



商品日报 20200716

联系人 徐舟、黄蕾、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：银价涨势如虹，多单继续持有

周二贵金属价格继续上涨，COMEX 黄金期货报收 1843 美元/盎司，涨幅 1.42%，触及近九年来最高；银价涨势如虹，在周一站上 20 美元的门槛之后，加速上涨，昨日一举突破 21、22 美元的整数关口，目前以及升至 22.96 美元/盎司，为六年多来的最高水平。因美元遭遇抛售，且市场预期刺激力度将加大以帮助遭受病毒大流行打击的经济体复苏，提振了贵金属价格的走势。而白银矿端的干扰又助推银价飙升。有消息称，由于几名工人新冠病毒检测呈阳性，贵金属矿业公司泛美银业 (Pan American Silver) 正暂停其在秘鲁的 Huaron 和 Morococha 银矿业务运营，进行维护。昨日美元指数报 98.186，重挫 0.64%，跌至四个月低点，因避险需求降温，且欧盟就经济刺激方案达成协议。据悉，经过近 5 天的艰苦讨论后，由 27 个国家政府组成的欧盟同意成立一只规模达 7500 亿欧元（8580 亿美元）抗疫复苏基金。根据协议，这些资金中约有一半将分配给受疫情打击最严重的欧盟国家，其余资金将以低息贷款等方式分配。按照这一具有里程碑意义的刺激计划，欧盟将发行 7500 亿欧元的联合债券，帮助成员国对抗疫情带来的经济下滑影响。欧盟达成协议消息出来后，市场风险偏好上升，同时也推动大宗商品价格走高。我们长期看好贵金属价格走势的观点不变。在市场风险偏好普遍抬升，金价和其他基本金属均大幅上涨的情况下，白银本身存在强烈的补涨需求，而银矿端的干扰加剧了银价的暴涨，预计沪银今天日间开盘即将涨停，白银价格的阶段性走势会持续强于黄金。

操作建议：金银多单持有

铜：铜价震荡向上，仍欲再创新高

周二沪铜价格盘中震荡走高，短期价格走势依然处在区间震荡中，最终收于 51900 元/吨；夜盘伦铜走势震荡上涨，沪铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 60-升水 130 元/吨，市场维持报价持坚，因好铜缺货令其与平水铜价差拉大愈加明显，长单交付前持货商仍挺高升水，但随着交割货源的即将流出警惕会否形成冲击。宏观方面：科技股拖累纳指跌，道指抹平半数涨幅，离岸人民币创四个月新高，金银大涨；欧盟就 7500 亿欧元复苏基金达成协议。行业方面：2020 年第二季度，淡水河谷铜产量为 8.45 万吨，较前几个

季度有所减少;必和必拓二季度铜产量同比减 7%,2021 年财年铜产量目标 148-164.5 万吨。昨日铜价走势震荡上扬,近一周多来整体价格依然处于震荡区间之中,但二季度以来的上涨趋势没有改变。铜价近期震荡的因素主要有两个,首先是资金方面的原因,上周铜价大起大落,和股指走势同步,共同受到资金作用,铜价看涨情绪也在宣泄过后需要重新积聚;其次是国内库存自端午过后连续上升,显现了淡季特征,这和我们此前预估的淡季不淡有所出入,因此铜价暂时陷入盘整。但我们也看到了国外铜库存开始出现了明显回落,其中部分是流入国内,以及部分是国外经济恢复的结果。整体来看,我们认为本周铜价仍以调整为主,但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 20 日均线得到支撑, 延续震荡向上格局

周二沪镍 2010 合约盘中窄幅震荡,继续考验 20 日均线的支撑,尾盘收于 105970 元/吨。夜盘伦镍走势震荡上行,沪镍跟随反弹。1 号电解镍报价 104700-105700 元/吨。升贴水方面,俄镍对沪镍 2008 合约报贴 450 元/吨至 350 元/吨,库存减少后持货商有所惜售;金川镍对沪镍 2008 合约报升 400-500 元/吨,成交情况有所下降。镍豆报价贴 1300 至 1200 元/吨,持平,日间有一定询盘,据悉未达成成交。行业方面:印尼政府成立专责小组监察镍矿交易;South32:2020 财年镍产量与销量同比皆下降 1%。昨日镍价继续窄幅震荡,连续两日走势都在 20 日均线附近得到支撑,整体来看,镍价震荡上行的格局依然不变。自二季度见底之后,镍价走势一直缓慢上涨,进三退二,走势不但弱于其它有色品种,和上游镍矿价格相比,也是相形见绌,而下游不锈钢走势则和镍价难兄难弟。我们认为限制镍价上涨的主要原因还是在于下游需求端,不锈钢行业进入淡季之后,现货市场成交清淡,难以对镍价形成支撑,相反还有拖累。后期淡季逐步过去之后,下游随着不锈钢市场的活跃,我们认为镍价需求能跟随转好。我们对于镍价的观点继续维持看涨的预期,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: 乐观市场情绪重燃, 锌价维持上涨趋势

周二沪锌主力 2009 日内窄幅震荡,夜间高开上行后震荡,收至 18165 元/吨,涨幅达 1.94%。LME 锌震荡偏强,收至 2223.5 美元/吨。现货方面,上海 0#锌主流成交于 17905-17985 元/吨,双燕成交于 17910-17990 元/吨,进口锌成交于 17860-17940 元/吨;0#锌普通对 8 月报升水 95-105 元/吨报价,进口锌对 8 月报升水 50-60 元/吨。沪锌震荡盘整,市场出货情绪高涨,持货商下调升水报价,下游观望为主。欧盟就规模达 7500 亿欧元的疫情后经济复苏计划,以及未来 7 年的欧盟预算案达成协议。市场避险情绪降温,美元跌至四个月新低,金属全线飘红。近日关注欧洲央行行长拉加德发表讲话。昨日 LME 库存减少 650 吨至 121050 吨。基本面来看,海外锌矿供应恢复较为曲折,但国内矿端供应紧张情况缓解,冶炼厂原料库存恢复至正常水平,7 锌矿加工费低位返升,炼厂检修力度减弱,精炼锌供应压力增大。

下游维持分化走势,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。受淡季影响,当前社会去库速度放缓。整体来看,目前供应增加预期增强,而需求维持淡季,基本面支撑稍显偏弱,当前锌价走势更多受情绪面影响,近日股市再度大涨,加之欧盟再度释放刺激政策,市场乐观情绪重燃,短期锌价将继续维持上涨趋势。

操作建议:多单持有

铅:炼厂惜售情绪增加,铅价调整后或再度走强

周二沪铅主力 2008 日内强势拉涨,重回万五上方,夜间震荡修整,收至 15080 元/吨,涨幅达 0.87%。LME 铅横盘窄幅运行,收至 1843.5 美元/吨,跌幅达 0.08%。现货方面,上海市场沐沦铅 15020 元/吨,对沪期铅 2008 合约升水 50 元/吨报价;江浙市场沐沦、万洋、宇腾铅 15020-15070 元/吨,对沪期铅 2008 合约升水 50-100 元/吨报价;进口 KZ 铅 14970 元/吨,对沪期铅 2008 合约平水报价。期铅震荡回升,持货商报价随行就市,报价升水暂无较大变化,同时炼厂货贴水收窄,下游询价增多,市场交投氛围向好。基本面来看,7 月原生铅炼厂检修较少,供应趋于稳定。铅价下跌,炼厂惜售情绪升温,而废电瓶价格居高不下,再生铅炼厂多盈亏平衡,再生精铅贴水收缩,刚需回流。目前下游蓄电池企业虽然开工率有所上升,但仍多以消化库存为主,尚未进入更换旺季,且出口订单恢复有限。随着 07 合约交割结束,货源流出,社会库存暴增至 4.77 万吨,打压铅价。整体来看,铅市仍处于供过于求的状态。当前市场情绪略有回暖,加之市场仍存旺季预期,铅价震荡后仍有望继续走强,后期关注库存变化情况及下游开工情况。

操作建议:多单持有

铝:铝价大幅上涨,逼近上周高点

周二铝价大幅上涨。伦铝收于 1699.5 美元/吨,上涨 2.10%。沪铝主力合约收于 14245 元/吨。08 合约日内持仓减少 3034 手至 117163 手,沪铝指数持仓增加 586 手至 399008 手,日 K 收于一条小阳线,上涨 15 元/吨,日内以空头减仓为主。现货方面据 SMM,无锡地区铝锭现货价格在 14400-14420 元/吨之间,上海地区在 14390-14410 元/吨之间,较昨日绝对价格回落 90 元/吨附近,市场现货升水在 180-200 元/吨附近,升水较昨日回落 60 元/吨左右,杭州地区价格在 14420-14440 元/吨之间。因到货增加且消费转弱,昨日华东市场货源较昨日明显更为宽松,持货商出货较为积极,所报品牌更为丰富,但在某大户采购计划量未过万吨背景下,中间商接货意愿较为一般,双方交投平平,在 11:00 之后成交热度明显回落。下游昨日按需接货为主,部分贸易商反馈,因昨日价格较昨日有所回落,叠加昨日补货不多情况,昨日买货量多于昨日。华东昨日整体成交一般,无太大亮点。消息方面,据全球进出口数据,预计 20 财年印度将进口 227 万吨氧化铝,较 2019 年的 237 万吨(估值)同比下滑 4.22%。此外,2018 年印度进口氧化铝 269 万吨。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：观望

原油：原油库存意外大增，油价上涨后小幅回落

油价周二盘中刷新数周高位，因新冠疫苗研发进展的正面消息带动。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.91%，报 299.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货上涨 1.15 美元，报 41.96 美元/桶，涨幅 2.8%，早前曾一度触及 42.51 美元/桶的盘中高点；布伦特原油 9 月期货上涨 1.08 美元，报 44.36 美元/桶，涨幅 2.5%。周三，美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 7 月 17 日当周，汽油库存减少 201.9 万桶，此前预期为减少 117.5 万桶；API 精炼油库存减少 135.7 万桶，预期减少 55 万桶；上周原油进口减少 82.5 万桶/日。API 原油库存大幅增加 754.4 万桶至 5.31 亿桶，此前预期为减少 195 万桶，前值为减少 832.2 万桶；库欣原油库存增加 71.6 万桶，高于前值增加 54.8 万桶。API 数据公布后，美、布两油短线小幅下挫。同时，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。虽然燃料需求已从 4 月锐减 30% 中复苏，但消费量仍低于疫情前的水平。随着疫情再起，美国汽油零售需求再次下降。但新冠疫情可能迫使各国重新采取封锁措施，这将减缓经济增长并抑制能源需求。短期来看，本周冠状病毒疫苗研发的好消息推动了油价上涨，原油库存大增的数据也限制了油价涨幅。

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	51900	600	1.17	342652	334597	元/吨
LME 铜	6563	89	1.37			美元/吨
SHFE 铝	14245	0	0.00	164957	399008	元/吨
LME 铝	1700	37	2.23			美元/吨
SHFE 锌	17870	185	1.05	267583	185388	元/吨
LME 锌	2248	49	2.23			美元/吨
SHFE 铅	15075	280	1.89	32303	48745	元/吨
LME 铅	1842	13	0.68			美元/吨
SHFE 镍	105970	360	0.34	709064	251621	元/吨
LME 镍	13455	270	2.05			美元/吨
SHFE 黄金	404.54	2.76	0.69	156206	287030	元/克
COMEX 黄金	1843.20	24.20	1.33			美元/盎司
SHFE 白银	4851.00	252.00	5.48	1565634	778018	元/千克
COMEX 白银	21.72	1.39	6.81			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21日			7月20日			涨跌	
	7月21日	7月20日	涨跌	7月21日	7月20日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	51900.00	51300.00	600.00	LME 铜 3 月	6563	6474.5	88.5
	SHFE 仓单	63571.00	65262.00	-1691.00	LME 库存	146300	151075	-4775
	沪铜现货报价	51940.00	51370.00	570.00	LME 仓单	79600	88300	-8700
	现货升贴水	130.00	120.00	10.00	LME 升贴水	9.95	6.75	3.2
	精废铜价差	1175.00	935.00	240.00	沪伦比	7.91	7.92	-0.02
	LME 注销仓单	66700.00	62775.00	3925.00				
镍		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	105970	105610	360	LME 镍 3 月	13455	13185	270
	SHEF 仓单	30137	30002	135	LME 库存	235158	234690	468
	俄镍升贴水	-25	-225	200	LME 仓单	178140	177696	444
	金川镍升贴水	775	625	150	LME 升贴水	-42.25	-42	-0.25
	LME 注销仓单	57018	56994	24	沪伦比价	7.88	8.01	-0.13
锌		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	SHEF 锌主力	17870	17685	185	LME 锌	2247.5	2198.5	49
	SHEF 仓单	38089	38365	-276	LME 库存	121050	121700	-650
	现货升贴水	65	75	-10	LME 仓单	100450	100850	-400
	现货报价	17925	17685	240	LME 升贴水	-9.25	-9.25	0
	LME 注销仓单	100450	100850	-400	沪伦比价	7.95	8.04	-0.09
铅		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	SHFE 铅主力	15075	14795	280	LME 铅	1841.5	1829	12.5
	SHEF 仓单	34235	37200	-2965	LME 库存	74075	62900	11175
	现货升贴水	20	70	-50	LME 仓单	58575	47375	11200
	现货报价	14850	14750	100	LME 升贴水	-21	-21.5	0.5
	LME 注销仓单	58575	47375	11200	沪伦比价	8.19	8.09	0.10
贵金属		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	SHFE 黄金	404.54	401.78	2.76	SHFE 白银	4851.00	4599.00	252.00
	COMEX 黄金	1843.90	1817.40	26.50	COMEX 白银	21.557	20.192	1.365
	黄金 T+D	401.42	398.35	3.07	白银 T+D	4788.00	4547.00	241.00
	伦敦黄金	1842.55	1815.65	26.90	伦敦白银	20.56	19.44	1.12
	期现价差	3.12	3.43	-0.31	期现价差	63.00	52.00	11.00
	SHFE 金银比价	83.39	87.36	-3.97	COMEX 金银比价	84.88	89.47	-4.59
	SPDR 黄金 ETF	1219.75	1211.86	7.89	SLV 白银 ETF	#N/A	16379.08	#N/A

	COMEX 黄金库存	34588885.93	34209776.19	379109.74	COMEX 白银库存	327638658.12	327220394.84	418263.28
		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3764	3701	63.00	南北价差: 广-天	220	200.00	20.00
	上海现货价格	3640.00	3640.00	0.00	螺坯价差	393.00	379.00	14.00
	基差	-124.00	-61.00	-63.00	卷螺价差	33.00	28.00	5.00
	方坯:唐山	3390.00	3380.00	10.00	螺矿比价	4.49	4.54	-0.06
	废钢:张家港	2400.00	2400.00	0.00				
			7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	18.13	18.30	-0.17
	62%Fe:CFR	111.15	109.50	1.65	印度-青岛/ 日照运价	14.80	14.80	0.00
	基差	270.49	254.68	15.81	65%-62%价 差	11.85	#N/A	#N/A
	BDI	27.00	108.00	-81.00	65%-58%价 差	27.75	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	7.94	8.13	-0.19	62%-58%价 差	15.90	#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。