



## 商品日报 20200714

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：避险需求提振，金银保持强势运行

周一贵金属价格收涨，银价走势强于金价。COMEX 黄金期货收涨 0.17%报 1804.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.08%报 19.45 美元/盎司。昨日美股回调，美元指数低位震荡，市场的避险情绪抬升。目前全球新冠肺炎病例仍在持续增加，全球新冠病毒感染病例在周一超过 1,300 万，而美国的病例在周末激增，佛罗里达州一日内新增病例超过 1.5 万，创下任何州的纪录。市场的避险情绪增加。而美国宣布制裁中国涉疆官员一事，也使得市场对中美关系恶化的担忧重燃，为贵金属的避险需求提供了一些支持。美元的交易在昨日仍保持低迷，这为金价提供了提振。美联储高官称美国经济好转，将撤出部分为应对新冠疫情推出的刺激措施；美股盘中大逆转。投资资金持续流向贵金属。全球最大黄金 ETF - SPDR GoldTrust 持仓较前一日自己 0.29%，当前持仓量已达 1203.97 吨。目前国际金价站稳在 1800 美元上方，距离 2011 年 9 月金价触及的 1921 美元/盎司的历史高点已经非常接近了。国际银价也上涨到 20 美元一线。白银 ETF 今年迄今的买入量达到 2.113 亿盎司。全球新冠肺炎新增感染病例数量上升以及对黄金 ETF 投资需求强劲为市场提供支撑。大量宽松的货币政策，极低的利率和美国实际利率跌至负值，外加美国的财政刺激和黄金技术面表现，都会推动金价走高。美元计的黄金历史高位已经近在眼前了，黄金市场还会继续上涨。我们对贵金属的价格走势保持长期看涨的观点。短期来看，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，在当前以铜为代表的基本金属大幅上涨的情况下，我们更看好白银价格的阶段性走势。

操作建议：金银逢低做多

#### 铜：过快上涨后谨防回调，但铜价中期涨势不变

周一沪铜价格盘中单边上行，大幅上涨，价格一度站上 53000 元/吨整数位，整体依然处于上涨趋势之中，最终收 52880 元/吨；夜盘伦铜走势出现回落，沪铜跟随走低。周一上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 30 元/吨，货市场却远不及期货的强劲表现，持货商逢高积极换现，力求成交，买方多畏高观望，市场成交缺乏买盘，面临交割趋近，当月与隔月价差有所改变，近弱远强格局使持货商不愿贴水交易。宏观方面：美股早盘大涨但盘中跳

水，道指回吐 500 多点涨幅，纳指跌超 2%，期金逼近九年高位，伦铜涨超 2%刷新两年高位；美联储高官称如美国经济好转，将撤出部分为应对新冠疫情推出的刺激措施。行业方面：安托法加斯塔位于智利 Centinela 铜矿的投票结果显示，继拒绝了薪资协议后，主管们更倾向于罢工，据悉，94.7%的成员赞成罢工。昨日铜价继续上涨，盘中伦铜一度突破 6600 美元/吨，沪铜也是站上 53000 元/吨，单日涨幅创出本轮上涨之最。尽管我们对于铜价的看法自二季度以来就是坚定看多，目前铜价也在印证我们的判断，但是我们认为短期过快的涨幅很难持续，相反还容易引发回调。铜价上涨从上周开始提速，单日涨幅不断提升，到昨日应该是达到了一个高峰。而基本面方面的支撑却并不支持短期如此之快的上涨，国内库存连续两周攀升，同时美股的冲高回落也将对铜价施压。因此，我们不建议短期继续追涨铜价，但中长期看涨的观点不变，目前等待回调后的做多机会。

操作建议：建议尝试做多

### **镍：镍价创半年新高，小荷才露尖尖角**

周一沪镍 2010 合约盘中单边上涨，收复上周五跌幅，尾盘收于 108510 元/吨。夜盘伦镍走势继续拉升，沪镍跟随上涨。1 号电解镍报价 107100-108200 元/吨。俄镍对沪镍多报在贴水 500 元/吨左右，个别持货商出货意愿较差，报贴 400 元/吨，等待交割日之后换月。金川镍对沪镍 2008 合约报升 300-400 元/吨，由于升水维持在低位，市场成交量好于俄镍。镍豆报价不变，仍报贴水 1500 元/吨左右。行业方面：俄罗斯诺里尔斯克镍公司再次发生燃油泄漏。昨日镍价单边上涨，收复了上周五跌幅，夜盘镍价涨势更进一步，最高突破 11 万元/吨整数关口，创出了近半年新高。在二季度的有色上涨行情中，镍价整体表现差强人意，相对落后于其他有色金属。但是我们对于镍价的观点一直维持乐观，在这背后的主要支撑就是看好三季度国内镍供应紧张对于镍价的支撑。在此前，镍矿价格已经回到去年高点，印证了我们观点，但是这还未进一步传导至镍价之上。主要是因为镍的下游需求还未明显活跃，不锈钢市场进入淡季之后成交清淡。我们认为后期，随着不锈钢市场回暖，镍价在需求市场不拖后腿的情况下，供应紧张支撑作用将逐步兑现，镍价上涨之路或才刚刚开始。

操作建议：建议尝试做多

### **锌：锌价突破万八一线，短期延续偏强运行**

周一沪锌主力 2008 日内震荡，午后快速拉涨，夜间延续涨势，尾盘略有回落，收至 18255 元/吨，涨幅达 1.73%。LME 锌延续强势上行，收至 2254.5 美元/吨，涨幅达 2.99%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 17910-18040 元/吨，双燕、驰宏成交于 17920-18050 元/吨；0#锌普通对 8 月报升水 40-50 元/吨；双燕、驰宏对 8 月报升水 50-60 元/吨。沪锌高位整理，冶炼厂正常出货，但绝对价接近万八高位，下游询价采购寥寥，仅做刚需采购。隔夜美元指数继续承压，金属全线上涨。今日关注中国 6 月贸易帐、美国 6 月季调后 CPI 月率。昨日 LME 库存减少 200 吨至 121950 吨。基本面来看，Red Dog 矿发运延期，加之南美洲疫情仍较严重，市场担忧海外锌矿生产恢复进度。但当前国内矿端供应紧张缓解，冶炼厂原料库存水

平天数已达到 25-30 天,恢复正常水平,7 月锌矿加工费低位返升,且 7 月仅两家炼厂检修,精炼锌供应压力增大。下游现边际转弱,镀锌结构件生产相对稳定,但锌管订单有所回落;氧化锌恢复正常水平,但压铸锌合金方面仍未有效好转。库存方面,进口亏损扩大,保税区锌锭停止流入,社会库存出现小幅增加,随着淡季临近,预计后期去库难度加大。整体来看,目前供应增加预期增强,而需求存边际走弱迹象,基本面支撑稍显偏弱。然近期宏观氛围高涨,锌价跟随基金属普涨,从盘面看,突破万八一线后,资金热情不减,短期或延续偏强运行。

操作建议:多单持有

### 铅:资金热情不减,铅价维持上行

周一沪铅主力 2008 日内窄幅震荡,夜间重心小幅上移,尾盘回落,收至 15580 元/吨,涨幅达 1.1%。LME 铅延续震荡上行,收至 1884.5 美元/吨,涨幅达 1.59%。现货方面,上海市场沐沦铅 15800 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 15800-15850 元/吨,对沪期铅 2007 合约贴水 50 元/吨到平水报价。

期铅持续走强,当月合约触及万六,持货商挺价出货,报价贴水较上周暂无变化,而下游对高价货谨慎观望,实际交易寥寥,持货商坐待交割。基本面来看,仍维持偏弱。

7 月原生铅炼厂检修较少,供应趋于稳定。铅价上涨,再生铅企业利润修复,生产积极性回升,开工率延续增势。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。整体来看,当前铅市仍处于供过于求的状态,社会库存持续增加。但近期宏观氛围持续向好,且现货贴水,增加了炼厂及贸易商交仓热情,使得近月合约出现软逼仓走势。此外,正直电动蓄电池传统旺季,市场仍存乐观预期。盘面看,主力强势突破 15500 元/吨一线,短期在资金的助推下或延续涨势。

操作建议:多单持有

### 铝:伦铝再接再厉,创三个月最大涨幅

周一铝价低开高走。伦铝收于 1690 美元/吨,上涨 0.09%。沪铝主力合约上涨 2.47%,录得三个月以来最大涨幅,单日上涨 355 元/吨,冲破 14500 元/吨大关。日内以空头减仓为主。现货方面据 SMM,早间上海地区现货价在 15380-15400 元/吨之间,无锡地区价格在 15390-15410 元/吨之间,随着期铝飞速拉涨,现货价格随之上升,两地价格在 11:00 附近涨至 15410-15430 元/吨附近,随着 11:00 后期铝逐步回落,现货价格重新集中于 15380-15400 元/吨,无锡地区价格略高于上海。某大户昨日未在华东收货。早间市场询价者众多,持货商挺价,但实际成交不多,10:30 后现货成交热度走高,但多为中间商倒货提升市场买卖活跃度,因缺乏大批量成交,贸易商间整体成交较差。下游昨日消费清淡,因铝价较昨日大涨超 600 元/吨,下游畏高情绪达到峰值,补货极少。华东昨日整体成交较差。消息方面,全球最长的铝制大桥即将在挪威开建,对应铝的用量相当于 8000 至 10000 吨。

进一步想，由于铝有着不怕腐蚀的特性，一旦铝的价格合适以及技术足够成熟，那么桥梁乃至房屋的主体结构都可以使用铝，那么铝的需求量会大大上升。但是短期来看，今年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，更长期看，铝的使用场景会非常广阔。

操作建议：试空

### 原油：OPEC 准备降低产量限制，国际油价略微下跌

油价周一收盘下跌，因 7 月 15 日，OPEC 将召开联合部长级会议，市场预计从 8 月 1 日起，OPEC 的减产幅度将从 970 万桶/天降至 770 万桶/天。此外，OPEC 及其盟友缓和减产适逢新的财报季，而且肯定会对乐观人士对经济和燃料需求迅速复苏的信心进行强有力的考验。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.17%，报 295.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货下跌 45 美分，报 40.10 美元/桶，跌幅 1.31%；布伦特原油 9 月期货下跌 52 美分，报 42.72 美元/桶，跌幅 1.1%。OPEC 的联合技术委员会的下一月度会议定于周二和周三举行，该委员会将对石油市场进行回顾，并向 OPEC+ 提出建议。OPEC 及其盟国，包括俄罗斯，在需求萎缩和短暂的沙特-俄罗斯价格战使原油价格暴跌之后，于 4 月同意在 5 月和 6 月每天减产 970 万桶。削减措施随后延长至 7 月底。沙特的提议将使这个被称为 OPEC+ 的联盟从 8 月开始每天减少 200 万桶的限制，至 770 万桶。以沙特阿拉伯为首的原油生产商联盟正推动石油输出国组织及其盟国（统称为 OPEC +）按照计划从八月开始放宽石油产量限制，原因是迹象表明需求在与冠状病毒相关的锁定事件后，主要经济体开始恢复正常。总体而言，油价反弹至今，其实削弱了 OPEC 继续减产的动力，尤其在主要经济体都开始复产复工之时。OPEC 内部的分裂也开始加剧。投资者需注意油价下行风险。

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	52880	2,380	4.71	545298	340439	元/吨
LME 铜	6546	117	1.81			美元/吨
SHFE 铝	14730	355	2.47	434625	422154	元/吨
LME 铝	1690	1	0.06			美元/吨
SHFE 锌	18030	475	2.71	445194	207331	元/吨
LME 锌	2255	66	2.99			美元/吨
SHFE 铅	15460	390	2.59	52847	60318	元/吨
LME 铅	1885	30	1.59			美元/吨
SHFE 镍	108510	3,060	2.90	1084223	277676	元/吨
LME 镍	13725	165	1.22			美元/吨
SHFE 黄金	403.74	1.86	0.46	171831	291357	元/克

<b>COMEX 黄金</b>	1804.90	3.10	0.17			美元/盎司
<b>SHFE 白银</b>	4580.00	130.00	2.92	1157987	747542	元/千克
<b>COMEX 白银</b>	19.46	0.38	1.97			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13日	7月10日	涨跌		7月13日	7月10日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	52880.00	50500.00	2380.00	LME 铜 3 月	6545.5	6429	116.5
	SHFE 仓单	47426.00	40867.00	6559.00	LME 库存	176350	181075	-4725
	沪铜现货报价	53400.00	50720.00	2680.00	LME 仓单	88525	88600	-75
	现货升贴水	60.00	80.00	-20.00	LME 升贴水	9	6.55	2.45
	精废铜价差	1645.00	945.00	700.00	沪伦比	8.08	7.86	0.22
	LME 注销仓单	87825.00	92475.00	-4650.00				
镍		7月13日	7月10日	涨跌		7月13日	7月10日	涨跌
	SHEF 镍主力	108510	105450	3060	LME 镍 3 月	13725	13560	165
	SHEF 仓单	28756	28756	0	LME 库存	234624	234672	-48
	俄镍升贴水	375	275	100	LME 仓单	177894	177894	0
	金川镍升贴水	1175	1125	50	LME 升贴水	-40.5	-42.5	2
	LME 注销仓单	56730	56778	-48	沪伦比价	7.91	7.78	0.13
锌		7月13日	7月10日	涨跌		7月13日	7月10日	涨跌
	SHEF 锌主力	18030	17555	475	LME 锌	2254.5	2189	65.5
	SHEF 仓单	36546	36696	-150	LME 库存	123475	123375	100
	现货升贴水	5	5	0	LME 仓单	101550	101500	50
	现货报价	17915	17715	200	LME 升贴水	-7.75	-10	2.25
	LME 注销仓单	101550	101500	50	沪伦比价	8.00	8.02	-0.02
铅		7月13日	7月10日	涨跌		7月13日	7月10日	涨跌
	SHFE 铅主力	15460	15070	390	LME 铅	1884.5	1855	29.5
	SHEF 仓单	25956	20314	5642	LME 库存	61375	61675	-300
	现货升贴水	100	-315	415	LME 仓单	45550	45550	0
	现货报价	15250	15150	100	LME 升贴水	-13.5	-12.55	-0.95
	LME 注销仓单	45550	45550	0	沪伦比价	8.20	8.12	0.08
贵金属		7月13日	7月10日	涨跌		7月13日	7月10日	涨跌
	SHFE 黄金	403.74	401.88	1.86	SHFE 白银	4580.00	4450.00	130.00
	COMEX 黄金	1814.10	1801.90	12.20	COMEX 白银	19.788	19.053	0.735
	黄金 T+D	401.10	399.53	1.57	白银 T+D	4525.00	4409.00	116.00
	伦敦黄金	1807.50	1803.10	4.40	伦敦白银	19.10	18.77	0.32

	期现价差	2.64	2.35	0.29	期现价差	55.00	41.00	14.00
	SHFE 金银比价	88.15	90.31	-2.16	COMEX 金银比价	92.77	94.43	-1.66
	SPDR 黄金 ETF	1203.97	1200.46	3.51	SLV 白银 ETF	#N/A	16043.02	#N/A
	COMEX 黄金库存	33519286.57	33519286.57	0.00	COMEX 白银库存	325198467.92	324985261.93	213205.99
		<b>7月13日</b>	<b>7月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月13日</b>	<b>7月10日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3739	3690	49.00	南北价差: 广-天	220	200.00	20.00
	上海现货价格	3670.00	3630.00	40.00	螺坯价差	395.00	363.00	32.00
	基差	-69.00	-60.00	-9.00	卷螺价差	6.00	3.00	3.00
	方坯:唐山	3400.00	#N/A	#N/A	螺矿比价	4.56	4.68	-0.12
	废钢:张家港	2400.00	2370.00	30.00				
			<b>7月13日</b>	<b>7月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月13日</b>	<b>7月10日</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	19.085	19.06	0.03
	62%Fe:CFR	111.85	#N/A	#N/A	印度-青岛/ 日照运价	13.70	13.70	0.00
	基差	277.46	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	174.00	94.00	80.00	65%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	8.94	8.98	-0.04	62%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
			<b>7月13日</b>	<b>7月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月13日</b>	<b>7月10日</b>

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。