

# 期货市场双周报（白银、铜、铝、PTA）

华金期货 2020-7-24

# Content

## 目录

- 1 白银期货双周报
- 2 有色金属期货双周报
- 3 PTA双周报

# 一、白银双周报

# 一、白银期货概述

## 白银基本面情况：

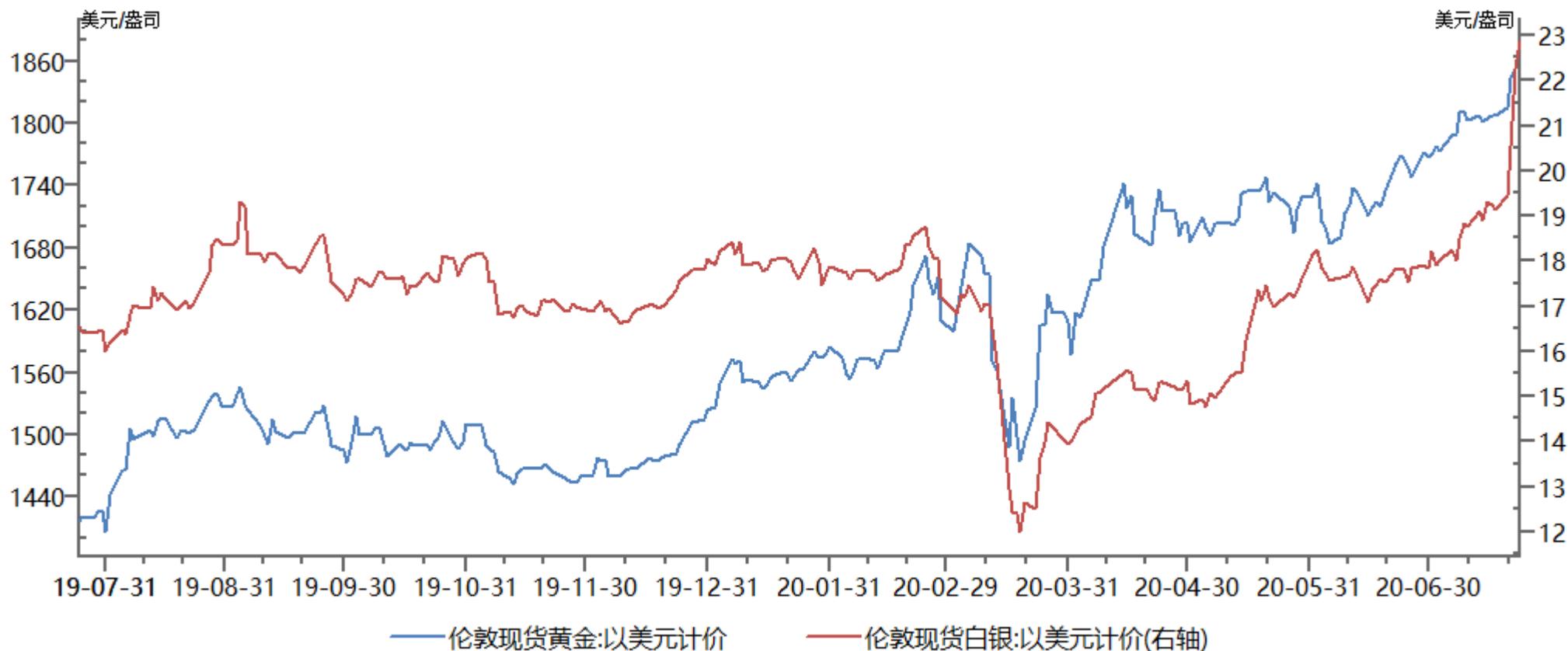
- 价格走势：黄金白银大幅上涨，金银比价82，历史高点回落
- 期现价差：期货价格位于5400附近，远月盘面基差年化收益率4.8%
- 美元指数：受宽松政策影响，美元指数下跌，白银价格跃升至22美元附近
- 供需：全球白银产量同比下降，去年以来国内集成电路产量高速增长，当前工业需求或将缓慢恢复
- 库存：COMEX库存上升，SHFE/金交所库存上升，位于历史高位
- 资金持仓：近期COMEX非商业持仓上升，白银ETF持仓创历史新高，资金青睐度加强
- 成本：30%矿现金生产成本在12美元以上，当前白银价格22美元

## 未来走势研判：

受全球疫情影响，工业需求恢复缓慢，但受当前宽松政策影响，美元走弱，**白银面临高库存、低需求预期与低成本、高货币宽松的强资金“矛盾”**，产量方面全球产量有所降低，国内进口呈现上升。短期内回避价格上涨过快风险，长期内逢低继续择机买入。

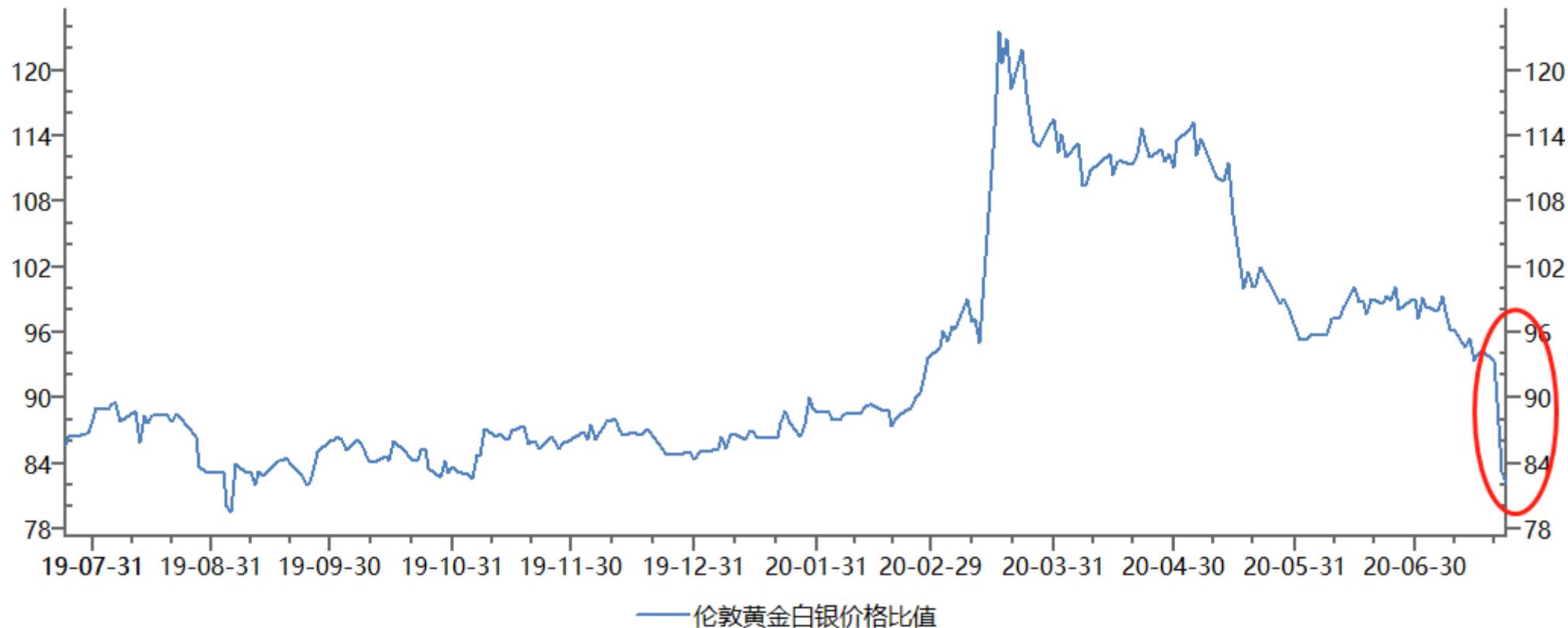
## 二、白银期货走势

- 价格走势：黄金白银比价大幅回落，金银比价仍位于高位，黄金1878，白银22.8，价格比82



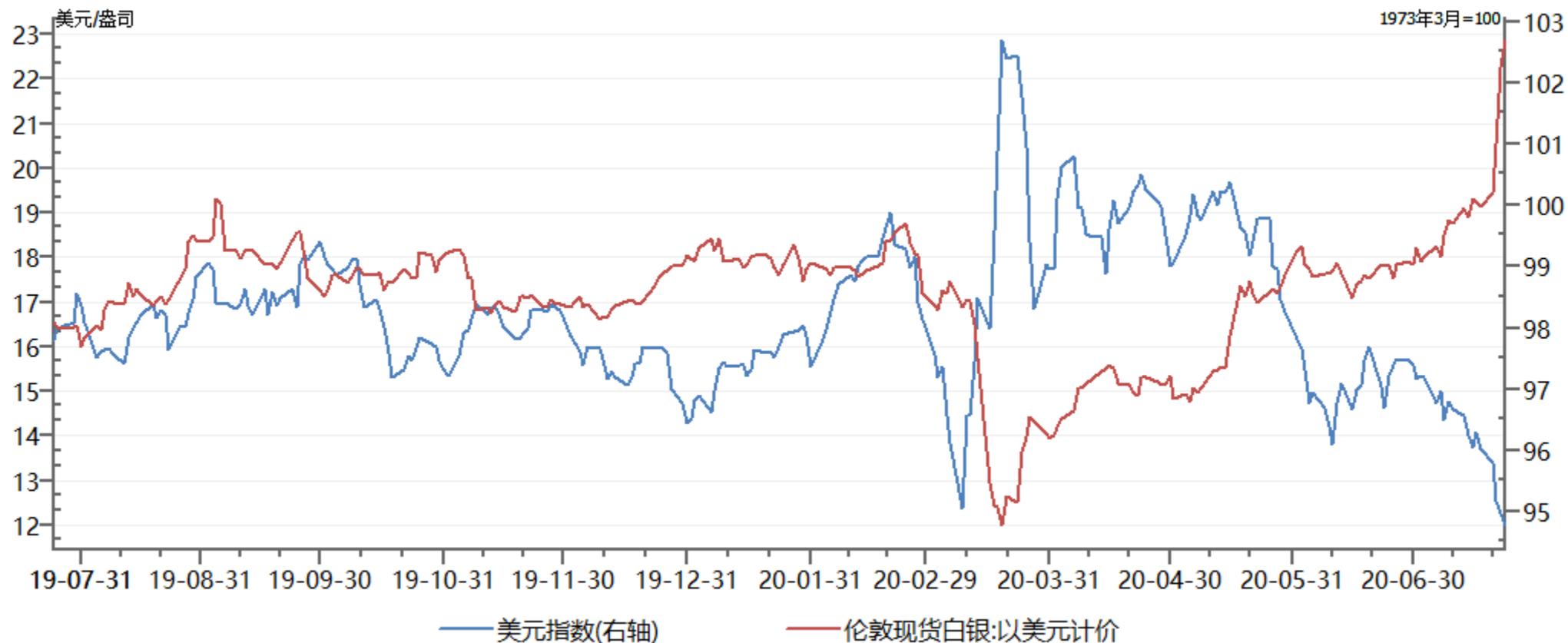
## 二、现货及外盘报价

- 价格走势：黄金白银比价大幅回落，金银比价仍位于高位，黄金1878，白银22.8，价格比82



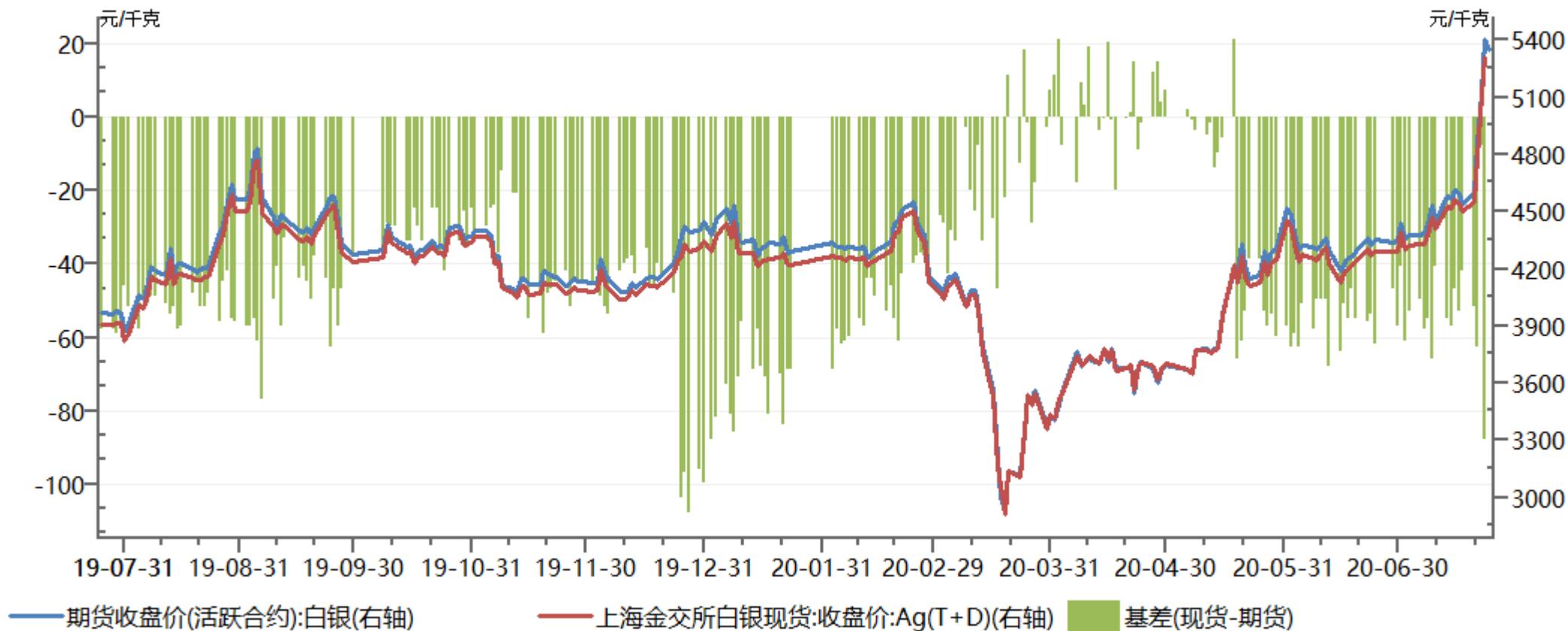
## 二、美元指数与白银

- 美元指数：美元指数走弱，白银价格大幅上涨



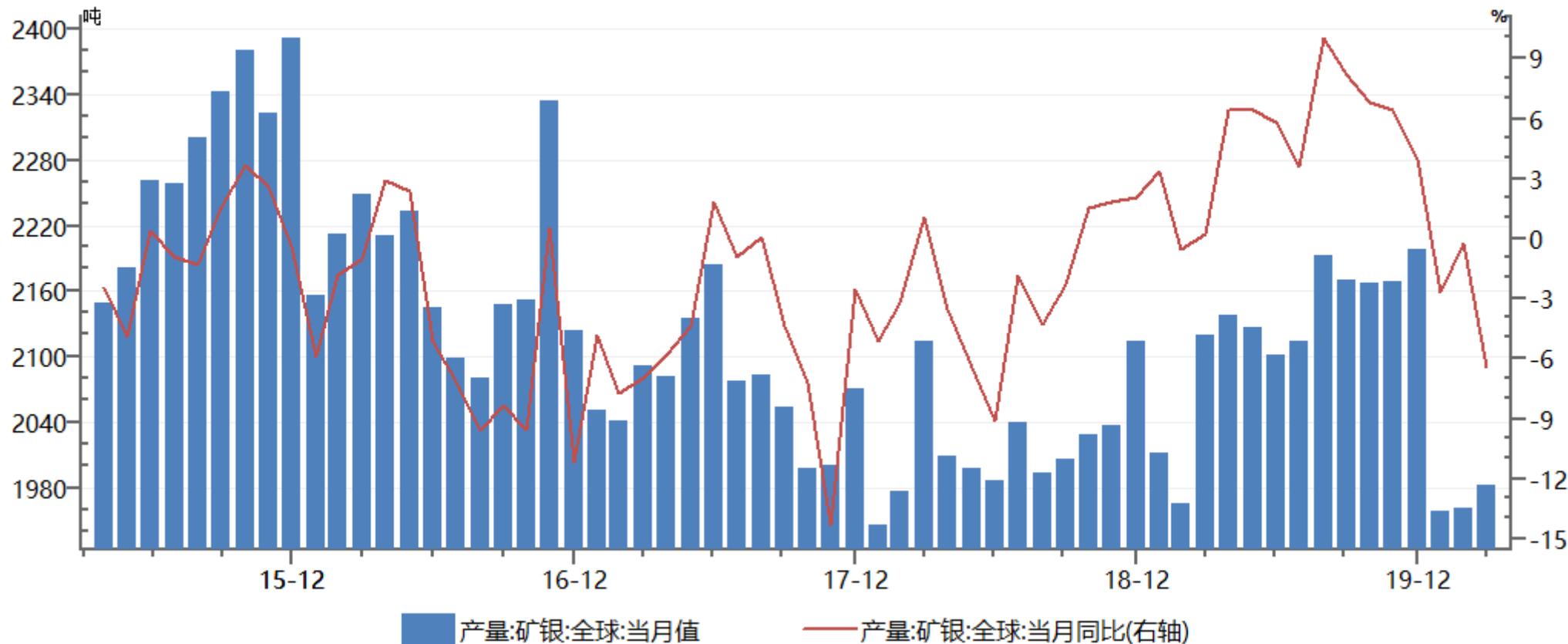
## 四、白银期现价差

- 期现价差：12月份基差维持-88附近，盘面年化正套4.8%



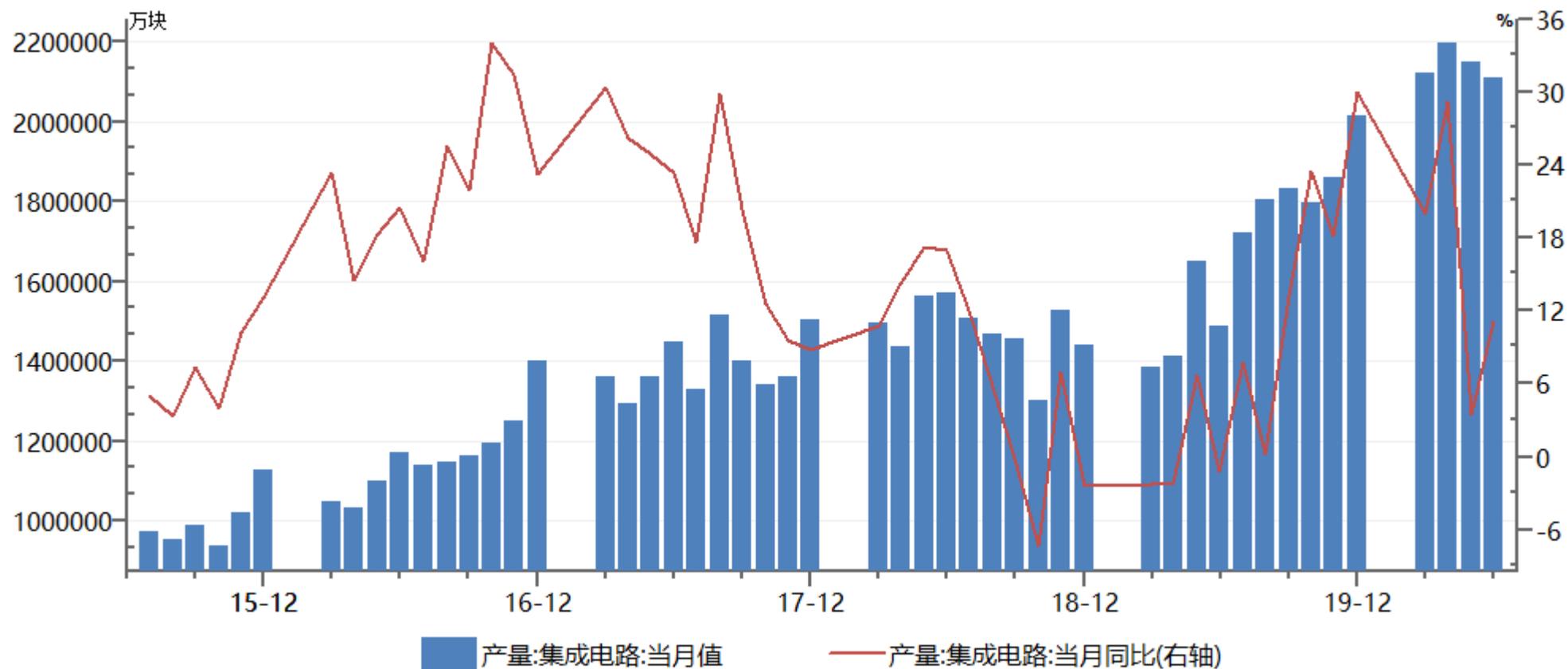
## 四、白银供给

- 供给：截止今年3月，全球矿银产量同比下降6.4%



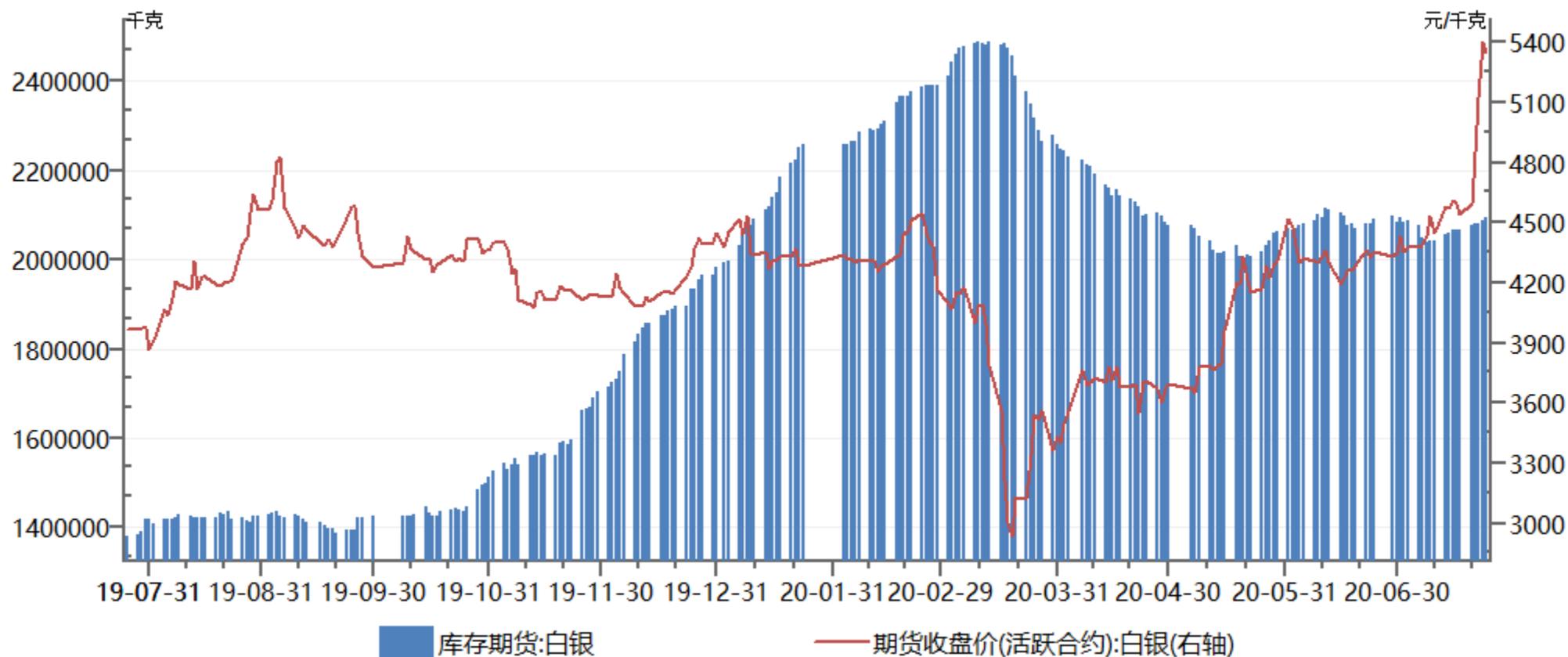
## 五、白银需求

- 需求：截止今年6月份，国内集成电路产量高速增长41%



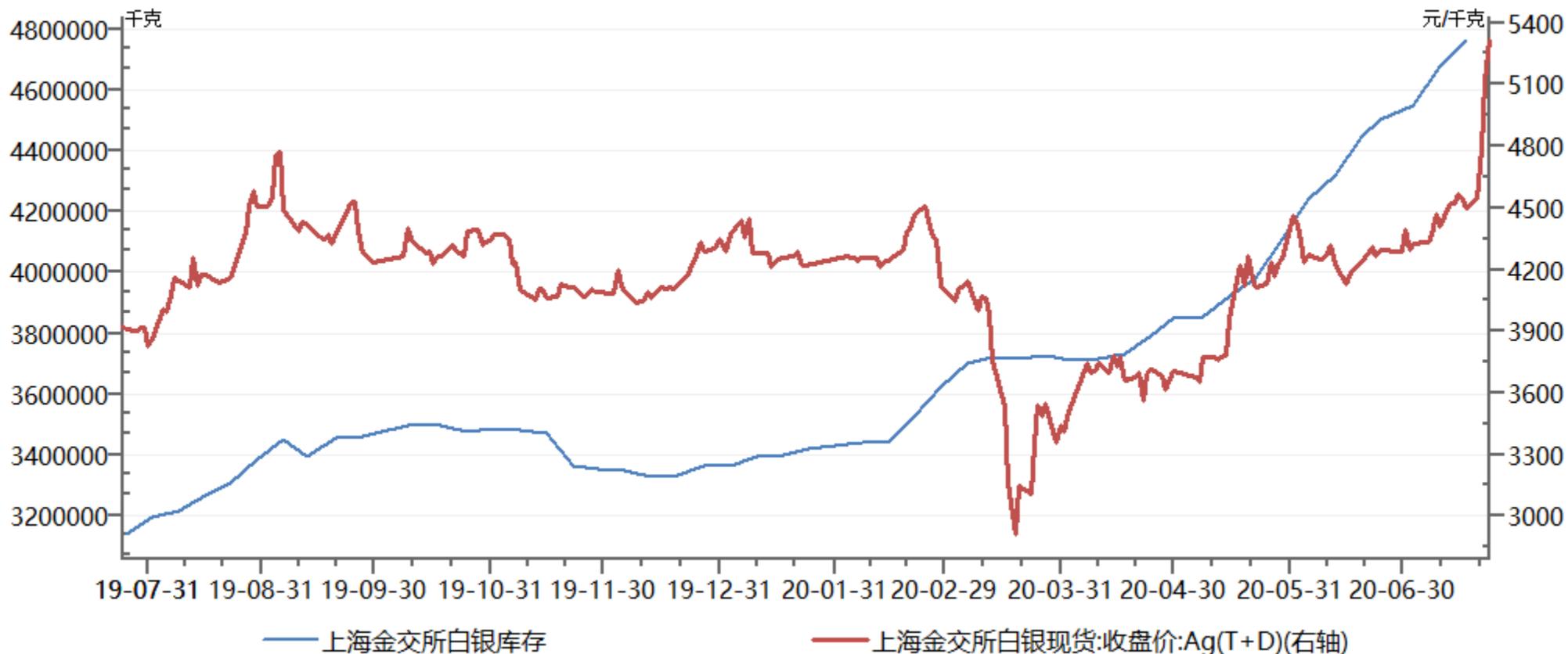
## 六、白银库存

- 库存：SHFE库存2094吨，库存持续回升



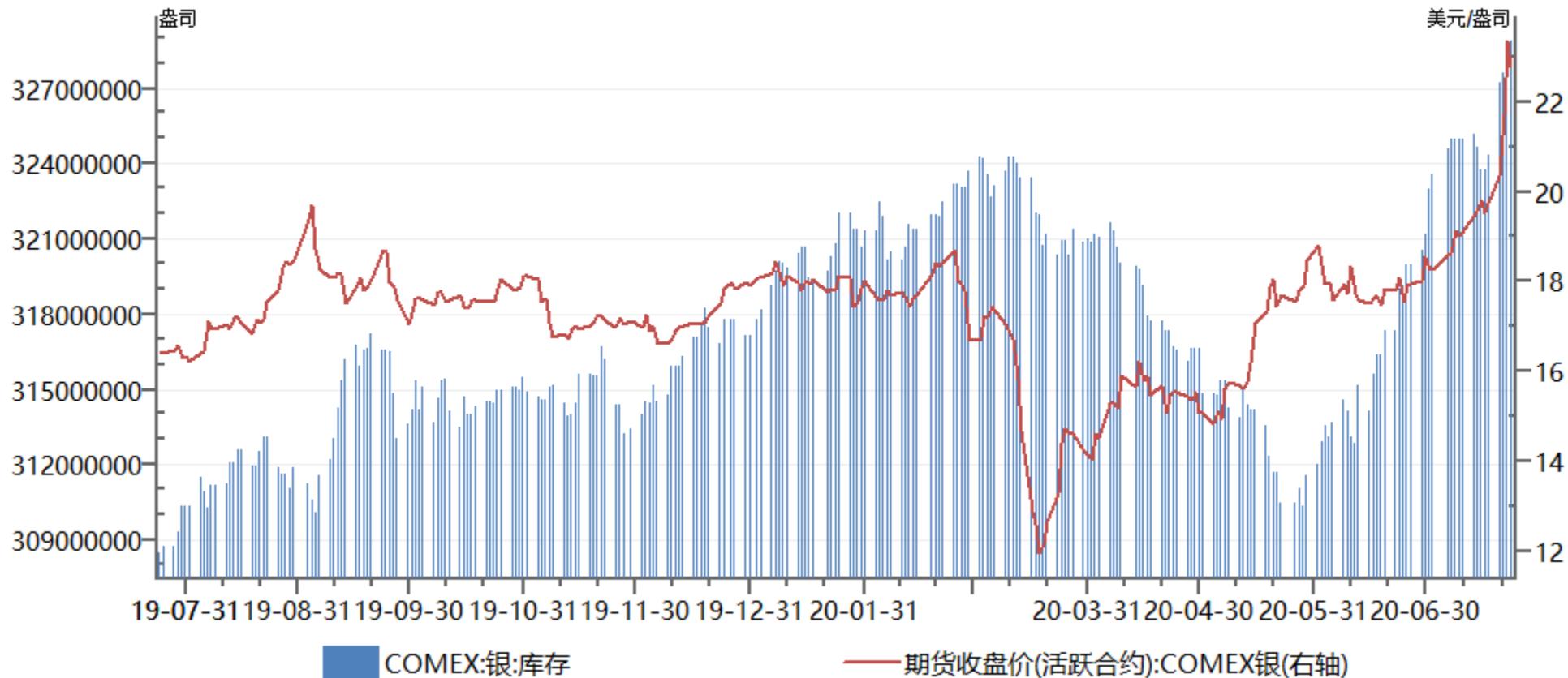
## 六、白银库存

- 库存：上海黄金交易所白银库存4763吨，库存继续攀升，位于历史高位



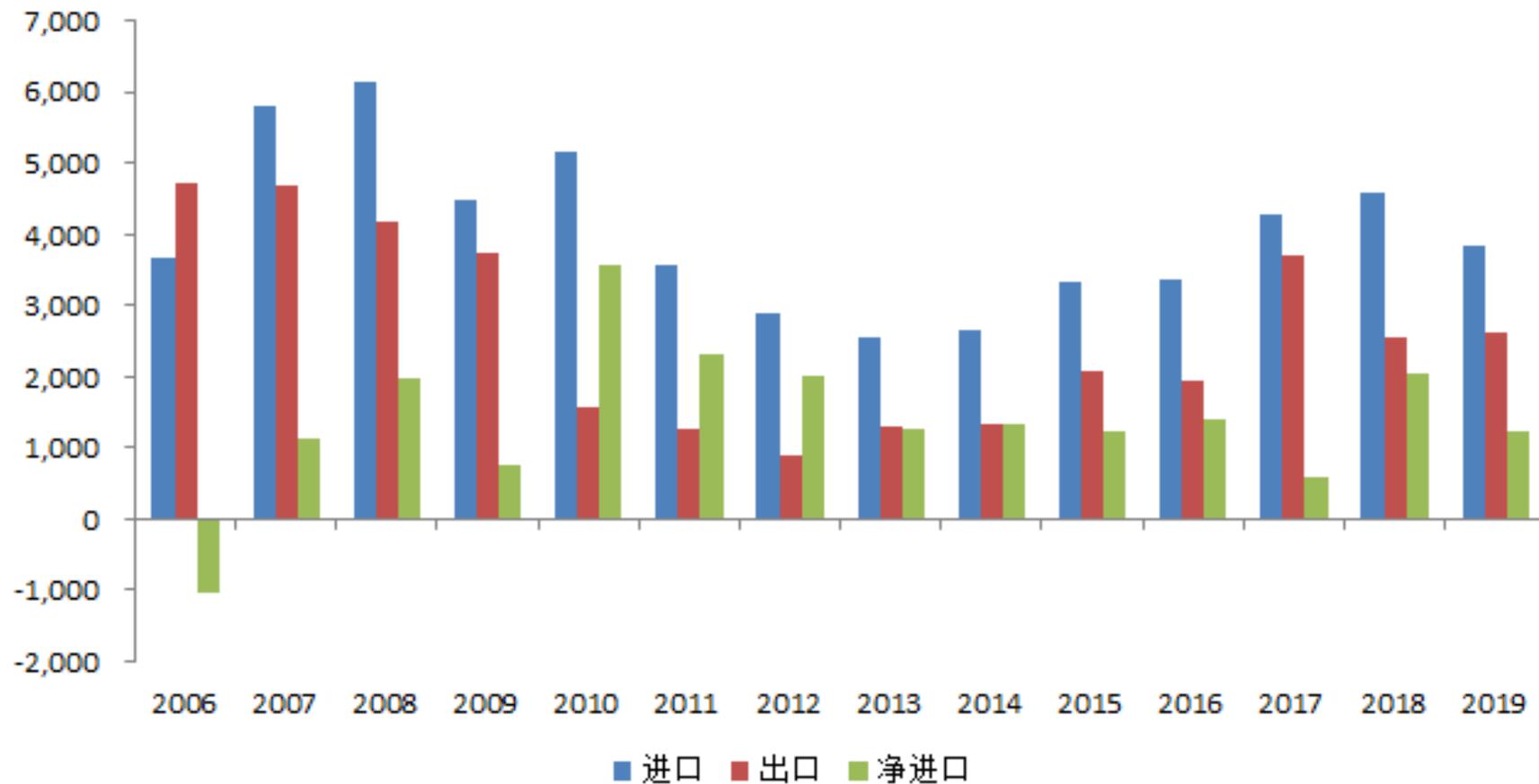
## 六、白银库存

- 库存：COMEX库存1.02万吨，库存大幅攀升，历史高位，相当于年度矿银产量的37%



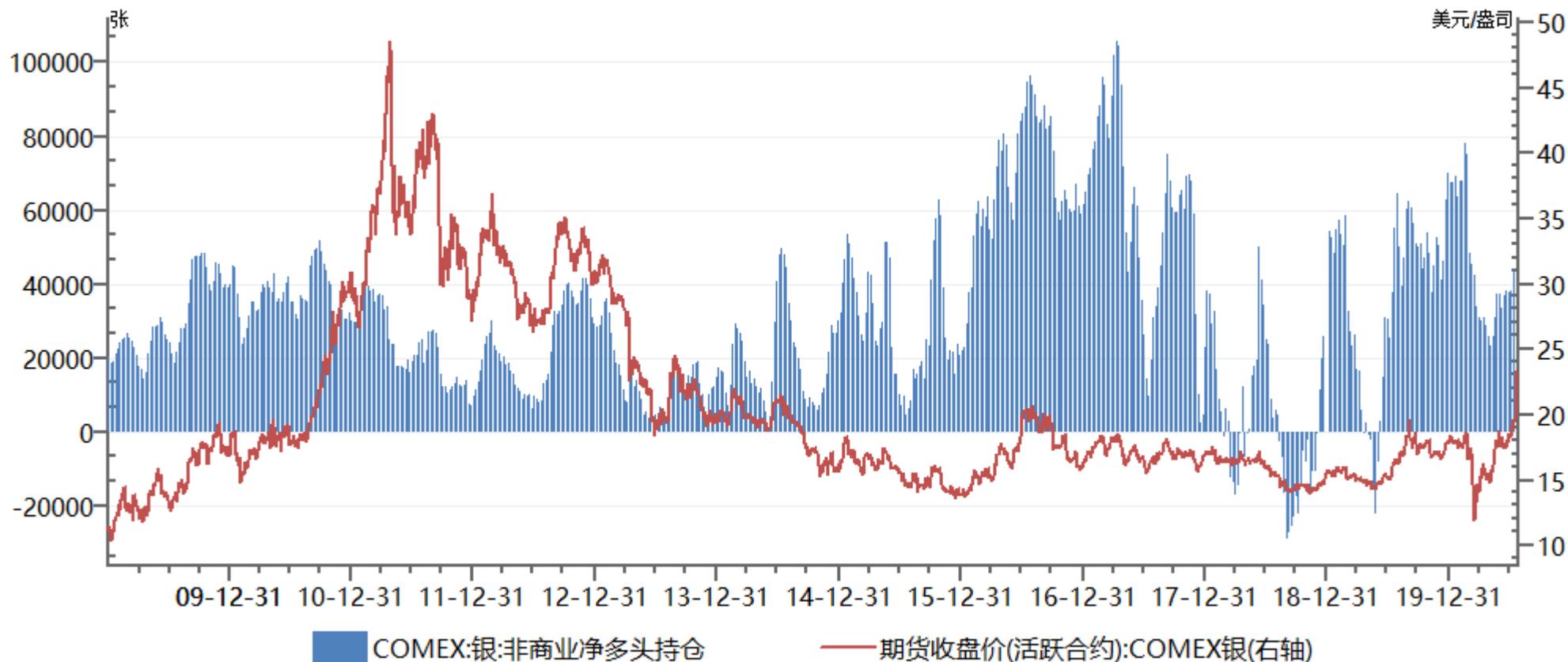
## 七、白银进出口

- 进出口：白银进口19年底攀升，但是整个2019年度同比下滑



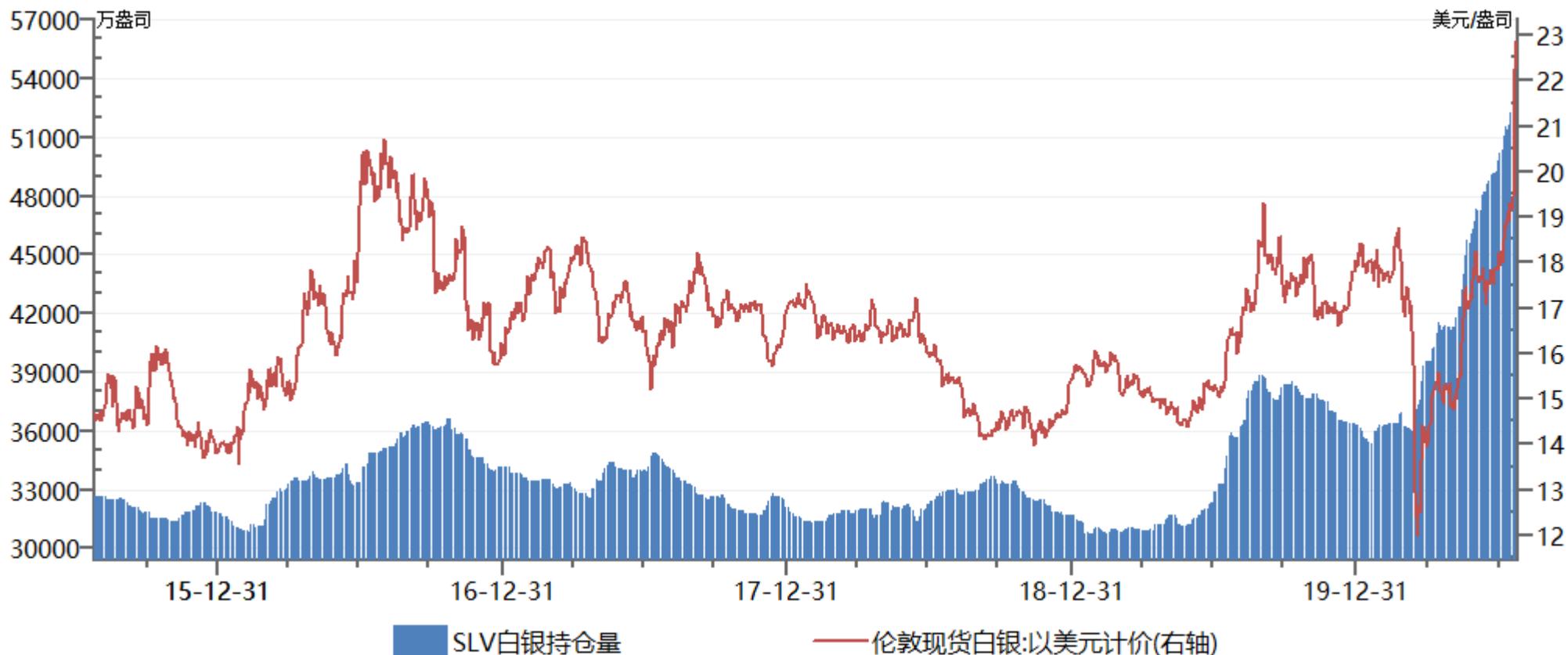
## 八、白银资金持仓

- 资金持仓：7月中COMEX非商业净多头持仓出现上升，共计43869张



## 八、白银资金持仓

- 资金持仓：iShares Silver Trust ETF持仓从3月中旬3.5亿盎司上升至当前5.6亿盎司，创历史新高

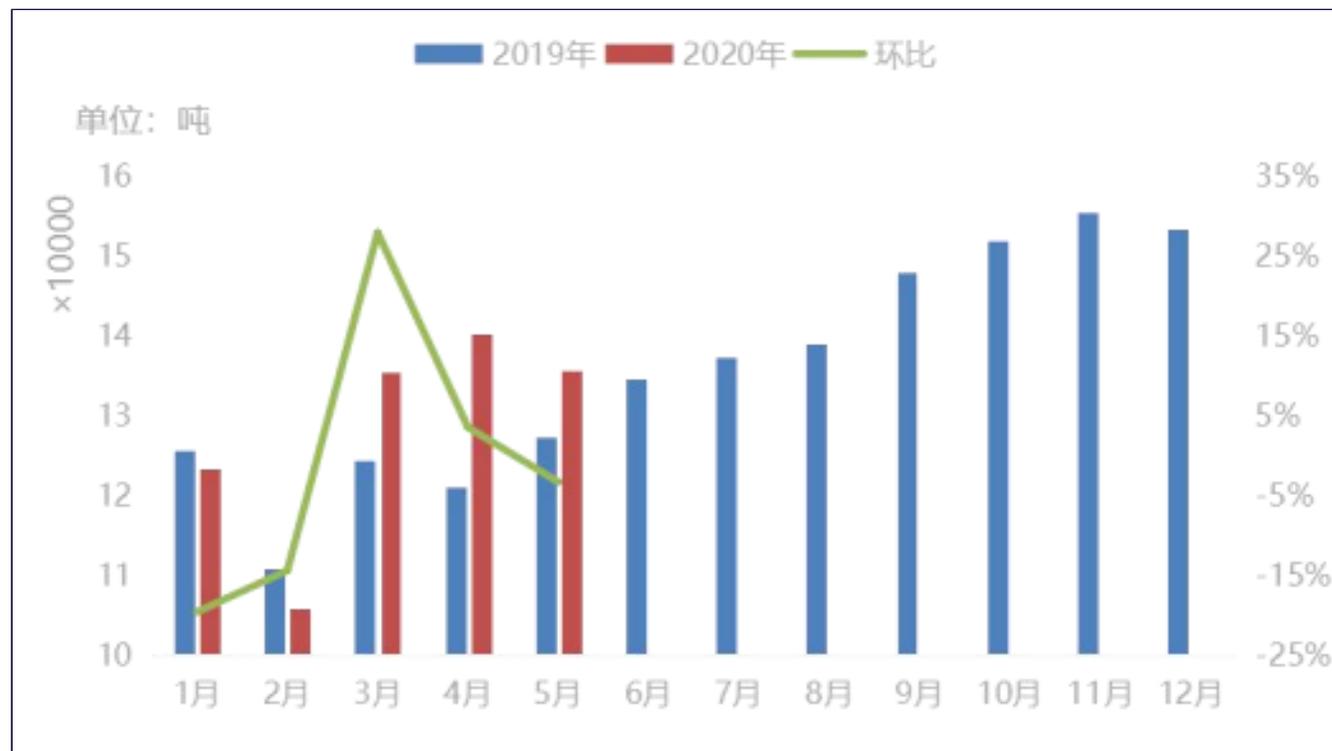


## 二、有色金属期货双周报

# 一、铜精矿-国内

本周 20%品位铜精矿系数 88.5%，23%品位铜精矿系数 91%，较上周并无明显变化。

### 国内铜精矿产量月度对比图

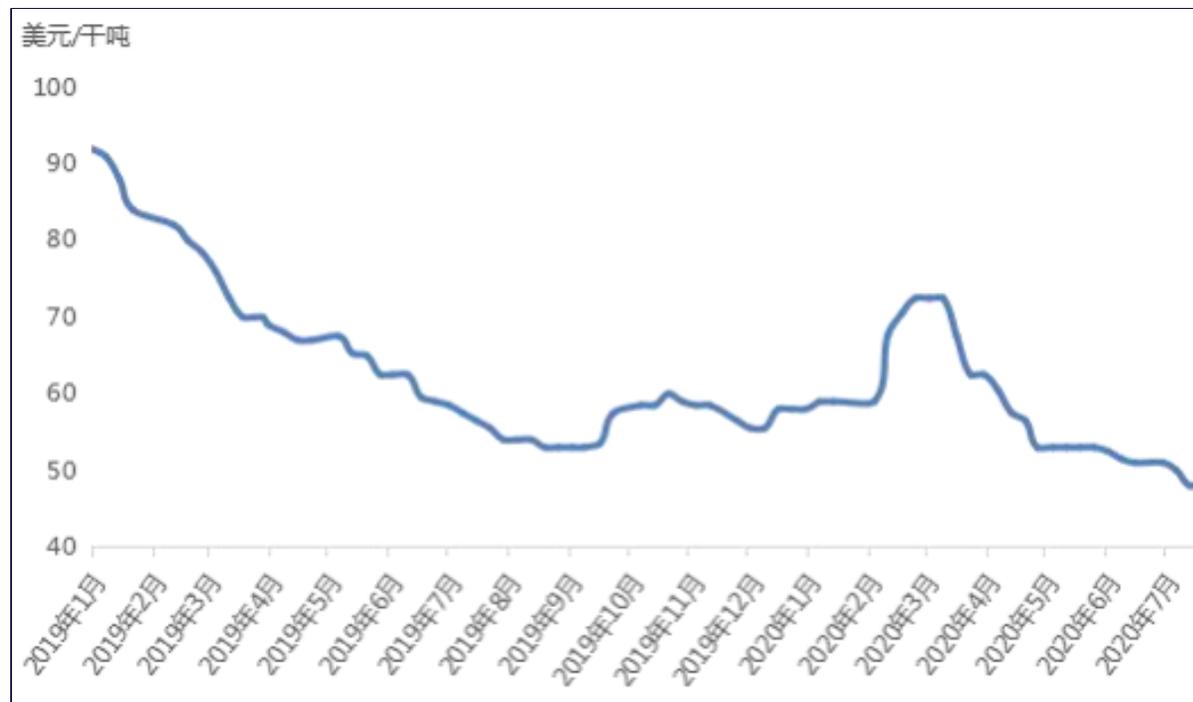


数据来源：我的有色网

## 二、铜精矿-国际

- ①.标准干净铜精矿 TC 48.5 美元/干吨，较上周增加 0.5 美元/干吨，少量成交。现货市场较上周没有明显变化，报盘基本仍维持在 50 以下。
- ②.近期中国强降雨天气引发长江流域部分地区洪水，冶炼厂生产基本正常，但是港口码头到港发运有受到影响。

标准干净铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

### 三、精炼铜-价格

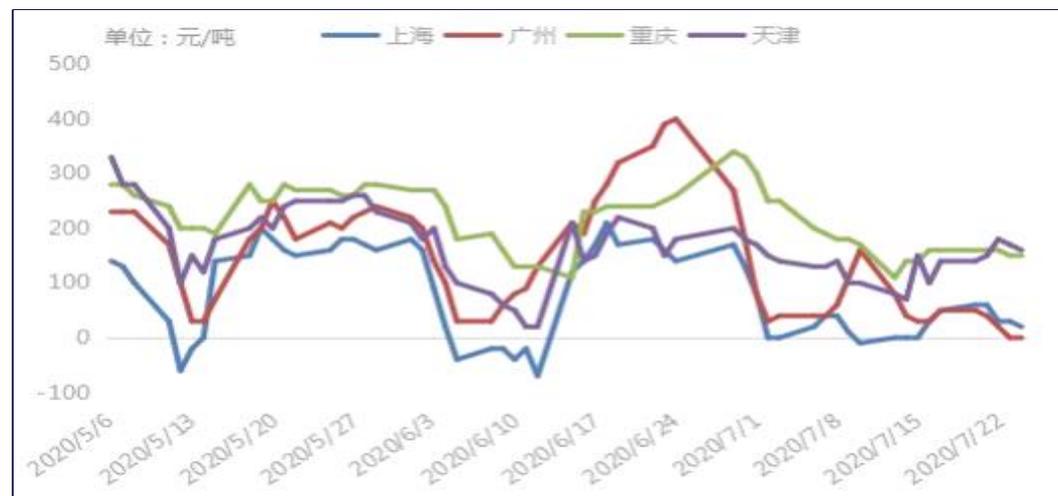
本周铜价先扬后抑，国际紧张局势升级，美元跌破 95 关口，铜价遭遇黑天鹅冲击。本周沪铜主力合约运行区间在 51060-52830 元/吨，LME 铜 6366-6601 美元/吨。

#### 四大主要市场铜价(元/吨)

日期	上海	广州	重庆	天津
7月20日	51390	51385	51470	51520
7月21日	51970	51955	52050	52150
7月22日	52580	52575	5680	52760
7月23日	51850	51825	51930	52010
7月24日	51890	51865	51990	52060

数据来源：我的有色网

#### 四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

## 四、精炼铜-企业状况

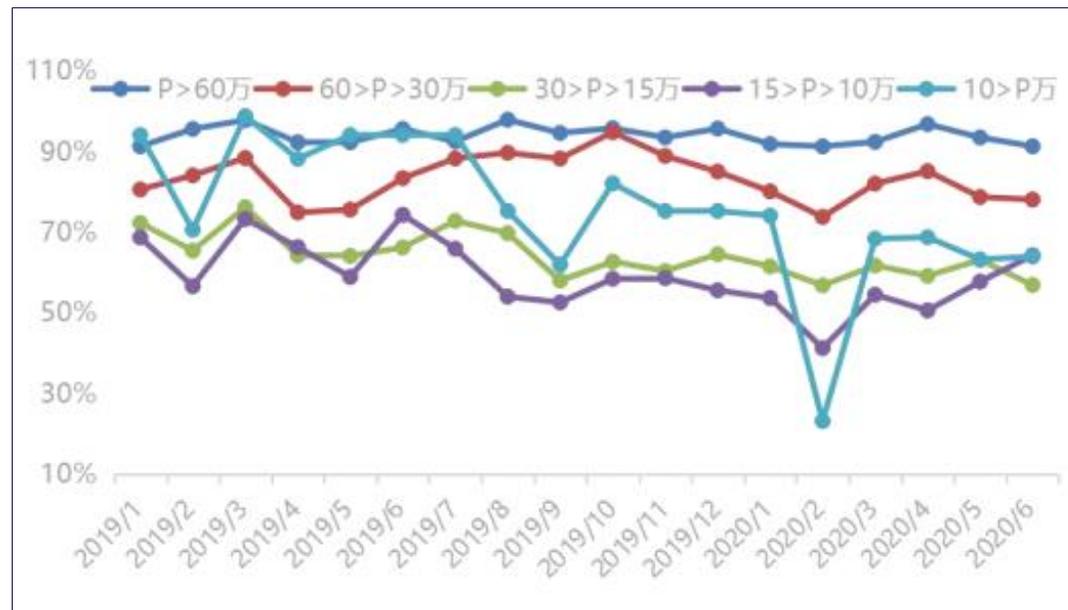
本周铜冶炼企业产能利用上调 0.5%，其主因部分企业需要完成月底指标，因此生产有所提升。冶炼企业本周发货并不多，其中华北市场冶炼企业发货较少，导致市场供应处于偏紧局势，现货升水居高不下，但消费比较低迷。本月检修企业有赤峰金剑，赤峰云铜、金川总部等冶炼企业。

### 2020 年国内主要冶炼企业计划检修情况

公司名称	精炼产能	粗炼产能	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响 (万吨)	实际影响 (万吨)	预计检修天数
赤峰金剑	15	10	5月26日	9月	停产搬厂			4.0
金川总部	40	35	6月25日	7月20日	粗炼-精炼			1.7
赤峰云铜	40	40	6月1日	8月15日	一条线轮换			3.0
紫金矿业	30	30	6月1日	6月30日	粗炼-精炼			0.8
广西金川	40	40	7月	8月	粗炼-精炼			0.5
黑龙江紫金	15	15	7月	8月	粗炼-精炼			0.3
飞尚铜业	0	10	7月	8月	粗炼			0.4
赤峰富邦	0	10	9月	9月	粗炼			0.3
宏跃北方铜业	15	10	8月	8月	粗炼-精炼			0.3
江西铜业	120	55	10月	10月	粗炼-精炼			0.5
金冠铜业	55	50	10月	10月	粗炼-精炼			0.8
大冶有色	55	40	12月	12月	粗炼-精炼			0.8

数据来源：我的有色网

### 2020 年 6 月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

## 五、精炼铜-库存

- ①.本周保税区总计库存增加 0.5 万吨至 21.10 万吨。中国国内库存总计 28.48 万吨，增加 1.06 万吨。
- ②.本周 LME 库存较上周减少 1.56 万吨至 14.17 万吨。
- ③.上海期交所库存本周较上周减少 0.58 万吨至 5.88 万吨。

### 上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

### LME, SHFE, COMEX 库存走势图 (吨)

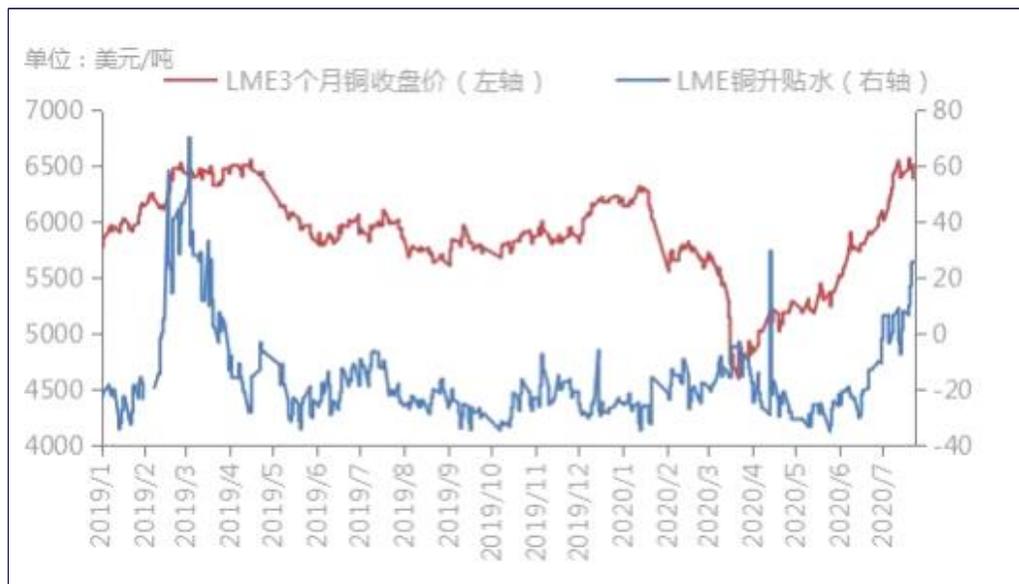


数据来源：我的有色网

## 六、精炼铜-国际价格

- ①.本周 LME 铜价呈现先抑后扬走势，宏观局势升温，下半周铜价开始承压下行，其运行区间 6366-6601 美元/吨。
- ②.本周美金铜溢价有所下降，市场交投活跃度不高。本周美金铜仓单主流报价在88-98 美元/吨，提单报价 73-85 美元/吨，沪伦比值 7.81-7.99，进口倒挂区间价格在亏损 43-557 元/吨。

LME 价格及升贴水走势图



数据来源：我的有色网

上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3	LME3	调期费	到岸升贴水	铜现货价格	沪伦比	沪伦比值	盈亏
	10:40	收盘				值 I	II	
2020/7/20	6410	6474	6.75	86	51390	7.90	7.83	-455
2020/7/21	6499	6563	9.95	83.5	51970	7.88	7.81	-557
2020/7/22	6579	6477	17	81	52580	7.87	7.89	-173
2020/7/23	6456	6506	25.5	79	51850	7.90	7.84	-468
2020/7/24	6458	6388	25.5	79	51890	7.91	7.99	-43

数据来源：我的有色网

## 七、精炼铜-汇率

①.7月24日人民币对美元汇率中间价报6.9938，较上周上调105个基点。近期人民币兑美元汇率围绕7.0关口宽幅波动。

②.从基本面来看，中国经济具有率先复苏的优势，PMI指数连续四个月在荣枯线以上，出口和利用外资的表现都超乎市场预期，二季度经济也实现3.2%的正增长，下半年基本面对人民币汇率的稳定作用会逐步显现。



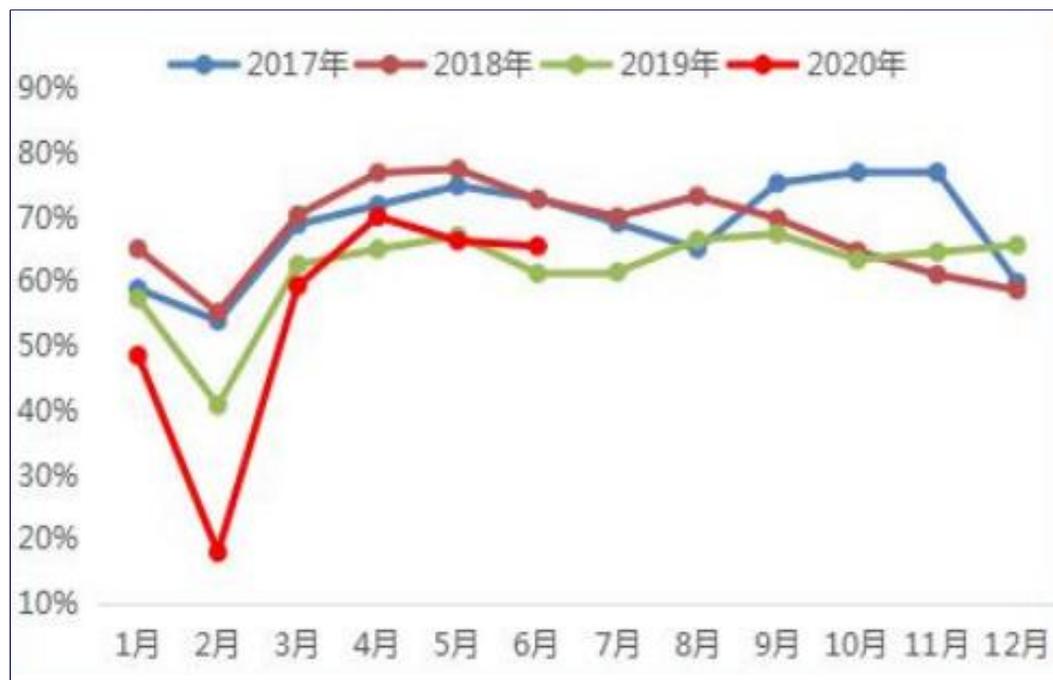
数据来源：我的有色网

# 八、铜杆

①.本周华北地区天津市场贸易商报 8mm 进口竖炉杆加工费 550 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆含升贴水加工费 500-600 元/吨，国产竖炉杆报价 500-550元/吨。

②.截止到本周五广东市场电解铜报 51850 元/吨。含税不含运费的报价 1#光亮铜49078 元/吨，2#铜 45580 元/吨，精废差分别为 2772 元/吨。

2020 年6月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜	精废差(光亮)	精废差(2#)
2020/7/20	51370	48972	45898	2398	5472
2020/7/21	51940	49396	46322	2544	5618
2020/7/22	52550	49608	46110	2942	6440
2020/7/23	51810	49078	45580	2732	6230
2020/7/24	51850	49078	45580	2772	6270

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.0%

数据来源：我的有色网

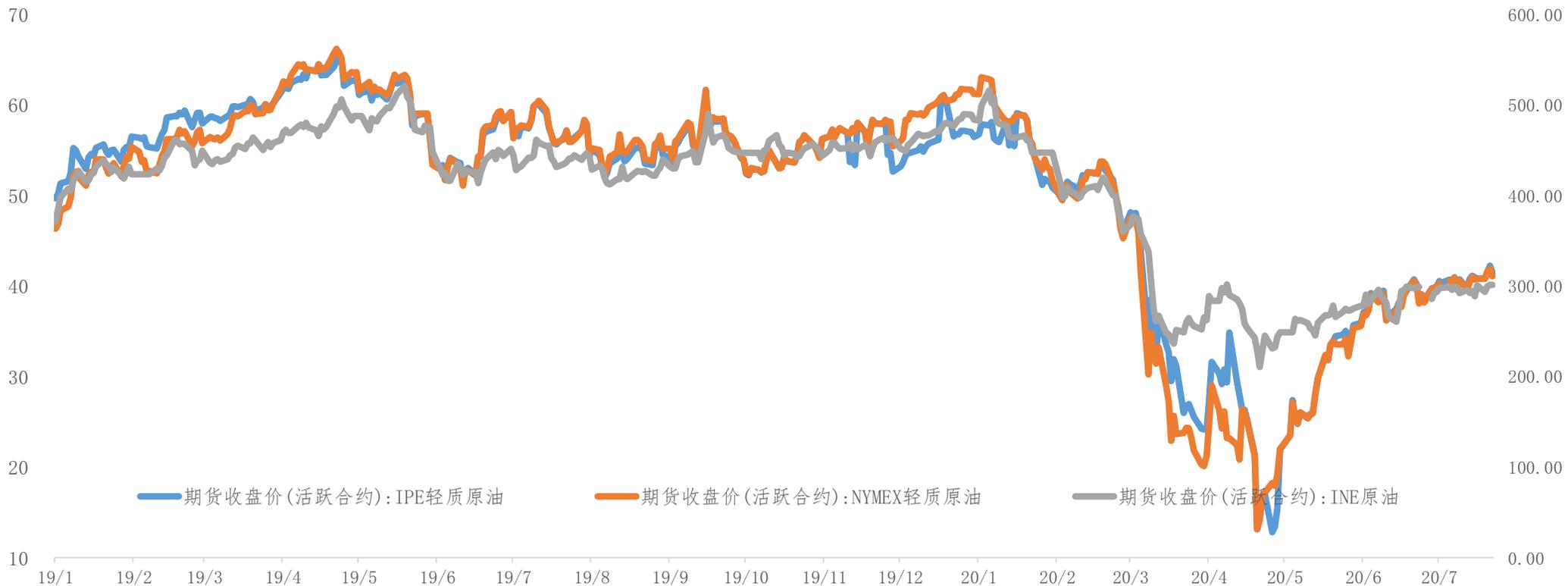
## 九、行业新闻

- ①、2020年2季度 Teck 铜产量为 5.93 万吨，同比减少 23%，主要由于 4 月 13 日 Antamina 矿山因疫情暂时关停 43 天。2020 年上半年铜产量为 12.98 万吨，下半年铜产量最新目标为 14.5-16 万吨，预计 2020 年铜总产量 27.5-29 万吨，比原计划的 28.5-30 万吨减少 1 万吨。2021-2023 年铜产量最新目标为 28.5-31 万吨。
- ②、2020 年 OZ Minerals 预计铜矿产量目标为 8.5-10.5 万吨，之前铜矿产量目标为 8-10 万吨，铜矿产量目标增加 0.5 万吨。2 季度铜总产量 2.2 万吨，同比减少 13.8%，环比增加 21.48%，主要是因为相比于去年同期，新冠疫情使得工人生产活动受到限制；相比于上一季度，矿山正在加快恢复生产。
- ③、2020 年 2 季度，淡水河谷铜总产量 8.45 万吨，同比减少 14%，环比减少 10.6%。受新冠疫情影响，Q2 的铜产量损失了 1.7 万吨。同时，原计划在上半年完成的检修延迟，所以第三季度的铜产量可能受到影响。2020 年 2 季度，淡水河谷铜总销量 8.35 万吨，同比减少 12.1%，环比减少 6.4%。
- ④、2020 年 2 季度，BHP 铜总产量 41.39 万吨，同比下降 7%，环比下降 3%。2021 财年铜总产量预计维持在 148-164.5 万吨。（Escondida 按 100% 权益展示，Antamina 按 33.8% 权益展示）。其中，铜精矿产量 24.63 万吨，阴极铜产量 16.76 万吨。

### 三、PTA期货双周报

# 一、原油市场：行情回顾

近期油价持稳为主，价格重心小幅抬升。



数据来源：WIND,华金期货

**华金期货**  
HUAJIN FUTURES  
华发集团旗下企业

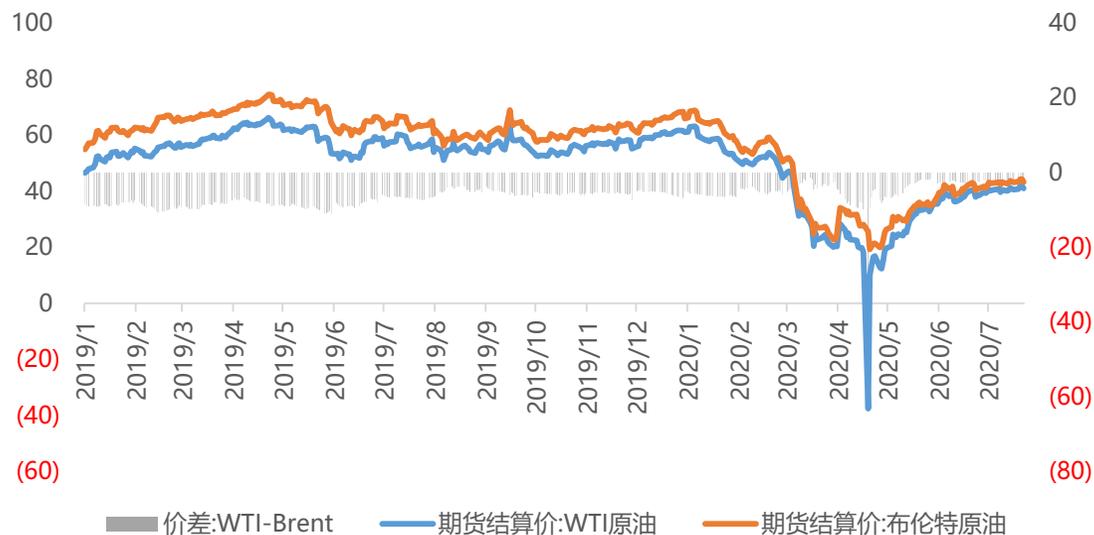
**40**  
1980  
2020  
华发集团四十周年

# 一、原油市场：库存、持仓、价差

## 原油库存

	全美商业库存			API库存		
	库存量 (千桶)	同比 (%)	环比 (%)	库存量 (万桶)	同比 (%)	环比 (%)
2020-05-29	532,345	10.16	-0.39	55,086.30	-0.09	10.21
2020-06-05	538,065	10.83	1.07	55,928.30	1.53	10.82
2020-06-12	539,280	11.80	0.23	56,314.00	0.69	11.76
2020-06-19	540,722	15.15	0.27	56,488.90	0.31	13.81
2020-06-26	533,527	13.88	-1.33	55,673.30	-1.44	13.31
2020-07-03	539,181	17.47	1.06	55,878.30	0.37	15.64
2020-07-10	531,688	16.63	-1.39	55,046.10	-1.49	14.25
2020-07-17	536,580	20.57	0.92	55,800.50	1.37	18.51

### WTI、Brent及价差走势



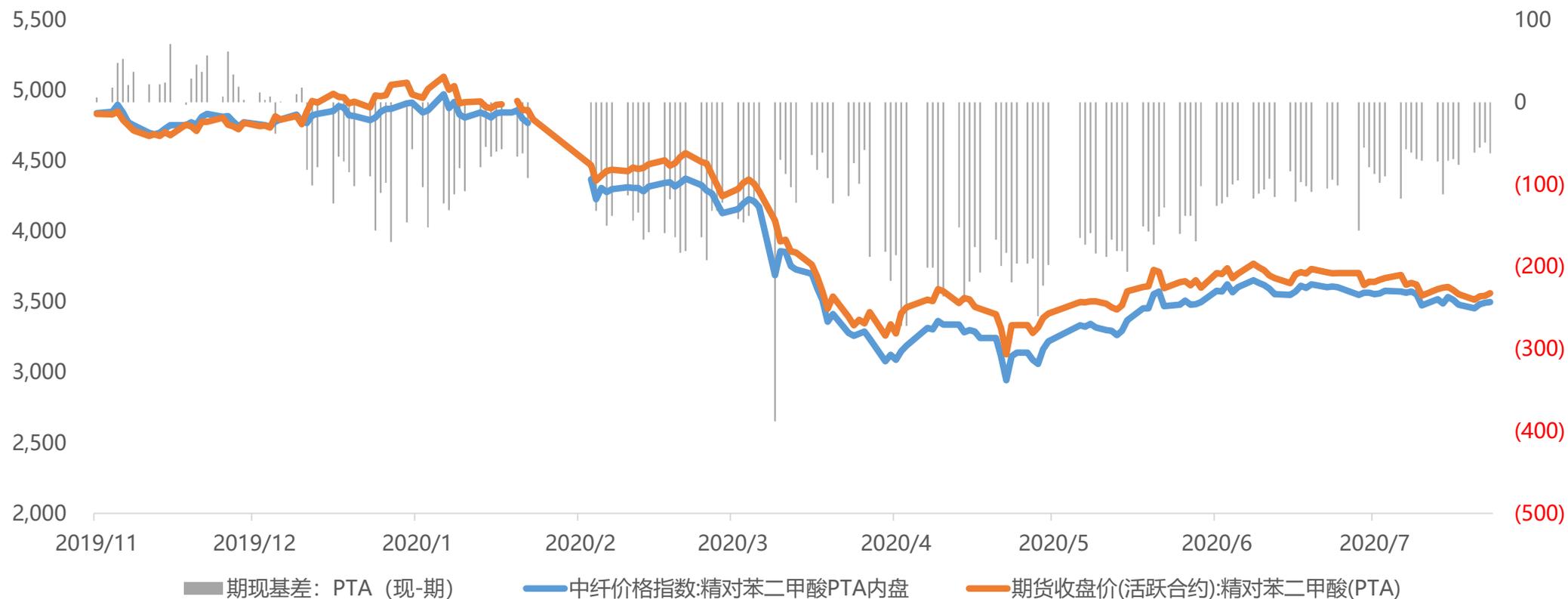
### 非商业净多持仓及WTI走势



数据来源: WIND, 华金期货

## 二、PTA：期现货价格走势与基差变动

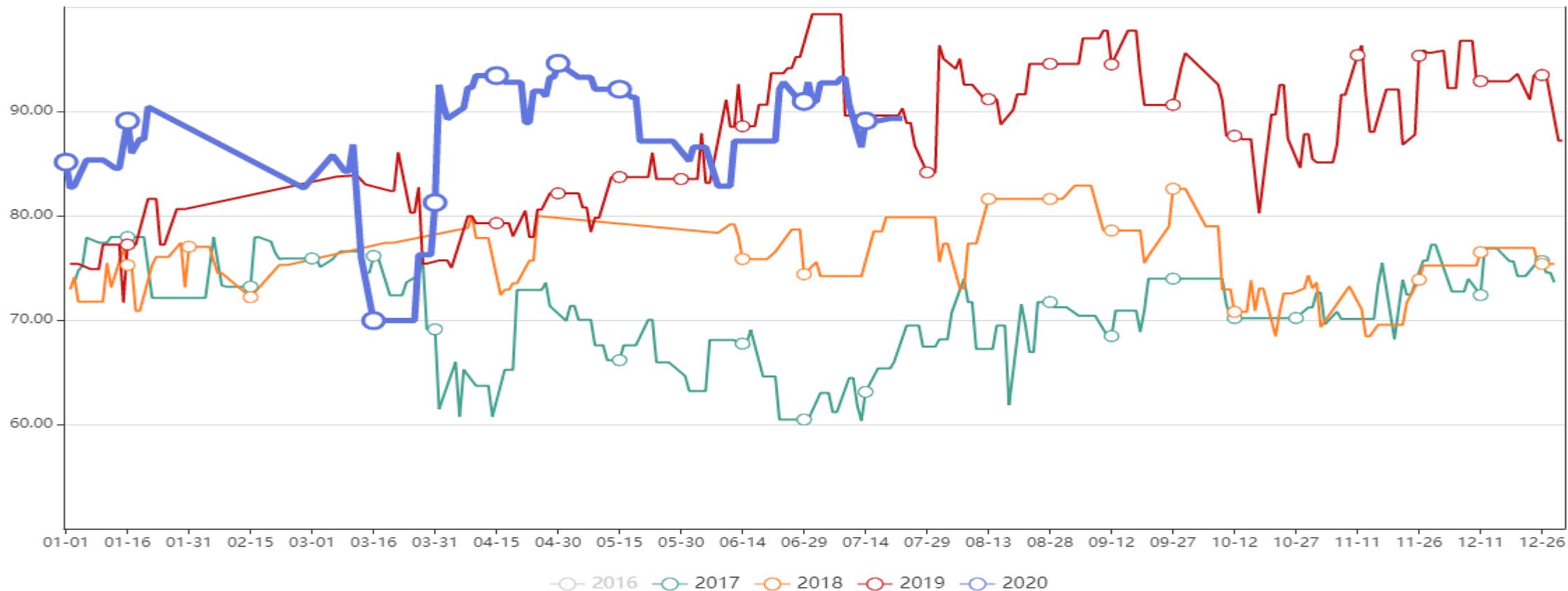
PTA期价近期持稳为主，基差整体走强，7月23日基差为-62元/吨。



数据来源：WIND,华金期货

## 二、PTA：生产企业装置负荷

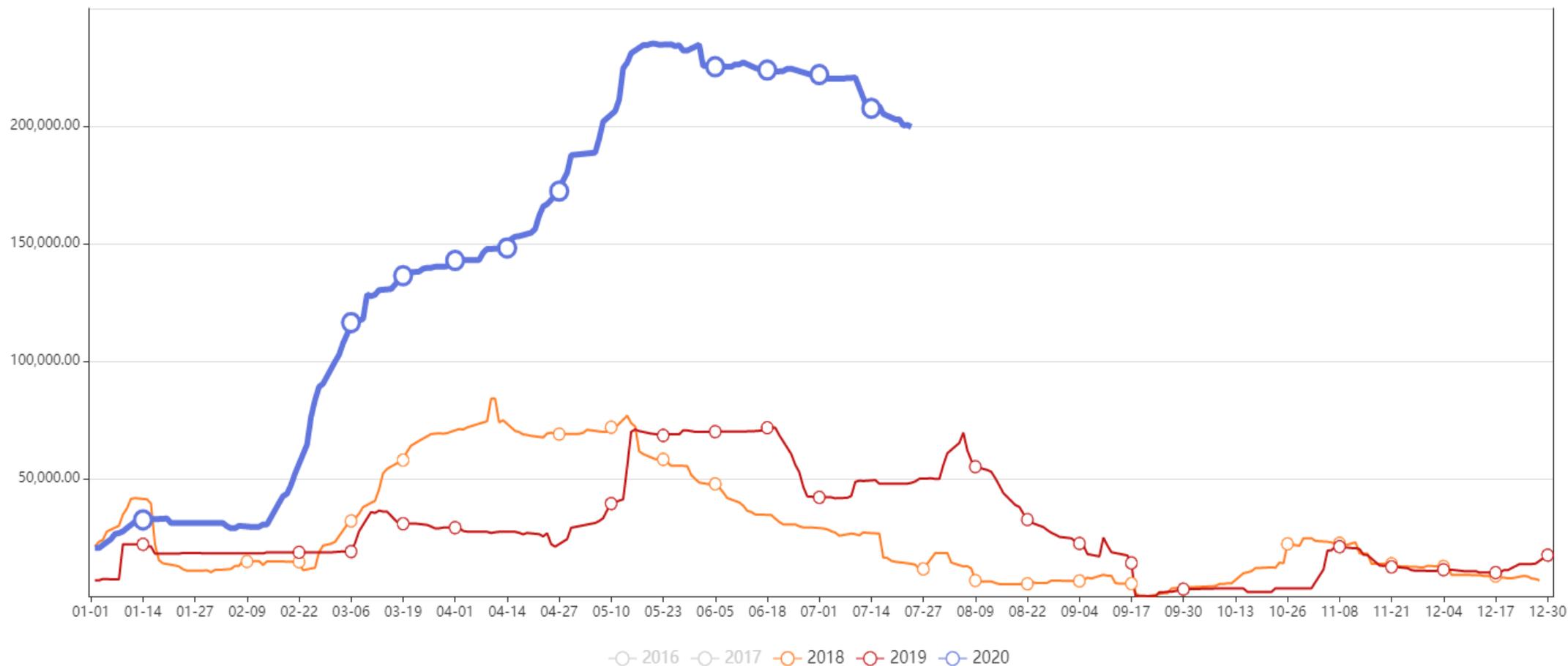
近两周PTA产量分别为96.65、96.48万吨，福海创上周末降负后逐步提升，恒力5号线另外一条生产线顺利投产，桐昆大线220万吨因故停车，故市场供应量出现下移。。



数据来源：WIND,华金期货

## 二、PTA：仓单

PTA注册仓单近期下调；7月24日仓单量199670张。



## 二、PTA：产业链价差

### PTA-原油价差



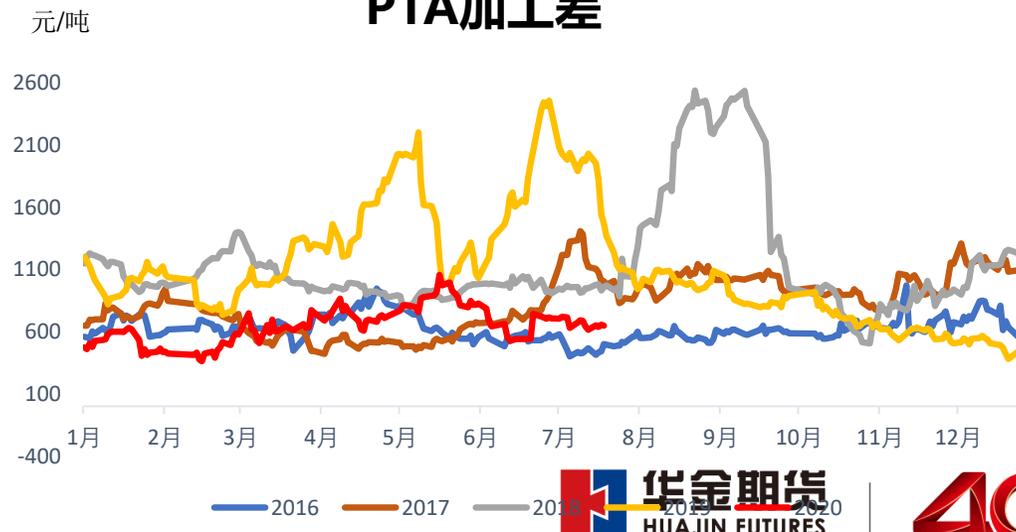
### 石脑油-原油



### PX-石脑油

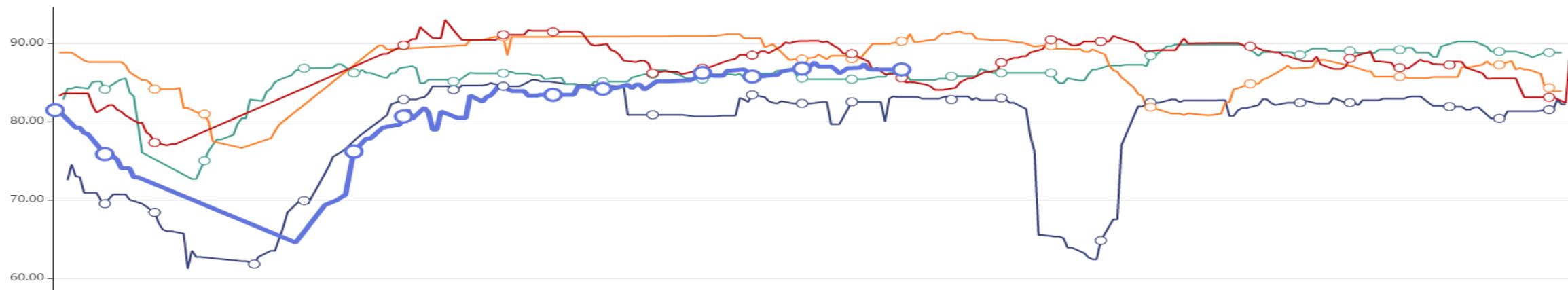


### PTA加工差

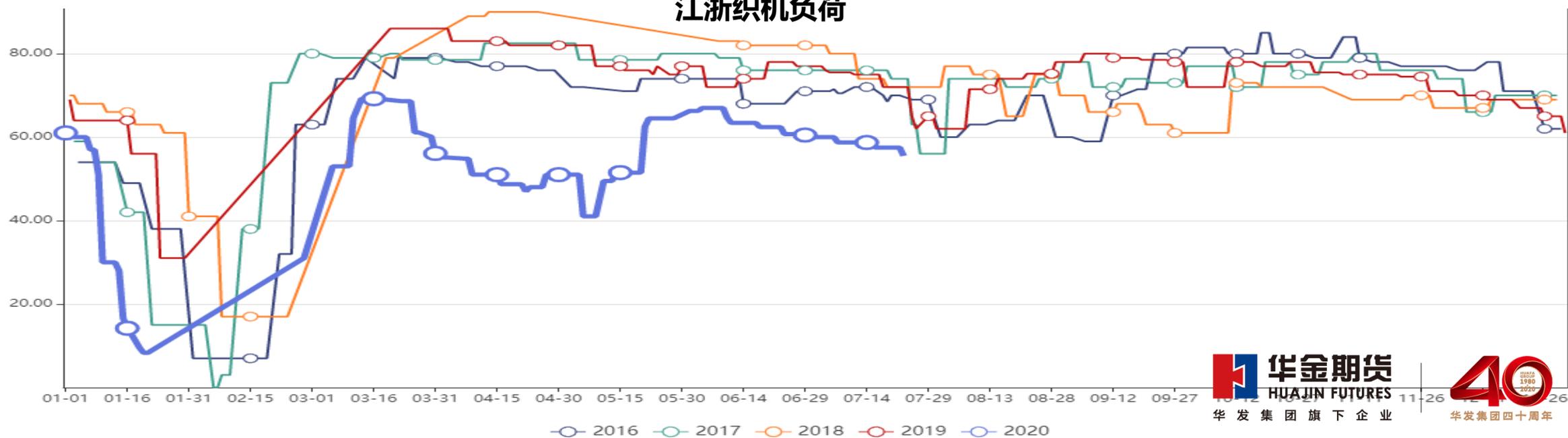


# 三、下游市场：聚酯行业开工负荷

## 聚酯工厂负荷



## 江浙织机负荷

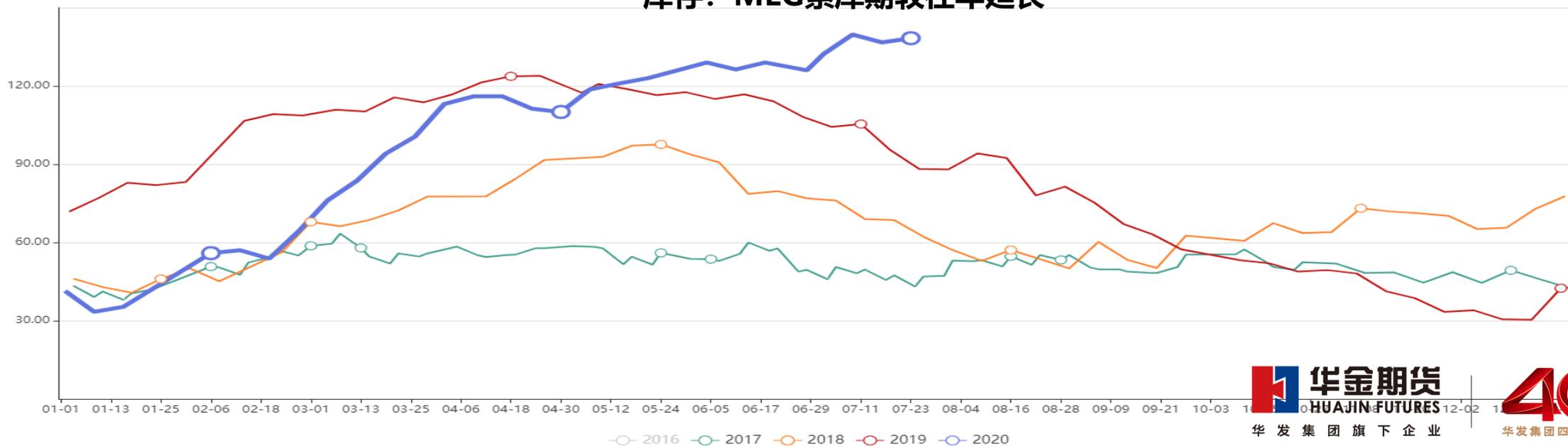


# 四、周边市场MEG

## MEG期现货价格及价差



## 库存：MEG累库期较往年延长



## 五、PTA小结

项目	关键因素	影响评价	重点关注
上游及宏观因素	国际原油	☆☆☆	原油持稳；近期整理为主；关注后期突破方向
PTA	供给	☆☆☆	近期有装置检修，开工率有所下调，但整体仍累库状态。
	成本/利润	☆☆☆	PTA为600元/吨左右，保持较好利润。
下游需求	需求	☆☆☆☆	聚酯检修重启并存，产量有所下滑，纺织开工率仍低于往年水平，终端消费仍是关键因素。
周边商品MEG	供给	☆☆☆	现货价格有所走强吗，但接盘有限；整体仍处累库阶段，

**关注焦点：**关注全球疫情防控情况及原油价格表现；7月份PTA累库，织造需求仍是关键。

**价差变动：**当前基差走强（期货9月合约面临仓单注销，处于低价）。

## 免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

### 华金期货总部

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：[www.huajinqh.com](http://www.huajinqh.com)

