



商品日报 20200630

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，金价保持强势

周一贵金属价格涨跌互相。COMEX 黄金期货收涨 0.21%报 1784.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.17%报 18.005 美元/盎司。因新冠肺炎加速传播提振避险买需，但对于工业需求的担忧则施压于银价。昨日美油涨超 3%，美元四连涨，5 年期美债收益率创新低，美股上涨，因投资者将希望寄托在出台更多刺激措施上，尽管全球确诊病例数继续增加。全球确诊逾 1038 万，美国单日新增超 3.7 万，巴西超 2.4 万，印度超 1.8 万。欧盟将于 7 月初向一些疫情趋缓的国家开放边境，进一步打开市场需求，优化贸易环境。数据方面：欧元区 6 月经济景气指数 75.7，前值：67.5 预期：80。欧元区 6 月消费者信心指数终值-14.7，与前值和预期持平。德国 6 月 CPI 月率初值 0.6%，前值：-0.10% 预期：0.30%。德国 6 月份物价压力温和改善，这至少是一个积极的信号，此前 5 月份整体物价指数跌至 2016 年 9 月以来的最低水平。美国 5 月成屋签约销售指数月率飙升 44.3%至 99.6，为 2001 年该数据开始编制以来的最大增幅，暗示楼市在受疫情和其他经济因素的冲击后开始好转。美国劳工统计局最新数据显示：美国 5 月就业/人口比率降至 52.8%，意味着 47.2%的美国人仍处于失业状态，数据显示刚刚开始复苏的美国就业市场增长在放缓。根据 CFTC 的数据显示，投机资金在截至 6 月 23 日当周增持 COMEX 黄金和白银合约的多头仓位。自 4 月初以来，黄金 ETF 的资产增加超过 1200 万盎司，势将创下 2009 年第一季度以来最大季度增幅。当前市场在权衡冠状病毒感染再度激增引发新一轮封锁的可能性，以及数据显示各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。预计近期国际金价会站上 1800 美元/盎司上方。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价重回高位，继续维持上行趋势

周一沪铜价格受端午小长假外盘上涨带动高开，盘中价格继续震荡上行，再创新高，最终收于 48380 元/吨；夜盘伦铜走势震荡为主，沪铜同样高位盘整。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 160 元/吨-升水 190 元/吨，库存降速快数据偏低，铜升水持续表现持坚，

但因月末关系，买盘大多驻足，持货商无奈只能调降升水。宏观方面：道指涨 580 点，美油涨超 3%，美元四连涨，5 年期美债收益率创新低；神秘人士余初心再度发文：货币政策灵活应对，阶段性特殊政策必然适时退出。行业方面：铜陵有色分拆子公司安徽铜冠铜箔集团至创业板上市；7 月将至再生铜进口细则悬而未决，但实际进口用的细则文件还没有官方说法。端午小长假过后，铜价走势延续节前的上涨趋势，再度创出新高。目前铜价水平已经回升至春节前的高位，这也意味着新冠对于铜价的影响已经基本消退。因此，尽管近期美国疫情出现了第二波反弹迹象，但是对于铜价影响有限。相反，此前市场关于在淡季逐渐到来之后，下游需求将会走弱从而拖累铜价的预期却没有兑现。国内外铜显性库存继续下降，目前已经低于去年同期水平，也意味着下游需求仍在回暖。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，并各个分项复苏此起彼伏。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：镍价下方支撑再显，短期依然维持区间震荡

周一沪镍 2008 合约走势探底回升，盘中再度测试 10 万整数关口支撑，午后出现明显反弹，尾盘收于 102580 元/吨。夜盘伦镍走势震荡上行，沪镍跟随走高。1 号电解镍报价 100300-101800 元/吨。俄镍对沪镍 2008 合约主流成交价仍在贴 500 元/吨左右，部分本月票报价在贴 400-450 元/吨左右。金川镍对沪镍 2008 合约升水在 800 元/吨左右，少量持货商报 700-750 元/吨，但盘中持货商逐渐惜售挺价。镍豆方面，对沪镍 2008 合约报贴 1300-1400 元。行业方面：贸发会议报告：电动汽车可充电电池原材料需求将急剧上升。昨日镍价走势先跌后涨，在开盘后出现跳水，再次试探下方支撑，午后价格开始逐步走高。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，这次下方支撑再度证明有效，但是上方压力位此前多次上冲都未能成功，价格呈现上下两难的特点。镍价下方支撑在于，国内镍矿紧缺，最新的进口数据显示国内镍矿进口同比继续大幅回落，结合镍矿价格的逐步抬升，我们依然对于镍价未来持乐观态度，未来镍矿价格有望传导至镍价之上。但是由于下游需求并不活跃，这也是镍价上行的压力所在。不锈钢价格在连续回落之后，生产利润所剩无几，钢厂检修声音也逐渐增多，也限制了镍价涨势。我们认为继续不锈钢未来下行空间有限，对于镍价影响已经完全显现。但是若要镍价再次冲出震荡区间，短期还需要需求端的配合。我们认为这会在不久之后到来。

操作建议：建议尝试做多

锌：宏观情绪好转，锌价跟随反弹

节后首日沪锌主力 2008 开盘下行后窄幅震荡，夜间小幅高开后上扬，收至 16875 元/吨，涨幅达 1.38%。LME 锌盘中快速拉涨，收至 2055 美元/吨，涨幅达 0.93%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16780-16840 元/吨，0#锌普通对 7 月报升水 90-100/吨。下游节后虽

有刚需性采购，但进口升水较低，支持下部分下游转而采购进口。欧盟将于7月初向一些疫情趋缓的国家开放边境，加之美国5月份的二手房的销售签约数量出现了惊人的复苏，显示出美国消费者的韧性，提升市场投资情绪，金属多上涨。海关数据：5月进口锌精矿共为35.67万吨，环比减少了10.39万吨，同比增加9.22万吨。5月进口精炼锌4.32万吨，环比上升31.83%，同比下降27.11%。1-5月累计进口15.81万吨，同比下降43.04%。SMM：7月国产锌矿加工费报收4950-5350元/吨，环比增加50元/吨；进口矿加工费报收150-170美元/吨，环比增加10美元/吨。节后小幅累库，截至本周一锌锭库存总量为22.39万吨，较上周三增加5500吨，较上周一增加3000吨。昨日LME锌库存减少175吨至122850吨。整体来看，目前供应增加预期增强，而需求存边际走弱迹象，基本面维持偏弱。然宏观情绪好转，锌价跟随反弹，短期仍处区间16500-17000震荡。

操作建议：波段操作

铅：远期消费存预期，铅价重心小幅抬升

节后首日沪铅主力2008合约开盘拉涨后震荡，夜间重心延续小幅上移，收至14715元/吨，涨幅达0.51%。LME铅小幅震荡上行，收至1797.5美元/吨，涨幅达0.76%。现货方面，上海市场沐沧铅14710-14740元/吨，对沪期铅2007合约贴水30元/吨到平水报价；江浙市场南方、水口山铅14700-14740元/吨，对沪期铅2007合约贴水40元/吨到平水报价；进口KZ铅14480-14490元/吨，对沪期铅2007合约贴水70-50元/吨报价。期铅持续走高，持货商积极出货，下游则仅按需慎采，询价有限。近日，Trevali宣布Santander矿山（秘鲁）的19名工人新冠检测呈阳性，该公司已暂时中止了该矿山和工厂的运营，目前尚未确定重新开始运营的时间表。2019年Santander矿山锌产量为3.21万吨，铅精矿产量为0.52万吨。海关数据，5月精炼铅进口量为1,548.43吨，同比锐减83%。SMM：7月国产铅矿加工费报收2000-2300元/吨，环比持平；进口矿加工费报收140-160美元/吨，环比增加10美元/吨。整体来看，短期基本面维持偏弱，但进入7月，动力型电池传统旺季来临，市场的乐观预期推动铅价走势维持偏强，谨慎者暂时观望，待下游消费拐点出现。

操作建议：观望

铝：铝价大涨两日，逼近120日均线

伦铝收于1613美元/吨，上涨0.72%。沪铝主力合约收13775元/吨。日内持仓增加8806手至159874手，沪铝指数持仓增加6761手至449712手。现货方面据SMM，午前期铝震荡上行后维持窄幅区间波动。早间上海无锡地区持货商报价在14100-14130元/吨之间，但成交较少，市场情绪观望，10:30后市场成交价有所回落，上海现货价在14080-14100元/吨之间，无锡现货价在14090-14110元/吨之间，华东现货对盘面升水坚挺，在190-220元/吨之间。今日某大户虽公布现货采购计划，但报价偏低，持货商难以认同，采购计划实际成交不多。贸易商间自行成交表现僵持，无锡成交活跃度明显高于上海地区。下游今日正常补货，因价格较节前上涨近百元，略有畏高，较预期有所不及。华东今日整体成交一般。消息

方面，5月铝材细项产品出口量环比同比皆表现下滑，5月铝材出口总量环比下滑12.47%，同比下滑24.57%，当月出口量36.64万吨，连续两月录得下滑。短期来看，电解铝社会库存受端午假期影响出库减少，去库幅度有所收窄，然而流通现货依旧十分紧张，特别是可用于交割品牌更是供应紧张，这使得短期多头信心充足。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。预计铝价仍将僵持。

操作建议：观望

螺纹钢：向上风险收益不高，静待试空信号

隔夜rb2010涨22报收3574元/吨，hc2010涨34收3594元/吨，现货方面，20mmHRB400全国跌19收3764元/吨，基差走扩42升212元/吨。20mmHRB400上海跌30收3580元/吨，基差走扩38升28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17.60万吨，较上一交易日减少2.61万吨。行业方面，唐山丰润镇：开展生物质锅炉及燃油（醇基燃料）锅炉专项整治行动。截至目前，已摸排燃生物质锅炉10台，燃油（醇基燃料）锅炉6台；截止25日，我的钢铁61家钢厂废钢库存总量229.16万吨，较上周降5.46万吨，降2.33%；周转天数10.6天，增0.1天；Mysteel根据唐山市7月份空气质量强化保障方案的相关草案，针对钢企高炉限产部分进行了理论测算，唐山33家全流程钢企126座高炉，如若此次相关草案完全落地执行，与6月份当前生产情况相比，日均影响铁水量将增加约8万吨，高炉产能利用率预计下降20%左右。届时，唐山高炉产能利用率预计将维持在约67%左右。基本面来看，前期矛盾驱动力已经减弱，下游需求的持续力度是市场关注焦点，在经历过年初以来的高赶工支撑后，需求峰值显然已经过去，且在疫情初愈后，钢需恢复至往年同期高度也存一定难度。在目前库存水平同比高位，以及整体高产出的背景下，我们判断钢价大幅上行可能性较小，昨日疲软走势印证这一观点，如果后市需求进一步弱化，盘面存在继续承压可能。操作方面，单边静待合适做空信号，卷螺价差多持。

操作建议：卷螺价差多持

铁矿：库存拐点初显，连铁高位承压

隔夜铁矿石主力2009涨7.5收743.5元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉持平收723元/湿吨，金布巴折盘面830.9元/吨，升82.9元/吨。行业方面，Mysteel预测：2020年5月份全国粗钢日均产量297.65万吨，较上月增长5.0%，预估6月份全国粗钢日均产量突破300万吨；Mysteel：据不完全统计，2020年上半年河北省共批复铁矿石相关项目43个，其中，8个铁矿矿山、有色矿山企业投资项目核准，6个企业、事业单位工业技术改造项目备案，13个企业投资项目备案、8个矿山开发项目（非金属、非煤矿山）备案；全球排名第一的矿业公司必和必拓集团（BHP）已与中国宝山钢铁股份有限公司通过技术公司MineHub完成了第一笔铁矿石区块链交易，交易价值约1400万美元，已于6月交付；基本面来看，随着供应恢复，供需正逐步转向宽松，港口库存的小幅累库施压盘面，但高炉铁水需求的支撑

也暂时存在，因此我们维持震荡观点，对于中期需防范钢材需求下滑，可能引发成本塌陷的风险。操作方面，铁矿走势弹性较大且V反概率小，不建议追单，可尝试逢高沽空。

操作建议：尝试逢高沽空

原油：经济数据提振，布油月线或连续三个月收阳

INE 原油期货主力合约夜盘收涨 2.25%，报 293.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货上涨 1.21 美元，涨幅 3.1%，报 39.70 美元/桶；布伦特原油 8 月期货上涨 83 美分，涨幅 2%，报 41.85 美元/桶。随着美国新增新冠肺炎感染病例连续两天减少，人们对美国主要消费中心再次实行禁闭的担忧有所缓解，油价周一收盘走高。欧盟执委会周一公布的数据显示，随着所有行业情况改善，欧元区经济信心 6 月进一步回升。整体信心指数从 5 月的 67.5 升至 75.7，不过仍低于预期。同样，全球最大原油进口国中国在上周末公布的经济数据表现良好。中国国家统计局周日公布，5 月规模以上工业企业实现利润六个月来首次增长，这表明中国的经济复苏正在获得动能。6 月 28 日，国家统计局发布了全国工业效益月度报告。随着全国复工复产加速推进，5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，由 4 月份同比下降 4.3% 转为增长 6.0%，今年首次利润增速由负转正。从统计局发布的数据来看，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1-4 月份收窄 8.1 个百分点。此外也要注意需求下行风险，随着新冠病毒感染病例的增加，市场担心世界各国可能需要重新实施封锁措施以防止大流行蔓延，而这些措施可能会减缓原油需求复苏的步伐。目前来看，受经济复苏的推动，原油价格持续回暖，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。同时，疫情二次爆发的忧虑始终徘徊在市场上空，原油的反弹隐约存在着天花板。

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	48380	520	1.09	209174	349827	元/吨
LME 铜	5969	26	0.44			美元/吨
SHFE 铝	13775	170	1.25	155646	449712	元/吨
LME 铝	1613	16	0.97			美元/吨
SHFE 锌	16625	-115	-0.69	119532	194730	元/吨
LME 锌	2055	19	0.93			美元/吨
SHFE 铅	14685	215	1.49	31034	58081	元/吨
LME 铅	1798	14	0.76			美元/吨
SHFE 镍	102580	940	0.92	441966	218067	元/吨
LME 镍	12770	105	0.83			美元/吨
SHFE 黄金	400.14	0.08	0.02	80514	284508	元/克

COMEX 黄金	1784.10	-0.70	-0.04			美元/盎司
SHFE 白银	4335.00	-21.00	-0.48	329838	595097	元/千克
COMEX 白银	18.01	0.05	0.31			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29日			6月26日			涨跌	
	6月29日	6月26日	涨跌	6月29日	6月26日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	48380.00	47860.00	520.00	LME 铜 3 月	5969	5943	26
	SHFE 仓单	36417.00	38541.00	-2124.00	LME 库存	219600	221675	-2075
	沪铜现货报价	48770.00	48220.00	550.00	LME 仓单	112850	115300	-2450
	现货升贴水	240.00	230.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-3.75	#N/A
	精废铜价差	425.00	315.00	110.00	沪伦比	8.11	8.05	0.05
	LME 注销仓单	106750.00	106375.00	375.00				
镍		6月29日	6月26日	涨跌		6月29日	6月26日	涨跌
	SHEF 镍主力	102580	#N/A	#N/A	LME 镍 3 月	12770	12665	105
	SHEF 仓单	28191	27801	390	LME 库存	#N/A	233970	#N/A
	俄镍升贴水	175	325	-150	LME 仓单	177840	177840	0
	金川镍升贴水	1425	1475	-50	LME 升贴水	#N/A	-42.5	#N/A
	LME 注销仓单	55818	56130	-312	沪伦比价	8.03	#N/A	#N/A
锌		6月29日	6月26日	涨跌		6月29日	6月26日	涨跌
	SHEF 锌主力	16625	16740	-115	LME 锌	2055	2036	19
	SHEF 仓单	37225	37250	-25	LME 库存	123025	123025	0
	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单	117625	117625	0
	现货报价	16855	16855	0	LME 升贴水	-8	-8	0
	LME 注销仓单	117625	117625	0	沪伦比价	8.09	8.22	-0.13
铅		6月29日	6月26日	涨跌		6月29日	6月26日	涨跌
	SHFE 铅主力	14685	14470	215	LME 铅	1797.5	1784	13.5
	SHEF 仓单	16887	16709	178	LME 库存	69175	69175	0
	现货升贴水	-145	-145	0	LME 仓单	45975	46175	-200
	现货报价	14650	14450	200	LME 升贴水	-9	-9	0
	LME 注销仓单	45975	46175	-200	沪伦比价	8.17	8.21	-0.04
贵金属		6月29日	6月26日	涨跌		6月29日	6月26日	涨跌
	SHFE 黄金	400.14	400.06	0.08	SHFE 白银	4335.00	4356.00	-21.00
	COMEX 黄金	1781.20	1780.30	0.90	COMEX 白银	17.980	18.035	-0.055
	黄金 T+D	397.25	397.10	0.15	白银 T+D	4288.00	4294.00	-6.00
	伦敦黄金	1771.60	1747.60	24.00	伦敦白银	17.91	17.83	0.08

	期现价差	2.89	2.96	-0.07	期现价差	47.00	62.00	-15.00
	SHFE 金银比价	92.30	91.84	0.46	COMEX 金银比价	99.09	99.43	-0.34
	SPDR 黄金 ETF	1178.90	1178.90	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	15284.03	#N/A
	COMEX 黄金库存	31746773.76	31714120.32	32653.44	COMEX 白银库存	320559707.67	319958793.53	600914.14
		6月29日	6月26日	涨跌		6月29日	6月26日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3552	#N/A	#N/A	南北价差: 广-天	120	120.00	0.00
	上海现货价格	3580.00	3610.00	-30.00	螺坯价差	229.00	275.00	-46.00
	基差	28.00	#N/A	#N/A	卷螺价差	0.00	-10.00	10.00
	方坯:唐山	3320.00	3320.00	0.00	螺矿比价	4.77	4.73	0.05
	废钢:张家港	2370.00	2370.00	0.00				
			6月29日	6月26日	涨跌		6月29日	6月26日
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	21.415	21.71	-0.30
	62%Fe:CFR	99.70	#N/A	#N/A	印度-青岛/ 日照运价	13.60	13.80	-0.20
	基差	186.59	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	743.00	820.00	-77.00	65%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	9.72	9.75	-0.02	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。