



## 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：避险需求提振，金价再创新高

周二 COMEX 黄金期货收涨 0.98%报 1783.7 美元/盎司，再创近八年新高，COMEX 白银期货收涨 1.05%报 18.09 美元/盎司。且随着新冠疫情打击经济前景，各国央行广泛实施货币刺激举措，美元指数走软。因不断改善的经济数据和出台更多刺激措施的前景提振了快速复苏的希望，而科技股跳涨推动纳斯达克指数再创新高，美股三大股指均收高。美国财政部长表示：下月国会可能通过新一轮刺激，今年内料将摆脱经济衰退。数据方面：美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.6，预期 48，前值 39.8；服务业 PMI 初值 46.7，预期 46.5，前值 37.5。欧元区 6 月制造业 PMI 初值 46.9，创 4 个月新高，预期 44.5，前值 39.4。美国 5 月新屋销售总数年化(万户) 前值 62.3 预期 64，公布 67.6。经济数据表明美国和欧元区经济有所改善，且美国可能加码抗疫刺激的预期提振风险偏好。不过仍保留对部分州新冠病例激增可能抑制经济活动的担忧。美国 5 月新屋销售增幅高于预期，与成屋销售数据相背离，显示楼市或正处于复苏的边缘。全球最大黄金 ETF - SPDR GoldTrust 持仓较前一日增加 3.21 吨，当前持仓量为 1169.25 吨，至少创 2013 年 4 月份以来新高。数据显示美国经济复苏并不顺利，而政府出台更广泛的刺激措施的预期也一再被市场证实，避险需求对贵金属价格走势的提振长期存在。在美元走弱、低利率与避险一系列利多因素共存的背景下，但我们坚定看好近期贵金属价格的走势，国际金价经过 2 个多月的调整后昨日已创新高，新一轮上涨行情正在启动，预计国际金价近期会站上 1800 美元/盎司上方。端午长假将至，建议投资者轻仓持有金银多单过节。

操作建议：金银多单持有

#### 铜：铜价高位震荡，维持上涨趋势

周二沪铜价格盘中继续窄幅震荡，尾盘有所走高，最终收于 47850 元/吨；夜盘伦铜走势震荡上行，沪铜则小幅走低。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 150 元/吨-升水 180 元/吨，节前最后两日持货商出货集中，市场货源宽裕，市场消费乏力，贸易市场活跃度也难以提升，下游并无节前大量补货的意愿，依旧维持刚需。宏观方面：欧美股市齐涨，纳指八连阳创新高，黄金创近八年高位；美国 6 月制造业和服务业 PMI 创四个月新高，但仍不及

预期；欧洲多国 6 月 PMI 均远好于预期；日本制造业 PMI 略低于前值，但服务业 PMI 回升至接近枯荣线。行业方面：德格瑞矿业公司（De Grey Mining）在西澳州皮尔巴拉地区的赫米（Hemi）铜金矿反循环钻探再次发现富矿，矿体长度沿走向扩展 50%；欧洲汽车制造商协会：预计今年欧盟汽车销量创 2013 年来最低水平。昨日铜价震荡走高，本周铜价整体走势以震荡为主，但重心在缓慢抬升，目前依然处于上涨趋势之中。随着铜价的不断上涨，已经接近春节前的价格水平，这意味着新冠疫情对于铜价的影响已经基本被消除了。铜价能在快速回落后持续上行至年初水平，主要还是国内复产复工之后带来的需求支撑。今年国内基建投资开始发力，电网投资增速明显提升，而终端消费方面，地产、汽车、空调累计同比仍然为负，但是单月同比逐步回升，可以看出未来仍有空间。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，继续看好下方支撑**

周二沪镍 2008 合约走势震荡回落，延续了周一以来的弱势格局，尾盘收于 101550 元/吨。夜盘伦镍走势探底回升，沪镍窄幅震荡。1 号电解镍报价 101200-102300 元/吨。俄镍继续对沪镍 2008 合约报价贴水 550 至贴 500 元/吨之间，有部分合金厂整车采购。金川镍对沪镍 2008 合约报价，由于上海金川镍库存减少，因此低升水报价较少。实际成交多在升水 550-600 元/吨之间。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：印尼推进镍下游发展计划，淡水河谷印尼分公司引入新投资者；Auroch Minerals：拟在西澳 Leinster 镍项目矿区进行钻探计划。昨日镍价继续回落，延续了周一的弱势格局。近一个多月来，镍价走势大部分时间在 10 万-10.5 万万元/吨的区间内持续震荡，此前多次上冲都未能成功，但下方支撑也较为稳固。我们认为本次回落，依然难以跌破 10 万整数关口。目前镍矿价格持续抬升，已经创出新高，但是镍矿上涨还未传导至镍价。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，后期对于镍价的拖累较小。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：锌价重回基本面，高位承压回落**

周二沪锌主力 2008 日内高位回落，夜间延续下跌走势，收至 16675 元/吨，跌幅达 1.39%。LME 锌收至大阴线，回吐前两日涨幅，收至 2037.5 美元/吨，跌幅达 2.23%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16970-17060 元/吨，双燕成交于 16990-17090 元/吨，进口锌成交于 16950-17050 元/吨；0#锌普通对 7 月报升水 60-70 元/吨报价；双燕对 7 月报升水 90 元/吨，进口锌对 7 月报升水 50 元/吨。沪锌快速下行，现货价格依然处于相对高位，下游高价采购意愿较差，现货升水逐步走弱。制造业 PMI 数据显示美国和欧元区经济有所改善，但仍低于

桔荣线，外盘金属多飘绿。ILZSG 周一公布的数据显示，4 月全球锌市供应过剩 10,800 吨，3 月修正后为供应过剩 29,700 吨，初值为供应过剩 47,300 吨。1-4 月累计供应过剩量为 241,000 吨，上年同期为短缺 81,000 吨。昨日 LME 锌库存减少 150 吨至 123450 吨。基本面的来看，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。短期宏观情绪宣泄后，锌价重回基本面，期价高位回落，短期延续区间万六至万七运行。

操作建议：空单持有

### 铅：14500 附近压力显现，多单可适当止盈

周二沪铅主力 2008 合约日内震荡回落，夜间窄幅弱势运行，收至 14435 元/吨，跌幅达 0.45%。LME 铅跌至 10 日均线下方，收至 1747 美元/吨，跌幅达 1.55%。现货方面，上海市场沐沧铅 14510-14530 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 20 元/吨到平水报价；江浙市场铜冠、沐沧、水口山铅 14510-14530 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 20 元/吨到平水报价；进口 KZ 铅 14460-14480 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 70-50 元/吨报价。期铅震荡回调，持货商报价随行就市，而下游畏跌少采。ILZSG 周一公布的数据显示，4 月全球铅市供应过剩 29,600 吨，3 月为供应短缺 7,500 吨。1-4 月累计供应过剩 12,000 吨，2019 年同期为短缺 7,000 吨。基本面的来看，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：铝价小幅下跌，市场畏高情绪明显

伦铝收于 1591.5 美元/吨，下跌 0.72%。沪铝主力合约收于 13655 元/吨，持仓增加 6201 手至 154966 手，沪铝指数持仓减少 4784 手至 452293 手。现货方面据 SMM，午前期铝震荡

回落后小幅上抬。上海无锡地区现货主流成交价在 14020-14040 元/吨之间，较昨日价格上涨 50 元/吨附近，升水在 180-220 元/吨之间，部分持货商报价偏高，在 14040-14050 元/吨之间，第二交易阶段现货升水略有回落，集中于 180-200 元/吨之间，杭州现货报价在 14040-14060 元/吨之间。市场流通现货偏紧，某大户正常节奏采购，持货商出货相对积极，但报价坚挺，中间商接货者众多，因次日为长单执行月最后一个现货交易日，部分贸易商急于接货交长单，因而需求较好，综合来看市场成交尚可，现货升水亦维持较高稳定状态。下游释放节前备货迹象，但因铝价整体较高，因而接货积极性不及预期。华东整体成交较好。消息方面，如果加拿大拒绝对铝出口实施限制，特朗普或将在周五宣布对进口自加拿大的铝征收 10% 的关税，并将于 7 月 1 日正式实施。不过，美国仅有的三个铝生产商-美国铝业公司，Century Aluminum Co. 和 Magnitude 7 Metals LLC 对此并没有达成一致意见。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

### 原油：API 原油库存增加，WTI 险守 40 美元

NE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.03%，报 298.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货下跌 36 美分，跌幅 0.9%，报 40.37 美元/桶；布伦特原油 8 月期货下跌 35 美分，跌幅 0.8%，报 42.73 美元/桶。由于市场对美油库存将再次创下新高表示担忧，油价周二收盘下跌。美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 6 月 19 日当周，API 汽油库存减少 385.6 万桶，而此前预期为减少 140.9 万桶，此前一周增加 426.7 万桶；精炼油库存减少 260.5 万桶，而此前预期为减少 78.1 万桶，此前一周增加 91.9 万桶；库欣地区原油库存减少 32.5 万桶。更需要注意的是，API 原油库存增加 174.9 万桶至 5.45 亿桶，预期增加 36.7 万桶；上周原油进口增加 9.7 万桶。欧佩克曾要求协议签署国在本周之前提交削减当前产量的详细计划，以弥补 5 月份产量超出配额的影响。据新闻通讯社报道，伊拉克和非洲国家尼日利亚、安哥拉和加蓬现在都提交了他们的计划。以俄罗斯和沙特阿拉伯为首的国家一直坚持要采取这些措施，以换取它们支持延长目前的减产水平。目前来看，受经济复苏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，市场同样对疫情二次爆发的状况心存疑虑。

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	47850	380	0.80	270193	341795	元/吨

LME 铜	5911	16	0.27			美元/吨
SHFE 铝	13655	-210	-1.51	222509	452293	元/吨
LME 铝	1592	-10	-0.59			美元/吨
SHFE 锌	16790	-35	-0.21	278464	204880	元/吨
LME 锌	2038	-47	-2.23			美元/吨
SHFE 铅	14455	-190	-1.30	37401	56996	元/吨
LME 铅	1747	-28	-1.55			美元/吨
SHFE 镍	101550	-310	-0.30	506228	236776	元/吨
LME 镍	12685	65	0.52			美元/吨
SHFE 黄金	396.96	-0.54	-0.14	210202	275679	元/克
COMEX 黄金	1783.70	19.40	1.10			美元/盎司
SHFE 白银	4322.00	-41.00	-0.94	1083750	620154	元/千克
COMEX 白银	18.09	0.30	1.69			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23日	6月22日	涨跌		6月23日	6月22日	涨跌
	SHEF 铜主力	47850.00	47470.00	380.00	LME 铜 3 月	5911	5895	16
	SHFE 仓单	40869.00	42271.00	-1402.00	LME 库存	228450	233400	-4950
	沪铜现货报价	47980.00	47960.00	20.00	LME 仓单	121125	124850	-3725
	现货升贴水	230.00	250.00	-20.00	LME 升贴水	-13	-19.5	6.5
	精废铜价差	185.00	275.00	-90.00	沪伦比	8.10	8.05	0.04
	LME 注销仓单	107325.00	108550.00	-1225.00				
镍		6月23日	6月22日	涨跌		6月23日	6月22日	涨跌
	SHEF 镍主力	101550	101860	-310	LME 镍 3 月	12685	12620	65
	SHEF 仓单	27146	27146	0	LME 库存	233562	233238	324
	俄镍升贴水	350	375	-25	LME 仓单	177912	177588	324
	金川镍升贴水	1450	1475	-25	LME 升贴水	-55.5	-62.25	6.75
	LME 注销仓单	55650	55650	0	沪伦比价	8.01	8.07	-0.07
锌		6月23日	6月22日	涨跌		6月23日	6月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	16790	16825	-35	LME 锌	2037.5	2084	-46.5
	SHEF 仓单	37375	37400	-25	LME 库存	123450	123600	-150
	现货升贴水	35	55	-20	LME 仓单	118100	118150	-50
	现货报价	16965	17045	-80	LME 升贴水	-5.75	-2.5	-3.25
	LME 注销仓单	118100	118150	-50	沪伦比价	8.24	8.07	0.17
		6月23日	6月22日	涨跌		6月23日	6月22日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	14455	14645	-190	LME 铅	1747	1774.5	-27.5
	SHFE 仓单	16783	16832	-49	LME 库存	74575	74600	-25
	现货升贴水	-135	-95	-40	LME 仓单	45450	47600	-2150
	现货报价	14650	14650	0	LME 升贴水	-15.25	-14	-1.25
	LME 注销仓单	45450	47600	-2150	沪伦比价	8.27	8.25	0.02
	<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>	
贵金属	SHFE 黄金	396.96	397.50	-0.54	SHFE 白银	4322.00	4363.00	-41.00
	COMEX 黄金	1782.00	1766.40	15.60	COMEX 白银	18.063	17.902	0.161
	黄金 T+D	394.26	394.12	0.14	白银 T+D	4268.00	4307.00	-39.00
	伦敦黄金	1768.90	1761.85	7.05	伦敦白银	17.81	17.86	-0.05
	期现价差	2.70	3.38	-0.68	期现价差	54.00	56.00	-2.00
	SHFE 金银比价	91.85	91.11	0.74	COMEX 金银比价	98.60	99.17	-0.57
	SPDR 黄金 ETF	1169.25	1166.04	3.21	SLV 白银 ETF	#N/A	15130.44	#N/A
	COMEX 黄金库存	31290015.16	31189028.80	100986.35	COMEX 白银库存	319045765.21	317346884.78	1698880.43
		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3610	3620	-10.00	南北价差: 广-天	100	80.00	20.00
	上海现货价格	3620.00	3630.00	-10.00	螺坯价差	274.00	296.00	-22.00
	基差	10.00	10.00	0.00	卷螺价差	3.00	7.00	-4.00
	方坯:唐山	3340.00	3340.00	0.00	螺矿比价	4.78	4.79	0.00
	废钢:张家港	2340.00	2340.00	0.00				
		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	19.56	20.08	-0.52
	62%Fe:CFR	102.50	101.50	1.00	印度-青岛/ 日照运价	13.00	13.20	-0.20
	基差	208.27	199.43	8.84	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	945.00	962.00	-17.00	65%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	8.84	8.84	0.00	62%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</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。