



## 商品日报 20200708

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：金价站上千八关口，后市依然看好

周二贵金属价格继续上行。COMEX 黄金盘中涨至每盎司 1,810 美元附近，收涨 0.78%，报 1807.5 美元/盎司；COMEX 白银收涨 0.18%，报 18.615 美元/盎司。因新增病例数跃升提振了人们对出台更宽松货币政策措施的希望以及对黄金的避险需求。尽管美股下跌，因投资者在对经济增长前景忧虑，随着一些新冠的热点地区继续使得世界各地的重启延缓，投资者放弃风险较高的资产，转向避险资产，美元指数上涨至 96.958。当前美国大部分州的新病例再度急增。纽约州扩大了外来人员隔离政策的适用范围，而佛罗里达州的大迈阿密地区暂停了重启，部分地区疫情状况仍较严峻。欧盟将 2020 年欧元区经济萎缩幅度由 7.7% 调整至 8.7%，其中第二季度可能萎缩 13.5%。法国、意大利、西班牙受疫情影响最大，预计将分别萎缩 10.6%、11.2% 与 10.9%；德国、荷兰、波兰经济则受影响相对较小，预计 2020 年将分别萎缩 6.3%、6.8% 与 4.6%。澳洲联储维持基准利率 0.25% 不变，符合预期。世界黄金协会周二公布的数据：截至 2020 年 5 月，全球官方黄金储备共计 34904.8 吨。5 月份，全球各国央行净购金量为 39.8 吨，与 3 月和 4 月的净购金水平相当，并高于今年前 4 个月 35 吨的月均水平。中国 6 月末黄金储备报 6264 万盎司（约 1948.32 吨），与上个月持平。截至 6 月，全球黄金 ETF 已连续了个月出现净流入，创下历史纪录。该月全球黄金 ETF 总量增长 104 吨（约合 561 亿美元，相当于总资产管理规模的 2.7%），这令其总持仓达到了 3,621 吨的历史新高。无论是在吨数上（超过了 2009 创下的 646 吨总增长纪录），还是在净流入价值上（超过了 2016 年创下的年度净流入 230 亿美元的纪录）。今年上半年，全球总流入则达到了 734 吨（约合 395 亿美元），远超过去的年度流入纪录。有强劲的避险及投资需求支撑，贵金属价格易涨难跌。我们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：铜价再创新高，线缆开工印证需求向好

周二沪铜价格高位震荡，整体依然处于上涨趋势之中，最终收于 49360 元/吨；夜盘伦铜走势探底回升，沪铜单边上涨，再次创出新高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 50 元/吨，市场进口铜货源并未见大量涌出，主流成交多集中于贸易商，挺价意愿

较强，现货的升水持坚趋升。宏观方面：道指跌近 400 点，离岸人民币盘中升破 7，期金创近九年新高，伦铜抹平年内跌幅；中国 6 月外汇储备 31123.3 亿美元，规模连续三个月上升。行业方面：中国固废化学品管理网发布 2020 年第九批限制类公示表，其中铜废碎料核定进口总量为 176,746 吨；Kakula 铜矿项目进度超前，预计于 2021 年三季度投产；6 月电线电缆企业开工率为 103.27%，环比上升 1.53 个百分点，同比上升 13.57 个百分点。昨日铜价高位震荡，夜盘则再次单边上涨，创出新高，价格已经接近 5 万整数关口位置，整体来看，铜价上涨依然气势如虹。国家公布了最新一批的废铜进口批文，数量为 17.6 万吨，这可以缓解当前中小企业废铜原料不足的情况，但是这也意味着再生铜新规实施可能会延迟到 4 季度，整体废铜供应将依然持续偏紧。同时，我们看到了 6 月份电线电缆的开工率再次超过 100%，大大超出市场预期，可见淡季看淡预期已经落空。正如我们之前多次提及，今年由于疫情因素，由于赶工需求，国内消费淡季不会再淡，同时由于电网电源投资的加速，国内整体需求将会超出预期。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：镍价连续冲高回落，突破之后仍需耐心**

周二沪镍 2010 合约盘中高位震荡为主，尾盘收于 107070 元/吨。夜盘伦镍走势冲高回落，沪镍同样先涨后跌。1 号电解镍报价 106150-107450 元/吨。俄镍对沪镍 2008 合约报贴 500 至贴 400 元/吨，持平，由于临近交割，市场也几无低价仓单，少量现货成交价在贴 450-500 元/吨。金川镍对沪镍 2008 合约报升 500-700 元/吨，金川镍货源偏紧的局面有所缓解，在市商多报在对沪镍 2008 合约升 600 元/吨左右。镍豆贴水，对沪镍 2008 合约报贴 1500 元/吨，下调 100 元/吨，同样交投清淡。不锈钢方面：无锡地区 304 冷轧有部分贸易商小幅调涨，但普遍报价仍持稳，不锈钢 304 冷轧均卷价报价区间为 13400-13600 元/吨；304 热轧报平，区间 12900-13000 元/吨。周一镍价突破一个多月的震荡区间之后，价格并未立马上行，相反近期两次收出上影线，引发担忧。但是我们对于镍价继续持乐观态度，因为我们看涨的基础并未发生太大变化。我们看涨的主要缘由在于对于三季度镍供应紧张的担忧，目前来看没有出现明显缓解迹象，国内镍矿紧张，镍铁减产依然持续。而下游方面，不锈钢价格在前期上涨之后，近期出现停滞，这也是镍价没有继续拉升的原因。但是我们认为后期随着消费再次向好，镍价继续上涨的空间依然较大。

操作建议：建议尝试做多

### **锌：基本面维持偏弱，短期跟随宏观波动**

周二沪锌主力 2008 日内震荡偏弱，午后加速回落，尾盘止跌，夜间窄幅震荡，收至 16770 元/吨，涨幅达 0.03%。LME 锌先抑后扬，收至 2067.5 美元/吨，涨幅达 0.73%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16835-16875 元/吨，双燕成交于 16845-16895 元/吨，进口锌成交于 16815-16855 元/吨；0#锌普通对 7 月报升水 60-70 元/吨报价；双燕对 7 月报升水 80 元/吨，进口锌对 7 月报升水 40-50 元/吨。现货价格高位运行，下游高价采购意愿较差，现货升水

表现相对偏弱。美国大部分州的新病例再度急增，市场对经济增长前景忧虑，美元上涨。昨日 LME 库存减少 125 吨至 122150 吨。SMM：6 月精炼锌产量 46.54 万吨，环比减少 1.85% 或环比减少 0.88 万吨，同比减少 5.77%。1 至 6 月累计精炼锌产量 286.7 万吨，累计同比增速 4.57%。6 月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为 6.6129 万吨，环比减少 5.53%。进入 7 月，国内冶炼厂原料库存水平继续攀升，锌精矿供应短缺问题基本缓解，加工费亦环比上升。主要增量来自于云南、安徽、内蒙等地区炼厂的检修恢复，虽然其中甘肃及内蒙地区炼厂亦存在检修的情况，但整体影响量相对有限，预计精炼锌产量环比增加 2.64 万吨至 49.18 万吨。目前新基本面维持供强需弱的格局，昨日午后股市回调，锌价亦跟随下行，短期走势或继续跟随宏观波动，整体维持在 16500-17000 区间运行。

操作建议：波段操作

### 铅：下游蓄企尚未改善，铅价窄幅震荡

周二沪铅主力 2008 日内窄幅震荡，夜间重心小幅上移，收至 14750 元/吨，涨幅达 0.75%。LME 铅冲高回落，收至 1811 美元/吨，涨幅达 0.89%。现货方面，上海市场沐沦铅 14880 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 14880-14900 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅走势强劲，当月合约一度突破万五关口，而下游采购谨慎，部分持货商趋于交仓，散单市场交投两淡。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。但汽车蓄电池市场终端消费清淡，近期暴雨天气影响，电池销量提升困难，对成品电池保持促销，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。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：铝价收于五日均线之上，逼近前期高点

周二铝价基本持平。伦铝收于 1635 美元/吨，上涨 0.03%。沪铝主力合约收 14055 元/吨。08 合约日内持仓减少 2769 手至 163969 手，沪铝指数持仓减少 5463 手至 428857 手，收于 5 日均线之上，下跌 65 元/吨，跌幅 0.46%，以多头减仓为主。现货方面据 SMM，期铝午前震荡回落。上海地区现货价在 14400-14420 元/吨之间，无锡地区价格在 14430-14440 元/吨之间，较昨日价格基本持平，升水集中于 20-40 元/吨之间，昨日无锡现货较上海偏紧状态未改，价格较上海地区也高出 20 元/吨。某大户昨日正常收货，但实际成交仍以上海货源为主，持货商积极出货，但相对挺价，调价意愿不高，中间商接货积极性一般，双方成交略僵持，另外部分贸易商反馈，因下游加工厂买货偏爱品牌较为缺货，在近期铝价高位背景下，下游近期买货意愿不明显，昨日接货不多。华东昨日整体成交较差。消息方面，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。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。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：做多情绪高涨，期螺创下近5周新高

隔夜rb2010涨56报收3690元/吨，hc2010涨50收3679元/吨，现货方面，20mmHRB400全国涨6收3763元/吨，基差收窄10升129元/吨。20mmHRB400上海涨10收3580元/吨，基差走扩6贴-54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25.51万吨，较上一交易日增加0.28万吨。行业方面，Mysteel调研：全国工业线材生产企业6月份工业线材总产量434.8万吨，较5月份产量增加10.8万吨，增幅2.54%；产能利用率63.89%，较上月增加1.58%；1-5月份，土耳其钢材出口总额为48亿美元，同比下降22.9%。贸易部表示，土耳其钢材出口创汇占该国总出口额的7.9%。5月份，土耳其钢材出口量为8.177亿美元，同比下降39.7%；印度评级机构的一份报告显示，由于国内需求低迷，过去几个月来国内钢铁行业一直受到不利因素的影响，尽管对中国出口的利润率较低，但仍受益于对中国出口的增长。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：尝试做多卷螺价差

### 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14收781元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨17收725元/湿吨，金布巴折盘面833元/吨，基差走扩1.5升69元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交156.3万吨，环比上涨19.6%；本周平均每日成交143.5万吨，环比上涨9.6%；本月平均每日成交135.1万吨，环比下降12.6%。行业方面，本周（7月6日-7月12日）澳大利亚和巴西有部分铁矿石发运泊位进行检修维护，预计影响量约为100万吨和137万吨；波罗的海干散货指数周二小幅下跌7点或0.4%至1949点，终止了此前连续27个交易日的涨势，因海岬型船运费的下跌抵消了巴拿马型船运费的上涨。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：EIA 上调今年原油需求预期，原油区间震荡

油价周二区间震荡。因市场担心美国经济能否经受住南部和西部地区相继爆发的第二波新冠疫情。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.10%，报 297.9 元/桶。外盘方面，WTI 原油 8 月期货下跌 0.34%，至 40.49 美元/桶；布伦特原油 8 月期货下跌 0.31%，至 43.01 美元/桶。美国能源信息署(EIA)公布了月度短期能源展望报告。EIA 预计 2020 年 WTI 原油价格为 37.55 美元/桶，此前预期为 35.14 美元/桶；预计 2020 年布伦特原油价格为 40.5 美元/桶，此前预期为 38.02 美元/桶；将 2020 年全球原油需求增速预期上调 19 万桶/日至-815 万桶/日。利好消息还有，据称，因欧佩克+势将放宽创纪录的石油减产，阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC 计划将 8 月的原油出口增加 30 万桶/日。与此同时，标普全球普氏能源周二发布的一项调查显示，欧佩克的石油产量为 30 年来最低，沙特阿拉伯每天产油仅 758 万桶，委内瑞拉在总统马杜罗和已故的前总统查韦斯任职期间，每天仅产油 28 万桶。同一项调查显示，目前产量协议中最重要的非欧佩克签署国——俄罗斯，日产量为 850 万桶。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	49360	320	0.65	231990	328163	元/吨
LME 铜	6193	53	0.86			美元/吨
SHFE 铝	14060	-65	-0.46	205502	428857	元/吨
LME 铝	1635	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	16705	-115	-0.68	216720	198605	元/吨
LME 锌	2068	15	0.73			美元/吨
SHFE 铅	14670	20	0.14	29462	59631	元/吨
LME 铅	1811	16	0.89			美元/吨
SHFE 镍	107070	-40	-0.04	819527	279406	元/吨
LME 镍	13400	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	400.32	0.66	0.17	121047	281461	元/克
COMEX 黄金	1807.50	13.50	0.75			美元/盎司
SHFE 白银	4388.00	9.00	0.21	920504	605656	元/千克
COMEX 白银	18.62	0.02	0.13			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7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49360.00	49040.00	320.00	LME 铜 3月	6193	6140	53
	SHFE 仓单	39962.00	38986.00	976.00	LME 库存	195825	197850	-2025
	沪铜现货报价	49720.00	49150.00	570.00	LME 仓单	103800	106100	-2300
	现货升贴水	110.00	110.00	0.00	LME 升贴水	-3.25	6.75	-10
	精废铜价差	880.00	640.00	240.00	沪伦比	7.97	7.99	-0.02
	LME 注销仓单	92025.00	91750.00	275.00				
		7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	107070	107110	-40	LME 镍 3月	13400	13400	0
	SHEF 仓单	28639	28185	454	LME 库存	234216	234216	0
	俄镍升贴水	600	400	200	LME 仓单	178506	178590	-84
	金川镍升贴水	1600	1600	0	LME 升贴水	-51.5	-52.75	1.25
	LME 注销仓单	55710	55626	84	沪伦比价	7.99	7.99	0.00
			7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日
锌	SHEF 锌主力	16705	16820	-115	LME 锌	2067.5	2052.5	15
	SHEF 仓单	36970	37121	-151	LME 库存	122150	122275	-125
	现货升贴水	35	35	0	LME 仓单	114550	114775	-225
	现货报价	16825	16755	70	LME 升贴水	-13.25	-11.5	-1.75
	LME 注销仓单	114550	114775	-225	沪伦比价	8.08	8.19	-0.12
			7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日
铅	SHFE 铅主力	14670	14650	20	LME 铅	1811	1795	16
	SHEF 仓单	18824	18652	172	LME 库存	61800	62300	-500
	现货升贴水	-270	-150	-120	LME 仓单	45650	45650	0
	现货报价	14650	14650	0	LME 升贴水	-11.25	-14	2.75
	LME 注销仓单	45650	45650	0	沪伦比价	8.10	8.16	-0.06
			7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日
贵金属	SHFE 黄金	400.32	399.66	0.66	SHFE 白银	4388.00	4379.00	9.00
	COMEX 黄金	1809.90	1793.50	16.40	COMEX 白银	18.699	18.582	0.117
	黄金 T+D	397.19	396.88	0.31	白银 T+D	4330.00	4329.00	1.00
	伦敦黄金	1789.55	1787.90	1.65	伦敦白银	18.02	18.26	-0.23
	期现价差	3.13	2.78	0.35	期现价差	58.00	50.00	8.00
	SHFE 金银比价	91.23	91.27	-0.04	COMEX 金银比价	97.10	96.50	0.60
	SPDR 黄金 ETF	1199.36	1191.47	7.89	SLV 白银 ETF	#N/A	15672.16	#N/A
	COMEX 黄金库存	32969572.33	32735425.44	234146.89	COMEX 白银库存	324996233.07	324612763.45	383469.62
		7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日	涨跌

螺纹钢	螺纹主力	3634	3618	16.00	南北价差: 广-天	170	140.00	30.00
	上海现货价格	3580.00	3570.00	10.00	螺坯价差	296.00	275.00	21.00
	基差	-54.00	-48.00	-6.00	卷螺价差	-8.00	-15.00	7.00
	方坯:唐山	3350.00	3330.00	20.00	螺矿比价	4.76	4.84	-0.08
	废钢:张家港	2360.00	2360.00	0.00				
	<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>	
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	21.955	20.75	1.21
	62%Fe:CFR	103.45	101.60	1.85	印度-青岛/ 日照运价	14.70	14.50	0.20
	基差	211.17	195.03	16.15	65%-62%价 差	14.90	#N/A	#N/A
	BDI	-17.00	123.00	-140.00	65%-58%价 差	29.85	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	13.37	10.72	2.64	62%-58%价 差	14.95	#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。