



## 商品日报 20200806

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：金银强势上攻，银价仍具有很大的上涨潜力

周三贵金属价格继续走强。COMEX 黄金期货收涨 1.58%报 2053 美元/盎司，继续刷新历史新高，金价在周二首次突破 2,000 美元大关，已连续四个交易日上涨。COMEX 白银期货收涨 4.02%报 27.075 美元/盎司，续创逾七年新高。主要因美元走软和美债收益率下降促使投资者囤积避险黄金。美元指数连续三日下跌，跌破 93 关口。最新公布的疲弱的 ADP 数据暗示，本周五的非农就业报告可能会进一步的疲软，这令美元相对于其他主要货币的前景承压。美股三大股指集体收涨，美元贬值和美联储的宽松政策提振了市场乐观情绪。昨日经通胀因素调整后的美国 10 年期国债收益率从年初的约 0.1%降至负 1.06%，为历史的最低水平。白银黄金一样作为货币资产，随着从经济新冠危机中复苏和刺激举措，工业需求改善，以及供应方面的问题，这些因素都助推白银上涨。数据方面：美国 7 月 ADP 就业人数增 16.7 万人，远不及预期的增 150 万人，前值增 236.9 万人。就业市场复苏在 7 月有所放缓，经济放缓对各个规模和行业的企业都产生影响。欧元区 7 月服务业 PMI 终值为 54.7，创 2018 年 9 月来新高。欧元区 6 月零售销售同比升 1.3%，预期降 0.5%，前值降 5.1%。欧元区 6 月零售销售月率，前值：20.3% 预期：5.9% 公布：5.7%。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，增强了避险金属金银的吸引力。目前价格处于加速上涨的阶段，上涨态势强劲，特别是白银价格猛烈上攻，但银价距离 50 美元的历史高点仍有很多距离。从绝对价格来看，银价仍具有很大的上涨潜力。目前市场密切关注财政刺激方案谈判进展、经济数据等最新消息，预计本周五将公布的非农就业报告。

操作建议：金银多单持有

#### 铜：铜价继续横盘震荡，再次上行仍需等待

周三沪铜价格低开之后，盘中走势窄幅震荡，整体依然处于横盘震荡之中，最终收于 51350 元/吨；夜盘伦铜走势冲高回落，沪铜同样先涨后跌。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 100 元/吨，较昨日继续小幅下调 10 元/吨，目前好铜与湿法铜价差逐渐收窄，下游保持刚需采购，市场贸易商买货为主，整体需求表现平平，升贴水僵持拉锯格局难以改善。宏观方面：美股四连涨，黄金上测 2050 美元，离岸人民币盘中大涨逾 400 点；

马骏：下半年货币政策逆周期调节暂无必要加码。行业方面：矿产商 Taseko Mines 本周将获佛罗伦萨铜矿项目关键许可；DBS Group Research：三个月期铜料升向每吨 7,000 美元。昨日铜价走势依然继续窄幅震荡，夜盘铜价虽然冲高回落，整体还是处于横盘震荡区间之中。本轮铜价调整时间已经将近一个月，市场对于铜价后市的信心也有所下降，但我们对于未来依然持乐观预期。从供应角度来说，下半年无论是铜矿供应还是废铜供应都处于偏紧格局之中；而需求方面，我们看到了二季度国内铜下游终端消费都开始明显发力，这也造就了铜价二季度的大幅上涨，未来在国内外经济复苏基础下，需求仍有继续上升空间。虽然目前处于需求淡季，库存回升，升水低位，铜价上涨压力重重，所以目前我们更需要等待，等待淡季过去，需求回暖，届时铜价仍有上行机会。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：镍价冲高回落，不改看涨预期

周三沪镍 2010 合约价格走势盘中单边上涨，再创新高，尾盘收于 112990 元/吨。夜盘伦镍走势冲高回落，沪镍价格同样走出长上影线。长江有色网 1#镍价报 110700-111400 元/吨，均价 111050 元/吨，涨 100 元，华通现货 1#镍价报 110650-111450 元，均价 111050 元/吨，涨 150 元，广东现货镍报 112400-112800 元/吨，均价 112600 元/吨，涨 600 元。行业方面：菲律宾再次封锁首都马尼拉；7 月全国电解镍产量降 3%约为 1.46 万吨 新疆山东产量不及 6 月。昨日镍价延续此前上涨走势，再次创出新高，夜盘镍价更是大幅上涨，让人一度产生无限幻想，但镍价很快冲高回落，让我们重新冷静。镍价冲高回落，实属情理之中，意料之外，从二季度见底之后，镍价上涨就多次发生盘中剧烈震荡，多次出现冲高回落，探底回升的走势，本次冲高回落只是增加了一个例子而已。虽然镍价收出了长上影线，但我们继续对镍价展望乐观。菲律宾再次封锁首都马尼拉，这可能会限制后续镍矿的进口，对于供应产生较大影响，同样国内连云港将加强境外船只检疫，也将影响镍矿卸货效率。更重要的是需求方面，下游不锈钢市场的好转肉眼可见，市场价格在上调之后，成交仍然维持旺盛。正如我们此前所述，在下游需求逐步走出淡季之后，镍价上涨行情值得期待，只是目前来看，步子不宜迈得过大。

操作建议：建议尝试做多

### 锌：市场看涨热情不减，锌价突破阻力上行

周三沪锌主力 2009 日内窄幅震荡，夜间跳空高开上行，高点至 19550 元/吨，随后震荡回落，收至 19165 元/吨，涨幅达 1.48%。LME 锌震荡上扬，尾盘回吐部分涨幅，高点至 2415 美元/吨，收至 2378.5 美元/吨，涨幅达 2.15%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18930-19010 元/吨，双燕成交于 18940-19020 元/吨，进口锌 18910-18990；0#锌普通对 9 月报升水 80-90 元/吨报价；双燕对 9 月报升水 90-100 元/吨；进口锌对 9 月报升水 60-70 元/吨。期锌延续震荡行情，部分下游刚需采购结束，观望为主。2020 年上半年，秘鲁锌产量同比减少 23.7%。因采矿行业从 5 月开始逐步恢复运作，6 月锌供应量增长了三倍多至 119,174 吨，

铅产量环比增 138%。兴业矿业公布信息：银漫矿业采区本周内可恢复出矿，满负荷运行后可年生产锌 3 万吨，铅 1 万吨。乾金达矿业达产后，年生产锌 10 万吨，铅 2.3 万吨。此外，银漫矿业二期 165 万吨/年预计将于 2022 年年底前实现投产，乾金达矿业尾矿库预计将于 2020 年三季度未完工，30 万吨/年采选项目预计将于四季度初实现投产。昨日 LME 库存减少 75 吨至 187575 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，且市场对于后期消费维持乐观预期，加之锌价相对其他金属而言价格偏低，市场看涨预期增强。不过，当前宏观面不确定因素仍存，或扰动锌价上涨节奏。

操作建议：多单持有

### 铅：消费预期向好，铅价震荡偏强

周三沪铅主力 2009 日内窄幅震荡，夜间冲高回落，尾盘收复部分跌幅，最终收至 16065 元/吨，涨幅达 1.45%。LME 铅震荡上行，高点至 1936.5 美元/吨，收至 1917 美元/吨，涨幅达 1.81%。现货方面，上海市场南方铅 15915 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 15940-15960 元/吨，对沪期铅 2009 合约升水 30-50 元/吨报价。期铅延续震荡上行趋势，持货商随行报价，且因再生铅供应尚可，并维持大贴水出货，再生精铅主流报至对 SMM1# 铅均价贴水 150-200 元/吨，下游按需择低采购，贸易市场成交量有限。昨日 LME 库存减少 100 吨至 118050 吨。基本面来看，因原生铅炼厂检修叠加炼厂散单流通过货源减少，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，当前铅价上行至万六一线附近，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：铝价小幅下跌，仍处在系列均线之上

周三铝价小幅下跌。伦铝收于 1760 美元/吨，下跌 0.40%。沪铝主力合约收于 14530 元/吨，跌 1.29%，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。从供应角度来看，目前电解铝国内生产利润已经达 2046 元/吨，平均生产利润接近 16.4%。铝锭进口盈利空间一度高达 1200 元/吨，后下调至 764 元/吨左右。预计 8 月产量和进口的压力均将增加，远期铝价上行空间依然受电解铝成本/利润以及进口套利的制约。宜保持观望。

操作建议：观望

### 原油：原油库存大幅双降，美油盘中触及逾五个月来新高

油价周三小幅收涨，美国能源信息署(EIA)、美国石油协会(API)报告显示上周美国原油库存降幅超预期，加之美元走疲，均为油价提供支撑。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.86%，报 282.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货收涨 49 美分，涨幅 1.18%，报 41.70 美元/桶，其盘中一度触及 43.52 美元/桶的盘中高点；布伦特原油 9 月期货收涨 74 美分，涨幅 1.67%，报 45.13 美元/桶。美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 7 月 31 日当周，EIA 原油库存减少 737.3 万桶至 5.186 亿桶，减少 1.4%，预期减少 310 万桶，前值减少 1061.10 万桶；上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1100 万桶/日，创 6 月 19 日当周（7 周）以来新低；上周原油出口减少 39.2 万桶/日至 281.9 万桶/日，原油出口连续 3 周录得增长后本周录得下滑；美国原油产品四周平均供应量为 1828.5 万桶/日，较去年同期减少 13.5%；美国从沙特进口的原油量降至 19 万桶/日，为去年 11 月以来最低水平；精炼厂设备利用率为 79.6%。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。油价反弹或遇天花板

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	51350	-190	-0.37	196482	320485	元/吨
LME 铜	6486	36	0.56			美元/吨
SHFE 铝	14660	-35	-0.24	280216	383632	元/吨
LME 铝	1761	-8	-0.42			美元/吨
SHFE 锌	18850	-20	-0.11	313148	216198	元/吨
LME 锌	2379	50	2.15			美元/吨
SHFE 铅	15900	165	1.05	36903	48887	元/吨
LME 铅	1917	34	1.81			美元/吨
SHFE 镍	112990	2,130	1.92	1145044	312562	元/吨
LME 镍	14270	285	2.04			美元/吨

<b>SHFE 黄金</b>	444.06	12.10	2.80	431476	322235	元/克
<b>COMEX 黄金</b>	2053.00	15.90	0.78			美元/盎司
<b>SHFE 白银</b>	6172.00	443.00	7.73	3801414	786151	元/千克
<b>COMEX 白银</b>	27.08	0.83	3.16			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5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	51350.00	51540.00	-190.00	LME 铜 3 月	6486	6450	36
	SHFE 仓单	64758.00	65383.00	-625.00	LME 库存	122450	125150	-2700
	沪铜现货报价	51430.00	51800.00	-370.00	LME 仓单	49475	50650	-1175
	现货升贴水	130.00	120.00	10.00	LME 升贴水	4.25	0	4.25
	精废铜价差	995.00	1255.00	-260.00	沪伦比	7.92	7.99	-0.07
	LME 注销仓单	72975.00	74500.00	-1525.00				
	8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	112990	110860	2130	LME 镍 3 月	14270	13985	285
	SHEF 仓单	32737	32399	338	LME 库存	235470	235272	198
	俄镍升贴水	50	175	-125	LME 仓单	179202	178890	312
	金川镍升贴水	650	775	-125	LME 升贴水	-38	-43	5
	LME 注销仓单	56268	56382	-114	沪伦比价	7.92	7.93	-0.01
	8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	18850	18870	-20	LME 锌	2378.5	2328.5	50
	SHEF 仓单	35982	36006	-24	LME 库存	187575	187650	-75
	现货升贴水	45	35	10	LME 仓单	170700	170800	-100
	现货报价	18885	18855	30	LME 升贴水	-11	-10.5	-0.5
	LME 注销仓单	170700	170800	-100	沪伦比价	7.93	8.10	-0.18
	8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15900	15735	165	LME 铅	1917	1883	34
	SHEF 仓单	30092	30167	-75	LME 库存	118050	118150	-100
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	102400	102400	0
	现货报价	15750	15750	0	LME 升贴水	-18	-19	1
	LME 注销仓单	102400	102400	0	沪伦比价	8.29	8.36	-0.06
	8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	444.06	431.96	12.10	SHFE 白银	6172.00	5729.00	443.00
	COMEX 黄金	2049.30	2021.00	28.30	COMEX 白银	26.890	26.028	0.862
	黄金 T+D	439.66	428.07	11.59	白银 T+D	6107.00	5678.00	429.00

	伦敦黄金	2048.15	1977.90	70.25	伦敦白银	26.95	24.33	2.62
	期现价差	4.40	3.89	0.51	期现价差	65.00	51.00	14.00
	SHFE 金银比价	71.95	75.40	-3.45	COMEX 金银比价	75.83	77.62	-1.79
	SPDR 黄金 ETF	1267.96	1257.73	10.23	SLV 白银 ETF	#N/A	17649.43	#N/A
	COMEX 黄金库存	36591224.64	36475750.93	115473.72	COMEX 白银库存	336295986.47	336125274.02	170712.45
		<b>8月5日</b>	<b>8月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月5日</b>	<b>8月4日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3832	3840	-8.00	南北价差: 广-天	250	250.00	0.00
	上海现货价格	3690.00	3700.00	-10.00	螺坯价差	488.00	503.00	-15.00
	基差	-142.00	-140.00	-2.00	卷螺价差	88.00	70.00	18.00
	方坯:唐山	3440.00	3440.00	0.00	螺矿比价	4.33	4.34	-0.02
	废钢:张家港	2390.00	2390.00	0.00				
			<b>8月5日</b>	<b>8月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月5日</b>	<b>8月4日</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	18.615	17.83	0.79
	62%Fe:CFR	118.45	118.00	0.45	印度-青岛/ 日照运价	15.50	15.30	0.20
	基差	324.59	322.93	1.66	65%-62%价 差	8.00	8.60	-0.60
	BDI	1523.00	1300.00	223.00	65%-58%价 差	28.80	28.95	-0.15
	西澳-青岛运 价	8.63	7.61	1.02	62%-58%价 差	20.80	20.35	0.45
			<b>8月5日</b>	<b>8月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月5日</b>	<b>8月4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。