



商品日报 20200702

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：金银短期回调不改上涨趋势

周三贵金属价格出现回调。COMEX 黄金期货收跌 1.18%报 1779.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.92%报 18.28 美元/盎司。主要因美国制造业数据好于预期，且对出现潜在新冠疫苗的希望上升，市场风险偏好受到提振，美股上涨，美元指数和贵金属价格均出现回调。数据方面：美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值 49.8，高于预期 49.6 和前值 49.6。美国 6 月 ISM 制造业 PMI 为 52.6，创 2019 年 4 月以来最高水平，预期 49.5，前值 43.1。美国 5 月营建支出环比降 2.1%，预期增 1%，前值由降 2.9%下修至降 3.5%。美国 6 月 ADP 就业人数增加 236.9 万人，创历史最大增幅，预期增加 300 万人，前值由减少 276 万人大幅修正为增加 306.5 万人，上修 582.5 万人，这一数字比 2018 年和 2019 年总数还要大。欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 47.4，预期为 46.9，初值为 46.9。英国 6 月制造业 PMI 为 50.1，符合预期及前值。德国 6 月制造业 PMI 终值为 45.2，预期为 44.6，初值为 44.6。中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.2，创 2019 年 12 月以来新高。房地产市场持续回暖，中国 6 月百城房价连续第 4 月涨幅回升。澳大利亚政府旗下的珀斯铸币局提炼澳大利亚 90%以上新开采的黄金。珀斯铸币局周三表示，6 月黄金产品销量较一个月前下降 30%，白银销量飙升近 58%。6 月金币和金条销量从 5 月的 63,393 盎司降至 44,371 盎司。与此同时，6 月银币销量从上月的 997,171 盎司升至 1,573,752 盎司，较去年同期增长逾两倍。随着全球经济重新开放，部分经济数据出现好转，股市等风险资产=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。SPDR Gold 的持金量在第二季增加了 211.9 吨，增幅接近 22%。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。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。短期国际金价在冲击 1800 美元/盎司的关口暂时受阻，但不改向好趋势。继续关注美国就业市场数据的变化。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价再创新高，继续维持上涨趋势

周三沪铜价格继续跳空高开，盘中价格震荡向上，延续此前上涨走势，再创新高，最终收于 49350 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜低开后盘整。周三上海电解铜现货对当月

合约报升水 80 元/吨-升水 120 元/吨，现货市场依然高位难推动消化货源，期强现弱特征凸显，升水暂未看到止跌信号。宏观方面：道指跌，期金跌落近九年高位；国常会：允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金；美国 6 月 ADP 就业不及预期，5 月数据大幅上修至历史最大增幅；6 月 ISM 制造业重新扩张。行业方面：智利铜矿工会考虑为期两周的全行业停工；智利 5 月铜产量微增 0.67% 至 495604 吨；再生铜铝原料国家标准实施说明会召开 进出口资质认定即将展开。昨日铜价继续上涨，站上 49000 元/吨整数位置之上，尽管夜盘有所回落，但是上涨趋势依然没有改变。自我们立场鲜明看涨铜价以来，铜价涨幅已经超过 10%，并且不断创出新高，目前已经回升至年初高位。本轮铜价上涨并未遭受太大调整，因此市场对于未来铜价何时调整，是否适合追高仍存疑问。市场最大的担心来自于淡季即将到来之际，铜价会否出现回调。我们认为不必过于担忧，今年情况特殊，淡季很可能会不淡，由于一季度疫情影响，大量工程都出现停滞，需要在剩余时间里加快进度，因此传统淡季可能并不会太差。我们可以持续关注库存指标，目前来看铜库存依然处于去库过程当中，未来库存出现明显回升，则可能意味着需求暂时出现放缓情况。因此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：镍价下方再现支撑，仍然延续区间震荡

周三沪镍 2008 合约盘中单边回落，尾盘收于 101850 元/吨。夜盘伦镍走势探底回升，沪镍低开高走。1 号电解镍报价 101300-102800 元/吨。俄镍对沪镍 2008 合约报贴 500 至贴 400 元/吨，持平。金川镍对沪镍 2008 合约多报在升水 800 元/吨左右，上海地区货源依然较紧。镍豆对沪镍 2008 合约仍贴水 1400-1300 元/吨，几无成交。行业方面：2020 年 5 月中国镍湿法冶炼中间品进口总量 3.42 万吨，环比上升 2.55 万吨，环比增幅 296%，同比增幅 228%。昨日镍价再度出现回落，但夜盘就开始反弹。镍价的近期走势再次验证了下方 10 万整数关口支撑的有效。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。目前限制镍价的主要原因还在于不锈钢需求不力，但我们认为在未来不锈钢需求将会逐渐向好。因此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，锌价区间震荡偏弱

周三沪锌主力 2008 午后走势偏弱，夜间重心小幅下移，收至 16705 元/吨，跌幅达 0.33%。LME 锌探底回升，收至 2046.5 美元/吨，涨幅达 0.47%。现货方面，上海 0# 锌主流成交于 16870-16910 元/吨，双燕、驰宏成交于 16890-16920 元/吨；0# 锌普通对 7 月报升水 80-90/吨；双燕、驰宏对 7 月报升水 90-110 元/吨。日内冶炼厂正常出货，贸易商以出货为主，升水持稳，进口流通逐步减少，价差支持下，下游对进口青睐度不减，但总体采购维持按需节

奏。美国经济数据总体稳健，欧洲数据改善，削弱了美元作为避险货币的吸引力，美元回落，金属涨跌互现。昨日 LME 锌库存减少 25 吨至 122550 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，而需求存边走弱迹象，基本面维持偏弱，短期锌价维持区间 16500-17000 震荡。

操作建议：波段操作

铅：远期消费存预期，铅价重心延续抬升

周三沪铅主力 2008 日内震荡回落，夜间高位窄幅震荡，收至 14885 元/吨，涨幅达 0.4%。LME 铅横盘窄幅震荡，收至 1776 美元/吨，跌幅达 0.14%。现货方面，上海市场沐沧铅 14970-14990 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 70-50 元/吨报价；江浙市场沐沧、江铜铅 14970-14990 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 70-50 元/吨到平水报价；进口 KZ 铅 14940 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 100 元/吨报价。期铅接连破位上行，持货商报价较多，但因流通货源相对充裕，下游畏高慎采，且议价较多，现货市场成交暂无较大改善。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：沪铝再上万四关口，伦铝连涨四日

周三铝价小幅走高。伦铝收于 1624 美元/吨，上涨 0.28%。沪铝主力合约收 1626 美元/吨。日 K 先暂收一小阳线，较日间开盘上涨 8 美元/吨，涨幅 0.49%，成交量减 11038 手至 3575 手，持仓量减 6224 手至 81.8 万手，以空头减仓为主。现货方面据 SMM，午前期铝震荡上行。上海地区现货价在 14340-14350 元/吨之间，对期铝升水 140-150 元/吨之间，无锡地区现货成交价在 14360-14380 元/吨之间，较昨日价格上涨近 200 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，价格偏高，杭州地区现货价在 14360-14370 元/吨之间。某大户昨日华东采购计划过万吨，报价合理，持货商出货尚可，中间商接货意愿相对不及，买卖双方交投平平。下游昨日按需采购为主，因铝价涨幅较大，买货积极性不高。华东昨日整体成交一般。消息方面，统计局数据显示中国 6 月官方制造业 PMI 50.9 高于预期 50.5 和前值 50.6。PMI 数据显示中国的生产基本恢复，外需亦筑底回升；且央行近

日发文下调再贴现利率 0.25 个百分点至 2%。还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点，降低实体经济融资成本，重点支持复工复产。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，即使整体经济数据或在短期支撑铝价，但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 跌 1 报收 3565 元/吨，hc2010 跌 6 收 3561 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 7 收 3749 元/吨，基差收窄 8 升 183 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3560 元/吨，基差贴 6 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 19.63 万吨，较上一交易日减少 1.26 万吨。行业方面，Mysteel 预估：6 月下旬粗钢产量继续增加。全国粗钢预估产量 2944.17 万吨，日均产量 294.42 万吨，环比 6 月中旬上升 0.88%，同比上升 2.29%；截至 7 月 1 日，本周唐山地区 126 座高炉中有 19 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 15334m³；周影响产量约 33.16 万吨，产能利用率 87.82%，较上周持平，较上月同期下降 0.24%，较去年同期上升 13.05%；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：铁矿库存拐点初显，连铁延续承压格局

隔夜铁矿石主力 2009 跌 3 收 739 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 10 收 714 元/湿吨，金布巴折盘面 821.1 元/吨，基差走扩 13.4 升 79.6 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 133.5 万吨，环比下降 22.2%；本周平均每日成交 132.7 万吨，本月平均每日成交 133.5 万吨。行业方面，Mysteel 预估国内 6 月铁精粉产量 2400 万吨，环比五月份增加 35 万吨，同比增加 84 万吨；截至 6 月 30 日，Mysteel 统计六月中国 45 港疏港量 9332.9 万吨，日均疏港量 311.4 万吨，环比上月日均增加 4.5 万吨/天；今年 1-5 月，DCH 集团子公司乌克兰矿山 Sukhaya Balka 铁矿石产量同比下降 4%至 109 万吨，其中 5 月铁矿石产量 21.4 万吨。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：沙特胁迫他国减产，油价上涨约 1%

周三油价上涨约 1%。原因是美国原油库存较纪录高位回落，以及一系列利好的制造业数据，但新冠病毒病例激增抑制了涨幅。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.14%，报 291.8 元/桶。外盘方面，WTI 8 月原油期货收涨 0.55 美元，涨幅 1.40%，报 39.82 美元/桶。布伦特原油期货收报 42.03 美元/桶，上涨 0.76 美元，涨幅 1.84%。美国能源资料协会(EIA) 数据显示，美国原油库存降幅超过预期，上周减少近 720 万桶，此前连续三周触及纪录高位。分析师此前预计下降 71 万桶。

原油库存下降主要归因于炼油商在今年春季因新冠肺炎疫情而减产后增加了产量，炼油利用率上升 0.9 个百分点至 75.5%，为 4 月初以来的最高水平。更重要的消息来自沙特，消息人士称，沙特阿拉伯威胁要引发一场油价战争，除非欧佩克其他成员国弥补他们此前未能遵守的减产行动。沙特能源部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼亲王在最近几周将发表对安哥拉和尼日利亚的“最后通牒”，要求他们提交详细的保证书，以限制石油生产。在欧佩克的电视会议上，阿卜杜勒阿齐兹亲王曾表示，沙特将以折价出售原油，以打压安哥拉和尼日利亚。总体而言，油价的回暖自然而然的降低了 OPEC 对减产的团结程度。沙特此举只有两个结果，要么继续维持不稳定的减产，要么反而大幅度增产。换言之，油价的波动将会加剧，投资者需注意原油的反弹隐约存在着天花板。

操作建议：交易油价波动率

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	49350	560	1.15	277724	360301	元/吨
LME 铜	6056	17	0.28			美元/吨
SHFE 铝	14030	200	1.45	194978	448165	元/吨
LME 铝	1624	6	0.37			美元/吨
SHFE 锌	16685	-150	-0.89	199955	201372	元/吨
LME 锌	2047	10	0.47			美元/吨
SHFE 铅	14785	15	0.10	35007	58242	元/吨
LME 铅	1776	-3	-0.14			美元/吨
SHFE 镍	101850	-930	-0.90	504540	234294	元/吨
LME 镍	12850	45	0.35			美元/吨
SHFE 黄金	403.10	2.38	0.59	199065	297386	元/克
COMEX 黄金	1779.30	-18.80	-1.05			美元/盎司
SHFE 白银	4436.00	90.00	2.07	1302662	651088	元/千克
COMEX 白银	18.28	-0.29	-1.56			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

		7月1日	6月30日	涨跌			7月1日	6月30日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49350.00	48790.00	560.00	LME 铜 3 月		6056	6039	17
	SHFE 仓单	36787.00	36763.00	24.00	LME 库存		213325	216600	-3275
	沪铜现货报价	49460.00	49020.00	440.00	LME 仓单		110725	111650	-925
	现货升贴水	150.00	220.00	-70.00	LME 升贴水		-10.25	-10.5	0.25
	精废铜价差	675.00	565.00	110.00	沪伦比		8.15	8.08	0.07
	LME 注销仓单	102600.00	104950.00	-2350.00					
		7月1日	6月30日	涨跌			7月1日	6月30日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	101850	102780	-930	LME 镍 3 月		12850	12805	45
	SHEF 仓单	28191	28191	0	LME 库存		233526	233898	-372
	俄镍升贴水	150	525	-375	LME 仓单		177780	177780	0
	金川镍升贴水	1450	1775	-325	LME 升贴水		-56	-47.5	-8.5
	LME 注销仓单	55746	56118	-372	沪伦比价		7.93	8.03	-0.10
		7月1日	6月30日	涨跌			7月1日	6月30日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	16685	16835	-150	LME 锌		2046.5	2037	9.5
	SHEF 仓单	37272	37099	173	LME 库存		122550	122575	-25
	现货升贴水	45	55	-10	LME 仓单		115475	117525	-2050
	现货报价	16845	16965	-120	LME 升贴水		-11.5	-10.75	-0.75
	LME 注销仓单	115475	117525	-2050	沪伦比价		8.15	8.26	-0.11
		7月1日	6月30日	涨跌			7月1日	6月30日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14785	14770	15	LME 铅		1776	1778.5	-2.5
	SHEF 仓单	16887	16887	0	LME 库存		66500	67425	-925
	现货升贴水	-140	-170	30	LME 仓单		45975	45975	0
	现货报价	14850	14650	200	LME 升贴水		-15.25	-10.75	-4.5
	LME 注销仓单	45975	45975	0	沪伦比价		8.32	8.30	0.02
		7月1日	6月30日	涨跌			7月1日	6月30日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	403.1	400.72	2.38	SHFE 白银		4436.00	4346.00	90.00
	COMEX 黄金	1779.90	1800.50	-20.60	COMEX 白银		18.218	18.637	-0.419
	黄金 T+D	400.70	397.93	2.77	白银 T+D		4395.00	4289.00	106.00
	伦敦黄金	1771.05	1768.10	2.95	伦敦白银		18.22	17.85	0.38
	期现价差	2.40	2.79	-0.39	期现价差		41.00	57.00	-16.00
	SHFE 金银比价	90.87	92.20	-1.33	COMEX 金银比价		97.34	96.83	0.51
	SPDR 黄金 ETF	1182.11	1178.90	3.21	SLV 白银 ETF		#N/A	15489.76	#N/A
	COMEX 黄金库存	32284529.91	32131548.05	152981.86	COMEX 白银库存		322999595.10	321178545.64	1821049.46

		7月1日	6月30日	涨跌		7月1日	6月30日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3566	3565	1.00	南北价差: 广-天	130	120.00	10.00
	上海现货价格	3560.00	3570.00	-10.00	螺坏价差	221.00	228.00	-7.00
	基差	-6.00	5.00	-11.00	卷螺价差	9.00	15.00	-6.00
	方坯:唐山	3310.00	3300.00	10.00	螺矿比价	4.80	4.80	0.01
	废钢:张家港	2370.00	2370.00	0.00				
		7月1日	6月30日	涨跌		7月1日	6月30日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	21.075	21.41	-0.33
	62%Fe:CFR	100.75	101.05	-0.30	印度-青岛/ 日照运价	14.30	14.10	0.20
	基差	193.34	195.36	-2.02	65%-62%价 差	12.50	12.50	0.00
	BDI	519.00	669.00	-150.00	65%-58%价 差	24.80	25.70	-0.90
	西澳-青岛运 价	10.46	10.24	0.23	62%-58%价 差	12.30	13.20	-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。