



商品日报 20200716

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：金价高位震荡，银价将继续保持强势

周三国际贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货收跌 0.03%报 1812.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.41%报 19.805 美元/盎司。昨日美元指数刷新近五周低点至 95.77，美元疲软走弱给与金价一定的支撑，但美国三大股指因对冠状病毒疫苗的乐观情绪而走强，从而限制了金价的涨幅。企业公布的季度业绩好于预期，也有助于削弱黄金的传统避险吸引力。但因美国许多州的新冠病例急增，导致政府出台新的停摆措施，以遏制病毒传播，市场仍保持谨慎因冠状病毒病例激增和中美紧张关系也提振了避险需求。周三公布的美国经济数据大多好于预期。数据显示，6 月份美国进口商品成本上涨 1.4%，为连续第二个月上涨，市场预期为成长 1%。不过不包括能源在内的进口价格上涨了 0.3%。美国 7 月纽约联储制造业指数为 172，为 2 月以来首次录得正值，市场预期为 10，6 月为负 0.2。美国 6 月份工业生产增长 5.4%，是继 3、4 月份大幅下降后的第二次增长，并录得 70 年来最大幅增长，但仍低于疫情爆发前水平。美联储周三发布的经济褐皮书显示，美国企业活动在 7 月初回升，因各州放宽了为控制新冠病毒疫情实施的限制措施，但许多企业对经济前景不确定。昨日日本央行按兵不动，预计经济下半年好转，警告前景不确定性极高。英国和加拿大央行行长暗示将长期维持低利率。昨日银强金弱的走势验证了我们近期白银价格走势强于黄金的预期，一方面在基本金属普遍上涨之后白银存在补涨的内在需求，另一方面白银的技术形态良好，我们依然更看好白银价格的阶段性走势。

操作建议：白银多单持有

铜：铜价再次回调，短期恐陷入震荡格局

周三沪铜价格盘中窄幅震荡，价格基本持稳，最终收于 52210 元/吨；夜盘伦铜走势大幅回落，沪铜跟随下跌。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 110 元/吨，07 合约最后交易日，当月与隔月价差波动剧烈，货源尚且表现宽松，成交暂难明显有提升，换月后恐仍只能维稳于小幅升水的格局。宏观方面：道指涨超 200 点，离岸人民币盘中涨近 300 点，原油涨超 2%，期银创近四年新高；中国央行进行 4000 亿元 MLF 操作，利率与上次持平。行业方面：6 月份黄铜棒企业平均开工率为 64.07%，环比回落 0.64 个百分点，同比回落 8.34

个百分点。昨日铜价高位窄幅震荡，延续了近期调整节奏，夜盘铜价更是出现进一步的下跌，已经回落至周初大涨的起点位置。观察其它商品走势表现，原油和金银并未出现明显回落，相反还继续上涨，可见市场回调原因也不在宏观方面。我们认为当前铜价的涨跌更多是情绪的波动，在周初大幅的上涨之后，短期看涨情绪得到宣泄，然后进入连续回调模式。随着7月合约最后交易日之后，现货报价开始换月，目前来看，现货仍将保持小幅升水的格局。因此对于价格依然有支撑。供需方面，铜价上涨基础并未出现明显变化，我们中长期看涨的观点不变，铜价仍有上涨空间。今日重点关注国内二季度 GDP 数据。

操作建议：建议观望

镍：镍价高位震荡，延续震荡上行

周三沪镍 2010 合约盘中先跌后涨，整体小幅走低，尾盘收于 108570 元/吨。夜盘伦镍走势探底回升，沪镍继续走低。1 号电解镍报价 107300-108400 元/吨。俄镍方面，对沪镍 2008 合约报贴 500-600 元/吨，报价有所下调，但成交情况依旧不佳。金川镍对沪镍 2008 合约报升 200-400 元/吨，在市商低升水报价有所增加，成交情况略好于俄镍。镍豆对沪镍 2008 合约报贴 1500 元/吨，贴水有所收窄。行业方面：PT Huadi（华迪）镍合金公司的管理层自 2012 年以来成功建立了两炉冶炼厂，PT Huadi 镍合金公司的管理层再次投资 6.5 万亿印尼盾，从 2020 年开始又增加了 6 个炉子。昨日镍价走势继续调整，盘中波动加大，夜盘再次走低，整体走势依然处于盘整之中。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。从现货市场表现来看，近段时间国内镍价升贴水依然处于缓慢回落之中，可见市场需求依然弱势。这也是限制镍价上行的最重要因素。未来值得关注的是，后期淡季逐步过去之后，下游随着不锈钢市场的活跃，镍价需求能否跟随转好。中期来看，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。因此，现在依然是布局镍价多单的较好时机。

操作建议：建议尝试做多

锌：买盘依然强劲，锌价回调空间有限

周三沪锌主力 2008 日内窄幅震荡，夜间探底回升，收至 17785 元/吨，跌幅达 0.61%。LME 锌震荡偏，收至 2201 美元/吨。现货方面，上海 0#锌主流成交于 17920-18010 元/吨，双燕、驰宏成交于 17930-18010 元/吨；0#锌普通对 8 月报升水 60-70 元/吨；双燕、驰宏对 8 月报升水 60-80 元/吨。冶炼厂正常出货，贸易商接货意愿较浓，升水上调，下游仍畏高观望。昨日 LME 库存减少 225 吨至 122975 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，前期锌价强势更多得益于宏观情绪及资金的推动。然近两日市场情绪回落，股市、商品均下挫，部分多头高位获利离场。盘面看，锌价收至长下影线K线，显示锌价回调后买盘力量依然强劲，预计锌价回调空间有限，短期或高位震荡修整，关注宏观面的变化。

操作建议：观望

铅：资金持续减持，下方关注万五支撑

周三沪铅主力 2008 日内窄幅震荡，夜间震荡下行，至 15055 元/吨附近止跌小幅回升，收至 15110 元/吨，跌幅达 1.69%。LME 横盘震荡，盘中波动较大，收至 1853.5 美元/吨。现货方面，上海市场沐沦铅 15575 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50 元/吨报价；江浙市场南方、沐沦铅 15575 元/吨，对沪期铅 2007 合约贴水 50 元/吨报价。期铅高位回落，且今日正值交割日，持货商报价不多，部分维持贴水报价，同时下游畏跌观望。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。废电瓶价格居高不下，再生铅炼厂利润缩窄，再生精铅贴水有所收缩。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。07 合约交割，前期逼仓行情结束，且近两日市场情绪回落，资金有所减持，铅价高位下行。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，预计铅价回调有限，短期或偏弱运行，关注下方万五一线支撑。

操作建议：观望

铝：铝价回调三日，收于五日均线

周三铝价小幅下跌。伦铝收于 1678.5 美元/吨，下跌 0.59%。沪铝主力合约 14475 元/吨。08 合约日内持仓减少 4354 手至 137782 手，沪铝指数持仓减少 8497 手至 406652 手，下跌 0.07%，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 14820-14840 元/吨之间，无锡地区价格略高，两地价格较昨日回落 75 元/吨附近，早间升贴水在平水附近，11:00 后期铝回落，但持货商多不愿跟随大幅下调价格，调价空间仅在 20 元/吨以内，对盘面基本升水 40-60 元/吨附近，不过实际跟盘报价的持货商不多，杭州地区成交价在 14830-14850 元/吨。早间贸易商询价积极，持货商出货意愿不高且较为挺价，10:00 后成交热度渐起，但鉴于某大户昨日依旧未在华东开展采购计划，贸易商间自行成交量难以实际提升，双方交投较为一般。下游昨日按需采购为主，接货积极性较周一有明显提升。华东昨日整体成交平平。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。两日铝价有所回落，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。今年需求相比去年大幅减少，铝价短期或面临继续回调的风险。

操作建议：试空

原油：欧佩克宣布减产协议进入第二阶段，国际油价小幅上涨

油价周三收盘上涨，因欧佩克联合部长级监察委员会 15 日召开会议，各成员国审查了此前发布的欧佩克月报，讨论了 6 月 18 日会议以来全球原油市场情况，并对下半年能源需求前景进行了分析，最终决定让现有减产协议进入第二阶段。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.10%，报 294.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货收涨 91 美分，报 41.20 美元/桶，涨幅 2.2%；布伦特原油 9 月期货收涨 89 美分，报 43.79 美元/桶，涨幅 2.1%。欧佩克认为，随着世界各地经济重新开放，市场出现了令人鼓舞的改善迹象。虽然在一些地方可能会重新实施局部封锁措施，但无论是在实物市场还是期货市场，复苏迹象都很明显。欧佩克宣布，减产令将进入第二阶段，减产规模下调 200 万桶，至 770 万桶/日。欧佩克预计，受到疫情影响，今年能源需求的季节性表现将更加明显，未来民众对公共交通工具的需求有望回升，对于产油国而言，减产令调整对能源出口的影响是有限的。此前，美国除却战略储备的商业原油库存大幅减少，实际减少 749.3 万桶，预期减少 8.8 万桶，前值增加 565.4 万桶，原油库存变化值创 1 月 3 日当周（28 周）以来新低。总体而言，油价反弹至今，其实削弱了欧佩克继续减产的动力，尤其在主要经济体都开始复产复工之时。虽然欧佩克延续了减产，但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	0	0.00	280421	338977	元/吨
LME 铜	6395	-106	-1.62			美元/吨
SHFE 铝	14475	-10	-0.07	231696	406652	元/吨
LME 铝	1679	-4	-0.24			美元/吨
SHFE 锌	17880	-65	-0.36	288930	207150	元/吨
LME 锌	2201	9	0.41			美元/吨
SHFE 铅	15345	-20	-0.13	29515	57160	元/吨
LME 铅	1854	3	0.14			美元/吨
SHFE 镍	108570	-480	-0.44	780931	272870	元/吨
LME 镍	13540	-60	-0.44			美元/吨
SHFE 黄金	403.62	0.60	0.15	170007	289078	元/克
COMEX 黄金	1812.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4611.00	36.00	0.79	977502	717531	元/千克
COMEX 白银	19.81	0.17	0.87			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15日	7月14日	涨跌			7月15日	7月14日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	52210.00	52210.00	0.00	LME 铜 3 月		6394.5	6500	-105.5
	SHFE 仓单	65024.00	52574.00	12450.00	LME 库存		166450	168225	-1775
	沪铜现货报价	52550.00	52200.00	350.00	LME 仓单		101350	88975	12375
	现货升贴水	70.00	80.00	-10.00	LME 升贴水		-7.25	-3	-4.25
	精废铜价差	995.00	995.00	0.00	沪伦比		8.16	8.03	0.13
	LME 注销仓单	65100.00	79250.00	-14150.00					
		7月15日	7月14日	涨跌			7月15日	7月14日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	108570	109050	-480	LME 镍 3 月		13540	13600	-60
	SHEF 仓单	30037	29349	688	LME 库存		234780	234192	588
	俄镍升贴水	150	250	-100	LME 仓单		178842	177870	972
	金川镍升贴水	950	1000	-50	LME 升贴水		-38	-38.01	0.01
	LME 注销仓单	55938	56322	-384	沪伦比价		8.02	8.02	0.00
		7月15日	7月14日	涨跌			7月15日	7月14日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	17880	17945	-65	LME 锌		2201	2192	9
	SHEF 仓单	39824	36746	3078	LME 库存		122975	123200	-225
	现货升贴水	25	15	10	LME 仓单		101300	101500	-200
	现货报价	17905	17945	-40	LME 升贴水		-8.75	-10	1.25
	LME 注销仓单	101300	101500	-200	沪伦比价		8.12	8.19	-0.06
		7月15日	7月14日	涨跌			7月15日	7月14日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15345	15365	-20	LME 铅		1853.5	1851	2.5
	SHEF 仓单	38493	33098	5395	LME 库存		63075	61300	1775
	现货升贴水	45	75	-30	LME 仓单		47375	45550	1825
	现货报价	15250	15250	0	LME 升贴水		-16.25	-17.4	1.15
	LME 注销仓单	47375	45550	1825	沪伦比价		8.28	8.30	-0.02
		7月14日	7月13日	涨跌			7月14日	7月13日	涨跌
贵金属	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	1804.60	1801.90	2.70	伦敦白银		19.33	18.90	0.43
	期现价差	2.95	2.93	0.02	期现价差		47.00	57.00	-10.00
	SHFE 金银比价	87.53	88.09	-0.56	COMEX 金银比价		91.54	92.33	-0.79
	SPDR 黄金 ETF	1206.89	1206.89	0.00	SLV 白银 ETF		#N/A	15990.87	#N/A
	COMEX 黄金库	34056347.92	34002725.83	53622.09	COMEX 白银		323787533.44	324641951.39	-854417.95

	存			库存	商品日报			
	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	3746	3744	2.00	南北价差: 广-天	220	220.00	0.00
	上海现货价格	3640.00	3670.00	-30.00	螺坯价差	399.00	395.00	4.00
	基差	-106.00	-74.00	-32.00	卷螺价差	25.00	6.00	19.00
	方坯:唐山	3400.00	3400.00	0.00	螺矿比价	4.49	4.49	0.00
	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	18.64	19.07	-0.43
	62%Fe:CFR	112.70	112.40	0.30	印度-青岛/ 日照运价	13.70	13.70	0.00
	基差	282.51	282.03	0.48	65%-62%价 差	9.60	10.15	-0.55
	BDI	180.00	174.00	6.00	65%-58%价 差	29.00	29.00	0.00
	西澳-青岛运 价	8.29	8.72	-0.43	62%-58%价 差	19.40	18.85	0.55
		7月14日	7月13日	涨跌		7月14日	7月13日	涨跌

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。