



商品日报 20200807

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：银价继续猛烈上攻，关注今晚的非农数据

周四贵金属价格继续上攻。COMEX 黄金期货收涨 1.26%报 2075.2 美元/盎司，继续刷新历史新高；COMEX 白银期货收涨 7.88%报 29.01 美元/盎司，续创逾七年新高。因随着新冠病例激增继续打击美国经济，市场预期美联储将会作出更多货币政策响应。昨日美元指数出现小幅反弹，美股录得连续第 5 日上涨，但目前美国新冠染疫病例居高不下，投资者担心美国经济复苏可能落后于其他国家。市场等待美国最新的财政援助协商进度。鉴于当前美联储的货币政策立场或者未来几年的增长前景，美元很难重新走强。市场担心，为应对疫情而出台的经济刺激措施，将引发通胀，导致其它资产贬值。美国债券的实际回报率已经大幅下降，使得不收益率的黄金更具吸引力。美国国务卿蓬佩奥周三表示，美国希望看到“不受信任的”中国应用程序从美国的应用商店中撤下，称中国拥有的 TikTok 和微信是“重大威胁”。中美关系依然紧张。数据方面：美国至 8 月 1 日当周初请失业金人数为 118.6 万人，预期 141.5 万人，前值 143.4 万人。至 7 月 25 日当周续请失业金人数为 1610.7 万人，创 4 月 11 日当周以来新低。世界黄金协会：截至 7 月末，全球黄金 ETF 总持仓达 3785 吨，再度创下新高，全球黄金 ETF 总流入达 899 吨，约合 491 亿美元，已连续 8 个月出现净流入。正如我们预期，目前价格处于加速上涨的阶段，特别是白银价格持续猛烈上攻，目前 30 美元的银价距离 50 美元的历史高点仍有很大距离。从绝对价格来看，银价仍具有很大的上涨潜力。密切关注今晚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，后市依然继续乐观

周四沪铜价格延续了此前的震荡走势，盘中窄幅震荡，最终收于 51400 元/吨；夜盘伦铜走势震荡走高，沪铜同样跟随上行。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 100 元/吨，好铜和湿法铜供需结构的不同导致品牌间价差继续收窄，下游需求持续表现疲弱，市场继续以贸易商为主导，周内僵持拉锯局面暂难改善。宏观方面：美股五连阳，黄金冲向 2070 美元再创新高，白银大涨 8%；央行货币政策报告：下阶段稳健的货币政策更灵活适度、解决小微企业缺乏抵押担保的痛点；低利率的局限性已引起发达经济体反思。行业方面：DBS

Group Research: 三个月期铜料升向每吨 7,000 美元。昨日铜价走势延续此前的窄幅震荡走势,铜价在此位置已经盘整了近一个月,市场在等待更明确的信号。我们认为目前铜价走势震荡,主要有两方面原因,首先是二季度涨幅较大,市场需要时间消化目前的高位铜价;其次是下游正处淡季,现货市场成交清淡,对于走势难起到助推作用。但我们对后市依然乐观,我们看到了二季度国内铜下游终端消费都开始明显发力,国内经济需求复苏明显,后市仍有进一步上行空间,而海外经济也陆续好转,因此需求在旺季到来之后将再次主导行情。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: 镍价波动中上行, 上涨空间逐步打开

周四沪镍 2010 合约价格走势盘中冲高回落,虽然盘中创出新高,但日内波动剧烈,尾盘收于 114540 元/吨。夜盘伦镍走势宽幅震荡,沪镍价格同样震荡走高。长江有色网 1#镍价报 113500-114300 元/吨,均价 113900 元/吨,涨 2850 元,华通现货 1#镍价报 113350-114450 元,均价 113900 元/吨,涨 2850 元,广东现货镍报 115400-115800 元/吨,均价 115600 元/吨,涨 3000 元。行业方面: Corazon Mining: 正在 Lynn Lake 镍项目中进行大型钻探;美国 6 月镍进口量增至 7,504,149 千克。昨日镍价又一次冲高回落,夜盘同样震荡走高,整体来看,镍价是延续了此前日内剧烈震荡,趋势逐步向上的走势。本轮镍价上涨和此前底部上来的逻辑有所变化,此前支撑镍价底部走高的原因主要在于国内镍矿进口下降,整体供应偏紧的支撑;但当前镍价走势的上涨则更多来自于需求的回暖,特别是下游不锈钢量价齐升就,反应了市场在逐渐走出淡季影响。后市来看,下游的强势表现有望持续,这也将带动镍价继续上行。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,但操作方面,步子不宜迈得过大。

操作建议: 建议尝试做多

锌: 市场对后期预期乐观, 锌价重心维持上移

周四沪锌主力 2009 日内窄幅震荡,夜间重心小幅上移,刷新年内高点至 19570 元/吨,收至 19400 元/吨,涨幅达 0.44%。LME 锌高位窄幅震荡,收至 2404 美元/吨,涨幅达 1.07%。现货方面,上海 0#锌主流成交于 19310-19410 元/吨,双燕成交于 19320-19420 元/吨,进口锌 19290-19390 元/吨;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。期锌加速上行,现货价格走高后,下游观望为主,交投转差。美国至 8 月 1 日当周初请失业金人数为 118.6 万人,好于市场预期的 141.5 万人,且触及疫情以来最低水平,表明劳动力市场正在改善。IMF 预计,包括中国在内的新兴市场和发展中经济体,今年的增长率为-3%,明年将反弹至 5.9%。截至 8 月 5 日,央行连续四日暂停逆回购,净回笼 500 亿元,称流动性合理充裕。今日重点关注: 美国 7 月非农就业人数变化。昨日 LME 库存减少 150 吨至 187425 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，社会库存整体维持去化状态。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。我们认为在全球流动性宽裕及通胀预期较强的背景下，锌价仍有上涨空间。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：做多资金热情不减，铅价有望延续涨势

周四沪铅主力2009日内强势拉涨，夜间高位窄幅震荡，高点至16575元/吨，最终收至16460元/吨，涨幅达1.98%。LME铅延续震荡上行，收至1954美元/吨，涨幅达1.93%。现货方面，上海市场南方铅16050-16080元/吨，对沪期铅2008合约升水0-30元/吨报价；江浙市场沐沦、南方铅16055-16085元/吨，对沪期铅2009合约贴水30-0元/吨报价。期铅走势强劲，并连创新高，持货商积极出货，报价陆续转为贴水，而下游畏高慎采，市场成交活跃度下降。为规范报废机动车回收拆解活动，加强报废机动车回收拆解行业管理，商务部、国家发展改革委、工业和信息化部等七部门近日联合发布《报废机动车回收管理办法实施细则》，自2020年9月1日起施行。昨日LME库存减少25吨至118025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。前期南方连续暴雨及近期合肥、山东、四川等地开展打击废铅酸蓄电池环境违法行为专项行动，助推废旧电瓶价格上行，使得再生铅成本支撑增强。此外，再生铅对原生铅贴水收窄，下游回流采买原生铅，也对铅价构成支撑。随着铅价不断上涨，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，当前市场对下游旺季预期增强是主导本轮铅价上行的最主要因素，此外，再生铅成本支撑上移及产量释放放缓也助推铅价重心上移。短期在资金的影响下，预计铅价仍有望延续涨势，但当前下游库存多由蓄企转移至经销商，终端未见显著旺季迹象，谨防旺季伪证后铅价高位回落。

操作建议：多单持有

铝：沪铝大幅下跌，收于20日均线

周三铝价小幅上涨。伦铝收于1781美元/吨，上涨0.20%。沪铝主力合约收于14450元/吨，跌0.65%，收于20日均线。库存方面据SMM，8月6日SMM统计国内电解铝社会库存周度续增1.3万吨至72.5万吨。供应端电解铝产能逐步增加，下游厂家受淡季影响订单转弱，库存累库拐点开始显现，基本面整体边际转弱，部分多头逢高获利离场，铝价受到市场端情绪叠加影响，高位回落，短期进入调整期，后续关注累库进度及近月资金操作，以及现货持续贴水和出现大幅超越平均利润的情况是否出现。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：沙特阿美公布 9 月份原油官方售价，美油周四小幅下挫

油价周四收盘小幅下挫，尽管美元走疲及 EIA、API 原油库存降幅超预期为油价提供支撑，第二波新冠疫情冲击燃料需求复苏仍在一定程度上限制油价的上行空间。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.42%，报 282.0 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货下跌 0.57%，报 41.95 美元/桶；布伦特原油 9 月期货下跌 0.18%，报 45.09 美元/桶。美元兑一篮子货币 7 月录得 10 年来最大月度百分比跌幅，知名外媒调查显示，分析师预计美元兑一篮子货币的跌幅将持续至明年。美元近期的下跌支撑了油价的上涨。AxiCorp 市场策略师 Stephen Innes 在一份报告中称，由于油价以美元计价，这对油价有利。8 月 6 日，沙特阿美公布 9 月份原油官方售价 (OSP)，沙特阿拉伯将 9 月份阿拉伯轻质原油对亚洲市场的价格定为较上月上调 0.9 美元，较阿曼/迪拜的平均价格下跌 0.3 美元。另外，沙特将 9 月面向美国的阿拉伯轻质原油售价定为较美国含硫原油指数 (ASCI) 升水 1.65 美元，较上月售价持平。将 9 月面向西北欧的阿拉伯轻质油官方售价较 8 月下调 2.5 美元，至较欧洲布伦特原油加权平均价格 (BWAWE) 贴水 1.8 美元。这是 3 月发起油价战以来，沙特首次提出的降价行动。据媒体报道，沙特此举并不是毫无根据的，因为沙特正面临着几方面的担忧，最大的担忧是，亚洲炼油厂的利润率在不断下降。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結果。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	51400	50	0.10	260465	321055	元/吨
LME 铜	6486	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14505	-155	-1.06	313712	378041	元/吨
LME 铝	1778	18	0.99			美元/吨
SHFE 锌	19365	515	2.73	488139	209960	元/吨
LME 锌	2404	26	1.07			美元/吨
SHFE 铅	16475	575	3.62	62376	51529	元/吨
LME 铅	1954	37	1.93			美元/吨
SHFE 镍	114540	1,550	1.37	1922068	316739	元/吨
LME 镍	14455	185	1.30			美元/吨
SHFE 黄金	447.56	3.50	0.79	351706	319028	元/克
COMEX 黄金	2075.20	22.20	1.08			美元/盎司
SHFE 白银	6472.00	300.00	4.86	3338988	765835	元/千克
COMEX 白银	29.01	1.94	7.15			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6日			8月5日			涨跌	
	8月6日	8月5日	涨跌	8月6日	8月5日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	51400.00	51350.00	50.00	LME 铜 3 月	6486	6486	0
	SHFE 仓单	63756.00	64758.00	-1002.00	LME 库存	120950	122450	-1500
	沪铜现货报价	51490.00	51430.00	60.00	LME 仓单	48925	49475	-550
	现货升贴水	130.00	130.00	0.00	LME 升贴水	1.25	4.25	-3
	精废铜价差	1110.00	995.00	115.00	沪伦比	7.92	7.92	0.01
	LME 注销仓单	72025.00	72975.00	-950.00				
	8月6日			8月5日			涨跌	
	8月6日	8月5日	涨跌	8月6日	8月5日	涨跌		
镍	SHEF 镍主力	114540	112990	1550	LME 镍 3 月	14455	14270	185
	SHEF 仓单	32725	32737	-12	LME 库存	235860	235470	390
	俄镍升贴水	25	50	-25	LME 仓单	179622	179202	420
	金川镍升贴水	525	650	-125	LME 升贴水	-42	-38	-4
	LME 注销仓单	56238	56268	-30	沪伦比价	7.92	7.92	0.01
	8月6日			8月5日			涨跌	
	8月6日	8月5日	涨跌	8月6日	8月5日	涨跌		
锌	SHEF 锌主力	19365	18850	515	LME 锌	2404	2378.5	25.5
	SHEF 仓单	34430	35982	-1552	LME 库存	187425	187575	-150
	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单	170700	170700	0
	现货报价	19315	18885	430	LME 升贴水	-13.5	-11	-2.5
	LME 注销仓单	170700	170700	0	沪伦比价	8.06	7.93	0.13
	8月6日			8月5日			涨跌	
	8月6日	8月5日	涨跌	8月6日	8月5日	涨跌		
铅	SHFE 铅主力	16475	15900	575	LME 铅	1954	1917	37
	SHEF 仓单	30092	30092	0	LME 库存	118025	118050	-25
	现货升贴水	-95	-50	-45	LME 仓单	102400	102400	0
	现货报价	16050	15750	300	LME 升贴水	-17.5	-18	0.5
	LME 注销仓单	102400	102400	0	沪伦比价	8.43	8.29	0.14
	8月6日			8月5日			涨跌	
	8月6日	8月5日	涨跌	8月6日	8月5日	涨跌		
贵金属	SHFE 黄金	447.56	444.06	3.50	SHFE 白银	6472.00	6172.00	300.00
	COMEX 黄金	2069.40	2049.30	20.10	COMEX 白银	28.400	26.890	1.510
	黄金 T+D	442.47	439.66	2.81	白银 T+D	6396.00	6107.00	289.00
	伦敦黄金	2067.15	2048.15	19.00	伦敦白银	27.89	26.95	0.94
	期现价差	5.09	4.40	0.69	期现价差	76.00	65.00	11.00
	SHFE 金银比价	69.15	71.95	-2.79	COMEX 金银比价	71.53	75.83	-4.29

	SPDR 黄金 ETF	1267.96	1267.96	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17808.74	#N/A
	COMEX 黄金库存	36426982.26	36591224.64	-164242.39	COMEX 白银库存	335007176.94	336295986.47	-1288809.53
		8月6日	8月5日	涨跌		8月6日	8月5日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3858	3832	26.00	南北价差: 广-天	260	250.00	10.00
	上海现货价格	3710.00	3690.00	20.00	螺坯价差	515.00	488.00	27.00
	基差	-148.00	-142.00	-6.00	卷螺价差	67.00	88.00	-21.00
	方坯:唐山	3460.00	3440.00	20.00	螺矿比价	4.26	4.33	-0.07
	废钢:张家港	2390.00	2390.00	0.00				
			8月6日	8月5日	涨跌		8月6日	8月5日
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	18.405	18.62	-0.21
	62%Fe:CFR	121.50	118.45	3.05	印度-青岛/ 日照运价	14.70	15.50	-0.80
	基差	348.14	322.59	25.55	65%-62%价 差	7.55	8.00	-0.45
	BDI	1648.00	1523.00	125.00	65%-58%价 差	27.50	28.80	-1.30
	西澳-青岛运 价	8.27	8.63	-0.36	62%-58%价 差	19.95	20.80	-0.85
			8月6日	8月5日	涨跌		8月6日	8月5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。