的上行驱动则边际减弱，主因淡水河谷矿区快速复产的消息。隔夜盘面延续跌势，再次宣告上周企稳失败，综上预计螺纹将延续高位震荡格局，操作方面可继续逢低做多卷螺价差。

操作建议：做多卷螺价差

### 原油：减产执行率或提升，WTI 站稳 40 美元

INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.27%，报 299.4 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货收涨 71 美分，涨幅 1.8%，报 40.46 美元/桶；布伦特原油 8 月期货上涨 89 美分，涨幅 2.1%，报 43.08 美元/桶。尽管主要生产国的供应趋紧，数据显示俄克拉荷马州库欣的原油储备减少，美国 WTI 原油 7 月期货合约到期，油价周一收盘上涨。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。原油价格目前正迅速接近至少一些主要产油国的舒适水平。俄罗斯主权财富基金主管表示，没有必要在 7 月份计划结束后继续维持目前的大幅减产。伊拉克和哈萨克斯坦计划进一步减产以弥补 5 月未完全遵守减产的做法支撑了油市。该承诺是在欧佩克+的联合部长级监督委员会(JMMC)会议上做出的。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 40 美元/桶上方。但是原油价格的回升同样也让 OPEC 减产的一致行动出现了分裂。

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	47470	-310	-0.65	289863	337258	元/吨
LME 铜	5895	85	1.46			美元/吨
SHFE 铝	13865	70	0.51	231840	457077	元/吨
LME 铝	1601	15	0.95			美元/吨
SHFE 锌	16825	-160	-0.94	269347	213669	元/吨
LME 锌	2084	14	0.68			美元/吨
SHFE 铅	14645	40	0.27	34736	59135	元/吨
LME 铅	1775	-7	-0.39			美元/吨
SHFE 镍	101860	-2,340	-2.25	578300	240478	元/吨
LME 镍	12620	-110	-0.86			美元/吨
SHFE 黄金	397.50	4.56	1.16	224132	273168	元/克
COMEX 黄金	1764.30	8.10	0.46			美元/盎司
SHFE 白银	4363.00	76.00	1.77	1300237	653876	元/千克
COMEX 白银	17.79	-0.04	-0.20			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22日			6月19日			涨跌	
	6月22日	6月19日	涨跌	6月22日	6月19日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47470.00	47780.00	-310.00	LME 铜 3 月	5895	5810	85
	SHFE 仓单	42271.00	48576.00	-6305.00	LME 库存	233400	236600	-3200
	沪铜现货报价	47960.00	47530.00	430.00	LME 仓单	124850	127875	-3025
	现货升贴水	250.00	250.00	0.00	LME 升贴水	-19.5	-20.25	0.75
	精废铜价差	275.00	175.00	100.00	沪伦比	8.05	8.22	-0.17
	LME 注销仓单	108550.00	108725.00	-175.00				
镍		6月22日	6月19日	涨跌		6月22日	6月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	101860	104200	-2340	LME 镍 3 月	12620	12730	-110
	SHEF 仓单	27146	26527	619	LME 库存	233238	233238	0
	俄镍升贴水	375	550	-175	LME 仓单	177588	177900	-312
	金川镍升贴水	1475	1675	-200	LME 升贴水	-62.25	-60	-2.25
	LME 注销仓单	55650	55338	312	沪伦比价	8.07	8.19	-0.11
锌		6月22日	6月19日	涨跌		6月22日	6月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	16825	16985	-160	LME 锌	2084	2070	14
	SHEF 仓单	37400	39246	-1846	LME 库存	123600	124050	-450
	现货升贴水	55	95	-40	LME 仓单	118150	118250	-100
	现货报价	17045	16955	90	LME 升贴水	-2.5	1.4	-3.9
	LME 注销仓单	118150	118250	-100	沪伦比价	8.07	8.21	-0.13
铅		6月22日	6月19日	涨跌		6月22日	6月19日	涨跌
	SHFE 铅主力	14645	14605	40	LME 铅	1774.5	1781.5	-7
	SHEF 仓单	16832	16832	0	LME 库存	74600	75100	-500
	现货升贴水	-95	-90	-5	LME 仓单	47600	47650	-50
	现货报价	14650	14550	100	LME 升贴水	-14	-10.5	-3.5
	LME 注销仓单	47600	47650	-50	沪伦比价	8.25	8.20	0.05
贵金属		6月22日	6月19日	涨跌		6月22日	6月19日	涨跌
	SHFE 黄金	397.5	392.94	4.56	SHFE 白银	4363.00	4287.00	76.00
	COMEX 黄金	1766.40	1753.00	13.40	COMEX 白银	17.902	17.847	0.055
	黄金 T+D	394.12	390.68	3.44	白银 T+D	4307.00	4232.00	75.00
	伦敦黄金	1761.85	1734.75	27.10	伦敦白银	17.86	17.53	0.34
	期现价差	3.38	2.26	1.12	期现价差	56.00	55.00	1.00
	SHFE 金银比价	91.11	91.66	-0.55	COMEX 金银比价	99.17	98.52	0.65

	SPDR 黄金 ETF	1166.04	1159.31	6.73	SLV 白银 ETF	#N/A	15130.44	#N/A
	COMEX 黄金库存	31189028.80	30980219.35	208809.45	COMEX 白银库存	317346884.78	317323649.65	23235.14
		<b>6月22日</b>	<b>6月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月22日</b>	<b>6月19日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3620	3645	-25.00	南北价差: 广-天	80	90.00	-10.00
	上海现货价格	3630.00	3640.00	-10.00	螺坯价差	296.00	289.00	7.00
	基差	10.00	-5.00	15.00	卷螺价差	7.00	17.00	-10.00
	方坯:唐山	3340.00	#N/A	#N/A	螺矿比价	4.79	4.71	0.08
	废钢:张家港	2340.00	2330.00	10.00				
			<b>6月22日</b>	<b>6月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月22日</b>	<b>6月19日</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	20.075	21.05	-0.97
	62%Fe:CFR	101.50	#N/A	#N/A	印度-青岛/ 日照运价	13.20	13.50	-0.30
	基差	201.43	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	962.00	964.00	-2.00	65%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	8.84	8.92	-0.08	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。