



商品日报 20200805

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：金银加速上涨，后市继续看好

周二贵金属价格继续上攻。COMEX 黄金期货历史上首次收于 2,000 美元大关上方，收涨 2.56%报 2037.1 美元/盎司，再创历史新高；COMEX 白银期货收涨 7.49%报 26.245 美元/盎司，再创逾七年以来新高。主要因超低利率环境和对美国出台更多刺激措施以保护受冠状病毒打击的经济的希望，增强了避险贵金属的吸引力。而新冠疫情形势依然严峻，欧洲西班牙、比利时卢森堡等国家的感染病例上升，巴西、印度的确诊病例继续高涨。冠状病毒疫情的第二波爆发，势将严重冲击经济前景。昨日美元指数小幅下跌，截至收盘报 93.243，跌幅为 0.3%，美股指三连阳。市场密切关注美国国会两党继续进行财政刺激的谈判。美国参议院民主党领袖表示，白宫和国会民主党领袖的会谈终于朝着“正确的方向”迈进，双方试图就一项重大的冠状病毒救援议案达成一致。白宫和民主党国会领导人报告说，就第五个大规模新冠病毒援助法案的讨论取得了一些进展，但是他们在一系列问题上仍存在分歧。在货币宽松乐观预期的背景下叠加对美国出台更多刺激措施以保护受新冠病毒打击经济的预期，增强了避险金属的吸引力。今年以来国际金价已大涨近 35%，银价已大涨近 47%，目前又呈现加速上涨的态势。我们继续看涨贵金属价格后期走势。

操作建议：金银多单持有

铜：铜价延续横盘震荡，未来走势依然乐观

周二沪铜价格高开之后，盘中走势先涨后跌，整体依然处于横盘震荡之中，最终收于 51540 元/吨；夜盘伦铜走势先跌后涨，沪铜同样低开之后企稳回升。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 120 元/吨，较昨日小幅下调 10 元/吨，市场仍维持僵持清淡格局，日内价格波动较小，好铜货源有明显改善仍存降价空间，平水铜供需僵持拉锯特征将持续。宏观方面：能源股力撑美股指三连阳，期金首次收盘升破 2000 美元，期银涨超 6%至七年高位；美民主党与白宫继续磋商新刺激案，众议长预计本周不会出炉，财长称设法本周敲定协议，下周国会投票。行业方面：尽管出现供应中断事件，赞比亚上半年铜产出增加；智利当局正严厉打击沙漠矿山用水，可能威胁铜产出。昨日铜价走势先涨后跌，夜盘铜价则低开之后再次缓慢向上，整体依然处于横盘调整之中。目前国内铜市场正处于消费淡季之中，

国内铜库存连续出现回升，因此铜价继续向上动力不足。但是我们对于后市依然维持乐观，全球铜矿供应在下半年依然难以恢复，形势不容乐观，而后期随着消费淡季逐步过去，我们继续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：镍价再创新高，下游回暖是主要推动

周二沪镍 2010 合约价格走势盘中震荡向上，距离前高仅一步之遥，尾盘收于 110860 元/吨。夜盘伦镍走势继续上行，再创新高，沪镍价格同样创出新高。长江有色网 1#镍价报 110600-111300 元/吨，均价 110950 元/吨，涨 1950 元，华通现货 1#镍价报 110450-111350 元，均价 110900 元/吨，涨 2050 元，广东现货镍报 111800-112200 元/吨，均价 112000 元/吨，涨 1600 元。行业方面：临沂亿晨 50 万吨镍铁项目环评拟进行审批公示。昨日镍价走势震荡上行，夜盘更是进一步创出新高，整体来看，镍价依然处于震荡向上的趋势之中。此前我们提出了镍价当前上涨趋势可能会开始加速，并特别提出下游不锈钢慢慢走出淡季是镍价上行的重要推动。近期镍价走势果然出现加速迹象，并正在兑现我们此前的判断。近期支撑镍价上行的最重要原因就在于下游不锈钢市场的回暖。在经历一季度的下跌之后，不锈钢期价四月起逐步恢复，虽然五月中下旬有所回落，但是六月中旬之后，不锈钢期价逐步修复至年初水平，目前已经创出了年内新高。目前钢厂开出新的接单价，持续拉涨不锈钢价格，市场现货货源仍处于缺货状态，部分商家 304 不锈钢已无货可出。下游市场的好转将继续推动镍价出现上涨行情，并且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：短期涨势放缓，后期仍有上行可能

周二沪锌主力 2009 日内窄幅震荡，夜间冲高回落，收至 18815 元/吨，跌幅达 0.32%。LME 锌震荡重心小幅上扬，收至 2328.5 美元/吨，涨幅达 0.8%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18830-18940 元/吨，双燕成交于 18840-18950 元/吨，进口锌 18810-18920；0#锌普通对 9 月报升水 70-80 元/吨报价；双燕对 9 月报升水 80 元/吨；进口锌对 9 月报升水 50-60 元/吨。期锌延续弱势震荡，下游采购尚好，多以补库为主。位于伊朗赞詹省的 ngouran 铅锌矿启动新的地下矿山，将其年产能提高了 12 万吨。昨日 LME 库存减少 325 吨至 187650 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，8 月炼厂以提产为主，产量预计环比小幅增加。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。短期锌价涨势放缓，高

位横盘震荡，我们预期在库存持续累积前锌价仍有上行动能。

操作建议：多单持有

铅：短期压力位受阻，后期仍有望上行

周二沪铅主力 2009 日内高位承压下行，夜间止跌回升，收至 15815 元/吨，涨幅持平。LME 铅先抑后扬，收至 1883 美元/吨，涨幅达 0.75%。现货方面，上海市场南方铅 15750-15760 元/吨，对沪期铅 2008 合约升水 20-30 元/吨报价；江浙市场沐沦、南方铅 15760 元/吨，对沪期铅 2008 合约升水 30 元/吨报价。期铅高位回落，而持货商出货积极性尚可，报价升水小降，同时下游逢低按需补库，散单市场交投活跃度向好。中汽协初步预计，7 月中国汽车行业销量同比增 14.9%，环比降 9.6%。昨日 LME 库存持平于 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，当前铅价上行至万六压力位，涨势有所放缓，后期若下游消费持续回暖，期价仍有望继续上行。

操作建议：多单持有

铝：铝价连续暴涨，伦铝逼近一月份高点

周二铝价大幅上涨。伦铝收于 1768 美元/吨，上涨 0.91%。沪铝主力合约收于 14740 元/吨，仍处于系列均线上方。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，美国地质调查局数据显示，5 月，美国二级生产商从废钢中回收了约 32.1 万吨铝，同比下降了 19%，环比下降了 6%。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：原油库存大幅减少 美油持稳 40 美元关口

油价周二小幅收涨，尽管美国新一轮经济刺激计划的希望起起落落，黎巴嫩贝鲁特的大规模爆炸引发了对该地区未来有更多不稳定的担忧，但 API 原油库存连续第二周大幅减少、汽油库存降幅也超过预期。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.57%，报 280.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货收涨 69 美分，报 41.70 美元/桶；布伦特原油 9 月期货收涨 28 美分，涨幅 1.3%，报 44.43 美元/桶。美国石油协会 (API) 公布的数据显示，截至 7 月 31 日当周，API 原油库存大幅减少 858.7 万桶至 5.2 亿桶，远低于此前预期的减少 350 万桶；API 原油库存减少 174.8 万桶。总体来看，今年夏季油价风险偏下行，到第三季度末和第四季度，布伦特原油将分别触及 36 美元/桶和 46 美元/桶；美国新冠病毒疫情反弹引发的宏观脆弱性，全球喷气燃料增长滞后，原油进口大国进口预期放缓，疫情依然受控的国家的正常活动面临的阻力均压制油价，预计三季度油价将陷入宽幅区间波动，风险偏下行，更温和的需求增长和大量积压库存的清理，将导致 2020 年剩余时间油价上行受阻。短期来看，此前原油价格的上涨并非是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	51540	490	0.96	232873	319187	元/吨
LME 铜	6450	-28	-0.43			美元/吨
SHFE 铝	14695	95	0.65	230236	383616	元/吨
LME 铝	1768	24	1.35			美元/吨
SHFE 锌	18870	80	0.43	342427	215861	元/吨
LME 锌	2329	19	0.80			美元/吨
SHFE 铅	15735	-185	-1.16	43553	49054	元/吨
LME 铅	1883	14	0.75			美元/吨
SHFE 镍	110860	1,820	1.67	933977	278039	元/吨
LME 镍	13985	25	0.18			美元/吨
SHFE 黄金	431.96	0.56	0.13	170547	298925	元/克
COMEX 黄金	2037.10	44.10	2.21			美元/盎司
SHFE 白银	5729.00	9.00	0.16	1433092	748206	元/千克
COMEX 白银	26.25	1.79	7.30			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4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
	铜	SHEF 铜主力	51540.00	51050.00	490.00	LME 铜 3月	6450	6478
SHFE 仓单		65383.00	63654.00	1729.00	LME 库存	125150	126675	-1525
沪铜现货报价		51800.00	50970.00	830.00	LME 仓单	50650	48400	2250
现货升贴水		120.00	120.00	0.00	LME 升贴水	0	5	-5
精废铜价差		1255.00	975.00	280.00	沪伦比	7.99	7.88	0.11
LME 注销仓单		74500.00	78275.00	-3775.00				
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
	镍	SHEF 镍主力	110860	109040	1820	LME 镍 3月	13985	13960
SHFE 仓单		32399	32211	188	LME 库存	235272	235266	6
俄镍升贴水		175	200	-25	LME 仓单	178890	178884	6
金川镍升贴水		775	800	-25	LME 升贴水	-43	-48	5
LME 注销仓单		56382	56382	0	沪伦比价	7.93	7.81	0.12
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
	锌	SHEF 锌主力	18870	18790	80	LME 锌	2328.5	2310
SHFE 仓单		36006	36031	-25	LME 库存	187650	187975	-325
现货升贴水		35	35	0	LME 仓单	170800	170700	100
现货报价		18855	18905	-50	LME 升贴水	-10.5	-11	0.5
LME 注销仓单		170800	170700	100	沪伦比价	8.10	8.13	-0.03
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
	铅	SHFE 铅主力	15735	15920	-185	LME 铅	1883	1869
SHFE 仓单		30167	30669	-502	LME 库存	118150	118150	0
现货升贴水		-50	-45	-5	LME 仓单	102400	102400	0
现货报价		15750	15750	0	LME 升贴水	-19	-19.96	0.96
LME 注销仓单		102400	102400	0	沪伦比价	8.36	8.52	-0.16
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
	贵金属	SHFE 黄金	431.96	431.40	0.56	SHFE 白银	5729.00	5720.00
COMEX 黄金		2021.00	1986.30	34.70	COMEX 白银	26.028	24.417	1.611
黄金 T+D		428.07	427.76	0.31	白银 T+D	5678.00	5666.00	12.00
伦敦黄金		1977.90	1958.55	19.35	伦敦白银	24.33	24.23	0.10
期现价差		3.89	3.64	0.25	期现价差	51.00	54.00	-3.00
SHFE 金银比价		75.40	75.42	-0.02	COMEX 金银比价	77.62	81.48	-3.86
SPDR 黄金 ETF		1257.73	1248.38	9.35	SLV 白银 ETF	#N/A	17640.69	#N/A
COMEX 黄金库存		36475750.93	36107160.16	368590.77	COMEX 白银库存	336125274.02	336283174.84	-157900.83
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
	螺纹	螺纹主力	3840	3836	4.00	南北价差: 广-天	240	220.00

钢	上海现货价格	#N/A	3700.00	#N/A	螺坯价差	503.00	471.00	32.00
	基差	#N/A	-136.00	#N/A	卷螺价差	70.00	73.00	-3.00
	方坯:唐山	#N/A	#N/A	#N/A	螺矿比价	4.34	4.42	-0.08
	废钢:张家港	2390.00	2390.00	0.00				
铁矿石		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	17.83	17.47	0.36
	62%Fe:CFR	118.00	116.35	1.65	印度-青岛/ 日照运价	15.30	15.20	0.10
	基差	324.93	308.82	16.12	65%-62%价 差	8.60	#N/A	#N/A
	BDI	1300.00	1039.00	261.00	65%-58%价 差	28.95	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	7.61	7.16	0.45	62%-58%价 差	20.35	#N/A	#N/A

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。