



商品日报 20200703

联系人 李婷、徐舟、黄蕾、刘亚威、吴晨曦
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：非农就业数据远超预期，金银依然收高

周四贵金属价格小幅收高。COMEX 黄金期货收涨 0.4% 报 1787 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.23% 报 18.26 美元/盎司。昨日美国三大股指集体收涨，纳指再创收盘新高，美元指数小幅上涨。尽管经济数据有所改善，但投资者对美国以及全球各地新冠肺炎病例不断增加的经济影响表示担忧。美国劳工部备受关注的月度就业数据显示，6 月非农就业岗位增加 480 万，为 1939 年政府开始编制就业数据以来的最大增幅。就业数据令人瞩目，但 6 月 11% 的失业率仍然居高不下。新冠病例又开始上升，许多州都放慢重启经济计划。美国 6 月非农报告不能完全反映就业市场全貌，非农统计调查是在 6 月中旬进行的，报告没有反映出新冠肺炎确诊病例激增的情况，随着新一轮停工迹象的出现，市场担心实际失业情况可能更糟。美国 6 月 27 日当周初请失业金人数为 142.7 万人，连续 15 周大于 100 万，预期 135.5 万人，前值 148 万人；四周均值为 150.375 万人，前值 162.075 万人；6 月 20 日当周续请失业金人数为 1929 万人，预期 1900 万人，前值 1952.2 万人。美国 5 月工厂订单环比增 8%，预期增 8.9%，前值降 13%。最近一周，美联储所持总体资产规模降至 7.00904 万亿美元，之前一周为 7.0823 万亿美元。美联储所持美国国债达到 4.213 万亿美元，之前一周为 4.197 万亿美元。美国国会预算办公室预计：2020 年上半年美国经济增长 12.4%；预计美国失业率在第三季度将升至峰值超 14%；预计从 2020 年到 2030 年，GDP 将比 1 月份预计的平均水平低 3.4%，年平均失业率预计达 6.1%，此前预计为 4.2%。欧元区 5 月失业率为 7.4%，预期 7.7%，前值 7.3%。印度 6 月黄金进口同比下跌 86%，二季度黄金进口量同比下降 96% 至 13 吨。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。虽然近期金价走势震荡，但近认为短期国际金价将再次冲击 1800 美元/盎司的关口。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价再创新高，上涨还将持续

周四沪期铜继续小幅上攻，节节攀高，截至日间收盘，沪铜主力合约报 49410 元/吨，较上一交易日上涨 0.63%。伦铜继续小幅走，盘中高至 6120 美元/吨。现货市场方面，场货源充裕，市场接货意愿低迷，供应充裕下持货商加速调降报价，好铜自升水 50 元/吨附近降

至升水 10 元/吨，平水铜自升水 40 元/吨报价降至贴水 10 元/吨附近才显现接货意愿；下游保持观望，湿法铜报价自贴水 20~贴水 50 元/吨，且仍有大幅压价空间。铜价高、库存增多，消费乏力，市场避险警惕性仍较高，到货进口铜暂难被快速消化。仓库近期每日出库量大幅下降，短期内现货升水或将很快转至全面贴水。据悉，铜陵有色及江西铜业已与 Antofagasta 就 2021 年铜精矿供应协议达成一致，将在明年上半年为炼厂提供铜精矿供应。最终双方谈判确定的 TC/RC 为 60.8 美元/吨及 6.08 美分/磅。另据 SMM 了解，此前 Antofagasta 与日本炼厂就 2020 年 7 月至 2021 年 6 月的铜精矿长单谈判中未能达成一致，或将削减发往日本的铜精矿供应量。全球流动性宽松及通胀刺激助推铜价继续攀升，不断刷新近期高点，下游表现畏高驻足观望之态。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，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，因此今年淡季很可能会不淡。持续关注库存指标的变化，我们认为本轮铜价上涨还未结束，后市依然有上涨空间。

操作建议：建议尝试做多

锌：供应增加预期增强，锌价维持区间震荡

周四沪锌主力 2008 日内小幅上扬，夜间延续窄幅震荡，收至 16725 元/吨，涨幅达 0.21%。LME 锌先扬后抑，收至 2044 美元/吨，跌幅达 0.12%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16780-16830 元/吨，双燕、驰宏成交于 16890-16920 元/吨；0#锌普通对 7 月报升水 75-80 元/吨；双燕、驰宏对 7 月报升水 90-100 元/吨。冶炼厂正常出货，贸易商以出货为主，而下游逢跌维持按需采购，市场进口锌流通日渐减少。美国 6 月非农就业人口增加 480 万，高于预期，但近期美国疫情升温后对经济的影响还未被计入，因此市场对美国经济复苏的担忧在继续，美元小幅上涨，金属红肥绿瘦。昨日 LME 锌库存减少 25 吨至 122525 吨。基本面的来看，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，保税区锌锭停止流入，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，短期锌价维持区间 16500-17000 震荡。

操作建议：波段操作

铅：铅价行至高位，多头信心略显不足

周四沪铅主力 2008 日内高位震荡回落，夜间重心延续下移，收至 14730 元/吨，跌幅达 0.64%。LME 铅延续横盘窄幅震荡，收至 1772.5 美元/吨，跌幅达 0.2%。现货方面，上海市场沐沦铅 14880-14900 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 70-50 元/吨报价；江浙市场沐沦、江铜铅 14880-14900 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 70-50 元/吨到平水报价；进口 KZ 铅 14850 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 100 元/吨报价。中汽协预计，6 月汽车销量 228 万辆，

环比增 4%，同比增 11%；1-6 月累计同比下降 17%。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扩大，下游刚需采购转移。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。盘面看，期价上涨至万五一线受阻，多头信心略显不足，后期能否突破上行，仍需关注需求是否出现实质性改善。

操作建议：观望

铝：国内铝加工业 PMI 连续三月下滑，伦铝收十字星

周四铝价十字星。伦铝收于 1624 美元/吨，上涨 0.19%。沪铝主力合约收 13965 元/吨。日内持仓减少 2477 手至 168361 手，沪铝指数持仓减少 1469 手至 446696 手。现货方面据 SMM，午前期铝先扬后抑。早间上海地区现货价在 14400-14410 元/吨之间，第二交易阶段随着期铝回落，上海价开始集中于 14360-14380 元/吨之间，对期铝升水 130 元/吨附近，无锡地区早间现货价在 14420-14430 元/吨之间，后期集中于 14400-14420 元/吨，较昨日价格上涨近 70 元/吨附近，对期铝升水 130-150 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 14410-14430 元/吨之间。某大户昨日华东采购计划过万吨，正常报价，持货商出货依旧较为积极，中间商接货意愿相对不及，买卖双方交投较差，明显不及 6 月初。下游昨日按需采购为主，因铝价连续几日上涨，考虑到自身订单转弱及前期已有部分囤货，近期买兴不高。华东昨日整体成交较差。消息方面，6 月中国铝加工行业综合 PMI 在 48.3，环比下滑 0.9 个百分点，同比下滑 5.4 个百分点，截至 6 月连续三月录得下滑。短期来看，铝加工业的不景气预计还会持续，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，铝价或难以继续向上突破。

操作建议：试空

螺纹钢：表观消费继续下滑，钢价波动中枢或逐步下移

隔夜 rb2010 涨 27 报收 3600 元/吨，hc2010 涨 25 收 3588 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 3 收 3746 元/吨，基差收窄 10 升 173 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3560 元/吨，基差走扩 7 贴-13 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 20.99 万吨，较上一交易日增加 1.37 万吨。行业方面，Mysteel：本周，全国主要钢材社会库存 1476.16 万吨，较上周增加 44.68 万吨，较上月减少 10.81 万吨；螺纹钢库存总量 797.3 万吨；中汽协：6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%；1-6 月汽车行业累计销量预计完成 1024 万辆，同比下降 17%；6 月，我国重卡市场预计销售各类车型 16.5 万辆左右，环比下滑 8%，同比增长 59%。1-6 月，重卡市场累计销售约 81 万辆，累计同比增长 23%；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，本周螺纹表观消费量环

比继续下滑 5.24%至 348.52 万吨。在目前库存水平同比高位，以及整体高产出的背景下，钢价走势中枢正逐步下移，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，单边暂看 20 日均线阻力表现，激进者可试空，价差建议继续尝试做多卷螺价差。

操作建议：逢高轻仓试空

铁矿：供应复苏库存拐点初显，连铁延续承压格局

隔夜铁矿石主力 2009 涨 2 收 740.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 5 收 709 元/湿吨，金布巴折盘面 815.7 元/吨，基差收窄 5.4 升 74.2 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 146 万吨，环比上涨 9.4%；本周平均每日成交 135.4 万吨，环比下降 15.4%；本月平均每日成交 139.8 万吨，环比下降 9.6%。行业方面，秘鲁当地时间 6 月 28 日 15 时 15 分，因疫情停泊秘鲁圣尼古拉斯港 74 天之久的“CAPECRANE”号巨轮满载 17 万吨精矿粉顺利离港驶往国内；淡水河谷：已为疫情防控采取了各种必要措施保障正常生产经营和职工健康安全，全年产量 3.1-3.3 亿吨的目标不变，2022 年具备 4 亿吨生产能力目标不变；7 月 2 日，Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1679.27 万吨；烧结粉总日耗 63.08 万吨；库存消费比 26.62，进口矿平均可用天数 24 天，烧结矿中平均使用进口矿配比 89.89%；钢厂不含税平均铁水成本 2339 元/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，我们暂倾向于震荡偏弱观点。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，激进者建议背靠 766 一线逢高试空。

操作建议：背靠 766 一线逢高试空

原油：非农数据强劲，美油收复 40 大关

周四原油价格录得上涨。原因是上周 EIA 和 API 原油库存双双录得大幅下跌，加之美国 6 月非农数据好于预期。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.14%，报 291.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货上涨 83 美分，涨幅 2.1%，报 40.65 美元/桶；布伦特原油 9 月期货上涨 1.02 美元，涨幅 2.4%，报 43.05 美元/桶。报道称，在海外，中国最大的五家炼油商正就组建营销联盟进行谈判，这将使它们在面对生产商和贸易商时拥有更大的议价能力。此举可能会略微压低亚洲市场的利润率。此举或能够降低原油市场上传统的“亚洲升水”，即亚洲得油价比其他地方更贵。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，投资者可以考虑从交易原油价格本身转向交易原油波动率。

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	49410	60	0.12	279661	350668	元/吨
LME 铜	6094	38	0.62			美元/吨
SHFE 铝	13965	-65	-0.46	199506	440546	元/吨
LME 铝	1624	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	16775	90	0.54	200788	196780	元/吨
LME 锌	2044	-3	-0.12			美元/吨
SHFE 铅	14790	5	0.03	30732	59508	元/吨
LME 铅	1773	-4	-0.20			美元/吨
SHFE 镍	102750	900	0.88	567788	229266	元/吨
LME 镍	12920	70	0.54			美元/吨
SHFE 黄金	399.06	-4.04	-1.00	259739	284807	元/克
COMEX 黄金	1787.00	7.70	0.43			美元/盎司
SHFE 白银	4357.00	-79.00	-1.78	1309203	600063	元/千克
COMEX 白银	18.26	-0.02	-0.11			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3573	7	0.20	4452292	3224998	元/吨
SHFE 热卷	3563	-4	-0.11	870108	761952	元/吨
DCE 铁矿石	739	-4	-0.47	1162732	937102	元/吨
DCE 焦煤	1193	20	1.71	367538	404340	元/吨
DCE 焦炭	1873	2	0.11	748378	468630	元/吨

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2日	7月1日	涨跌		7月2日	7月1日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49410.00	49350.00	60.00	LME 铜 3 月	6093.5	6056	37.5
	SHFE 仓单	36163.00	36787.00	-624.00	LME 库存	210700	213325	-2625
	沪铜现货报价	49590.00	49460.00	130.00	LME 仓单	110725	110725	0
	现货升贴水	100.00	150.00	-50.00	LME 升贴水	-2	-10.25	8.25
	精废铜价差	860.00	675.00	185.00	沪伦比	8.11	8.15	-0.04
	LME 注销仓单	99975.00	102600.00	-2625.00				
镍		7月2日	7月1日	涨跌		7月2日	7月1日	涨跌

	SHEF 镍主力	102750	101850	900	LME 镍 3 月	12920	12850	70
	SHEF 仓单	28191	28191	0	LME 库存	234312	233526	786
	俄镍升贴水	200	150	50	LME 仓单	178590	177780	810
	金川镍升贴水	1500	1450	50	LME 升贴水	-55	-56	1
	LME 注销仓单	55722	55746	-24	沪伦比价	7.95	7.93	0.03
		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	16775	16685	90	LME 锌	2044	2046.5	-2.5
	SHEF 仓单	37146	37272	-126	LME 库存	122525	122550	-25
	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单	115450	115475	-25
	现货报价	16785	16845	-60	LME 升贴水	-13.99	-11.5	-2.49
	LME 注销仓单	115450	115475	-25	沪伦比价	8.21	8.15	0.05
		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14790	14785	5	LME 铅	1772.5	1776	-3.5
	SHEF 仓单	17289	16887	402	LME 库存	65800	66500	-700
	现货升贴水	-195	-140	-55	LME 仓单	45975	45975	0
	现货报价	14750	14850	-100	LME 升贴水	-15.25	-15.25	0
	LME 注销仓单	45975	45975	0	沪伦比价	8.34	8.32	0.02
		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	399.06	403.10	-4.04	SHFE 白银	4357.00	4436.00	-79.00
	COMEX 黄金	1790.00	1779.90	10.10	COMEX 白银	18.322	18.218	0.104
	黄金 T+D	396.11	400.70	-4.59	白银 T+D	4296.00	4395.00	-99.00
	伦敦黄金	1777.45	1771.05	6.40	伦敦白银	17.93	18.22	-0.29
	期现价差	2.95	2.40	0.55	期现价差	61.00	41.00	20.00
	SHFE 金银比价	91.59	90.87	0.72	COMEX 金银比价	97.86	97.34	0.53
	SPDR 黄金 ETF	1191.47	1182.11	9.36	SLV 白银 ETF	#N/A	15489.76	#N/A
	COMEX 黄金库存	32445284.91	32284529.91	160755.00	COMEX 白银库存	323598672.87	322999595.10	599077.77
		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3573	3566	7.00	南北价差: 广-天	140	130.00	10.00
	上海现货价格	3560.00	3560.00	0.00	螺坯价差	229.00	221.00	8.00
	基差	-13.00	-6.00	-7.00	卷螺价差	-6.00	9.00	-15.00
	方坯:唐山	3310.00	3310.00	0.00	螺矿比价	4.81	4.80	0.01
	废钢:张家港	2360.00	2370.00	-10.00				
		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	20.26	21.08	-0.81
	62%Fe:CFR	100.45	100.75	-0.30	印度-青岛/ 日照运价	14.30	14.30	0.00
		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 2 日	7 月 1 日	涨跌

	基差	191.48	191.34	0.13	65%-62%价差	12.00	12.50	-0.50
	BDI	461.00	519.00	-58.00	65%-58%价差	24.75	24.80	-0.05
	西澳-青岛运价	10.17	10.46	-0.30	62%-58%价差	12.75	12.30	0.45

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。