



商品日报 20200715

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：金银易涨难跌，银价阶段性走势将更为强劲

周二国际贵金属价格小幅收跌。COMEX 黄金期货收跌 0.07%报 1812.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.75%报 19.64 美元/盎司。昨日美股三大股指全线上涨，但有色金属普遍回调，因对欧盟可能出台刺激方案的乐观情绪推动欧元走强压制美元。美元指数持续承压，截至收盘跌幅为 0.35%，而疫情在反弹，市场出现较大的分歧。新冠病毒感染态势严重，加州疫情反弹，州长撤回重启经济措施，市场依然维持谨慎情绪。世界卫生组织周一警告称，如果各国不采取严格的预防措施，疫情只会变得更糟。中美关系忧虑也是支撑金价的一个因素。方面：美国 6 月未季调 CPI 同比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.1%；季调后环比升 0.6%，预期升 0.5%，前值降 0.1%，创 2012 年以来最大增幅。；核心 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.1%，前值升 1.2%；环比升 0.2%，预期升 0.1%，前值降 0.1%；实际收入环比降 2.3%，前值升 0.5%。欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数为 59.6，前值 58.6；现况指数为-88.7，前值-89.6。欧元区 5 月工业产出同比降 20.9%，预期降 20%，前值降 28%；环比升 12.4%，预期升 15%，前值降 17.1%。周二全球最大黄金 ETF - SPDR GoldTrust 持仓较前一日增加 2.92 吨，当前持仓量为 1206.89 吨，黄金 ETF 持仓量不断创新高显示投资资金依赖青睐贵金属。我们对贵金属的价格走势长期看涨的观点保持不变。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。近期贵金属价格将继续震荡上行，白银的技术形态良好，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：铜价回调释放风险，中期涨势依然不变

周二沪铜价格低开低走，盘中出现回落，最终收于 52210 元/吨；夜盘伦铜走势震荡走高，沪铜窄幅震荡。周二上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 30 元/吨，隔月价差剧烈变化，贸易商交易谨慎，逢低买盘为主，周内盘面急涨急跌下游表现依然谨慎，活跃度低。宏观方面：道指三连阳，纳指扭转盘中逾 2%跌幅收涨，美元创近五周新低；中国 6 月出口增速远超市场预期；进口爆发，铁矿石、大豆、原油、铜创新高，钢材进口同比激增一倍。行业方面：海关总署数据显示，中国 6 月铜矿砂及其精矿进口量为 159.4 万吨；中国 1-6

月进口铜矿砂及其精矿 1,084.0 万吨，同比增加 3.0%。中国 6 月未锻轧铜及铜材进口量为 656,483 吨；1-6 月未锻轧铜及铜材进口量为 2,841,047.4 吨，同比攀升 25.2%。昨日铜价出现回落，夜盘继续高位震荡，整体来看，铜价昨日回落更多是周一大幅上涨之后的正常回调，市场还未显现拐点，铜价也依然处于上升趋势之中。海关总署发布的最近数据显示，6 月份国内铜精矿进口环比继续下降，已经连续第二个月出现回落，这也和此前南美矿山因疫情影响发运受限的情况相符，预计未来两月铜精矿进口依然不容乐观。同时，未锻轧铜及铜材 6 月进口数据大幅上升，精炼铜 6 月进口很可能继续增加，但从国内库存来看，并未出现明显增加，国内需求很可能已经消化了这批进口铜。在周初铜价大幅上涨之后，近两日铜价有所回落，我们认为这并不是坏事，适时地回落可以释放价格过快上涨的风险，而从供需角度来看，铜价上涨基础并未改变，我们中长期看涨的观点不变，铜价仍有上涨空间。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价高位震荡，延续震荡上行

周二沪镍 2010 合约盘中先涨后跌，整体小幅走高，尾盘收于 109050 元/吨。夜盘伦镍走势探底回升，沪镍小幅走低。1 号电解镍报价 107450-108450 元/吨。俄镍方面，贸易商报在贴 500 元/吨左右，市场有少量低价货源报贴 600 元/吨，成交情况变化不大。金川镍对沪镍 2008 合约在升 300 元/吨左右，少数贸易商为促终端拿货，让利至升水 200 元/吨有少量出货。镍豆对沪镍 2008 合约报贴 1600-1500 元/吨，贴水小幅扩大。行业方面：不锈钢现货冷轧均调涨 100 元/吨；越南 201 限制令将推迟执行，利好我国 200 系不锈钢外销市场。昨日镍价先涨后跌，夜盘再度小幅回落，近两日走势再次陷入震荡之中。自二季度镍价见底以来，镍价走势就以缓慢震荡上涨为主，在震荡中上行，重心缓慢上移，目前来看这一走势依然不变。我们对于镍价的观点一直维持看涨的预期，背后的主要支撑是对于镍供应偏紧的担忧。从镍矿价格的走势来看，镍矿已经回到去年高点，这符合镍矿供应紧张的预期，但是镍矿价格还未完全向镍价传导，主要是因为下游需求端不锈钢市场的拖累。当前是不锈钢的需求淡季，市场整体成交清淡，但我们也看到了不锈钢价格也在缓慢上行，未来随着淡季过去，我们认为镍价有望出现加速上行的局面。现在镍价上涨之路或才刚刚开始。

操作建议：建议尝试做多

锌：市场情绪回落，锌价高位下行

周二沪锌主力 2008 开盘快速跳水后窄幅震荡，夜间延续窄幅震荡，收至 17925 元/吨，跌幅达 0.99%。LME 锌震荡回落，回吐前一日涨幅，收至 2192 美元/吨，跌幅达 2.77%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 17945-18045 元/吨，双燕成交于 17950-18060 元/吨，进口锌成交于 17920-18030 元/吨；0#锌普通对 7 月报升水 45-55 元/吨报价；双燕对 7 月报升水 60 元/吨，进口锌对 7 月报升水 30 元/吨。现货价格回落，下游采购情绪回暖，现货升水止跌企稳。因新冠病毒感染态势严重，美元指数持续承压，美股三大指数全线上涨，然金属全线收跌。昨日 LME 库存减少 275 吨至 123200 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，但镀锌管订单有所回落；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，当前锌价强势更多得益于宏观情绪及资金的推动。然昨日市场情绪回落，锌价上涨动力不足，重回万八下方。盘面看，锌价收至十字星，下方 5 日均线仍显支撑，短期或高位修整，谨慎追涨，关注宏观面的变化。

操作建议：观望

铅：交易所仓单大幅增加，铅价高位承压回落

周二沪铅主力 2008 开盘快速跳水后震荡，午后再度下行，尾盘反弹止跌，夜间窄幅震荡，收至 15405 元/吨，跌幅达 0.29%。LME 铅大幅下挫，回吐前日涨幅，收至 1851 美元/吨，跌幅达 1.78%。现货方面，上海市场沐沦铅 15790 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50 元/吨报价；江浙市场南方、铜冠、宇腾铅 15790-15840 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50 元/吨到平水报价。期铅高位盘整，持货商报价随行就市，但下游对仓单货几无询价，刚需仍偏向再生铅或部分电解铅厂出货，贸易市场交投寡淡。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。临近 07 合约交割，近两日交易所仓单大幅增加，逼仓行情告一段落，且昨日市场情绪回落，资金有所减持，铅价高位回落。不过考虑到同时正直电动蓄电池传统旺季，市场仍存乐观预期，铅价回调有限。盘面看，主力下方 5 日均线仍有支撑，短期或震荡修整，关注宏观面变化。

操作建议：观望

铝：铝价暂时回落，收于五日均线

周二铝价触底反弹。伦铝收于 1682.5 美元/吨，下跌 0.44%。沪铝主力合约 14485 元/吨。08 合约日内持仓减少 6764 手至 142136 手，沪铝指数持仓减少 7005 手至 415149 手，下跌 1.66%，日内以多头减仓为主。现货方面据 SMM，上海及无锡地区现货价在 14890-14920 元/吨之间，无锡地区价格略高，两地价格较昨日回落超 500 元/吨，回吐前一日大半涨幅，杭州地区成交价在 14940-14960 元/吨。早间持货商出货积极，但报价偏高实际成交少量，10:00 后市场交投进入正轨，持货商报价开始回落，出货积极性未减，整体来看贸易商间成交尚可。下游昨日接货积极性较昨日明显回升，价格敏感度较高，随着铝价大幅走跌，唯恐

后期价格反弹的情绪影响下，昨日接货尚可。但某大户昨日依旧未在华东开展采购计划，整体来看华东昨日成交一般。消息方面，海关总署周二公布对数据显示，中国6月未锻轧铝及铝材出口量为354,038.1吨；1-6月未锻轧铝及铝材出口量为2,365,895.4吨。短期来看，我们认为短期过快的涨幅很难持续，相反还容易引发回调。铝价上涨从上周开始提速，单日涨幅不断提升，逐渐达到了一个高峰。而基本面方面的支撑却并不支持短期如此之快的上涨。今年需求相比去年大幅减少，铝价短期或面临回调风险

操作建议：试空

原油：OPEC上调原油需求增速预期，国际油价小幅上涨

油价周二收盘上涨，因欧佩克上调全球原油需求增速预期。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月期货收涨19美分，报40.29美元/桶，涨幅0.6%；布伦特原油9月期货收涨0.18美元，报42.90美元/桶，涨幅0.4%。美国石油协会(API)公布的数据显示，截至7月10日当周，汽油库存减少832.2万桶至5.31亿桶，此前预期为减少227.5万桶；汽油库存减少361.1万桶，此前预期为减少90万桶；库欣原油库存增加54.8万桶，较好与前值增加222万桶。此前，欧佩克公布了月度报告，将2020年全球原油需求增速预期从-907万桶/日调整至-895万桶/日，预计2021年原油需求增速恢复正增长，并创下纪录新高的700万桶/日，预计2021年欧佩克原油需求增长600万桶至2980万桶/日。对2021年预测的前提是贸易紧张局势或高债务水平等方面不存在下行风险，效率改善及远程办公将限制2021年的原油需求增长，致使其低于2019年水平。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	52210	-670	-1.27	392185	337870	元/吨
LME 铜	6500	-46	-0.70			美元/吨
SHFE 铝	14485	-245	-1.66	317268	415149	元/吨
LME 铝	1683	-8	-0.44			美元/吨
SHFE 锌	17945	-85	-0.47	500426	206950	元/吨
LME 锌	2192	-63	-2.77			美元/吨
SHFE 铅	15365	-95	-0.61	52613	57391	元/吨
LME 铅	1851	-34	-1.78			美元/吨
SHFE 镍	109050	540	0.50	957554	280763	元/吨
LME 镍	13600	-125	-0.91			美元/吨
SHFE 黄金	403.02	-0.72	-0.18	162303	288057	元/克

COMEX 黄金	1812.90	8.00	0.44			美元/盎司
SHFE 白银	4575.00	-5.00	-0.11	1445944	720475	元/千克
COMEX 白银	19.64	0.18	0.93			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14日			7月13日			涨跌	
	7月14日	7月13日	涨跌	7月14日	7月13日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	52210.00	52880.00	-670.00	LME 铜 3 月	6500	6545.5	-45.5
	SHFE 仓单	52574.00	47426.00	5148.00	LME 库存	168225	176350	-8125
	沪铜现货报价	52200.00	53400.00	-1200.00	LME 仓单	88975	88525	450
	现货升贴水	80.00	60.00	20.00	LME 升贴水	-3	9	-12
	精废铜价差	995.00	1645.00	-650.00	沪伦比	8.03	8.08	-0.05
	LME 注销仓单	79250.00	87825.00	-8575.00				
镍		7月14日	7月13日	涨跌		7月14日	7月13日	涨跌
	SHEF 镍主力	109050	108510	540	LME 镍 3 月	13600	13725	-125
	SHEF 仓单	29349	28756	593	LME 库存	234192	234624	-432
	俄镍升贴水	250	375	-125	LME 仓单	177870	177894	-24
	金川镍升贴水	1000	1175	-175	LME 升贴水	-38.01	-40.5	2.49
	LME 注销仓单	56322	56730	-408	沪伦比价	8.02	7.91	0.11
锌		7月14日	7月13日	涨跌		7月14日	7月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	17945	18030	-85	LME 锌	2192	2254.5	-62.5
	SHEF 仓单	36746	36546	200	LME 库存	123200	123475	-275
	现货升贴水	15	5	10	LME 仓单	101500	101550	-50
	现货报价	17945	17915	30	LME 升贴水	-10	-7.75	-2.25
	LME 注销仓单	101500	101550	-50	沪伦比价	8.19	8.00	0.19
铅		7月14日	7月13日	涨跌		7月14日	7月13日	涨跌
	SHFE 铅主力	15365	15460	-95	LME 铅	1851	1884.5	-33.5
	SHEF 仓单	33098	25956	7142	LME 库存	61300	61375	-75
	现货升贴水	75	100	-25	LME 仓单	45550	45550	0
	现货报价	15250	15250	0	LME 升贴水	-17.4	-13.5	-3.9
	LME 注销仓单	45550	45550	0	沪伦比价	8.30	8.20	0.10
贵金属		7月14日	7月13日	涨跌		7月14日	7月13日	涨跌
	SHFE 黄金	403.02	403.74	-0.72	SHFE 白银	4575.00	4580.00	-5.00
	COMEX 黄金	1813.40	1814.10	-0.70	COMEX 白银	19.530	19.788	-0.258
	黄金 T+D	400.09	401.10	-1.01	白银 T+D	4518.00	4525.00	-7.00
	伦敦黄金	1801.90	1807.50	-5.60	伦敦白银	18.90	19.10	-0.20

	期现价差	2.93	2.64	0.29	期现价差	57.00	55.00	2.00
	SHFE 金银比价	88.09	88.15	-0.06	COMEX 金银比价	92.33	92.77	-0.44
	SPDR 黄金 ETF	1206.89	1203.97	2.92	SLV 白银 ETF	#N/A	15990.87	#N/A
	COMEX 黄金库存	34002725.83	33519286.57	483439.26	COMEX 白银库存	324641951.39	325198467.92	-556516.53
		7月14日	7月13日	涨跌		7月14日	7月13日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3744	3739	5.00	南北价差: 广-天	220	220.00	0.00
	上海现货价格	3670.00	3670.00	0.00	螺坯价差	395.00	395.00	0.00
	基差	-74.00	-69.00	-5.00	卷螺价差	6.00	6.00	0.00
	方坯:唐山	3400.00	3400.00	0.00	螺矿比价	4.49	4.56	-0.08
	废钢:张家港	2400.00	2400.00	0.00				
		7月14日	7月13日	涨跌		7月14日	7月13日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	19.07	19.09	-0.02
	62%Fe:CFR	112.40	111.85	0.55	印度-青岛/ 日照运价	13.70	13.70	0.00
	基差	284.03	275.46	8.57	65%-62%价 差	10.15	#N/A	#N/A
	BDI	174.00	174.00	0.00	65%-58%价 差	29.00	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	8.72	8.94	-0.22	62%-58%价 差	18.85	#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。