

东吴期货研究所

张华伟

电话：021-63123060

邮箱：

zhanghw@dwqh88.com

从业证书：F3014881

投资咨询证书：Z0013471

期市有风险，入市需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208号东吴证券大厦6楼

苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大厦8楼



资讯信息

行业资讯

- 入库减量明显 铝棒库存较上周四减少 0.27 万吨至 6.59 万吨。入库减量明显 铝棒库存较上周四减少 0.27 万吨至 6.59 万吨。佛山、常州、湖州、南昌库存均有不同程度下滑，广东降幅最大，仅无锡库存增加。
- 沪粤地区贡献增幅 电解铝库存周度小累 1 万吨至 71.2 万吨。7 月 30 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 11.8 万吨，无锡地区 21.4 万吨，杭州地区 9.5 万吨，巩义地区 3.7 万吨，南海地区 18.2 万吨，天津 5.8 万吨，临沂 0.5 万吨，重庆 0.3 万吨，消费地铝锭库存合计 71.2 万吨，周度累库 1 万吨。
- 圣地亚哥 7 月 29 日消息，智利政府周三排除了将全球最大铜生产商、国有矿业巨头 Codelco 私有化的可能性。此前，一小群议员提议将该公司出售，为应对冠状病毒疫情筹集资金。周二泄露给智利媒体的一份属于极右翼独立民主联盟 (UDI) 的内部文件显示，建议将 Codelco 出售，作为一系列措施之一，在疫情蔓延之际为智利不断减少的国库筹集资金。矿业部长 Baldo Prokunca 称：“针对建议将 Codelco 私有化的一些代表的声明，我想要强调的是，这不是总统 (Sebastian)Piera 政府计划的一部分。”
- 欧盟地区 6 月乘用车新车注册量同比下滑 22.3%。
- 半世纪以来最大降幅，德国二季度经济同比下滑 11.7%。由于新冠疫情和随之而来的封锁措施，欧洲经济的领头羊德国二季度创下了半个世纪以来的最大 GDP 降幅。德国统计局周四公布的数据显示，德国国内生产总值 (GDP) 同比下滑 11.7%、环比下降 10.1%，不论是同比还是环比降幅，均创下了 1970 年以来的最大单季度降幅。2009 年一季度，当全球处于金融危机中时，德国 GDP 同比下滑了 4.7%。德国的经济下滑幅度超出了市场的预期，并凸显了欧洲决策者所面临的挑战，因为人们担心第二波疫情会延误经济复苏。最近，德国的疫情又有抬头之势，该国的单日新增病例数连续五天超过 500 人。
- 当地时间 7 月 30 日，美国商务部公布的首次预估数据显示，受新冠肺炎疫情重创，今年第二季度美国国内生产总值 (GDP) 按年率计算下滑 32.9%，创上世纪 40 年代以来最大降幅。除了 1929 年-1933 年的大萧条时期没有季度数据外，美国 GDP 曾在 1958 年第一季度出现 10% 的下跌，其次为金融危机时期在 2008 年第四季度下降了 8.4%，以及 1980 年第一季度下滑 8%。美国经济在第二季度出现大幅萎缩，主要与消费者支出大幅下滑有关。新冠疫情之下，美国多州颁布“居家令”并关闭非必要营运场所，重创餐饮、零售、旅游等领域的消费者支出，令占美国经济七成比重的消费引擎“熄火”。此外，投资及净出口疲软，都对第二季度 GDP 形成拖累。
- 6 月铜精矿指数 (月) 报 51.71 美元/吨，环比下降 1.76 美元/吨，为连续第 3 个月下滑。进入 7 月后，TC 仍持续下滑，7 月 24 日 SMM 铜精矿指数 (周) 报 49.8 美元/吨，目前现货 TC 成交中枢已下破 50 美元/吨关口。据 SMM 了解，目前国内已有部分铜冶炼厂受到原料紧张及利润下滑影响下调产量或进行检修调节，其中主要以民营性炼厂为主，尤其是一些民营性粗炼厂在今年 7、8 月份有集中检修现象。

现货资讯

7月30日，上海电解铜现货对当月合约报升水 20~升水 90 元/吨，平水铜成交价格 51780 元/吨~51880 元/吨，升水铜成交价格 51840 元/吨~51940 元/吨。沪期铜震荡运行于 51800 元/吨一线，早市持货商延续昨日市况开报于升水 30-40 元/吨，好铜升水 80~90 元/吨，成交反应不够积极，成交难有改善之下平水铜领先下调至升水 20 元/吨，期间可压价至升水 10 元/吨附近，好铜货源占比较少，持货商暂缓调价，报价持稳，集中成交于升水 80~90 元/吨区间，下游维持刚需买盘，存可压价空间，湿法贴水扩大，报价贴水 70~贴水 50 元/吨。月末最后两日，成交偏淡已成趋势，持货商主动让价成交为主，月末特征明显。下午盘面下跌于 51700 元/吨附近，因月末因素，现货并未见挺升水的现象，平水铜已然升水 10-20 元/吨，好铜则僵持于升水 80-90 元/吨，成交价小幅降至 51720-51900 元/吨。

现货市场，上海及无锡地区铝锭现货价在 14980-15000 元/吨之间，绝对价格较昨日上涨 200 元/吨左右，现货升水早间在 50 元/吨附近，随着期铝上涨而市场需求转弱，现货升水后期集中在平水-40 元/吨之间，升水较昨日回落 50-100 元/吨，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 14940-14960 元/吨之间，杭州地区价格在 14990-15010 元/吨之间。今日期铝大涨，持货商出货非常积极，且保值意愿有所收敛，中间商依旧长单补货为主，接货平平，11:00 后市场成交归于平淡现货价也接近平水附近。某大户今日正常采购，从采购计划看较为平稳且开始接受下月票货。下游按需备货为主，因价格大涨，买货意愿受挫。华东今日整体成交较差。午后期铝维持区间震荡，持货商报价在 14990 元/吨附近，对盘面升水 50 元/吨附近，仅贸易商间少量成交，下游清淡几无采购。

市场分析

疫情忧虑打压铜价，关注中国 7 月制造业 PMI

铜：周四铜价延续震荡，伦铜收跌 0.32%；沪铜主力 09 合约日盘冲高回落收跌 0.37%，夜盘收涨 0.08%。因市场信心受到新冠疫情再度加重及疫情重创二季度欧美经济的打击，基本金属承压走弱。但美元持续大跌，以及 LME 铜库存持续下降，供应趋紧，铜价下方仍有支撑。LME 库存自 5 月中旬以来下降过半至 12.9 万吨，注册仓单则从 25 万吨降至 4.6 万吨。美国二季度 GDP 同比下滑 32.9%，创上世纪 40 年代以来最大降幅。德国二季度 GDP 同比下滑 11.7%，创半世纪以来最大降幅。今日公布中国 7 月官方制造业 PMI，市场担忧洪水和外需疲弱导致国内制造业扩张放缓。【操作策略】观望，少量多单可继续持有

需求好于预期，沪铝持续走强

铝：周四铝价内强外弱，伦铝收跌 0.17%；沪铝主力 09 合约日盘收涨 1.48%，夜盘收跌 0.17%。受新冠疫情影响，美德二季度 GDP 大幅萎缩。目前全球疫情每日新增人数仍处高位，市场担忧全球经济复苏进程放缓。国内可供交割仓单偏紧令沪期铝近月价格仍较坚挺。周四 SMM 统计的 8 地电解铝库存周度小增 1 万吨至 71.2 万吨，5 地铝棒库存较上周四减少 0.27 万吨至 6.59 万吨，因入库减量明显。此前因铝企现有铝锭库存有部分资源被期货市场锁定，加上长单部分、自提部分，流入公共仓库的铝锭依然较为有限，铝锭社会库存迟迟未见明显增加。【操作策略】观望

数据信息

※铜期货报价					
	前日收盘价	涨跌幅	夜盘收盘价	涨跌幅	外盘收盘价
SHFE Cu 主力	51690	-0.37%	51730	0.08%	-
LME O3 电	6460.5	-	6465	-	6455.5
沪伦比值	8.001	-	8.002	-	-
CMX E 主	2.912	-	2.9145	-	2.9190
备注：SHFE 铜单位为元 / 吨，LME 为美元/吨，COMEX 为美分/磅。前日收盘价是指沪铜主力前一交易日收盘价和此时对应的外盘价，夜盘收盘价是指沪铜主力最新夜盘收盘价和此时对应的外盘价。					
※铜现货报价					
	价格	涨跌		价格	涨跌
SHFE 铜近月	51650	-220	洋山铜溢价	86.5	-4.5
SMM1#铜均价	51860	40	CIF 提单溢价	80	0
SMM1#铜升贴水	55	-5	LME0-3 升贴水	11.25	3.25
备注：SHFE 铜和 SMM 铜价格单位为元 / 吨，其余为美元/吨					
※相关品种期货夜盘价格					
	前日收盘价	涨跌幅		前日收盘价	涨跌幅
SHFE 铝主力	14695	-0.17%	SHFE 银主力	5506	-1.13%
SHFE 锌主力	18815	0.37%	SHFE 橡胶主力	10800	-0.78%
SHFE 镍主力	110340	-0.90%	SHFE 螺纹主力	3744	-0.61%
※相关市场价格					
	价格	涨跌幅		价格	涨跌幅
五债主连	100.90	-0.01%	人民币	7.0064	0.10%
IF 主连	4635	-0.47%	美元指数	92.945	-0.34%
上证指数	3286.82	-0.23%	欧元美元	1.1846	0.47%
道琼工业指数	26313.65	-0.85%	澳元美元	0.7194	0.11%
德 DAX	12379.65	-3.45%	布油连续	43.6	-1.13%
库存					
	数量	增减		数量	增减
SHFE 周库存	157684	-963	LME 库存	129225	-2675
SHFE 日仓单	60662	1473	COMEX 库存	89092	-1
备注：COMEX 铜库存单位为短吨，其余为吨					
沪铜指数成交情况					
	数量	增减		数量	增减
成交量	232204	18589	持仓量	324470	-103

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎！