



## 商品日报 20200730

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：金价又创新高，将冲击 2000 美元的整数关口

周三贵金属价格继续保持强势。COMEX 黄金期货收涨 1.02% 报 1964.5 美元/盎司，连涨九日，续刷历史新高，盘中最高至 1974.9 美元/盎司；COMEX 白银期货收涨 0.45% 报 24.41 美元/盎司。昨日美股三大股指收涨，美元指数盘中一度跌至 2018 年 5 月以来最低 93.17，因市场预期美联储将在未来数年继续推行超宽松货币政策，且猜测美联储将允许通胀高于之前所说的水平。昨日美联储按兵不动，重申将动用所有工具支持经济，计划将利率维持在接近零的水平，直到经济出现进一步改善，主席鲍威尔也敦促更多财政支持。会议结束后金价在盘后交易中进一步走高，连涨第九日，收盘再创新高。美国 6 月成屋签约销售指数月率前值：44.30% 预期：15% 公布：16.6%。数据显示美国 6 月成屋签约销售增幅高于预期，这表明美国住房市场对新冠肺炎疫情的抵御能力远好于整体经济。当前推动金价上涨的因素包括对于新冠肺炎疫情打击全球经济的担忧、美元疲软、投资者对近期美股涨势能否持续的担忧情绪、美国实际利率维持一直走低等。大量资金流入黄金交易所交易基金(ETF)、地缘政治风险升温也进一步推动金价。目前贵金属的继续看涨基本面并没有改变，短期金价将冲击 2000 美元的整数关口。虽然银价近几个交易日波动剧烈，但上涨趋势依然未改，主要仓位控制。我们继续看好贵金属价格的后期走势。

操作建议：黄金多单继续持有

#### 铜：铜价仍处震荡区间，未来看好向上突破

周三沪铜价格盘中走势震荡上行，整体依然处于横盘震荡状态，最终收于 51880 元/吨；夜盘伦铜走势探底回升，沪铜跟随先跌后涨。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 90 元/吨，临近月末需求偏淡，但好铜货源偏少令整体升水并没有继续走低，贸易商欲收货的目标价位偏低，与持货商暂难达成一致，近几日报价基本处于僵持拉锯状态。宏观方面：道指涨超百点，黄金又创新高，美元再创两年多新低；美联储按兵不动，重申动用一切工具，称经济仍远低于疫情爆发前水平；鲍威尔称美二季度 GDP 萎缩恐创纪录，疫情卷土重来伤害经济复苏，必要时不惜一切代价支持经济，未研究过买股票，没有考虑加息，疫情对通胀有显著影响。行业方面：第一量子二季度铜产量基本与去年同期持平；南方铜业二季度铜产量

同比下滑 1.3%。昨日铜价震荡走高，但是整体依然处于近期的横盘震荡状态。铜价本次调整始于 7 月中旬的大起大落之后，市场资金看涨情绪宣泄，短期陷入了震荡。尽管铜价涨势放缓，但我们对于未来走势依然持乐观预期。宏观方面，全球货币宽松依旧，美联储在最新会议也表示了暂不加息，以及支持经济的举措。供需方面，我们看到了各国也都在推行财政刺激政策，特别是中美，这将支撑需求的稳定向上。具体到微观方面，我们看好电网投资增速未来将持续超预期从而带动国内需求整体向上。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：镍价出现加速上行迹象，多单上车刻不容缓**

周三沪镍 2010 合约价格走势盘中震荡上行，再度冲击 11 万整数关口，尾盘收于 109500 元/吨。夜盘伦镍走势继续上涨，沪镍价格跟随走高。1 号电解镍报 109300-110200 元/吨。升贴水方面，俄镍对沪镍 2009 合约报贴 300 元/吨，市场报价较为统一，场内几无更低价俄镍，贸易商间流转量也有所减少。金川镍对沪镍 2009 合约报升 300 元/吨，成交情况同样不佳。行业方面：印尼政府：发展镍下游以复苏经济；住友集团：所持 Ambatovy 镍项目股份增加 6.5%至 54.17%。昨日镍价走势再度企稳上行，整体价格仍处于底部以来的缓慢上行走势。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。二季度镍价走势不及其他有色主要是受到下游不锈钢拖累。我们预计后期随着不锈钢淡季过去，市场逐渐好转，镍价偏紧格局有望主导走势，可能出现补涨行情。目前来看，镍价上行走势已经有加速迹象，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：美元再度下跌，锌价延续强势上行**

周三沪锌主力 2009 日内先抑后扬，夜间开盘冲高后回落，跌至 18500 元/吨附近再度走强，收至 18780 元/吨，涨幅达 2.2%。LME 锌涨至高点 2307 美元/吨，收至 2302 美元/吨。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18390-18540 元/吨，双燕成交于 18400-18550 元/吨，进口锌成交于 18390-18530 元/吨；0#锌普通对 8 月报升水 90-95 元/吨报价；双燕对 8 月报升水 100 元/吨，进口锌对 8 月报升水 80-90 元/吨。Teck 公布第二季度财报。据报告显示，第二季度锌精矿产量为 9.4 万吨，同比下降 48.91%。2020 年上半年锌精矿产量为 24.8 万吨，同比下降 22.26%，锌精矿产量下降主要是因为 Red Dog 生产受到影响以及第二季度 Antamina 矿山的暂时停工。Teck 预计 2020 年锌精矿产量达到 31.5-34.5 万吨。MMG 发布第二季度财报，二季度锌精矿产量为 6.01 万吨，同比增长 6%；铅精矿产量为 1.07 万吨，同比下降 9%。2020 年上半年锌精矿产量为 11.3 万吨，同比下降 1%；铅精矿产量为 2.06 万吨，同比下降 9%。昨日 LME 库存继续增加 14475 吨至 187475 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，加之市场预期美联储未来较长时间维持低利率，美元回落，推动金属走强。在外需逐步回暖及通胀预计下，锌价维持偏强走势，不过也需警惕中美关系不确定性带来的潜在风险。

操作建议：多单持有

### 铅：消费较前期好转，铅价重心震荡上抬

周三沪铅主力2009日内高位震荡，夜间震荡重心小幅上移，收至15605元/吨，涨幅达0.84%。LME铅震荡重心小幅上抬，收至1878美元/吨，涨幅达0.91%。现货方面，上海市场南方铅15535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15535-15555元/吨，对沪期铅2008合约升水50-70元/吨报价。期铅逼近前期平台压力位，但早间尚未成功突破，持货商报价随行就市，报价升水较昨日暂无较大变化，同时下游畏高少采，多以观望为主，散单市场高价成交困难。Boliden发布二季度财报，二季度铅精矿产量为1.38万吨，同比增加12%；锌精矿产量为7.4万吨，同比增加12%；上半年铅精矿产量为2.64万吨，与2019年上半年持平，锌精矿产量为13.75万吨，同比下降3%。昨日LME库存持平于117600吨，结束涨势。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：铝价连涨三日，再创五个月高点

周三铝价小幅上涨。伦铝收于1727.5美元/吨，上涨0.20%。沪铝主力合约收于14505元/吨。09合约日内持仓增加15742手至124087手，沪铝指数持仓增加10638手至384796手，幅1.22%。现货方面据SMM，上海地区铝锭现货价在14760-14780元/吨之间，无锡地区铝锭现货价格集中在14780-14800元/吨之间，现货绝对价格较昨日上涨100元/吨左右，现货升水在80-100元/吨之间，市场当月及下月票现货价差在10元/吨附近，进口铝锭报价在14700-14720元/吨之间，杭州地区价格在14780-14800元/吨之间。昨日持货商出货非常积极，但挺价意愿较前期而言未有明显减弱，中间商长单补货为主，接货平平，买卖双方交投尚可。某大户昨日正常采购，从采购计划看较为平稳。下游按需备货为主，因价格较昨日涨幅过百，昨日补货积极性一般，较为畏高，贸易商反馈自身合作下游客户反馈订单减量明显，对于原料的需求不及前期旺盛。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%。综合来看，国外铝矿品质优于国内铝矿，冶炼技术相对先进，铝锭品质相较国内略有优势。国际需求的下滑，导致国际铝价相较国内更具优势，普遍的进口铝锭相比国内铝锭每吨要便宜至高 100 元，且利润可观。国外铝的进口冲击不容忽视。

操作建议：观望

### 原油：原油小幅收涨，油价依然区间震荡

油价周三小幅收涨，因美国上周 API、EIA 原油库存均出人意料地出现大幅下降。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.86%，报 292.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货收涨 23 美分，报 41.27 美元/桶，涨幅 0.6%；布伦特原油 9 月期货上涨 53 美分，涨幅 1.2%，报 43.41 美元/桶。北京时间周三晚间，美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 7 月 24 日当周，EIA 原油库存减少 1061.10 万桶，预期减少 17.1 万桶，前值增加 489.2 万桶；精炼油库存实际公布增加 50.30 万桶，预期增加 53.4 万桶，前值增加 107.4 万桶。此前，北京时间周三，美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 7 月 24 日当周，API 原油库存大幅减少 682.9 万桶至 5.31 亿桶，此一周出乎意料地增加了 754.4 万桶；美国上周原油进口减少 130 万桶/日。尽管 API 数据显示美国原油库存降幅大于市场预期，但考虑到上周数据录得意外大幅增加，且汽油的消费需求亦存疑，市场情绪喜忧参半。目前无论是驾驶还是航空业，对原油的需求都存在明显的减弱。短期来看，原油库存的下降可能是石油输出国组织(OPEC)及其盟友在 4 月达成的减产规模最终实现的结果。原油的库存相比价格的变化有滞后性。投资者更需要注意美元贬值对原油造成的影响。

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	51880	360	0.70	213615	324573	元/吨
LME 铜	6476	7	0.11			美元/吨
SHFE 铝	14505	175	1.22	272171	384796	元/吨
LME 铝	1728	2	0.12			美元/吨
SHFE 锌	18695	715	3.98	420787	219114	元/吨
LME 锌	2302	35	1.54			美元/吨
SHFE 铅	15555	120	0.78	41328	46097	元/吨
LME 铅	1878	17	0.91			美元/吨
SHFE 镍	109500	760	0.70	750435	267597	元/吨
LME 镍	13920	220	1.61			美元/吨
SHFE 黄金	431.38	1.44	0.33	342991	273577	元/克
COMEX 黄金	1964.50	13.80	0.71			美元/盎司

<b>SHFE 白银</b>	5750.00	-28.00	-0.48	3432520	701030	元/千克
<b>COMEX 白银</b>	24.41	-0.11	-0.45			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29日			7月28日			涨跌	
	7月29日	7月28日	涨跌	7月29日	7月28日	涨跌		
<b>铜</b>	SHEF 铜主力	51880.00	51520.00	360.00	LME 铜 3 月	6476	6469	7
	SHFE 仓单	59189.00	59792.00	-603.00	LME 库存	131900	134025	-2125
	沪铜现货报价	51900.00	52030.00	-130.00	LME 仓单	45275	44850	425
	现货升贴水	120.00	110.00	10.00	LME 升贴水	8	13	-5
	精废铜价差	1245.00	1375.00	-130.00	沪伦比	8.01	7.96	0.05
	LME 注销仓单	86625.00	89175.00	-2550.00				
	7月29日			7月28日			涨跌	
	7月29日	7月28日	涨跌	7月29日	7月28日	涨跌		
<b>镍</b>	SHEF 镍主力	109500	108740	760	LME 镍 3 月	13920	13700	220
	SHEF 仓单	31346	31286	60	LME 库存	235164	234852	312
	俄镍升贴水	400	275	125	LME 仓单	178302	178470	-168
	金川镍升贴水	1000	825	175	LME 升贴水	-47	-50	3
	LME 注销仓单	56862	56382	480	沪伦比价	7.87	7.94	-0.07
	7月29日			7月28日			涨跌	
	7月29日	7月28日	涨跌	7月29日	7月28日	涨跌		
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	18695	17980	715	LME 锌	2302	2267	35
	SHEF 仓单	35357	36580	-1223	LME 库存	187475	173000	14475
	现货升贴水	55	45	10	LME 仓单	169550	154750	14800
	现货报价	18445	18245	200	LME 升贴水	-6.5	-5.86	-0.64
	LME 注销仓单	169550	154750	14800	沪伦比价	8.12	7.93	0.19
	7月29日			7月28日			涨跌	
	7月29日	7月28日	涨跌	7月29日	7月28日	涨跌		
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	15555	15435	120	LME 铅	1878	1861	17
	SHEF 仓单	30847	30998	-151	LME 库存	117600	117600	0
	现货升贴水	-60	-45	-15	LME 仓单	101725	102175	-450
	现货报价	15450	15350	100	LME 升贴水	-17.49	-17.1	-0.39
	LME 注销仓单	101725	102175	-450	沪伦比价	8.28	8.29	-0.01
	7月29日			7月28日			涨跌	
	7月29日	7月28日	涨跌	7月29日	7月28日	涨跌		
<b>贵金属</b>	SHFE 黄金	431.38	429.94	1.44	SHFE 白银	5750.00	5778.00	-28.00
	COMEX 黄金	1953.40	1944.60	8.80	COMEX 白银	24.321	24.300	0.021
	黄金 T+D	426.99	425.00	1.99	白银 T+D	5691.00	5645.00	46.00
	伦敦黄金	1940.90	1936.65	4.25	伦敦白银	23.55	24.38	-0.83
	期现价差	4.39	4.94	-0.55	期现价差	59.00	133.00	-74.00

	SHFE 金银比价	75.02	74.41	0.61	COMEX 金银比价	80.48	79.56	0.92
	SPDR 黄金 ETF	1241.95	1243.12	-1.17	SLV 白银 ETF	#N/A	17611.72	#N/A
	COMEX 黄金库存	35478672.26	35175928.73	302743.53	COMEX 白银库存	332531946.58	331755964.38	775982.21
		<b>7月29日</b>	<b>7月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月29日</b>	<b>7月28日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3766	3724	42.00	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	408.00	401.00	7.00
	基差	-126.00	-84.00	-42.00	卷螺价差	29.00	26.00	3.00
	方坯:唐山	3380.00	3370.00	10.00	螺矿比价	4.51	4.55	-0.04
	废钢:张家港	2390.00	2400.00	-10.00				
			<b>7月29日</b>	<b>7月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月29日</b>	<b>7月28日</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	16.215	15.94	0.28
	62%Fe:CFR	110.90	108.05	2.85	印度-青岛/ 日照运价	14.80	14.20	0.60
	基差	269.23	244.84	24.39	65%-62%价 差	10.95	11.20	-0.25
	BDI	736.00	518.00	218.00	65%-58%价 差	27.40	27.50	-0.10
	西澳-青岛运 价	6.29	6.00	0.29	62%-58%价 差	16.45	16.30	0.15
			<b>7月29日</b>	<b>7月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月29日</b>	<b>7月28日</b>

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。