



商品日报 20200729

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：金价再创新高，银价剧烈波动

周二贵金属价格走势出现分化，金价再创新高，银价则冲高后回吐涨幅。COMEX 黄金期货收涨 1.02% 报 1950.6 美元/盎司，连续八日，继续刷新历史新高，盘中一度涨至 1974.7 美元/盎司；COMEX 白银期货收涨 0.1% 报 24.525 美元/盎司，徘徊在七年多高位附近。昨日美元指数结束连续下跌，从两年低点反弹，上涨 0.13% 至 93.76，美联储将大部分紧急贷款计划延长三个月至 2020 年末，表明央行仍对经济的健康状况感到担忧。在美国冠状病毒病例激增之际，美元指数仍可能会进一步走软。在美国参议院共和党人宣布的 1 万亿美元援助计划遭到民主党和共和党的反对，美国股市应声下跌。美国 7 月谘商会消费者信心指数降至 92.6，市场预估为 94.4，6 月修正后为 98.3。中国黄金协会公布的信息显示：今年上半年全国生产黄金 217.80 吨，同比下降 7.3%；上半年全国黄金消费量 323.29 吨，同比下降 38.25%。预计 2020 年黄金均价将至 1700 美元/盎司，同比大涨 22%；预计全球黄金总供应量将下滑 1%，总需求量将下降 20%，官方部门的黄金净买入量将下降近一半至 350 吨。预计 2020 年白银总需求量将下滑 3% 至 9.634 亿盎司，总供应量或下降 4% 至 9.781 亿盎司，工业需求量将下降 7%。全球最大黄金 ETF - SPDR GoldTrust 持仓较前一日增加 0.69%，当前持仓量为 1243.12 吨。全球最大白银 ETF - iShares Silver Trust 持仓较上日增加 231.74 吨，当前持仓量为 17611.72 吨。高盛预计黄金价格在未来 12 个月升至每盎司 2,300 美元，并补充称，对美元能在多长时间内保持储备货币地位的担忧已开始浮现。目前贵金属的继续看涨基本面并没有改变，银价面临着短期涨幅过而获利回吐的风险，但上涨趋势依然未改，市场正在等待周三为期两天的美联储政策会议结果，此前美联储宣布将多项贷款工具延长至年底。

操作建议：黄金多单继续持有，白银多单暂时离场

铜：铜价高位继续盘整，耐心等待下一契机

周二沪铜价格盘中走势冲高回落，价格延续了近期的调整状态，最终收于 51520 元/吨；夜盘伦铜走势先跌后涨，沪铜跟随上行。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 100 元/吨，当月票的需求已明显不成势，市场已大多为下月票报价，市场压价有限，贸易商接

货谨慎，成交显现僵持拉锯。宏观方面：道指跌 200 点，美刺激计划无法马上达成，黄金连创新高；美联储延长 7 项紧急贷款机制至今年底，以帮助经济复苏。行业方面：智利 Productora 铜金矿提前 4 个月投产；智利 Centinela 铜矿管理层接受新的薪资协议，罢工得以避免。近期铜价走势以横盘震荡为主，一直处在 52000 元/吨一线盘整，铜价涨势停滞陷入震荡的主要原因还是我们此前提及的市场资金情绪在释放之后，难以为继。但铜价的横盘调整也为下一阶段走势开始蓄势。虽然铜矿供给依然有不确定性新闻，但我们认为供给端消息已经反映在价格中，下一阶段，我们认为市场的焦点依然将放在需求之上。端午过后，国内铜库存连续增加，淡季特征明显，但这也和国内 6 月份的天量进口有关，目前市场进入淡季，消费转弱实属正常，更为关键的是下个旺季到来之后的表现。我们对此依然乐观，电网投资持续上调，实际可能再次超出计划，将带动需求整体向上。因此，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：镍价再度冲高回落，维持震荡向上走势

周二沪镍 2010 合约价格走势盘中冲高回落，在早盘创出新高之后，快速回落，盘中再现剧烈波动，尾盘收于 108740 元/吨。夜盘伦镍走势探底回升，沪镍价格有所走高。1 号电解镍报 110200-111200 元/吨。升贴水方面，俄镍对沪镍 2009 合约报贴 400 至贴 300 元/吨，贸易商间流转有所下降。金川镍对沪镍 2009 合约报升 200 至 300 元/吨，日内仅有小单成交。镍豆方面，金川镍对沪镍 2009 合约报升 200 至 300 元/吨，日内仅有小单成交。行业方面：中国化学工程第六建设有限公司印尼分公司力勤 OBI 镍钴项目硫磺制酸装置 2 台转化器成功封顶。昨日镍价再度冲高回落，实属情理之中，意料之外。自二季度见底以后，镍价多次出现盘中剧烈震荡，以及冲高回落，金针探底的走势，但整体一直保持震荡上涨的趋势。此前我看好镍价的主要原因是供给偏紧，但是目前这个因素有所弱化，6 月份国内镍矿进口环比大幅增加，但同比依然下降，整体依然保持紧张格局，但紧张程度略有下降。未来镍价上涨关键在于需求。后期，随着不锈钢市场慢慢好转，走出淡季，镍价偏紧格局才能再度主导走势，可能出现补涨行情。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：外需带动消费改善，锌价维持震荡偏强

周二沪锌主力 2009 日内冲高回落，夜间强势上涨，收复日内跌幅，收至 18460 元/吨，涨幅达 1.65%。LME 锌重心延续上移，收至 2267 美元/吨。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18080-18440 元/吨，双燕成交于 18100-18450 元/吨，进口锌成交于 18080-18420 元/吨；0#锌普通对 8 月报升水 80-85 元/吨报价；双燕对 8 月报升水 90-100 元/吨，进口锌对 8 月报升水 60-80 元/吨。期价冲高回落，下游逢低盘面低价采购，另市场镀锌货源相对紧张，整体升水保持强劲。SMM：8 月国产锌矿加工费报 5200-5600 元/吨，均值环比增加 250 元/吨；进口锌矿加工费报 160-180 美元/吨，均值环比增加 10 美元/吨。海关数据显示，6 月

精炼锌进口量为 64,686.35 吨，同比增加 13.73%，环比增加 49.65%。昨日 LME 库存继续增加 14175 吨至 17300 吨，半个月库存增加了 5 万吨，锌价突破 2200 美元/吨一线后增强了持货商高位交仓的意愿。基本面来看，海外锌矿供应维持恢复状态，国内矿端供应紧张缓解，冶炼厂原料库存恢复至正常水平，8 月锌矿加工费延续上行，炼厂生产积极性较佳。下游较前期有所好转，镀锌仍占锌消费主导，压铸锌及氧化锌因外需改善有所回暖，社会库存去库速度有所加快。整体来看，当前基本面有所改善，不过近日中美关系较为紧张且伦敦库存不断增加，压制锌价表现，短期锌价维持高位震荡，后期若宏观氛围好转加之通胀预期仍存，预计锌价仍有望上行。

操作建议：多单持有

铅：铅价 15500 附近受阻，关注多头资金持续性

周二沪铅主力 2009 日内高位震荡，夜间延续震荡，收至 15480 元/吨，涨幅达 0.72%。LME 铅窄幅震荡，收至 1861 美元/吨，涨幅达 0.3%。现货方面，上海市场南方铅 15510 元/吨，对沪期铅 2008 合约升水 50 元/吨报价；江浙市场沐沦、南方铅 15510-15540 元/吨，对沪期铅 2008 合约升水 50-80 元/吨报价。期铅持续走高，且因流通货源有限，持货商多挺价出货，报价转为升水，下游则畏高慎采，散单市场交易活跃度转弱。海关数据显示，6 月精炼铅进口量为 9,875.13 吨，同比增 148.91%，环比增 537.75%。昨日 LME 库存减少 100 吨至 117600 吨，结束五连涨。基本面来看，7 月原生铅炼厂检修较少，供应趋于稳定。南方连续暴雨，废旧电瓶难收，原料价格居高不下，再生铅企业利润压缩，炼厂出现惜售情绪，再生铅货源出现紧缺。目前铅蓄电池出口订单有所回暖，且国内汽车蓄电池更换需求出现改善，下游消费出现好转，社会库存结束十连涨。不过近期伦敦库存持续大幅增加，但就市场表现来看，反应平平。整体来看，基本面较前期有所改善，支撑铅价震荡偏强，不过当前中美关系紧张，谨防宏观事件打压铅价，后期关注库存下降的持续性。

操作建议：多单持有

铝：铝价再度上涨，再创四个月高点

周二铝价小幅上涨。伦铝收于 1712 美元/吨，上涨 1.02%。沪铝主力合约收于 14330 元/吨。09 合约日内持仓增加 8623 手至 108345 手，沪铝指数持仓减少 3287 手至 374158 手，涨幅 0.77%，日内以多头增仓为主。现货方面据 SMM，上海地区铝锭现货价在 14650-14670 元/吨之间，无锡地区铝锭现货价格在 14670-14690 元/吨之间，现货绝对价格较昨日上涨 90 元/吨左右，现货升水在 90-110 元/吨之间，市场当月及下月票现货价差在 10 元/吨附近，部分进口铝锭价格在 14610-14630 元/吨之间，杭州地区价格在 14670-14690 元/吨之间。昨日市场持货商出货依旧积极，虽然现货不缺且品牌丰富，但持货商较为挺价，从目前市场现货流通及成交情况来看，预计升水继续回落空间有限，中间商倒货活跃，部分商家考虑到发票因素，昨日接货较为积极，双方交投尚可。某大户昨日虽公布采购计划，但报价并无优势，持货商难以认可，实际接货量不多。下游昨日按需采购为主，进入传统淡季后下游消费趋弱。

华东昨日整体成交一般。消息方面，根据海关总署公布数据显示，2020年6月铝线缆出口量在1.98万吨，环比回落1.2%，同比去年增长15.1%，2020年1-6月铝线缆累计出口量在12.49万吨附近，同比去年同期增长20.8%。短期来看，后期淡季逐步过去之后，下游随着市场的活跃，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，但也要警惕铝价回调风险。

操作建议：观望

原油：美国两党出现分歧，油价涨跌互现

油价周二收盘涨跌互现，因美国两党在经济问题上存在巨大分歧，市场对美国经济刺激计划的希望逐渐消退。INE原油期货主力合约夜盘收跌0.38%，报290.3元/桶。外盘方面，美国WTI原油9月期货收跌56美分，报41.04美元/桶，跌幅1.3%；布伦特原油9月期货上涨19美分，涨幅0.4%，报43.22美元/桶。FlightRadar的数据显示，过去两周，商用航空的燃油需求也出现下降，而自4月底以来一直在上升。上周，美国西南航空和美国航空等多家美国航空公司缩减了航班计划，以增加秋季航班的运力。而美国政府决定对从西班牙返回的旅客实施隔离限制，这一决定势必会破坏原本只能部分恢复的航班。除此之外，摩根大通分析师预计，近期内美国石油产量将小幅增长，如果可能是短暂的，这一预期也得到了美国油服公司贝克休斯上周五发布的数据的证实。该数据显示，自3月份以来，石油钻井总数首次出现增长，但总钻井总数仍较两年前的峰值下降了近80%。此外，油田服务巨头斯伦贝谢成为最新一家对美国页岩气行业前景表示悲观的公司，导致该公司裁员至11年来的最低水平。该公司在北美的销售额较上年同期下降了60%。短期来看，市场情绪正在波动，此前油价的涨幅或许主要源于美元的贬值。但原油库存的增加也在体现需求的忧虑，或限制原油涨幅，油价因此表现出区间震荡。

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	51520	-80	-0.16	274415	321542	元/吨
LME 铜	6469	35	0.54			美元/吨
SHFE 铝	14330	-110	-0.76	243100	374158	元/吨
LME 铝	1726	16	0.91			美元/吨
SHFE 锌	17980	-150	-0.83	414905	203381	元/吨
LME 锌	2267	32	1.43			美元/吨
SHFE 铅	15435	275	1.81	66134	45610	元/吨
LME 铅	1861	6	0.30			美元/吨
SHFE 镍	108740	-1,400	-1.27	967851	269335	元/吨
LME 镍	13700	-100	-0.72			美元/吨

SHFE 黄金	429.94	-0.12	-0.03	549620	271097	元/克
COMEX 黄金	1950.70	13.20	0.68			美元/盎司
SHFE 白银	5778.00	60.00	1.05	3030703	704859	元/千克
COMEX 白银	24.52	-0.23	-0.91			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28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	51520.00	51600.00	-80.00	LME 铜 3 月	6469	6434.5	34.5
	SHFE 仓单	59792.00	58618.00	1174.00	LME 库存	134025	138025	-4000
	沪铜现货报价	52030.00	51780.00	250.00	LME 仓单	44850	48600	-3750
	现货升贴水	110.00	120.00	-10.00	LME 升贴水	13	6	7
	精废铜价差	1375.00	1125.00	250.00	沪伦比	7.96	8.02	-0.06
	LME 注销仓单	89175.00	89425.00	-250.00				
	7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	108740	110140	-1400	LME 镍 3 月	13700	13800	-100
	SHEF 仓单	31286	31286	0	LME 库存	234852	234948	-96
	俄镍升贴水	275	375	-100	LME 仓单	178470	178494	-24
	金川镍升贴水	825	1025	-200	LME 升贴水	-50	-49.5	-0.5
	LME 注销仓单	56382	56454	-72	沪伦比价	7.94	7.98	-0.04
	7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	17980	18130	-150	LME 锌	2267	2235	32
	SHEF 仓单	36580	37235	-655	LME 库存	173000	158825	14175
	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单	154750	139625	15125
	现货报价	18245	18185	60	LME 升贴水	-5.86	-8.5	2.64
	LME 注销仓单	154750	139625	15125	沪伦比价	7.93	8.11	-0.18
	7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15435	15160	275	LME 铅	1861	1855.5	5.5
	SHEF 仓单	30998	31397	-399	LME 库存	117600	117700	-100
	现货升贴水	-45	-10	-35	LME 仓单	102175	102175	0
	现货报价	15350	15150	200	LME 升贴水	-17.1	-12.91	-4.19
	LME 注销仓单	102175	102175	0	沪伦比价	8.29	8.17	0.12
	7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月24日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	429.94	430.06	-0.12	SHFE 白银	5778.00	5718.00	60.00
	COMEX 黄金	1944.60	1931.00	13.60	COMEX 白银	24.300	24.501	-0.201
	黄金 T+D	425.00	426.41	-1.41	白银 T+D	5645.00	5653.00	-8.00

	伦敦黄金	1936.65	1902.10	34.55	伦敦白银	24.38	22.48	1.90
	期现价差	4.94	3.65	1.29	期现价差	133.00	65.00	68.00
	SHFE 金银比价	74.41	75.21	-0.80	COMEX 金银比价	79.56	78.30	1.26
	SPDR 黄金 ETF	1243.12	1234.65	8.47	SLV 白银 ETF	#N/A	17379.97	#N/A
	COMEX 黄金库存	35175928.73	35133917.98	42010.75	COMEX 白银库存	331755964.38	330957489.11	798475.26
		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月24日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3724	3723	1.00	南北价差: 广-天	200	200.00	0.00
	上海现货价格	3640.00	3640.00	0.00	螺坯价差	401.00	412.00	-11.00
	基差	-84.00	-83.00	-1.00	卷螺价差	26.00	16.00	10.00
	方坯:唐山	3370.00	3390.00	-20.00	螺矿比价	4.55	4.57	-0.02
	废钢:张家港	2400.00	2400.00	0.00				
			7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月24日
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	15.94	15.80	0.15
	62%Fe:CFR	108.05	107.80	0.25	印度-青岛/ 日照运价	14.20	14.20	0.00
	基差	246.84	242.01	4.83	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	518.00	356.00	162.00	65%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	6.00	6.01	-0.01	62%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
			7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月24日

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。