



商品日报 20200710

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：金银短期回调，不改上行趋势

周四贵金属价格冲高回落。COMEX 黄金收跌 0.71%，日内刷新低至 1795.75 美元/盎司，报 1807.7 美元/盎司；COMEX 白银收跌 0.74%，报 19.02 美元/盎司。因美国单日新增病例数创纪录，美股下跌也引发黄金获利回吐。美国股市走弱增强了美元对投资者的避险吸引力。投资者买入避险美元，昨日美元指数从近一个月低点大幅反弹，上涨 0.3% 至 96.78。此前美国新冠病毒病例激增，也增加美元的避险需求。周三美联储官员对美国复苏的持久性提出了新的质疑，而新出炉的企业调查凸显出新冠病毒大流行肆虐带来的风险。数据方面：美国至 7 月 4 日当周初请失业金人数(万人) 前值：142.7 预期：137.5 公布：131.4 修正：141.3 (前值)。需求疲软和新冠肺炎确诊病例持续增加使美国申请失业救济金的人数居高不下，表明尽管 6 月份就业增长创纪录，但劳动力市场依然脆弱。在商业恢复运营的同时，一些人口稠密的州的确诊病例数均出现了创纪录的高峰，这迫使重新就业的人数减少，并让一些工人暂停返岗。美国 5 月批发销售月率 5.4%，前值：-16.90%、预期：4.5%。周四全球最大黄金 ETF - SPDR GoldTrust 持仓较前一日减少 0.15%，当前持仓量为 1200.82 吨。近几个月来，世界各地的央行纷纷大幅降息，各国央行还出台了史上最大规模的刺激措施，以帮助缓解疫情对经济的打击。当前市场在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。我们保持近期贵金属价格将继续震荡上行的观点。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价夜盘回落，依旧处于上涨趋势

周四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 50700 元/吨；夜盘伦铜走势冲高回落，沪铜跟随走低。周三上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 40 元/吨，市场畏高严重，均显驻足观望，好铜率先开启调降模式，报价已在平水一线，持货商暂时拒绝贴水交易。宏观方面：标普道指创一周新低，离岸人民币又创 17 周新高；乘联会：猪肉拉动中国 6 月 CPI 同比上涨 2.5%，PPI 超预期回升；美联储资产负债表规模过去一周缩减 1.3%，至 6.92 万亿美元。行业方面：智利 Escondida 铜矿向一些工人提供提前

退休方案。昨日铜价继续上涨，价格再次创出新高，但夜盘铜价出现回落。我们认为夜盘铜价的回落，主要是受到美股下跌带动，这在6月份也有相同迹象，并非因自身基本面的变化。自我们坚定看多铜价以来，铜价涨幅超过20%，但随着铜价的不断上行，市场风险也在聚集，虽然我们依然继续看多，但未来引发铜价回落的因素会潜藏在哪。我们认为未来可能引发铜价下跌因素首先可能会在宏观方面，各国对于货币宽松的预期的变化会引发市场变化；其次是在于国内库存，铜价上涨主要是受到了需求旺盛推动，但一旦库存持续上升，证明了需求的转弱，也会引发铜价的回落。这是铜价持续上涨之后我们需要跟踪的变化因素，但目前我们认为涨势还未结束，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：镍价大幅回落，关注突破行情支撑性

周四沪镍2010合约盘中探底回升，价格高位震荡，尾盘收于107630元/吨。夜盘伦镍走势出现跳水，沪镍同样大幅下跌。1#电解镍报价106100-107100元/吨。俄镍对沪镍2008合约报贴550-贴450元/吨，日内成交量有限。金川镍对沪镍2008合约报升400-600元/吨左右，升水回落亦未能吸引终端拿货。镍豆报价不变，仍报贴水1500元/吨左右。行业方面：乘联会：6月份新能源狭义乘用车销量环比增长25%；6月份全国不锈钢产量总计约255.29万吨，较5月份产量增加16.2万吨，环比涨幅约6.81%，同比增4.73%。昨日镍价高位震荡，但夜盘镍价出现了大幅下跌的走势，回撤至之前震荡区间上沿一线。自周初镍价突破以后，镍价迟迟未再次上行，相反走势以震荡为主，目前已经出现回落。整体来看，镍价走势依然是震荡向上的行情，但是和其它有色相比，走势相对较弱。从6月份的不锈钢数据来看，6月不锈钢产量继续回升，7月预计持稳，可见对于镍的需求并没有出现下降，相反还在增加。但是镍价未能上涨主要还是受到了不锈钢现货市场的制约。尽管此前不锈钢现货价格上调，带动镍价突破，而之后市场表现平平，因此难持续上涨。我们认为后期随着淡季过去，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：市场情绪有所消退，锌价或高位修整

周四沪锌主力2008日内延续震荡偏强走势，突破17500元/吨一线，夜间高位震荡，收至17530元/吨，涨幅达0.72%。LME锌震荡重心继续上移，收至2148.5美元/吨，涨幅达0.89%。现货方面，上海0#锌主流成交于17430-17510元/吨，双燕成交于17440-17530元/吨，进口锌成交于17410-17490元/吨；0#锌普通对7月报升水50-60元/吨报价；双燕对7月报升水70元/吨，进口锌对7月报升水30-40元/吨。现货价格走高，下游高价几无成交，持货商高价以出货为主。美国上周首次申请失业救济人数为131.4万人，继续回落，显示劳动力市场持续改善。隔夜美股小跌，欧洲全线下挫，美元指数小幅回升，金属多上涨。国内6月CPI同比上涨2.7%，但PPI同比下降3.0%，表明需求持续回温，昨日LME库存减少175吨至121775吨。近几日锌价走势较为亮眼，不断向上突破，一方面，宏观氛围较为高涨，A

股大幅上涨，使得资本市场信心大幅回暖，风险偏好回升；另一方面，Red Dog 矿发运延迟且市场担忧海外疫情再起拖累矿端恢复的节奏。整体来看，短期市场情绪助推锌价走强，但隔夜海外股市下挫，市场情绪有所消退，锌价或高位修整，建议投资者谨慎追高。

操作建议：谨慎追高

铅：市场情绪宣泄后，铅价将回归基本面

周四沪铅主力 2008 日内强势上涨，突破万五一线，夜间高位窄幅震荡，收至 15075 元/吨，涨幅达 0.94%。LME 铅横盘震荡，收至 1830.5 美元/吨，涨幅达 0.83%。现货方面，上海市场沐沦铅 15275-15305 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 30 元/吨到平水报价；江浙市场南方、铜冠铅 15275-15305 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 30 元/吨到平水报价。期铅破位上行，且因仓单货有限，持货商挺价出货，而下游畏高观望，部分刚需仍偏向再生铅，贸易市场交投两淡。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，近日宏观情绪向好，加之近月合约软逼仓，带动铅价拉高破近期阻力位，然待市场情绪释放候，铅价走势将回归基本面，谨慎追高。

操作建议：观望

铝：伦铝冲高回落，沪铝盘中再创四个月新高

周四铝价冲高回落。伦铝收于 1649 美元/吨，下跌 0.96%。沪铝主力合约收 14290 元/吨。08 合约日内持仓减少 2118 手至 162222 手，沪铝指数持仓减少 782 手至 429445 手，上涨 0.99%，涨幅 140 元/吨，日内以空头减仓为主。现货方面据 SMM，期铝午前震荡上行。午前上海地区现货价在 14520-14540 元/吨之间，无锡地区价格在 14530-14550 元/吨之间，较昨日价格上涨近 190 元/吨，升水集中于 60-90 元/吨之间，杭州地区价格在 14520-14540 元/吨之间。早间市场货源极其紧张，接货者数量压倒性超过出货者，持货商报挺，出货顺畅，但市场仍因缺货成交情况不尽人意，某大户虽正常公布采购计划，但从价格上看预计实际成交不多。下游昨日按需走货为主，铝价大涨抑制其接货意愿。华东昨日整体成交较差。消息方面，力拓（RioTinto）周四表示，因成本居高不下且市场环境艰难，将关闭新西兰铝冶炼厂。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。我们认为后期随着消费再次向好，铝价继续上涨的空间依然较大。

操作建议：试空

螺纹钢：多头资金畏高离场，继续做多卷螺价差

隔夜 rb2010 跌 42 报收 3684 元/吨，hc2010 跌 26 收 3692 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 22 收 3806 元/吨，基差收窄 2 升 80 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3630 元/吨，

基差收窄 4 贴 96 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 22.15 万吨，较上一交易日减少 3.89 万吨。行业方面，Mysteel 调研：截至 7 月 9 日本周唐山地区 126 座高炉中有 22 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 18970m³；周影响产量约 33.22 万吨，产能利用率 87.80%，较上周下降 0.02%，较上月同期上升 0.78%，较去年同期上升 20.04%；Mysteel：本周，全国主要钢材社会库存 1504.54 万吨，较上周增加 28.38 万吨，较上月增加 56.27 万吨；螺纹钢库存总量 817.07 万吨；据中国工程机械工业协会统计，2020 年 6 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 24625 台，同比增长 62.9%。2020 年 1-6 月，共销售挖掘机 170425 台，同比增长 24.2%。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，但本周库存累幅大幅收窄，且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，综上中期有望延续偏强格局。隔夜盘面流露出资金畏高情绪，单边暂观望，继续尝试做多卷螺价差。

操作建议：尝试做多卷螺价差

铁矿：独立上行驱动弱化，连铁跟随成材波动

隔夜铁矿石主力 2009 跌 2.5 收 786.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 6 收 735 元/湿吨，金布巴折盘面 843.9 元/吨，基差收窄 3.5 升 52.9 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 153 万吨，环比下降 6.7%；本周平均每日成交 151 万吨，环比上涨 15.3%；本月平均每日成交 141.8 万吨，环比下降 8.3%。行业方面，Mysteel 调研：截至 7 月 9 日本周唐山地区 126 座高炉中有 22 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 18970m³；周影响产量约 33.22 万吨，产能利用率 87.80%，较上周下降 0.02%，较上月同期上升 0.78%，较去年同期上升 20.04%；唐山：发布《进一步强化近期污染天气过程应对工作的紧急通知》，将自 7 月 9 日 18 时至 13 日 18 时采取加严管控措施；7 月 9 日，澳大利亚及世界最大的铁矿石出口港——黑德兰港数据显示，6 月份该港铁矿石出口量首次突破 5000 万吨，达到 5179.4 万吨，创历史新高，比去年 6 月份 4893.7 万吨的前高值增加 285.7 万吨，增幅为 5.8%。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，连铁跟随成材波动。

操作建议：观望

原油：美国疫情引发石油需求担忧 国际油价再次下跌

油价周四收盘下跌，因美国新增新冠肺炎病例持续飙升，引发人们对全球最大经济体可能被迫实施一轮大规模封锁的担忧。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 1.67%，报 294.1 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货下跌 1.28 美元，报 39.62 美元/桶，跌幅 3.2%；布伦特原油 9 月期货下跌 94 美分，报 42.35 美元/桶，跌幅 2.1%。过去两周美国 50 个州中有

42 个州的新增确诊病例数呈上升趋势，促使加利福尼亚州和得克萨斯州等地重新采取限制出行措施。市场担忧新的限制措施导致经济复苏步伐减缓，石油需求再次下降。但油价的跌幅依然有限，对油价的最佳支撑仍来自欧佩克产油国的供应纪律，据知情人士估计，欧佩克的产量已降至 1998 年以来的最低水平。据 Petroleum Argus 估计，欧佩克成员国 6 月的日产量仅为 2228 万桶，较 5 月减少 182 万桶。除了沙特阿拉伯和其他海湾国家“过度遵守”欧佩克+协议之外，伊拉克和尼日利亚也显著减少了此前的过剩产量。此前 EIA 公布的月度短期能源展望报告显示，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。总体而言，市场情绪已经开始转向，开始担忧原油的需求，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	50700	900	1.81	297458	341692	元/吨
LME 铜	6297	61	0.98			美元/吨
SHFE 铝	14290	140	0.99	226572	429445	元/吨
LME 铝	1649	-16	-0.96			美元/吨
SHFE 锌	17540	450	2.63	456414	215285	元/吨
LME 锌	2149	19	0.89			美元/吨
SHFE 铅	15075	235	1.58	49067	60935	元/吨
LME 铅	1831	15	0.83			美元/吨
SHFE 镍	107630	100	0.09	845765	283119	元/吨
LME 镍	13205	-275	-2.04			美元/吨
SHFE 黄金	404.94	2.58	0.64	195743	297113	元/克
COMEX 黄金	1807.70	-10.10	-0.56			美元/盎司
SHFE 白银	4536.00	107.00	2.42	1318581	709135	元/千克
COMEX 白银	19.02	-0.12	-0.60			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9日	7月8日	涨跌		7月9日	7月8日	涨跌
	SHEF 铜主力	50700.00	49800.00	900.00	LME 铜 3 月	6297	6236	61

	SHFE 仓单	41462.00	40289.00	1173.00	LME 库存	185200	192025	-6825
	沪铜现货报价	50680.00	49930.00	750.00	LME 仓单	94800	98800	-4000
	现货升贴水	80.00	120.00	-40.00	LME 升贴水	0.35	-1.75	2.1
	精废铜价差	905.00	815.00	90.00	沪伦比	8.05	7.99	0.07
	LME 注销仓单	90400.00	93225.00	-2825.00				
		7月9日	7月8日	涨跌		7月9日	7月8日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	107630	107530	100	LME 镍 3 月	13205	13480	-275
	SHEF 仓单	28756	28639	117	LME 库存	234672	234654	18
	俄镍升贴水	300	425	-125	LME 仓单	177894	178926	-1032
	金川镍升贴水	1300	1425	-125	LME 升贴水	-48.5	-47.5	-1
	LME 注销仓单	56778	55728	1050	沪伦比价	8.15	7.98	0.17
			7月9日	7月8日	涨跌		7月9日	7月8日
锌	SHEF 锌主力	17540	17090	450	LME 锌	2148.5	2129.5	19
	SHEF 仓单	36845	36920	-75	LME 库存	121775	121950	-175
	现货升贴水	35	55	-20	LME 仓单	99500	114550	-15050
	现货报价	17455	16795	660	LME 升贴水	-12.25	-13.9	1.65
	LME 注销仓单	99500	114550	-15050	沪伦比价	8.16	8.03	0.14
			7月9日	7月8日	涨跌		7月9日	7月8日
铅	SHFE 铅主力	15075	14840	235	LME 铅	1830.5	1815.5	15
	SHEF 仓单	18926	18825	101	LME 库存	61725	61700	25
	现货升贴水	-300	-160	-140	LME 仓单	45575	45650	-75
	现货报价	14950	14750	200	LME 升贴水	-8.75	-12.75	4
	LME 注销仓单	45575	45650	-75	沪伦比价	8.24	8.17	0.06
			7月9日	7月8日	涨跌		7月9日	7月8日
贵金属	SHFE 黄金	404.94	402.36	2.58	SHFE 白银	4536.00	4429.00	107.00
	COMEX 黄金	1803.80	1820.60	-16.80	COMEX 白银	18.962	19.161	-0.199
	黄金 T+D	401.97	399.42	2.55	白银 T+D	4470.00	4374.00	96.00
	伦敦黄金	1812.10	1811.10	1.00	伦敦白银	18.84	18.49	0.35
	期现价差	2.97	2.94	0.03	期现价差	66.00	55.00	11.00
	SHFE 金银比价	89.27	90.85	-1.57	COMEX 金银比价	95.04	95.00	0.04
	SPDR 黄金 ETF	1200.82	1202.57	-1.75	SLV 白银 ETF	#N/A	15637.39	#N/A
	COMEX 黄金库存	33520489.02	33142436.97	378052.05	COMEX 白银库存	324954885.86	324962221.01	-7335.15
		7月9日	7月8日	涨跌		7月9日	7月8日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3726	3702	24.00	南北价差: 广-天	200	180.00	20.00
	上海现货价格	3630.00	3610.00	20.00	螺坯价差	380.00	338.00	42.00
	基差	-96.00	-92.00	-4.00	卷螺价差	-4.00	-6.00	2.00
	方坯:唐山	3390.00	3370.00	20.00	螺矿比价	4.70	4.71	-0.01

	废钢:张家港	2370.00	2360.00	10.00				
		7月9日	7月8日	涨跌		7月9日	7月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	19.64	21.16	-1.52
	62%Fe:CFR	107.05	106.90	0.15	印度-青岛/ 日照运价	13.70	14.20	-0.50
	基差	236.01	236.71	-0.70	65%-62%价 差	10.60	13.05	-2.45
	BDI	26.00	-48.00	74.00	65%-58%价 差	27.50	28.20	-0.70
	西澳-青岛运 价	9.25	10.36	-1.11	62%-58%价 差	16.90	15.15	1.75

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。