



商品日报 20200701

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：金价冲击千八关口，坚定看好后市

周二贵金属价格继续上攻。COMEX 黄金期货收涨 0.95%报 1798.1 美元/盎司，盘中突破 1800 美元/盎司，续创八年多以来新高；月度涨幅 2.65%，二季度涨幅 12.62%，上半年涨幅 18%。COMEX 白银期货收涨 2.8%报 18.57 美元/盎司，月度涨幅 0.38%，二季度涨幅 31.18%，上半年涨幅 3.62%。昨日美国三大股指尾盘拉升，道指收涨逾 200 点。美元指数冲高回落小跌，尽管美国疫情进一步恶化，但投资者依旧青睐美元来避险，令美元避险需求上升，此外美欧贸易局势不容乐观，欧元兑美元大幅下挫，美元指数盘中大幅走高。但是晚间市场消化美国货币官员不那么悲观的发言，和顶级医学专家对病毒传播更为悲观的预测，美元指数回落至小幅下跌。美国财长努钦和美联储主席鲍威尔周二在美国众议院金融委员会作证时表示：第二季度 GDP 增速降幅可能是有记录以来最大的；新冠肺炎本身以及其应对措施导致了经济活动急剧下降，失业人数激增；第二次新冠疫情爆发可能会削弱信心；第二波疫情可能迫使政府和民众暂停经济活动。愿意为美国经济采取更多行动，以缓解疫情带来的巨大影响，争取在 7 月底之前通过更多新冠援助计划。中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.9，预期 50.4，前值 50.6；其中，生产指数、新订单指数分别为 53.9、51.4，均高于临界点。6 月非制造业 PMI 为 54.4，前值 53.6；综合 PMI 为 54.2，前值 53.4。6 月制造业稳步恢复，基本面继续改善，医药、有色等制造业新订单指数和生产指数均明显高于 5 月，但不确定因素依然存在，外部市场依然存在变数。中国央行 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，“精准滴灌”助推金融向实体让利。随着全球经济重新开放，股市和市场其他领域出现反弹，但由于新冠肺炎疫情发展方向不明，投资者依然青睐黄金。全球债券的低收益率和负收益率也使黄金相对更具吸引力。近期国际金价在冲击 1800 美元/盎司的关口。在低利率与避险因素共存的背景下，我们坚定看好金银价格的走势。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价创十年最大季度涨幅，但我们认为涨势还远未结束

周二沪铜价格盘中震荡向上，延续此前上涨走势，再创新高，最终收于 48790 元/吨；夜盘伦铜走势震荡走高，沪铜高位震荡。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 130 元/吨-

升水 160 元/吨，月末最后一日，大多下游等待换月后入市令成交艰难，叠加进口铜货源增加，持货商换现意愿强，接货意愿薄弱令升水快速回落。宏观方面：美股涨，创 20 年最大单季涨幅，美油二季度涨超 90%，期金升破 1800 美元创近九年高位；中国央行 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，“精准滴灌”助推金融向实体让利。行业方面：1-5 月自由港印尼分公司铜精矿以及铜矿石产量均不及预期；6 月铜下游行业 PMI 综合指数终值为 52.51，环比下降 0.73，同比上升 6.52。本周铜价继续延续节前的上涨走势，价格不断创出新高，二季度涨幅创近十年新高。尽管此前美国新冠疫情一度出现反弹，但铜价上涨并未受到太大影响，这也意味着新冠对于铜价的影响已经基本消退。而市场此前担忧的淡季消费下滑可能会对铜价形成拖累，目前来看并没有兑现。在最新公布国内官方 PMI 数据再次超出市场预期，体现了目前市场依然处于良好回暖状态。同时，再生铜新规细则依然还未落地，这也意味着三季度国内废铜供应仍将处于低位，市场供应并不乐观。结合目前铜库存的持续下降，我们认为铜价上涨还未结束。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：镍价延续区间震荡，继续等待需求好转信号

周二沪镍 2008 合约走势低开高走，盘中价格表现强势，尾盘收于 102780 元/吨。夜盘伦镍走势震荡下跌，沪镍同样单边下行。1 号电解镍报价 102200-103700 元/吨。俄镍对沪镍 2008 合约报贴 500-400 元/吨，由于进口窗口持续关闭，市场几无低价货源报价，俄镍贴水收窄。金川镍对沪镍 2008 合约报升水 800-900 元/吨，上海地区现货偏紧，金川镍升水随即有所上调。镍豆方面，对沪镍 2008 合约报贴 1300-1400 元。行业方面：2020 年 6 月镍下游行业 PMI 综合指数终值 50.25%，较 2020 年 5 月下调 1.18 个百分点，仍高于荣枯线。昨日镍价出现反弹，但夜盘镍价就再度回落。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，下方多次出现支撑，上方压力也多次阻击涨势，价格呈现上下两难的特点。镍的供需我们在此前已经多次讲述，支撑来自于对供应偏紧的预期，国内镍矿进口大幅下降，且难以填补；压力则是对于国内需求的看淡，不锈钢市场依然没有出现明显起色。但是我们对于后市仍持乐观看法，镍价未来若要进一步突破，也需要下游需求的配合，我们认为随着后期市场再次回暖，镍价有望再上一个台阶。

操作建议：建议尝试做多

锌：基本面转弱，锌价上行动力不强

周二沪锌主力 2008 日内承压小幅回落，夜间回吐前日涨幅，收至 16705 元/吨，跌幅达 0.6%。LME 锌先扬后抑，收至 2037 美元/吨，跌幅达 0.88%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16980-17010 元/吨，进口锌成交于 16960-16990 元/吨；0#锌普通对 7 月报升水 80-90 元/吨报价；进口锌对 7 月报升水 60-70 元/吨。美国财政姆努钦重申财政刺激，欧元区 6 月 CPI 回升幅度略强于预期，且中国 6 月制造业 PMI 稳步恢复，环比上升 0.3 个百分点，录

得 50.9，显示国内经济回暖较为明显，宏观情绪利多。6月30日，新疆紫金有色金属有限公司 10 万 t/a 锌冶炼项目焙烧炉点火圆满成功。昨日 LME 锌库存减少 275 吨至 122575 吨。基本面来看，目前矿端供应故事基本结束，冶炼厂原料库存水平天数已达到 25-30 天，恢复正常水平，7 月锌矿加工费低位返升，且 7 月仅两家炼厂检修，精炼锌供应压力增大。下游现边际转弱，镀锌结构件生产相对稳定，但锌管订单有所回落；氧化锌恢复正常水平，但压铸锌合金方面仍未有效好转。库存方面，进口亏损扩大，保税区锌锭流入暂缓，节后社会库存出现小幅增加，随着淡季临近，预计后期去库难度加大。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。近日受宏观情绪回暖提振，带动锌价止跌反弹，但鉴于偏弱的基本面制约，锌价涨势难成趋势性，短期维持万七下方运行。

操作建议：波段操作

铅：远期消费存预期，铅价重心小幅抬升

周二沪铅主力 2008 日内先抑后扬，夜间冲高后回落，收至 14800 元/吨，涨幅达 0.65%。LME 铅盘中直线跳水，回吐前日涨幅，收至 1778.5 美元/吨，跌幅达 1.06%。现货方面，上海市场沐沦铅 14720-14750 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 14710-14750 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 40 元/吨到平水报价；进口 KZ 铅 14680-14700 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 70-50 元/吨报价。期铅维持偏强走势，持货商报价随行就市，但正值月末，下游多采购有限，散单市场高价成交困难。基本面来看，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，但再生铅供应增加弹性收窄。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。下游电动自行车蓄电池企业因前期大力促销，库存压力稍有下降。但汽车蓄电池企业仍维持降价促销，部分企业有减产意向。整体来看，供应端压力有所缓解，进入 7 月市场对电动蓄电池传统消费旺季存乐观预期，支撑铅价走势偏强，谨慎者暂时观望，待下游消费拐点出现。

操作建议：观望

铝：美开增加加拿大铝关税，伦铝依然连涨三日

周二铝价反弹修复日内跌幅并翻红。伦铝收于 1618 美元/吨，上涨 0.56%。沪铝主力合约收 13830 元/吨。持仓增加 1842 手至 16.5 万手，沪铝指数持仓减少 5647 手至 44.7 万手。现货方面据 SMM，午前期铝震荡上行。上海地区现货价在 14140-14160 元/吨之间，无锡地区现货成交价在 14160-14180 元/吨之间，较昨日价格上涨 70 元/吨附近，对期铝升水 160-180 元/吨之间，无锡现货相对上海偏紧。某大户昨日华东华南两地收货近两万吨，贸易商间成交活跃度较为一般，持货商出货相对积极，买卖双方交投平平。下游昨日按需接货为主，因价格大涨，买货意愿不高。华东昨日整体成交尚可。消息方面，超过 15 家铝企业高管（覆盖了铝工业价值链）致信美国贸易代表罗伯特·莱特希泽，寻求北美地区铝工业继续豁免于 232 关税。去年，特朗普政府签署了美加墨协定（USMCA），协定将于 7 月 1 日生效。

短期来看，六七月是铝的传统淡季，同时，海外疫情影响较国内来的更晚更猛烈，使得海外需求复苏更为缓慢。需求上内外双弱，加之进口铝合金锭冲击，传统淡季里再生铝行业再临寒冬，铝价或难以继续向上突破。

操作建议：试空

螺纹钢：需求下滑库存累积，钢价承压波动

隔夜 rb2010 涨 2 报收 3567 元/吨，hc2010 涨 6 收 3584 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 8 收 3756 元/吨，基差收窄 21 升 191 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3570 元/吨，基差收窄 23 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 20.89 万吨，较上一交易日增加 3.29 万吨。行业方面，截止 29 日，Mysteel 调研的 211 家长短流程钢厂废钢库存总量在 470.93 万吨，较上月增加 39.92 万吨，月环比增 9.26%，日消耗总量在 43.78 万吨，较上月增 1.09 万吨，月环比增 2.55%，平均可用天数在 9.96 天，较上月增 0.33 天；阳春新钢铁计划于 7 月 1 日对 2 条棒材和 1 条线材进行轮修，同时转炉检修。1 棒计划 1-8 日检修 8 天；2 棒材产线和 1 线材产线计划 9-16 日检修 8 天，预计 17 日全线恢复，预计影响成材产量约 7 万吨；工程机械杂志社：预计 2020 年 6 月挖掘机（含出口）销量有望突破 2.4 万台，同比增速有望超过 60%。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，钢价走势疲软，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，单边暂观望，尝试做多卷螺价差。

操作建议：做多卷螺价差

铁矿：库存拐点初显，连铁高位承压

隔夜铁矿石主力 2009 涨 3 收 747.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 19 收 704 元/湿吨，金布巴折盘面 810.2 元/吨，基差收窄 16.7 升 66.2 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 171.5 万吨，环比上涨 20.4%（其中 TOP2 贸易商港口现货成交量为 85 万吨，环比上涨 21.4%）；本周平均每日成交 132.5 万吨，环比下降 17.3%；本月平均每日成交 154.6 万吨，环比上涨 3.2%。行业方面，必和必拓已与 Mineral Resources (MinRes) 的子公司 CSI Mining Services 签订了一份五年合同，将为其在西澳大利亚的 Mt Whaleback 铁矿石建设一个破碎厂；荷兰工会 FNV 称，塔塔钢铁 (Tata Steel) 工人于周日在三天内进行第二次罢工，以抗议该公司在荷兰的裁员计划；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，我们暂维持震荡观点。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，建议背靠 766 一线逢高试空。

操作建议：背靠 766 一线逢高试空

原油：API 库存大幅下跌，布油月线连续三个月收阳

油价周二录得下跌，尽管美国石油协会公布的数据显示 API 原油库存大幅下滑。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.48%，报 290.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货下跌 43 美分，跌幅 1.1%，报 39.27 美元/桶；布伦特原油 8 月期货下跌 58 美分，跌幅 1.4%，报 41.27 美元/桶。WTI 原油 6 月累计上涨了 11%，第二季度的涨幅高达 92%。布油月涨幅超过 9%，季度涨幅超过 81%。北京时间周三，美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 6 月 26 日当周，API 原油库存减少 820 万桶至 5.37 亿桶，为 2019 年以来的最大降幅，预期减少 95 万桶；上周原油进口减少 120 万桶/日。API 数据公布后，美、布两油短线小幅上扬。供应方面，投资者在关注利比亚能否恢复自 1 月份内战以来被封锁的出口。利比亚的石油产量约占全球石油供应的 1%。利比亚国家石油公司周一表示，希望在结束东部武装力量封锁的国际谈判后恢复石油生产，该封锁已经导致几乎所有的能源出口停止 6 个月。一位知情人士表示，重启石油生产的可能性协议，将涉及一项分配石油收入的新协议，以及对油田安全的保证。总体而言，虽然欧元区 6 月经济信心指数明显回升，中国 6 月官方 PMI 指数回升至 50.9，但新冠疫情二次爆发的担忧情绪也在压制原油需求前景。在需求压力下，OPEC+ 联合部长级监督委员会强调完全遵守减产协议的重要性，要求部分产油国在未来几个月弥补 5 月未完成的减产承诺。投资者需注意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	48790	410	0.85	209793	353610	元/吨
LME 铜	6039	70	1.17			美元/吨
SHFE 铝	13830	55	0.40	179849	446815	元/吨
LME 铝	1618	5	0.31			美元/吨
SHFE 锌	16835	210	1.26	204878	198247	元/吨
LME 锌	2037	-18	-0.88			美元/吨
SHFE 铅	14770	85	0.58	34581	57141	元/吨
LME 铅	1779	-19	-1.06			美元/吨
SHFE 镍	102780	200	0.19	444631	215959	元/吨
LME 镍	12805	35	0.27			美元/吨
SHFE 黄金	400.72	0.58	0.14	119893	290007	元/克
COMEX 黄金	1798.10	14.00	0.78			美元/盎司
SHFE 白银	4346.00	11.00	0.25	637894	579811	元/千克
COMEX 白银	18.57	0.57	3.14			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30日	6月29日	涨跌			6月30日	6月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48790.00	48380.00	410.00	LME 铜 3 月		6039	5969	70
	SHFE 仓单	36763.00	36417.00	346.00	LME 库存		216600	219600	-3000
	沪铜现货报价	49020.00	48770.00	250.00	LME 仓单		111650	112850	-1200
	现货升贴水	220.00	240.00	-20.00	LME 升贴水		#N/A	-10	#N/A
	精废铜价差	565.00	425.00	140.00	沪伦比		8.08	8.11	-0.03
	LME 注销仓单	104950.00	106750.00	-1800.00					
		6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	102780	102580	200	LME 镍 3 月		12805	12770	35
	SHEF 仓单	28191	28191	0	LME 库存		233898	233658	240
	俄镍升贴水	525	175	350	LME 仓单		177780	177840	-60
	金川镍升贴水	1775	1425	350	LME 升贴水		#N/A	-48	#N/A
	LME 注销仓单	56118	55818	300	沪伦比价		8.03	8.03	-0.01
		6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	16835	16625	210	LME 锌		2037	2055	-18
	SHEF 仓单	37099	37225	-126	LME 库存		122575	122850	-275
	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单		117525	117625	-100
	现货报价	16855	16855	0	LME 升贴水		-7.25	-7.25	0
	LME 注销仓单	117525	117625	-100	沪伦比价		8.26	8.09	0.17
		6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	14770	14685	85	LME 铅		1778.5	1797.5	-19
	SHEF 仓单	16887	16887	0	LME 库存		67425	68200	-775
	现货升贴水	-170	-145	-25	LME 仓单		45975	45975	0
	现货报价	14650	14650	0	LME 升贴水		-9.75	-9.75	0
	LME 注销仓单	45975	45975	0	沪伦比价		8.30	8.17	0.14
		6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	400.72	400.14	0.58	SHFE 白银		4346.00	4335.00	11.00
	COMEX 黄金	1781.20	1781.20	0.00	COMEX 白银		17.980	17.980	0.000
	黄金 T+D	397.93	397.25	0.68	白银 T+D		4289.00	4288.00	1.00
	伦敦黄金	1768.10	1771.60	-3.50	伦敦白银		17.85	17.91	-0.06
	期现价差	2.79	2.89	-0.10	期现价差		57.00	47.00	10.00
	SHFE 金银比价	92.20	92.30	-0.10	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	15321.70	#N/A
	COMEX 黄金库	32131548.05	31746773.76	384774.29	COMEX 白银		321178545.64	320559707.67	618837.97

	存			库存	商品日报			
	6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	3565	3552	13.00	南北价差: 广-天	120	120.00	0.00
	上海现货价格	3570.00	3580.00	-10.00	螺坯价差	228.00	229.00	-1.00
	基差	5.00	28.00	-23.00	卷螺价差	15.00	0.00	15.00
	方坯:唐山	3300.00	3320.00	-20.00	螺矿比价	4.80	4.77	0.02
	废钢:张家港	2370.00	2370.00	0.00				
		6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	21.405	21.42	-0.01
	62%Fe:CFR	101.05	99.70	1.35	印度-青岛/ 日照运价	14.10	13.60	0.50
	基差	197.36	184.59	12.77	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	669.00	743.00	-74.00	65%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	10.24	9.72	0.51	62%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
		6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌

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。