



## 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：白银持续暴涨，谨防短线冲高回落

周三贵金属价格走势再度双双上涨，依然延续银强金弱的格局。COMEX 黄金期货收涨 1.46%报 1870.8 美元/盎司，续创近九年以来新高；COMEX 白银期货收涨 8.25%报 23.335 美元/盎司，创近七年多的新高。黄金和白银期货连涨四日，尤其是白银涨幅猛烈，近四个交易日涨幅已近 20%。近期金银价格正在加速攀升，这主要是因为中美的地缘政治的紧张局势升级。这种紧张局势升级似乎看不到结束的迹象，这刺激了避险需求，金价已飙升至近九年来最高点，这给与白银更大的想象空间。而白银的供应端确实受到干扰。新冠疫情依然在南美洲肆虐，导致不少银矿以及铜铅锌矿出现关停或者停产的情况，伴生白银矿供应减少，而全球第四大白银生产商泛美白银近日宣布 2 座在秘鲁的银矿暂停运营，涉及银矿规模约占白银全球产量的 0.8%，加剧了对供给端产生扰动。需求端上，兼具工业属性的白银下游应用以光伏、电力电池领域为主，未来清洁能源与光伏发展前景向好，市场寄望于工业需求复苏将有力拉动白银需求。数据方面：美国 6 月成屋销售 472 万户，美国 6 月成屋销售年化月率录得 20.7%，创有记录以来最大增幅，创史上最大环比反弹纪录，但仍低于预期。美国 5 月 FHFA 房价指数月率，前值：0.20%，预期：0.30%，公布：-0.3%，修正：0.1%（前值）。我们长期看好贵金属价格走势的观点不变。金银都仍具有继续上涨的潜力。但白银突破 23 美元，短期涨幅过大，已经不适合追多，白银多单谨慎持有，未入场资金不建议买入追高，谨防白银短线冲高回落风险。

操作建议：白银多单谨慎持有，谨防短线冲高回落

#### 铜：铜价延续调整格局，后世仍有望再创新高

周三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 52410 元/吨；夜盘伦铜走势大幅回落，沪铜跟随下跌，夜盘结束前有所反弹。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 20-升水 120 元/吨，货源流出持续增加，下游重归畏高驻足观望之态，市场成交多仍为长单贸易商，卖方更多考虑高位快速换现。宏观方面：纳指收涨但科技龙头低迷，美元再下挫，白银暴涨；国常会：部署加强新型城镇化建设，加快推进老旧小区改造。行业方面：安托法加斯塔二季度铜和黄金产量环比均大幅缩减。世界金属统计局（WBMS）公

布的报告显示，2020年1-5月全球铜市供应短缺1.8万吨，2019年全年供应短缺26.7万吨。1-5月全球矿山铜产量为824万吨，较2019年同期下滑0.1%。1-5月全球精炼铜产量为980万吨，较去年同期增加6.1%，中国和智利增幅显著，分别增加46.8万吨和10.7万吨。1-5月全球需求量为986万吨，2019年同期为961万吨。1-5月中国表观需求量为532万吨，较2019年同期增加9.8%。欧盟28国产量同比下滑2.2%，需求下滑10.6万吨。在WBMS的最新报告中可以看出，2020年全球铜供需存在缺口，特别是看到国内表观需求较去年同期大幅增加近10%，并没有因疫情而受到影响。这也和铜价走势可以相互印证，在国内复产复工之后，基建投资的速度大幅回升，对于铜需求形成较大支撑，促进了铜价上涨。我们认为这一趋势可能会贯穿全年，铜价上涨趋势还将保持。但是当前铜价淡季特征显现，加之铜价看涨情绪短期宣泄之后需要重新积聚，价格暂时陷入了调整。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：镍价再度出现回落，震荡向上格局还未打破

周三沪镍2010合约价格走势盘中冲高回落，特别是白天镍价单边下跌，尾盘收于106640元/吨。夜盘伦镍走势继续震荡走低，沪镍跟随回落。1号电解镍报价106600-107700元/吨。升贴水方面，俄镍对沪镍2008合约报贴450元/吨至400元/吨，成交多为贸易商间流转；金川镍对沪镍2008合约报升400-500元/吨，日内成交寥寥。镍豆方面，报贴1200元/吨，询盘及成交情况同样不佳。行业方面：澳大利亚矿企South32位于南非的Metalloys冶炼厂进入检修期。昨日镍价冲高回落，夜盘更是进一步走低，价格再度失守20日均线，但整体来看，镍价依然处于底部上来的震荡走高趋势之中。镍价当前走势表现和此前震荡上涨表现一致，都是在上涨之后出现较大回落，但整体重心上移，高点越来越高，低点越来越高。目前来看，镍价上涨表现更多是跟随其他有色品种上行，自身基本面因素影响有限。我们此前看涨的镍价的供应偏紧因素依然存在，但是需求的不济还是对于镍价形成了较大拖累。期望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

### 铝：铝价小幅下跌，触及五日均线

周三铝价小幅下跌。伦铝收于1689.5美元/吨，下跌0.41%。沪铝主力合约收于14390元/吨。08合约日内持仓减少3935手至113228手，沪铝指数持仓减少12117手至386891手，日K收于一条小阳线，涨幅1.02%，日内以空头减仓为主。现货方面据SMM，早间无锡及上海地区铝锭现货价格在14490-14510元/吨之间，10:30后期铝上行，市场价开始集中于14520-14540元/吨之间，较昨日绝对价格上涨110元/吨附近，市场现货升水在140-160元/吨附近，升水较昨日回落60元/吨左右，杭州地区价格在14530-14550元/吨之间。今日市场货源较为宽松，各种国内品牌及进口铝较为充足，持货商继续积极出货，挺价意愿较前

期明显缓和，中间商接货尚可，双方交投较好，后期铝价上涨后双方成交热度明显回落，多有询价但实际成交不及早间。某大户今日公布部分采购计划，但后期市场价上涨后采购难度增加。下游今日按需采购为主，贸易商反馈下游接货上无太大亮点。华东今日整体成交平平。消息方面，国际铝业协会秘书长 Miles Prosser 表示，今年全球铝需求预计将比 2019 年的下降 5.4%，这将导致库存，因为今年迄今为止的产量有所增加。不过，中期需求将强劲增长，因政府投资基础设施、建筑和汽车行业，以加速冠状病毒大流行后的经济复苏。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。我们认为铝价需求能跟随转好。我们对于铝价的观点继续维持看涨的预期，现在依然是布局铝价多单的较好时机。

操作建议：观望

### 原油：EIA 库存意外增加，美油持续稳于 41 美元

油价周三收盘下跌，因美国 API、EIA 上周原油库存增幅双双超预期。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.66%，报 300.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货下跌 2 美分，报 41.90 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 月期货下跌 3 美分，报 44.29 美元/桶，涨幅 2.5%。周三晚间，美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截止 7 月 17 日当周，EIA 原油库存增加 489.2 万桶至 5.366 亿桶，前值为减少 749.3 万桶，预期值减少 208.8 万桶；美国国内原油产量连续 3 周录得持平后本周录得增长；美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 3 周录得增长。此前，美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 7 月 17 日当周，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。原油库存的情况似乎再暗示需求复苏的停滞。但是同时，利好的消息也传来，根据初步装货时间表和知名外媒计算，俄罗斯计划在 8 月 1-10 日将从波罗的海港口和黑海港口 Novorossiisk 的石油装货量较 7 月 1-10 日减少近四分之一，可能为油价提供一定支撑。短期来看，市场情绪仍然向好，油价的涨幅或许主要源于美元的贬值。而原油库存的增加也限制了原油价格的涨幅。

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	52410	510	0.98	301120	336375	元/吨
LME 铜	6477	-86	-1.31			美元/吨
SHFE 铝	14390	145	1.02	206171	386891	元/吨
LME 铝	1690	-10	-0.59			美元/吨
SHFE 锌	18025	155	0.87	373082	192150	元/吨

LME 锌	2205	-43	-1.89			美元/吨
SHFE 铅	14990	-85	-0.56	46207	48509	元/吨
LME 铅	1814	-28	-1.49			美元/吨
SHFE 镍	106640	670	0.63	893593	244298	元/吨
LME 镍	13080	-375	-2.79			美元/吨
SHFE 黄金	414.22	9.68	2.39	347330	289408	元/克
COMEX 黄金	1870.80	27.60	1.50			美元/盎司
SHFE 白银	5123.00	272.00	5.61	1004602	761052	元/千克
COMEX 白银	23.34	1.62	7.46			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22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHEF 铜主力	52410.00	51900.00	510.00	LME 铜 3 月	6477	6563	-86
	SHFE 仓单	62615.00	63571.00	-956.00	LME 库存	145050	146300	-1250
	沪铜现货报价	52600.00	51940.00	660.00	LME 仓单	64650	79600	-14950
	现货升贴水	110.00	130.00	-20.00	LME 升贴水	17	9.95	7.05
	精废铜价差	1340.00	1175.00	165.00	沪伦比	8.09	7.91	0.18
	LME 注销仓单	80400.00	66700.00	13700.00				
镍		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHEF 镍主力	106640	105970	670	LME 镍 3 月	13080	13455	-375
	SHEF 仓单	30137	30137	0	LME 库存	235182	235158	24
	俄镍升贴水	125	-25	150	LME 仓单	178140	178140	0
	金川镍升贴水	975	775	200	LME 升贴水	-41.75	-42.25	0.5
	LME 注销仓单	57042	57018	24	沪伦比价	8.15	7.88	0.28
锌		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHEF 锌主力	18025	17870	155	LME 锌	2205	2247.5	-42.5
	SHEF 仓单	37586	38089	-503	LME 库存	133450	121050	12400
	现货升贴水	55	65	-10	LME 仓单	112525	100450	12075
	现货报价	18140	17925	215	LME 升贴水	-6.75	-9.25	2.5
LME 注销仓单	112525	100450	12075	沪伦比价	8.17	7.95	0.22	
铅		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHFE 铅主力	14990	15075	-85	LME 铅	1814	1841.5	-27.5
	SHFE 仓单	33856	34235	-379	LME 库存	86925	74075	12850
	现货升贴水	45	20	25	LME 仓单	71500	58575	12925
现货报价	15050	14850	200	LME 升贴水	-20.75	-21	0.25	

	LME 注销仓单	71500	58575	12925	沪伦比价	8.26	8.19	0.08
		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	414.22	404.54	9.68	SHFE 白银	5123.00	4851.00	272.00
	COMEX 黄金	1865.10	1843.90	21.20	COMEX 白银	23.144	21.557	1.587
	黄金 T+D	410.19	401.42	8.77	白银 T+D	5115.00	4788.00	327.00
	伦敦黄金	1852.40	1842.55	9.85	伦敦白银	22.25	20.56	1.69
	期现价差	4.03	3.12	0.91	期现价差	8.00	63.00	-55.00
	SHFE 金银比价	80.85	83.39	-2.54	COMEX 金银比价	80.17	84.88	-4.71
	SPDR 黄金 ETF	1225.01	1219.75	5.26	SLV 白银 ETF	0.00	16857.08	-16857.08
	COMEX 黄金库存	34751088.18	34588885.93	162202.25	COMEX 白银库存	327812114.36	327638658.12	173456.24
			7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日
螺纹钢	螺纹主力	3782	3764	18.00	南北价差: 广-天	230	220.00	10.00
	上海现货价格	3680.00	3640.00	40.00	螺坯价差	449.00	393.00	56.00
	基差	-102.00	-124.00	22.00	卷螺价差	19.00	33.00	-14.00
	方坯:唐山	3420.00	3390.00	30.00	螺矿比价	4.47	4.49	-0.02
	废钢:张家港	2400.00	2400.00	0.00				
			7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	17.49	18.13	-0.64
	62%Fe:CFR	110.40	111.15	-0.75	印度-青岛/ 日照运价	14.80	14.80	0.00
	基差	265.94	268.49	-2.55	65%-62%价 差	10.85	11.85	-1.00
	BDI	46.00	27.00	19.00	65%-58%价 差	27.50	27.75	-0.25
	西澳-青岛运 价	6.94	7.94	-1.00	62%-58%价 差	16.65	15.90	0.75

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。