



商品日报 20200709

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：金银保持强势，更看好白银阶段性走势

周三贵金属价格继续上涨，COMEX 期金价格盘中突破 1810 美元/盎司，刷新 2011 年 9 月以来的新高，COMEX 黄金主力合约收涨 0.22%，报 1794.0 美元/盎司；银价走势更为强劲，COMEX 白银收涨 1.46%，报 18.595 美元/盎司。因投资者寻求规避新型冠状病毒疫情带来的风险，各国央行纷纷推出强力刺激措施，以缓解其对经济的影响。昨日美股市场日内出现较大幅度波动，三大指数整体回暖，但美国疫情数据再创新高，市场恐慌情绪并未减退，美元指数跌 0.49% 至 96.49。英国宣布 300 亿英镑的新刺激计划。纽约联储官员称如果市场持续好转，或彻底停掉资产购买。世界黄金协会(WGC)周二表示，以黄金为基础的交易所交易基金(ETF)黄金持有量在 2020 年上半年增加了 734 吨，超过以往任何一整年的增持量。全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 当前持仓量为 1202.57 吨，持仓较上日增加 3.21 吨。黄金投资需求继续保持旺盛。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，二是经济遭受重创下避险需求增加。这两个因素是支持我们看涨中长期贵金属的主要因素。当前因市场对疫情再度爆发的担忧和对经济迅速复苏的希望之间进行考量。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，更看好白银近期价格走势。

操作建议：金银多单持有

铜：铜价突破 5 万关口，价格创一年多新高

周三沪铜价格盘中单边上行，再创新高，整体依然处于上涨趋势之中，最终收于 49800 元/吨；夜盘伦铜走势震荡上行，沪铜跟随走高，站上 5 万整数关口。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 60 元/吨，现货市场尝试同步推涨升水，持货商少有松口主动降价，贸易商询盘积极，实际成交略显胶着，但也难改变目前升水稳中趋坚的态势。宏观方面：科技股力撑纳指再创新高，离岸人民币再升破 7，黄金又创近九年新高；乘联会：6 月乘用车销量同比下降 6.2%，环比连续 4 个月增长。行业方面：艾芬豪：紫金矿业的卡库拉铜矿地下开拓工程进度领先于目标计划；Kakula 铜矿项目进度超前，预计于 2021 年三季度投产；2020 年 6 月 SMM 中国电解铜产量为 75.92 万吨，环比减少 1.42%，同比增加 4.25%。昨日铜

价继续上涨，夜盘已经突破 5 万整数关口，不断创出新高。目前来看铜价并未因此前市场担忧的淡季而涨势出现放缓，相反上涨速度还在加快。正如我们此前提及，今年国内消费市场将可能没有淡季，由于此前疫情因素，年内剩余时间将持续存在赶工需求，消费整体难有太大回落空间。特别是我们看好电源电网投资增速对于全年消费需求的提振。同时，三季度无论是铜矿还是废铜的供应都捉襟见肘，所以铜价的上涨趋势还将继续延续。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：镍价持续横盘震荡，震荡向上行情未变

周三沪镍 2010 合约盘中高位震荡为主，尾盘收于 107530 元/吨。夜盘伦镍走势震荡向上，沪镍继续窄幅震荡。1 号电解镍报价 105900-107100 元/吨。俄镍对沪镍 2008 合约报贴 500-贴 450 元/吨，成交量变化不大，仅零星小单达成成交。金川镍对沪镍 2008 合约报升 600 元/吨左右，持货商报价较为一致，市场也几无低价货报价，成交局限于贸易商间流转，活跃度偏差。镍豆报价未继续下调，仍报贴水 1500 元/吨左右。行业方面：电力供应成为印尼冶炼厂建设制约因素；黑石集团购买第三台钻机以扩大对 Ban Chang 镍矿钻探。昨日镍价盘中走势冲高回落，整体以震荡为主。从周初镍价突破以后，价格并未立马上行，相反而是再次陷入了横盘震荡，和其它有色相比，走势相对较弱。这主要是镍的需求还未能支撑镍价继续大幅上涨，我们看到下游不锈钢市场活跃程度还比较有限，而且处于淡季，难以持续上行。但是我们对于镍价后市依然持乐观预期。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。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：Red Dog 矿发运受影响，锌价突破万七强势上涨

周三沪锌主力 2008 日内震荡，午后快速拉涨，突破万七一线，夜间延续涨势，尾盘略有回落，收至 17315 元/吨，涨幅达 3.03%。LME 锌突破 2100 美元/吨一线，收至 2129.5 美元/吨，涨幅达 3%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16820-16880 元/吨，双燕、驰宏成交于 16810-16870 元/吨；0#锌普通对 8 月报升水 75-80 元/吨；双燕、驰宏对 8 月报升水 85-90 元/吨。沪锌 2008 合约盘中震荡走高，早市收于 16800 元/吨。冶炼厂正常出货，贸易商以出货为主，下游维持按需采购，总体成交平平。美股上涨提振风险偏好，美元指数回路，金属全线上行。今日关注国内 6 月 CPI、PPI 年率。7 日 Teck 资源公告称，7 月 3 日，在 Red Dog 矿装运港口，主要运作的两个运输驳船中的一个装载驳船发生故障，已对第二艘运输驳船进行测试，将影响其发运节奏。预计故障驳船的维修将在未来 4 周内完成，在仅有一艘驳船投入运行的条件下，矿的发运将在未来 7 天内进行，将影响交货的时间。昨日 LME 库存减少 200 吨至 121950 吨。整体来看，短期在 Red Dog 矿发运延迟消息的推动下，市场情绪较为高涨，带动锌价强势突破上方阻力，但该事件并未影响其矿端生产，待市场情绪消退后锌价

走势仍将回归于基本面，建议投资者谨慎追高。

操作建议：谨慎追高

铅：整数关口承压，铅价冲高回落

周三沪铅主力 2008 日内震荡偏强，夜间冲高回落，收至 14835 元/吨，涨幅达 0.54%。LME 铅震荡上行，随后盘中快速跳水回吐涨幅，收至 1815.5 美元/吨，涨幅达 0.25%。现货方面，上海市场沐沦铅 14990-15000 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50-40 元/吨报价；江浙市场南方、铜冠铅 14990-15010 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅走势偏强，持货商报价随行就市，而因期现价差较大，部分持货商陆续交仓，仓单货报价较为坚挺，但再生铅价格优势明显，下游采购多青睐于再生铅大贴水货源。SMM：6 月原生铅产量 26.9 万吨，环比上升 1.58%，同比上升 22.3%。上半年累计产量同比上升 1.23%。6 月云南驰宏进入常规检修、河南豫光处于置换产线状态；同时部分企业存年中冲量情况，且赤峰山金银铅检修后恢复，整体产量延续增势。7 月河南豫光尚处于置换产线状态，产量进一步收紧；同时云南驰宏、湖南水口山、金贵等进入检修，因而整体产量转降。同时 7 月，传统消费旺季预期提振铅价接连上涨，加之进口矿 TC 出现上涨，冶炼利润修复提振部分炼厂生产积极性，预计原生铅产量环比下降约万吨至 25.9 万吨。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：铝价单日大涨，创四个月新高

周三铝价大幅上涨。伦铝收于 1669 美元/吨，上涨 1.90%。沪铝主力合约收 14150 元/吨。08 合约日内持仓增加 371 手至 164340 手，沪铝指数持仓增加 1370 手至 430227 手，日 K 收大阳线，上涨 0.64%，涨幅 90 元/吨，日内以多头增仓为主。现货方面据 SMM，期铝午前震荡上行。早间上海地区现货价在 14320-14350 元/吨之间，无锡地区价格在 14330-14350 元/吨之间，较昨日价格回落近百元，升水集中于 10-30 元/吨之间，早间市场表现货源紧张，接货者众多，然出货者较少，且报价坚挺，因市场流通现货偏少，实际成交一般。随着 10:30 后期铝大幅拉涨，华东市场持货商报价开始集中于 14420 元/吨附近，对盘面升水集中于 10-20 元/吨，但期铝涨幅过快，虽然中间商接货热情未减，但持货商开始表现犹豫，出货收敛，第二交易阶段成交极少。下游昨日按需接货为主，备货迹象不明显。华东昨日整体成交较差，货源紧张状态突出。消息方面，2020 年 6 月份中国国产铝土矿消费量约为 638 万吨，环比增加 5.99%，同比减少 12.55%。今年上半年中国国产铝土矿消费量总计约 3,610 万吨，较去年同期减少 23.42%。总体来看，需求相比去年大幅减少，加之进口铝合金锭冲击，传统淡季里再生铝行业再临寒冬，铝价反弹空间有限。

操作建议：试空

螺纹钢：做多情绪高涨，期螺创下年内新高

隔夜 rb2010 涨 30 报收 3730 元/吨，hc2010 涨 31 收 3727 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 21 收 3784 元/吨，基差收窄 47 升 82 元/吨。20mmHRB400 上海涨 30 收 3610 元/吨，基差收窄 38 贴 92 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 26.05 万吨，较上一交易日增加 0.05 万吨。行业方面，本周唐山地区 10 家样本钢厂平均铁水不含税成本为 2261 元/吨，平均钢坯含税成本 2976 元/吨，周比下调 30 元/吨。与 7 月 8 日当前普方坯价格 3370 元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润约 394 元/吨，周比上调 90 元/吨；2020 年 6 月份中国小松挖掘机开工小时数达 126.2 小时，较 5 月份的 147.2 小时有明显的回落，环比下降 14.3%；同比增加 1.8%，连续 3 个月小松挖掘机开工小时数同比增速为正（4 月为 3.7%、5 月为 3.2%）。基本面来看，前期在经历高赶工带来的需求高峰后，库存同比高位叠加整体高产出的背景下，现货端承受了更多淡季压力，现阶段虽表现消费仍处于下滑之中，但由于基建托底效应不减，市场对于出梅后的需求表现尚保持乐观态度，支撑了钢价高位运行，另一方面配合市场流动性的宽松，也促使期螺创下年内新高。综上，预计期螺短期有望延续强势，短多参与。

操作建议：尝试做多卷螺价差、短多参与

铁矿：终端需求预期乐观，连铁跟随成材走强

隔夜铁矿石主力 2009 涨 8.5 收 796.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 4 收 729 元/湿吨，金布巴折盘面 837.4 元/吨，基差收窄 12.7 升 56.4 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 164 万吨，环比上涨 4.9%；本周平均每日成交 150.3 万吨，环比上涨 14.8%；本月平均每日成交 139.9 万吨，环比下降 9.5%。行业方面，南京钢铁股份有限公司（南钢股份）周三表示，在预订了来自矿业公司力拓合资企业的 1687 万美元的炼钢原料后，已完成了其首个由区块链支持的铁矿石贸易；2020 年 5 月湖北省铁矿石产量增长，2020 年 5 月湖北省铁矿石产量为 59.24 万吨，同比下降 55.88%。2020 年 1-5 月湖北省铁矿石产量为 119.34 万吨，同比下降 81.84%；，2020 年 6 月，大秦线完成货物运输量 3895 万吨，同比增长 8.74%。日均运量 129.83 万吨。大秦线日均开行重车 87.0 列，其中：日均开行 2 万吨列车 64.8 列。2020 年 1-6 月，大秦线累计完成货物运输量 18763 万吨，同比减少 14.01%。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，连铁短期将跟随成材震荡走强。

操作建议：观望

原油：汽油库存降幅超预期预示需求好转，原油创四个月新高

油价周三收盘上涨，因市场关注美国能源信息署公布的上周汽油库存大幅减少的数据而忽略原油库存意外的增加。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.17%，报 299.4 元/桶。外盘方

面，美国 WTI 原油 8 月期货收涨 28 美分，报 40.90 美元/桶，涨幅 0.7%；布伦特原油 9 月期货上涨 21 美分，报 43.29 美元/桶，涨幅 0.5%。美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 7 月 3 日当周，EIA 汽油库存实际公布减少 483.90 万桶，预期减少 21.8 万桶，前值增加 119.9 万桶。美国除却战略储备的商业原油库存意外大超预期，实际增加 565.40 万桶至 5.392 亿桶，增加 1.1%，预期减少 318.9 万桶，前值减少 719.5 万桶。美国原油库存意外增长，而汽油库存降幅则大于预期表明能源需求出现好转迹象，尽管炼油活动升至 1430 万桶/日的 14 周高位。随着隐含需求逐渐复苏，汽油库存创下了自 3 月初以来的最大单周降幅，从而抵消了这一看跌趋势。原油期货小幅收涨，继续保持在 40 美元上方。总体而言，当市场情绪向好时，利空消息也会被视为利空出尽，利好消息更是不言而喻。而情绪的转变也是非常迅速的，投资者需注意原油的下跌风险。

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	49800	440	0.89	227144	334258	元/吨
LME 铜	6236	43	0.69			美元/吨
SHFE 铝	14150	90	0.64	233130	430227	元/吨
LME 铝	1665	30	1.83			美元/吨
SHFE 锌	17090	385	2.30	273293	208559	元/吨
LME 锌	2130	62	3.00			美元/吨
SHFE 铅	14840	170	1.16	32172	59559	元/吨
LME 铅	1816	5	0.25			美元/吨
SHFE 镍	107530	460	0.43	804699	279950	元/吨
LME 镍	13480	80	0.60			美元/吨
SHFE 黄金	402.36	2.04	0.51	160565	291744	元/克
COMEX 黄金	1817.80	10.30	0.57			美元/盎司
SHFE 白银	4429.00	41.00	0.93	834760	627184	元/千克
COMEX 白银	19.14	0.52	2.79			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8日	7月7日	涨跌	7月8日	7月7日	涨跌
---	------	------	----	------	------	----

	SHEF 铜主力	49800.00	49360.00	440.00	LME 铜 3 月	6236	6193	43
	SHFE 仓单	40289.00	39962.00	327.00	LME 库存	192025	195825	-3800
	沪铜现货报价	49930.00	49720.00	210.00	LME 仓单	98800	103800	-5000
	现货升贴水	120.00	110.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-3.25	#N/A
	精废铜价差	815.00	880.00	-65.00	沪伦比	7.99	7.97	0.02
	LME 注销仓单	93225.00	92025.00	1200.00				
镍		7月8日	7月7日	涨跌		7月8日	7月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	107530	107070	460	LME 镍 3 月	13480	13400	80
	SHFE 仓单	28639	28639	0	LME 库存	234654	234216	438
	俄镍升贴水	425	600	-175	LME 仓单	178926	178506	420
	金川镍升贴水	1425	1600	-175	LME 升贴水	#N/A	-51.5	#N/A
	LME 注销仓单	55728	55710	18	沪伦比价	7.98	7.99	-0.01
锌		7月8日	7月7日	涨跌		7月8日	7月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	17090	16705	385	LME 锌	2129.5	2067.5	62
	SHFE 仓单	36920	36970	-50	LME 库存	121950	122150	-200
	现货升贴水	55	35	20	LME 仓单	114550	114550	0
	现货报价	16795	16825	-30	LME 升贴水	-13.25	-13.25	0
	LME 注销仓单	114550	114550	0	沪伦比价	8.03	8.08	-0.05
铅		7月8日	7月7日	涨跌		7月8日	7月7日	涨跌
	SHFE 铅主力	14840	14670	170	LME 铅	1815.5	1811	4.5
	SHFE 仓单	18825	18824	1	LME 库存	61700	61800	-100
	现货升贴水	-160	-270	110	LME 仓单	45650	45650	0
	现货报价	14750	14650	100	LME 升贴水	-11.25	-11.25	0
	LME 注销仓单	45650	45650	0	沪伦比价	8.17	8.10	0.07
贵金属		7月8日	7月7日	涨跌		7月8日	7月7日	涨跌
	SHFE 黄金	402.36	400.32	2.04	SHFE 白银	4429.00	4388.00	41.00
	COMEX 黄金	1820.60	1809.90	10.70	COMEX 白银	19.161	18.699	0.462
	黄金 T+D	399.42	397.19	2.23	白银 T+D	4374.00	4330.00	44.00
	伦敦黄金	1811.10	1789.55	21.55	伦敦白银	18.49	18.02	0.47
	期现价差	2.94	3.13	-0.19	期现价差	55.00	58.00	-3.00
	SHFE 金银比价	90.85	91.23	-0.38	COMEX 金银比价	95.00	97.10	-2.10
	SPDR 黄金 ETF	1202.57	1199.36	3.21	SLV 白银 ETF	#N/A	15637.39	#N/A
COMEX 黄金库存	33142436.97	32969572.33	172864.64	COMEX 白银库存	324962221.01	324996233.07	-34012.06	
螺纹钢		7月8日	7月7日	涨跌		7月8日	7月7日	涨跌
	螺纹主力	3702	3634	68.00	南北价差: 广-天	170	170.00	0.00
	上海现货价格	3610.00	3580.00	30.00	螺坯价差	338.00	296.00	42.00
	基差	-92.00	-54.00	-38.00	卷螺价差	-6.00	-8.00	2.00
	方坯:唐山	3370.00	3350.00	20.00	螺矿比价	4.71	4.76	-0.05

	废钢:张家港	2360.00	2360.00	0.00				
		7月8日	7月7日	涨跌		7月8日	7月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	21.16	21.96	-0.79
	62%Fe:CFR	106.90	103.45	3.45	印度-青岛/ 日照运价	14.20	14.70	-0.50
	基差	238.71	209.17	29.54	65%-62%价 差	#N/A	14.90	#N/A
	BDI	-48.00	-17.00	-31.00	65%-58%价 差	#N/A	29.85	#N/A
	西澳-青岛运 价	10.36	13.37	-3.01	62%-58%价 差	#N/A	14.95	#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。