



商品日报 20200707

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：避险需求支撑，金银易涨难跌

周一贵金属价格上涨。COMEX 黄金收涨 0.22%，报 1794.0 美元/盎司；COMEX 白银收涨 1.46%，报 18.595 美元/盎司。尽管强劲的股市和积极的美国服务业数据限制了金价涨幅，但因新增病例数激增令避险需求高涨而价格小幅攀升。仅在 7 月的前四天，美国就有 15 个州报告单日新增病例数创纪录，而印度、澳大利亚和墨西哥等国的病例数也在继续飙升。但美国服务业意外增长，以及中国引领的从疫情引发的经济低迷中复苏的希望带动下，美国股市继续上涨。美股收高、中国股市大涨、以及经济强劲复苏与新一轮经济刺激计划即将出台的预期提振了风险偏好，金属市场同样普遍升温。美国 6 月服务业活动大幅反弹，几乎重返疫前水平。数据显示：美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 47.9，预期 47，前值 46.7。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 57.1，已预期 50，前值 45.4。欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数为 -18.2，预期 -10.9，前值 -24.8，连续三个月有所回升。欧元区 5 月零售销售同比降 5.1%，预期降 7.5%，前值降 19.6%；环比升 17.8%，预期升 15%，前值自降 11.7%修正至降 12.1%。也有观点表现，最大的风险是如果数据继续表现良好，可能会令进一步实施刺激举措的预期难以兑现。贵金属的长期逻辑，一是以美国为首的低利率水平将长期保持，二是经济压力加大下避险需求增加。这两个因素是支持我们长期看涨贵金属的主要因素。短期波动会受到经济数据好坏的影响，但有强劲的避险及投资需求支撑，贵金属也易涨难跌。预计近期贵金属价格将继续震荡上行。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价探底回升，仍有更大上行空间

周一沪铜价格探底回升，在上周五夜盘一度回落之后，周一盘中单边上行，延续此前上涨走势，最终收于 49040 元/吨；夜盘伦铜走势单边上涨，沪铜高位震荡。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 10-升水 40 元/吨，难有压价空间，难收到低价货源，市场询价氛围活跃，市场买兴明显改善，持货商因此对升水存有信心，表现更为坚持。宏观方面：欧美股市齐涨，离岸人民币涨逾 500 点；美国 6 月 ISM 非制造业指数重返扩张，升至四个月新高。行业方面：韦丹塔赞比亚铜公司预警：Nchanga 露天矿部分区域或发生塌陷；LME 铜现货升

贴水一年多来再现 back 结构。昨日铜价再度上行，价格重回 49000 元/吨整数位置之上，铜价依然延续了此前的上涨趋势。上周五国内库存出现了大幅回升，这也是铜价回落的主要理由。但从细分数据来看，周五库存回升主要是进口铜的增加流入，随着进口窗口再度关闭，后期进口增加难以继续增长。昨日市场传闻国储可能会收储国产铜，对于国储传闻，我们无法去判断真伪，但是我们从基本面推演的情况来看，目前国内铜市场已经处于偏紧的格局，叠加了目前的低库存情况，铜价整体波动将继续提升，可以说未来涨势还将继续。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：镍价突破震荡区间，后续有望持续创新高

周一沪镍 2010 合约盘中先跌后涨，夜盘在阻力位出现回落，而周一出现了突破上行，价格创出新高，尾盘收于 107110 元/吨。夜盘伦镍走势单边上涨，沪镍高位震荡。1 号电解镍报价 104100-105600 元/吨。俄镍对沪镍 2008 合约报贴 500 至贴水 450 元/吨，少量散单成交在贴 500 元/吨左右，由于下游需求较差，因此成交量有限。金川镍对沪镍 2008 合约报升 700 至 800 元/吨左右，镍价大幅上行后，部分持货商下调升水至 650 元/吨左右报价，但接货者依然寥寥。镍豆贴水，仍报对沪镍 2008 合约贴 1400 元/吨。行业方面：国家统计局：5 月全国十种有色金属产量同比增 4.1%。上周五镍价再度冲击前期压力位置，昨日镍价并未再受更大阻击，顺利突破，创出了多个月来新高。我们此前已经多次提及镍价的供应紧缺将会在三季度支撑镍价出现较大上涨行情，但是此前由于 5 月份的长阴线对于多头打击较大，镍价也因此横盘震荡一个多月，本次突破意义非凡。此前限制镍价的另一个原因在于下游不锈钢价格弱势，但是在进入淡季之际，不锈钢现货价格上调，对于市场形成提振。整体来看，我们认为三季度国内镍市存在缺口，当前已经突破了的镍价值值得跟随。

操作建议：建议尝试做多

锌：风险偏好回升，锌价震荡偏强

周一沪锌主力 2008 日内震荡上扬，夜间窄幅震荡，收至 16815 元/吨，涨幅达 0.57%。LME 锌震荡偏强，收至 2052.5 美元/吨，涨幅达 0.84%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16780-16860 元/吨，双燕、驰宏成交于 16800-16880 元/吨；0#锌普通对 7 月报升水 70-80 元/吨；双燕、驰宏对 7 月报升水 70-80 元/吨，总体成交较上周大体持平。铜矿商 Trevali Mining 周五称，旗下秘鲁 Santander 矿山总计 82 人新冠病毒检测呈阳性，该矿山运营已暂停。2019 年 Santander 矿山锌产量为 3.21 万吨，铅精矿产量为 0.52 万吨。澳大利亚新世纪资源公司：今年二季度，该公司锌产量环比增加 22%至 3.45 万吨，直接成本同比下降 17%至 0.79 美元/磅，约合 1.13 澳元/磅。其中，位于昆士兰的 Century 锌矿现已连续 7 个季度实现了产量增加和成本降低。惠誉将 2020 年锌价从预期的 2550 美元/吨下调至了 2100 美元/吨。惠誉预计 2020 年锌产量将增长 2.1%，消费将下降 0.1%；预计 2020 年锌过剩可达到 7.1 万吨，而 2019 年锌短缺 18.9 万吨。海关数据：5 月镀锌出口 59.29 万吨，同比下

降 33.19%，1-5 月累计出口 374.23 万吨，同比下降 13.54%。截至本周一锌锭库存总量为 21.77 万吨，较上周五增加 1100 吨，较上周一下降 6200 吨。昨日受股市大涨提振，锌价跟随震荡偏强，然较为疲软的基本面制约上涨力度和持续性，短期延续 16500-17000 区间运行。

操作建议：波段操作

铅：库存连续八周回升，多头信心略显不足

周一沪铅主力 2008 开盘震荡上扬，午后小幅回落，夜间延续震荡偏弱走势，收至 14625 元/吨，涨跌幅持平。LME 铅延续 1800 美元/吨附近运行，收至 1795 美元/吨，涨幅达 0.56%。现货方面，上海市场沐沦铅 14850 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50 元/吨报价；江浙市场南方、铜冠铅 14850-14870 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅震荡盘整，而再生铅维持深贴水，持货商出货被动，加之期现价差较大，持货商交仓意愿上升，报价贴水较上周暂无较大变化，成交持续低迷。基本面来看，7 月原生铅炼厂检修较少，供应趋于稳定。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，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，但目前蓄企开工维稳，库存连续八周回升，导致多头信心略显不足，铅价整数关口承压回落，短期延续震荡修正，后期关注需求是否出现实质性改善。

操作建议：观望

铝：铝锭进口冲击，铝价不改涨势

周一铝价大幅走高。伦铝收于 1635 美元/吨，上涨 1.30%。沪铝主力合约收 14125 元/吨。08 合约日内持仓减少 1451 手至 166738 手，沪铝指数持仓减少 5551 手至 434320 手，上涨 70 元/吨，涨幅 0.5%，以空头减仓为主。现货方面据 SMM，期铝午前高位区间震荡，上海地区现货价在 14410-14420 元/吨之间，无锡地区价格在 14430-14450 元/吨之间，较上周五价格小幅抬升，升水大幅回落至升水 30-50 元/吨之间。昨日无锡市场货源紧张度提升，持货商报价非常坚挺，但相对而言，上海地区货源更为宽松，价格也较无锡地区低 20 元/吨附近，某大户昨日正常公布采购计划，但实际收货上海地区偏多。中间商虽有接货意愿，但在价格上较难与持货商达成一致，双方成交僵持。另外，昨日进口铝明显增加，压制升水下。从下游看，昨日正常接货为主，采购积极性不高。华东昨日整体成交较差。消息方面，在国内铝价大涨的同时，国内外铝价也出现了倒挂，铝产品进口窗口被打开，未锻轧铝进口量出现大幅度增加，而铝及铝材出口量出现了减少。海关统计数据显示，今年 1~5 月份，中国铝及铝材净出口同比减少 79 万吨，其中，未锻轧铝净流入 27.4 万吨。总体来看需求上内外双弱，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：二级市场情绪高涨，期螺重新站稳 3600 一线

隔夜 rb2010 涨 24 报收 3642 元/吨，hc2010 涨 31 收 3631 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 6 收 3757 元/吨，基差走扩 7 升 139 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3570 元/吨，基差收窄 1 贴-48 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 24.23 万吨，较上一交易日减少 1.77 万吨。行业方面，截止 7 月 2 日，我的钢铁 61 家钢厂废钢库存总量 227.29 万吨，较上周降 1.87 万吨；周转天数 11 天，增 0.4 天，61 家钢厂废钢日均到货量 2885 吨，较上周增 3.23%；日均消耗量 3098.67 吨，较上周降 3.42%；发改委：5 月份，全国粗钢产量 9227 万吨，同比增长 4.2%，增速同比回落 5.8 个百分点；钢材产量增长 6.2%，回落 5.3 个百分点；2020 年 6 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2142.15 万吨、生铁 1915.16 万吨、钢材 2133.62 万吨、焦炭 330.89 万吨。本旬平均日产，粗钢 214.21 万吨，环比减少 0.01%、同比增长 5.70%。基本面来看，在经历年初以来高赶工带来的需求高峰后，消费边际转弱正持续施压现货，因此在库存同比高位叠加整体高产出的背景下，基本面依旧偏空，而市场流动性的宽松则为期货端带来乐观支撑，预计期螺短期波动将有所加剧，宽幅震荡对待。

操作建议：观望

铁矿：连铁跟随成材波动，短期情绪支撑下震荡走强

隔夜铁矿石主力 2009 涨 20 收 770.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 1 收 708 元/湿吨，金布巴折盘面 814.6 元/吨，基差收窄 4.1 升 67.6 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 130.7 万吨，环比上涨 19.9%；本周平均每日成交 130.7 万吨，环比下降 0.2%；本月平均每日成交 129.8 万吨，环比下降 16%。行业方面，巴西发展、工业和外贸部（MDIC）发布最新的（巴西海关）数据显示，今年 6 月份，巴西对中国铁矿石出口量为 2277.7 万吨，同比增加 595.3 万吨，增幅为 35%，环比增加 52%，为 778.5 万吨；上半年出口量为 9844.9 万吨，同比增加 1098 万吨，增幅为 13%；MACA 将对 Atlas 在西澳大利亚州皮尔巴拉的 Corunna Downs 铁矿石进行露天采矿，并签下合同。该项目位于皮尔巴拉的 Marble Bar 以南，预计在六年内开采约 2330 万吨的铁矿石；基本面来看，矿山发运的回升显示供应正处于边际恢复之中，供需进一步转向宽松，港口库存连续两周累库施压盘面，但高炉铁水产量高位的支撑也同时存在，因此库存亦难以出现大幅回升的情况。短期更多受市场整体情绪驱动为主，连铁跟随成材震荡走强。

操作建议：观望

原油：欧佩克采取支撑油价举措，油价收盘涨跌互现

油价周一收盘涨跌互现。因欧佩克对油价的支撑举措和市场冒险情绪的升温帮助缓解了对美国新冠肺炎病例激增的担忧。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.44%，报 298.1 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货下跌 2 美分，报 40.63 美元/桶；布伦特原油 9 月期货上

涨 30 美分，涨幅 0.7%，报 43.10 美元/桶。由沙特和俄罗斯领导的欧佩克+联盟也承诺在 7 月连续第三个月减产至创纪录的 970 万桶/天。从 8 月份开始，减产幅度将逐渐降至 770 万桶/天，直至 12 月份。而利比亚石油出口预计将会下降，这也支撑了油价。的黎波里反对政府的势力继续封锁从这个北非国家出口的石油。在亚股上涨的带动下，全球股市也提振了原油价格。此外，本周 EIA 和国际能源署(IEA)将公布原油市场月度报告，其中 EIA 报告中将包含最近一个月原油市场供给、需求和库存的变化，以及对原油未来供需的预期。目前来看，报告整体偏向乐观的可能性较大，有望在短线给油价提供上涨动能。总体而言，市场情绪的回升支撑了油价，但是情绪的转变也在旦夕之间。换言之，油价的波动可能因情绪波动而加剧，投资者需注意原油的反弹隐约存在着天花板。

操作建议：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	49040	140	0.29	254723	330726	元/吨
LME 铜	6140	125	2.08			美元/吨
SHFE 铝	14125	70	0.50	189729	434320	元/吨
LME 铝	1635	23	1.43			美元/吨
SHFE 锌	16820	75	0.45	232018	195967	元/吨
LME 锌	2053	17	0.84			美元/吨
SHFE 铅	14650	0	0.00	27390	61078	元/吨
LME 铅	1795	10	0.56			美元/吨
SHFE 镍	107110	1,870	1.78	985819	285158	元/吨
LME 镍	13400	425	3.28			美元/吨
SHFE 黄金	399.66	-0.88	-0.22	106302	281926	元/克
COMEX 黄金	1794.00	7.00	0.39			美元/盎司
SHFE 白银	4379.00	3.00	0.07	606023	604033	元/千克
COMEX 白银	18.59	0.33	1.81			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		7月6日	7月3日	涨跌		7月6日	7月3日	涨跌
	SHEF 铜主力	49040.00	48900.00	140.00	LME 铜 3 月	6140	6015	125

	SHFE 仓单	38986.00	36963.00	2023.00	LME 库存	197850	206375	-8525
	沪铜现货报价	49150.00	49480.00	-330.00	LME 仓单	106100	110725	-4625
	现货升贴水	110.00	120.00	-10.00	LME 升贴水	6.75	6.5	0.25
	精废铜价差	640.00	915.00	-275.00	沪伦比	7.99	8.13	-0.14
	LME 注销仓单	91750.00	95650.00	-3900.00				
镍		7月6日	7月3日	涨跌		7月6日	7月3日	涨跌
	SHEF 镍主力	107110	105240	1870	LME 镍 3 月	13400	12975	425
	SHEF 仓单	28185	28191	-6	LME 库存	234216	234264	-48
	俄镍升贴水	400	375	25	LME 仓单	178590	178590	0
	金川镍升贴水	1600	1575	25	LME 升贴水	-52.75	-53	0.25
	LME 注销仓单	55626	55674	-48	沪伦比价	7.99	8.11	-0.12
锌		7月6日	7月3日	涨跌		7月6日	7月3日	涨跌
	SHEF 锌主力	16820	16745	75	LME 锌	2052.5	2035.5	17
	SHEF 仓单	37121	37146	-25	LME 库存	122275	122525	-250
	现货升贴水	35	35	0	LME 仓单	114775	114800	-25
	现货报价	16755	16815	-60	LME 升贴水	-11.5	-11	-0.5
	LME 注销仓单	114775	114800	-25	沪伦比价	8.19	8.23	-0.03
铅		7月6日	7月3日	涨跌		7月6日	7月3日	涨跌
	SHFE 铅主力	14650	14650	0	LME 铅	1795	1785	10
	SHEF 仓单	18652	17088	1564	LME 库存	62300	64175	-1875
	现货升贴水	-150	-175	25	LME 仓单	45650	45650	0
	现货报价	14650	14750	-100	LME 升贴水	-14	-14	0
	LME 注销仓单	45650	45650	0	沪伦比价	8.16	8.21	-0.05
贵金属		7月6日	7月3日	涨跌		7月6日	7月3日	涨跌
	SHFE 黄金	399.66	400.54	-0.88	SHFE 白银	4379.00	4376.00	3.00
	COMEX 黄金	1793.50	1790.00	3.50	COMEX 白银	18.582	18.322	0.260
	黄金 T+D	396.88	397.52	-0.64	白银 T+D	4329.00	4323.00	6.00
	伦敦黄金	1787.90	1772.90	15.00	伦敦白银	18.26	18.02	0.23
	期现价差	2.78	3.02	-0.24	期现价差	50.00	53.00	-3.00
	SHFE 金银比价	91.27	91.53	-0.26	COMEX 金银比价	96.50	97.86	-1.36
	SPDR 黄金 ETF	1191.47	1191.47	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	32735425.44	32445284.91	290140.53	COMEX 白银库存	324612763.45	323598672.87	1014090.58
螺纹钢		7月6日	7月3日	涨跌		7月6日	7月3日	涨跌
	螺纹主力	3618	3619	-1.00	南北价差: 广-天	140	140.00	0.00
	上海现货价格	3570.00	3570.00	0.00	螺坯价差	275.00	263.00	12.00
	基差	-48.00	-49.00	1.00	卷螺价差	-15.00	-6.00	-9.00
	方坯:唐山	3330.00	#N/A	#N/A	螺矿比价	4.84	4.84	0.00

	废钢:张家港	2360.00	2360.00	0.00				
铁矿石		7月6日	7月3日	涨跌		7月6日	7月3日	涨跌
	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	20.75	19.93	0.82
	62%Fe:CFR	101.60	#N/A	#N/A	印度-青岛/ 日照运价	14.50	14.30	0.20
	基差	197.03	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	123.00	292.00	-169.00	65%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	10.72	10.42	0.30	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。