



商品日报 20200804

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：金银高位震荡，上涨趋势不改

昨日贵金属价格继续在高位运行。COMEX 黄金期货收涨 0.36%报 1993 美元/盎司，徘徊在历史高位附近；COMEX 白银期货收涨 1.01%报 24.46 美元/盎司。美元指数连续反弹，最高位达 93.997，美股三大股指上涨，贵金属因前期多单获利了结以及美元走强而高位震荡。数据方面：美国 7 月 ISM 制造业 PMI 报 54.2，创 2019 年 3 月以来新高，预期为 53.6，前值为 52.6，但就业连续萎缩 12 个月。美国 6 月营建支出环比减 0.7%，预期增 1%，前值减 1.7%。欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 51.8，预期 51.1，初值 51.1。日本一季度实际 GDP 修正值同比降 2.2%，预期降 2.8%，初值降 2.2%。中国 7 月财新制造业 PMI 52.8，创 2011 年 1 月以来新高。投资者等待就美国国会就新一轮援助计划议案达成协议的迹象，议员们正在努力敲定这项议案。最新公布的数据喜忧参半，不过疫情依然为黄金提供着稳固支撑，但黄金所处高位带来的紧张情绪和美元适度反弹令部分投资者获利了结，但回调只是技术性的。目前市场关注美国新一轮援助计划提案，或将延长额外失业补助。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 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的逻辑并没有改变，我们继续看好贵金属价格的后期走势。虽然金银价格高位震荡，但上涨趋势依然未改，注意控制仓位。

操作建议：沪期金多单持有

铜：铜价探底回升，重返震荡区间

周一沪铜价格盘中走势探底回升，开盘之后价格连续下错，周一早盘更是出现跳水，创出近一个月新低，此后逐步回升，最终收于 51050 元/吨；夜盘伦铜走势单边上涨，沪铜跟随走高。周一铜价跌令市场有挺升水情绪，冶炼厂和贸易商适当提价，报价升水 30-升水 90 元/吨，现货升贴水均价较上周五上抬 10 元/吨，下游逢低补货，成交表现有小幅改善。宏观方面：欧股大涨，美股涨，黄金微涨新高；中国央行定调下半年货币政策，更加灵活适度、精准导向，强调综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年；中国 7 月财新制造业 PMI 52.8，创 2011 年 1 月以来新高；美 7 月 ISM 制造业创 16

个月新高，但就业连续萎缩 12 个月；欧元区 7 月制造业 PMI 重返扩张，创 2018 年 11 月来新高。行业方面：嘉能可上半年自产铜产量为 588100 吨，比去年同期减少 74,900 吨，降幅为 11%；Kaz Minerals 第二季度铜产量提高 5%。昨日铜价走势探底回升，周五夜盘在连续震荡了近一个月之后，铜价开始下挫，周一早盘更是出现跳水，创出近一个月新低，但此后价格企稳回升，夜盘再度重返此前震荡区间，体现了目前铜价下方依然有较大的支撑。当前国内铜市场正处于消费淡季，国内铜库存也是连续出现上升，铜价继续上涨的动力难寻，因此在短期市场资金情绪消耗之后，进入了横盘阶段。但未来，我们依然对于铜价持乐观预期，下半年整体供应依然处于偏紧格局。需求方面，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：镍价屡创新高，继续坚定看好后市

周一沪镍 2010 合约价格走势盘中震荡下行，在周五夜盘价格单边下跌，直至周一白天价格才出现企稳回升，尾盘收于 109040 元/吨。夜盘伦镍走势单边上涨，再创新高，沪镍价格跟随上行。长江有色网 1#镍价报 108600-109400 元/吨，均价 109000 元/吨，跌 1950 元，华通现货 1#镍价报 108350-109350 元，均价 108850 元/吨，跌 2050 元，广东现货镍报 110200-110600 元/吨，均价 110400 元/吨，跌 1000 元。行业方面：Trinitan 表示将与镍矿商合作遵守 HPM；俄罗斯诺里尔斯克镍业公司(Norilsk Nickel)：公司的发电站曾短暂发生火警，造成一名工人死亡。昨日镍价走势大幅回落，但是夜盘价格开始回升，伦镍更是创出了新高，整体来看，镍价震荡向上的走势不变。在上周，我们提出了镍价当前上涨趋势可能会开始加速，目前来看，这一判断也在逐渐兑现，尽管镍价波动依然较大，但是走势却在不断创出新高。自二季度以来镍价就处于不断上涨之中，但是受制于下游不锈钢的成交清淡，消费乏力，造成整体涨幅有限。后期随着下游不锈钢市场逐步走出淡季，对于镍价的拖累转成助推，我们认为镍价三季度偏紧的格局将主导价格走势，相较其它金属有望出现补涨行情。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：社会库存大增，锌价高位回落

周一沪锌主力 2009 日内开盘直线跳水，随后止跌震荡，夜间延续横盘，收至 18835 元/吨，跌幅达 0.45%。LME 锌高位横盘运行，收至 2310 美元/吨，跌幅达 0.13%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18910-18970 元/吨，双燕成交于 18920-18980 元/吨；0#锌普通对 8 月报升水 70 元/吨报价；双燕对 8 月报升水 80 元/吨；进口锌对 8 月报升水 60 元/吨。期锌冲高回落，下游低位附近点价意愿强烈，但采购依然维持刚需为主。欧元区 7 月制造业 PMI 终值，前值：51.1 预期：51.1 公布：52，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值，前值：51.3 预期：51.3 公布：50.9，中国财新中国制造业 PMI 升至 52.8 为九年半来最高，数据显示

当前欧洲及国内经济持续恢复，但美国经济仍欠佳。今日关注欧元区 6 月 PPI 月率。SMM：周一锌锭库存总量为 20.19 万吨，较上周五增加 6700 吨，较上周一增加 4300 吨。昨日 LME 库存减少 75 吨至 187975 吨。基本面来看，海外锌矿供应维持恢复状态，增量未超预期，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，但近日特朗普再次对俄罗斯大放狠话，同时要求 TikTok9 月 15 日前卖给美企，致使中美、美俄关系更为紧张，市场风险偏好降低。此外，周一社会库存大增，多头高位获利离场。短期继续关注库存变化情况，后期在外需逐步回暖及通胀预计下，我们认为锌价仍有望震荡上行。

操作建议：多单持有

铅：市场风险偏好减弱，拖累铅价高位下行

周一沪铅主力 2009 开盘短暂下行后走强，触及万六一线后略有回落，夜间高位震荡下行，收至 15840 元/吨，涨幅达 0.19%。LME 铅延续横盘，收至 1869 美元/吨，涨幅达 0.27%。现货方面，上海市场南方铅 15950 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 15950-15975 元/吨，对沪期铅 2008 合约升水 50-75 元/吨报价。期铅延续强劲走势，且直逼万六，持货商积极出货，报价较上周增多，同时再生铅贴水扩大，下游按需慎采，散单市场成交一般。汽车流通协会调查显示，7 月汽车经销商库存预警指数为 62.7%，较上月上升 5.9 个百分点，经销商库存压力加大。昨日 LME 库存增加 575 吨至 118150 吨。基本面来看，因原生铅炼厂检修叠加炼厂散单流通货源减少，近期现货偏紧。前期南方连续暴雨，废旧电瓶难收，原料价格居高不下，成本支撑增强，随着铅价上涨，再生铅企业利润有所修复，开工意愿回升。因铅价上涨，下游经销商采购量增加，蓄企订单尚可，加之近期电池出口订单有所回暖，消费出现好转，铅锭社会库存连续两周回落。整体来看，基本面较前期有所改善，支撑铅价震荡偏强，不过当前宏观风险事件较多，或加剧铅价波动。

操作建议：多单持有

铝：铝价单日暴涨，伦铝逼近五个月新高

周一铝价大幅上涨。伦铝收于 1744.5 美元/吨，上涨 1.81%。沪铝主力合约收于 14600 元/吨，仍处于系列均线上方。成交量减少 38621 至 12.7 万手，持仓减少 2864 手至 12.6 万手，多头减仓为主。现货方面据 SMM，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。昨日期铝大涨，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。某大户昨日正常采购，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。华东昨日整体成交较差。消息方面，西南铝7月份外销量同比增长9.8%，创下建厂55年以来的历史新高。因此，我们认为本周铝价仍以上涨为主，但我们中长期看涨的观点不变，铝价仍有上涨空间。我们预计后期随着淡季过去，市场逐渐好转，铝价偏紧格局有望主导走势，可能出现补涨行情。目前来看，铝价上行走势已经有加速迹象，因此，现在依然是布局铝价多单的较好时机。

操作建议：观望

原油：原油小幅上涨，仍在区间震荡

原油周一上涨近2%，因欧洲、亚洲和美国经济数据利好影响。INE原油期货主力合约夜盘收涨0.46%，报283.2元/桶。外盘方面，WTI 9月原油期货收涨0.74美元，涨幅1.84%，报41.01美元/桶；布伦特原油期货收盘上涨0.63美元，至44.15美元/桶，涨幅1.45%。美国供应管理学会(ISM)称，美国7月制造业活动加速至近一年半来最高水平，因尽管新冠肺炎感染病例再度出现，但订单增加。一项类似的调查显示，上月欧元区制造业活动自2019年初以来首次扩张，而亚洲制造业的积极数据也提振了油价。供应过剩的前景也令油价承压，因欧佩克及其包括俄罗斯在内的盟友准备缓和石油供应削减，而美国页岩油产量开始增加。自5月以来，欧佩克+成员国同意将产量削减970万桶/日。本月，减产幅度将缩减至770万桶/日，直至12月。一位熟悉数据的消息人士称，8月1-2日，俄罗斯凝析油产量从7月的937万桶/日增加至980万桶/日。短期来看，此前原油价格的上涨并非需求的回暖而是美元贬值的结果。长期来看，投资者仍要警惕原油需求不足乃至供给增加的风险。

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 | 51050 | -770 | -1.49 | 319524 | 324583 | 元/吨 |
| LME 铜 | 6478 | 102 | 1.60 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 14600 | -85 | -0.58 | 224331 | 382504 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1745 | 35 | 2.02 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 18790 | -290 | -1.52 | 398381 | 216641 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2310 | -3 | -0.13 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 15920 | 215 | 1.37 | 60915 | 50395 | 元/吨 |
| LME 铅 | 1869 | 5 | 0.27 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 109040 | -1,400 | -1.27 | 987452 | 280005 | 元/吨 |
| LME 镍 | 13960 | 220 | 1.60 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 431.40 | -1.46 | -0.34 | 254910 | 294058 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1993.00 | -1.00 | -0.05 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 5720.00 | -3.00 | -0.05 | 2519281 | 734649 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 24.46 | -0.17 | -0.69 | | | 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

| | 8月3日 | | | 7月31日 | | | 涨跌 | |
|-----|-----------|----------|----------|----------|------------|---------|---------|--------|
| | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 | | |
| 铜 | SHEF 铜主力 | 51050.00 | 51820.00 | -770.00 | LME 铜 3 月 | 6478 | 6376 | 102 |
| | SHFE 仓单 | 63654.00 | 62136.00 | 1518.00 | LME 库存 | 126675 | 128125 | -1450 |
| | 沪铜现货报价 | 50970.00 | 51950.00 | -980.00 | LME 仓单 | 48400 | 47900 | 500 |
| | 现货升贴水 | 120.00 | 100.00 | 20.00 | LME 升贴水 | 5 | 9 | -4 |
| | 精废铜价差 | 975.00 | 1350.00 | -375.00 | 沪伦比 | 7.88 | 8.13 | -0.25 |
| | LME 注销仓单 | 78275.00 | 80225.00 | -1950.00 | | | | |
| | | | | | | | | |
| 镍 | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 |
| | SHEF 镍主力 | 109040 | 110440 | -1400 | LME 镍 3 月 | 13960 | 13740 | 220 |
| | SHEF 仓单 | 32211 | 32061 | 150 | LME 库存 | 235266 | 235242 | 24 |
| | 俄镍升贴水 | 200 | 325 | -125 | LME 仓单 | 178884 | 178860 | 24 |
| | 金川镍升贴水 | 800 | 925 | -125 | LME 升贴水 | -48 | -48 | 0 |
| | LME 注销仓单 | 56382 | 56382 | 0 | 沪伦比价 | 7.81 | 8.04 | -0.23 |
| 锌 | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 |
| | SHEF 锌主力 | 18790 | 19080 | -290 | LME 锌 | 2310 | 2313 | -3 |
| | SHEF 仓单 | 36031 | 35631 | 400 | LME 库存 | 187975 | 188050 | -75 |
| | 现货升贴水 | 35 | 45 | -10 | LME 仓单 | 170700 | 170900 | -200 |
| | 现货报价 | 18905 | 18745 | 160 | LME 升贴水 | -11 | -10.5 | -0.5 |
| | LME 注销仓单 | 170700 | 170900 | -200 | 沪伦比价 | 8.13 | 8.25 | -0.11 |
| 铅 | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 |
| | SHFE 铅主力 | 15920 | 15705 | 215 | LME 铅 | 1869 | 1864 | 5 |
| | SHEF 仓单 | 30669 | 30820 | -151 | LME 库存 | 118150 | 117575 | 575 |
| | 现货升贴水 | -45 | -20 | -25 | LME 仓单 | 102400 | 101675 | 725 |
| | 现货报价 | 15750 | 15550 | 200 | LME 升贴水 | -19.96 | -17.75 | -2.21 |
| | LME 注销仓单 | 102400 | 101675 | 725 | 沪伦比价 | 8.52 | 8.43 | 0.09 |
| 贵金属 | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 |
| | SHFE 黄金 | 431.4 | 432.86 | -1.46 | SHFE 白银 | 5720.00 | 5723.00 | -3.00 |
| | COMEX 黄金 | 1986.30 | 1985.90 | 0.40 | COMEX 白银 | 24.417 | 24.216 | 0.201 |
| | 黄金 T+D | 427.76 | 428.61 | -0.85 | 白银 T+D | 5666.00 | 5637.00 | 29.00 |
| | 伦敦黄金 | 1958.55 | 1964.90 | -6.35 | 伦敦白银 | 24.23 | 24.07 | 0.16 |
| | 期现价差 | 3.64 | 4.25 | -0.61 | 期现价差 | 54.00 | 86.00 | -32.00 |
| | SHFE 金银比价 | 75.42 | 75.64 | -0.22 | COMEX 金银比价 | 81.48 | 80.96 | 0.52 |

| | | | | | | | | |
|-----|-------------|-------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | SPDR 黄金 ETF | 1248.38 | 1241.95 | 6.43 | SLV 白银 ETF | #N/A | 17669.66 | #N/A |
| | COMEX 黄金库存 | 36107160.16 | 36589735.27 | -482575.11 | COMEX 白银库存 | 336283174.84 | 334508653.79 | 1774521.06 |
| | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 |
| 螺纹钢 | 螺纹主力 | 3836 | 3777 | 59.00 | 南北价差: 广-天 | 240 | 220.00 | 20.00 |
| | 上海现货价格 | 3700.00 | 3640.00 | 60.00 | 螺坯价差 | 471.00 | 418.00 | 53.00 |
| | 基差 | -136.00 | -137.00 | 1.00 | 卷螺价差 | 73.00 | 63.00 | 10.00 |
| | 方坯:唐山 | #N/A | #N/A | #N/A | 螺矿比价 | 4.42 | 4.49 | -0.06 |
| | 废钢:张家港 | 2390.00 | 2390.00 | 0.00 | | | | |
| | | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 | | 8月3日 | 7月31日 |
| 铁矿石 | 铁矿主力 | 639 | 641.00 | -2.00 | 巴西-青岛 运价 | 17.47 | 17.47 | 0.00 |
| | 62%Fe:CFR | 116.35 | #N/A | #N/A | 印度-青岛/ 日照运价 | 15.20 | 15.20 | 0.00 |
| | 基差 | 310.82 | #N/A | #N/A | 65%-62%价 差 | #N/A | #N/A | #N/A |
| | BDI | 1039.00 | 859.00 | 180.00 | 65%-58%价 差 | #N/A | #N/A | #N/A |
| | 西澳-青岛运 价 | 7.16 | 7.16 | 0.00 | 62%-58%价 差 | #N/A | #N/A | #N/A |
| | | | 8月3日 | 7月31日 | 涨跌 | | 8月3日 | 7月31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。