



# 中航期货大宗商品晨报： 金价再度走强 国内 PMI 由降转升

第 20200701

## <1> 宏观策略

### 今日市场提示：

德国 6 月失业率

美国 6 月 ISM 制造业指数

### 重点宏观资讯：

**6 月官方制造业 PMI 为 50.9%。**国家统计局发布数据，6 月制造业 PMI 为 50.9%，预期为 50.4%，前值为 50.6%。6 月份 PMI 指数在荣枯线上小幅提高，表明中国经济恢复进程有提速迹象。两会以后围绕六稳和六保的政策密集落地，与前期全面复工复产各项政策相互呼应，宏观政策综合效果更趋明显。

**6 月非制造业商务活动指数连续 4 个月回升。**6 月份，非制造业商务活动指数为 54.4%，高于上月 0.8 个百分点，连续四个月回升。调查的 21 个行业中，有 15 个行业商务活动指数高于临界点，多数行业生产经营持续恢复。其中，交通运输仓储和邮政业、信息传输软件和信息技术服务、金融业处于 59.0%及以上，业务量有所加大。

**上半年二手房找房热情上涨。**58 同城、安居客发布《2020 年上半年楼市总结》。总结指出，在因城施策的条件下，多地出台政策保障房地产市场平稳发展。随着疫情的有效控制及复产复工，购房者的购房需求逐渐释放，购房信心也随之回升；二手房找房热情上涨，上海成为二手房市场找房热度最高的城市。

**中国超市百强榜发布：华润万家居首，盒马鲜生增长最快。**中国连锁经营协会发布 2019 年中国超市百强榜单，华润万家以 951 亿元销售额排首位，而盒马鲜生年销售额增长最快，同比增长 185.7%。榜单前十的百强企业销售额达 5809 亿元，占百强总销售的 59.3%，具有较明显的行业集中度。



美联储主席强调遏制新冠疫情对经济复苏至关重要。联储主席鲍威尔向国会强调，在美国经济从史上最严重的萎缩中反弹之际，控制住新冠疫情至关重要。鲍威尔还重申他在最近一些场合所提到的，不要过早撤回任何形式的刺激措施。

**国际劳工组织：疫情对劳动力市场的影响比预期更为严重。**国际劳工组织在报告中表明，全球范围内 2020 年上半年工作时间的损失远超之前的预估，2020 年极为不确定性的复苏也很难回归疫情前的水平，疫情所造成的大规模失业也再所难免。2020 年第二季度，全球工作时间减少了 14%，这相当于损失了 4 亿个全职工作。损失情况比 5 月 27 日发布的监测报告数据又增加了 10.7%。

### 重要财经数据简评：

欧元区 6 月 CPI 月率 0.3%；预期 0.2；前值-0.10%。

**解读：**欧元区 6 月 CPI 回升幅度略强于预期，因欧元区经济体允许更多企业重新营业。但核心 CPI 回落至一年多以来最低。

## <2> 黑色建材

### 螺纹钢：需求持续回落 建材成交下行

**观点梳理：**市场成交转弱，螺纹表观消费回落，南方雨水偏多继续影响预期，杭州库存再度累积，关注徐州去产能与唐山环保政策发展，短期螺纹主力偏弱运行，关注电炉成本位置，3500-3650 区间逢高短空；铁矿需求高位运行，上周铁矿到港显著增加，港口库存转增，短期交易情绪或继续承压，边际需求有望下降，关注巴西疫情的发展情况，观望为主。

**操作建议：**螺纹区间操作，铁矿观望

**风险提示：**经济刺激力度不及预期

### 焦炭焦煤：需求边际走弱

**观点梳理：**煤矿开工快速增加，供应进一步宽松，焦化利润维持高位，关注江苏与河北地区的限产跟进，终端需求边际走弱，采购积极性下滑，山东地区焦炭第七轮提涨，期价跌后企稳，观望为主。



操作建议：**焦炭观望**

风险提示：市场系统性下跌风险

### 玻璃：现货成交降温 期价宽幅震荡

观点梳理：昨日玻璃期价冲高回落宽幅震荡，因受到降雨等因素的影响，部分厂家出库情况不佳。但周度库存继续回落和市场预期供应增量不及需求的支撑仍强。不过随着生产企业五月份以来现货价格的陆续回升，贸易商和加工企业备货也基本完成随着现货市场价格的稳定，后期各个区域均有产能恢复的计划。上周玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业继续以增加出库和回笼资金为主，部分区域厂家报价有所上涨。总体看目前下游加工企业和贸易商自身原片库存偏多，近期玻璃消耗量环比略有小幅的减缓，造成部分生产企业的产销率有所下降。但总体看依旧处于环比库存下降过程中，生产企业资金压力不大。下游采购小幅趋缓的另外一个原因就是后期产能集中增加的比较多。而生产企业则认为随着传统旺季的到来，需求也将会有所增加。上周末全国建筑用白玻平均价格 1500 元，环比上涨 9 元，同比去年下跌 10 元。周末玻璃产能利用率为 67.07%；环比下降 0.26%，同比去年下降 2.45%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 79.64%，环比下降 0.31%，同比去年下降 3.37%。在产玻璃产能 91182 万重箱，环比减少 360 万重箱，同比去年减少 1578 万重箱。周末行业库存 4896 万重箱，环比减少 32 万重箱，同比去年增加 682 万重箱。周末库存天数 19.60 天，环比下降 0.05 天，同比增加 3.02 天。从区域看，华南、华东和西南等地区厂家出库尚可，生产企业报价有所上涨，以提振市场信心。部分华北地区厂家报价也有所上涨，市场成交平稳。产能方面，福建一条 600 吨生产线熔窑到期冷修。国家统计局公布的数据 5 月份平板玻璃产量 7845 万重箱，同比增加-0.6%；1-5 月份累计产量 38307 万重箱，同比增加 0.5%。近期以来玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业库存也在进一步削减，市场情绪变化不大。生产企业从前期较高库存逐步减少之后，资金压力不大。受到降雨等天气因素的影响，部分地区终端市场需求环比略有小幅的调整，但总体变化不大。从加工企业结构看，大中型加工企业订单要好于众多的小型加工企业。在现货价格改善和行业库存环比减少等因素作用下，后期产能恢复和增加也将加快。部分冷修或者搬迁生产线点火的数量比较集中。但总体看现货价格短期内压力不大，小幅调整为主。



操作建议：**多单仓位参考 1440 持有**

风险提示：宏观情绪恶化、厂家库存激增（下行风险）；房地产政策放松、生产线冷修超预期（上行风险）

### <3> 有色金属

#### 铜：疫情扰乱智利供应 铜价震荡偏强

观点梳理：近期南美地区疫情持续恶化，智利国营铜业公司宣布临时关停其第二大矿的炼铜厂和铸造厂运作，以防新冠病毒进一步扩散，矿山和冶炼厂受扰动的潜在风险升温，上半年废铜批文远低于去年同期，7月份新国标实行可能性较低，废铜供应环改善，但同比改善不足；家电、汽车等对应铜需求继续回暖，但线缆方面环比明显走弱，地产和电网招标均有所放缓，总体需求边际走弱，基本面供给支撑，期铜继续保持强势。

操作建议：**多单持有**

风险提示：废铜收紧、疫情控制（上行风险）；疫情再度恶化、贸易关系恶化（下行风险）

#### 铝：社库去库持续 期铝继续走高

观点梳理：成本端，国内氧化铝价格延续小幅反弹，目前氧化铝厂报价较为坚挺，而铝厂因价格持续上涨采购意愿提高，成交情况略有好转，带动价格继续抬升，目前氧化铝产能相对平稳，随着电解铝产能的提高，氧化铝需求持续改善，短期继续维持小幅反弹之势；供给端，近期广西翔吉铝厂因雷击且后续处置不当而停产，但量级有限，考虑云南神火一期二段 15 万吨开始投产，以及前期云南、四川、山西等地新投产能正处于爬产阶段，电解铝运行产能将处于持续增长状态；电解铝去库持续逼近低位，大户买兴延续推动现货铝价保持坚挺，短期铝价继续维持强势。

操作建议：**多单继续持有**

风险提示：疫情再度恶化、供给大量投放（下行风险）、疫情好转（上行风险）

#### 镍：多空交织 镍价宽幅震荡



观点梳理：菲律宾镍矿到港量增加，镍矿供应回升，使得国内镍铁厂排产量增加；加之中印镍铁产能释放，镍铁回国量逐步上升，镍铁供应将逐渐转向宽松，镍价上行动能较弱。不过国内镍矿进口同比去年出现大幅下降，镍矿供应仍呈现偏紧状态，国内电解镍产量受抑，且下游不锈钢排产总体持稳，需求表现尚可，对镍价形成支撑。

操作建议：**观望**

风险提示：疫情再度恶化、库存持续累积（下行风险）、疫情好转（上行风险）

---

#### <4> 能源化工

##### 原油：延续震荡走势

观点梳理：昨夜上海原油窄幅震荡整理，NYMEX 原油期货周二收低，因对于新冠肺炎病例增加的持续担忧冲抵了中国制造业与服务业乐观数据带来的利好影响，另外，利比亚石油生产今年大幅减少后或将恢复，供应可能会增加。美国原油盘后缩小跌幅，因 API 数据显示，上周美国原油库存降幅大于预期。数据显示，截至 6 月 26 日的一周，原油库存下降 820 万桶，分析师预期为减少 71 万桶。预计当前原油延续区间震荡走势，关注今晚公布的 EIA 原油库存。

操作建议：**短线为主**

风险提示：疫情出现拐点（上行风险）

##### PTA：新装置顺利投产

观点梳理：昨夜 TA 延续震荡整理走势。恒力五号 250 万吨/年新 PTA 装置中 125 万吨 6 月 29 日下午顺利产出合格 PTA 产品，负荷 5 成，另外 125 万吨计划 7 月中旬投产。原油及 PX 仍然成本支撑 PTA 市价，但 PTA 供应压力较大且下游聚酯市场不旺，预计短期 PTA 后市窄幅震荡。

操作建议：**观望为主，后期择机入场做空**

风险提示：疫情出现拐点（上行风险）

##### PP：临停装置增多



**观点梳理：**昨夜 PP 震荡偏强。供应方面，7 月暂无新产能释放压力，且装置检修仍会是市场支撑所在，至少 7 月中旬以前国内供应环比增量有限，加之进口货源冲击有望逐步告一段落，需求端仍较为平淡，预计短期仍将延续整理走势。

**操作建议：**短线交易

**风险提示：**疫情出现拐点（上行风险）

### 甲醇：原油回升 甲醇小涨

**观点梳理：**昨日期价冲高回落偏强震荡，原油回升和内地甲醇装置检修增多支撑期价，此外 7-8 月份进口量有下调预期也利多价格。但港口库存高位抑制涨幅。宝丰二期当前 5 台生产炉已经全开，日产 5000-6000 吨，已经基本接近满负荷状态，宝丰开车后内地企业的压力会急剧提升。此外仓储企业提升超期仓储费，低价排货迹象明显。近期产区检修小幅增加，产区现货压力不大，近期价格亦企稳，盘面仅小幅顺挂产区，短期或限制下行空间。上周国内甲醇市场延续区域化行情，内地及港口表现各异。至 6 月 18 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 62.09%，上涨 1.64 个百分点；西北地区的开工负荷为 70.00%，上涨 1.87 个百分点。西北地区部分甲醇装置恢复运行，西北地区甲醇开工负荷提升；而山东、湖北、四川地区部分装置负荷提升，导致全国甲醇开工负荷上涨中天合创 360 万吨/年煤制甲醇目前进入检修中，计划检修 40 多天，预计影响产量 7.7 万吨，其烯烃装置同步检修。大唐多伦 168 万吨/年煤制甲醇装置于上周五开始降负运行，目前负荷 6 成，预计影响产量 1.4 万吨。内蒙新奥一套 60 万吨/年煤制甲醇于 6 月 8 日夜停车检修，计划检修 15-20 天，预计影响产量 0.69 万吨。4 月我国甲醇进口 107.38 万吨，进口量环比增加 26.56%，同比上

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_4205](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4205)

