



## 商品日报 20200811

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：银价创七年新高，仍有上涨潜力

周一贵金属价格恢复强劲上涨势头，继续走强。COMEX 黄金期货收涨 0.46%报 2037.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 6.23%报 29.26 美元/盎司，收盘再创逾 7 年新高。主要因

中国对美国官员实施新制裁，市场对中美紧张关系忧虑助推避险需求。在上周五获利了结后，中国制裁美国官员的消息推动新买盘，金价因此走高。周一美元指数上涨 0.22%，报收 93.617，美元指数也收复了 7 月以来的部分失地。投资者关注美国财政刺激措施，以及 8 月 15 日关键贸易协商前的中美紧张关系。上周五公布的非农就业报告数据平息了对美国劳动力市场的担忧，但美元仍周线连续第七周下跌。周末中美紧张局势升级，美国宣布对香港和中国高层官员实施制裁。中国外交部发言人赵立坚周一表示，中方决定从即日起，对在涉港问题上表现恶劣的美国联邦参议员卢比奥和克鲁兹、联邦众议员史密斯等 11 人实施制裁。美国和中国高级官员将于周六召开电话会议，评估第一阶段贸易协议的执行情况。投资者也在关注美国政府提供额外资金以帮助因疫情失业的美国人的进展。美国华盛顿围绕下一轮财政刺激的协商破裂后，总统特朗普周六签署行政令，部分恢复了对数以千万计失业美国人的提高后的失业补助金。目前金银价格仍处于强势上涨的阶段，特别是白银价格再度猛烈上攻，但银价距离 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。目前市场密切关注中美关系的进展及美国财政刺激方案谈判。

操作建议：金银多单持有

#### 铜：铜价下跌后回升，短期走势仍以调整为主

周一沪铜价格大幅回落，盘中一度跌破 5 万整数关口，最终收于 50230 元/吨；夜盘伦铜走势单边上涨，沪铜高开之后有所回落。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 70-升水 130 元/吨，铜价大跌刺激下游买盘明显改善，临近换月，贸易商也有意抬升水逐渐向下月靠拢。宏观方面：纳指两连阴，金油反弹，白银大涨，美垃圾债新发债票面利率创史低；猪肉、鲜菜价格持续走高，中国 7 月 CPI 同比超预期上涨 2.7%。行业方面：惠誉：2020-2029 年全球铜矿产量年均增速约为 3.1%；楚江新材：公司铜基材料年产销规模 40-50 万吨。昨日铜价在连续盘整之后，向下突破，刺激铜价下跌主要有两个原因，直接原因在于美元的见

底回升，而根本原因在于铜价持续盘整的近一个月时间里，多次上攻失败，市场信心下降，引发价格回落。但短期价格回落并不是坏事，相反还能释放此前的市场风险，最终价格走势还要看未来供需情况。据 SMM 调研数据显示，7 月份精铜制杆企业开工率为 76.17%，环比减少 2.49 个百分点，同比增加 1.08 个百分点。预计 8 月精铜制杆企业开工率为 75.85%，环比减少 0.32 个百分点，同比增加 0.4 个百分点。7-8 月份传统淡季下，电力行业开工放缓，持续影响精铜杆开工率，但同比来看仍有微幅增量。当前市场受到淡季影响明显，因此铜价在短期之内还难以立刻回升，需要等待旺季到来，库存下降，印证市场需求依然较好。对此我们依然持乐观预期，但依然要规避短期价格调整。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价新高后回落，维持震荡向上走势

周一沪镍 2010 合约价格走势盘中单边下跌，下方试探 10 日均线支撑，尾盘收于 113180 元/吨。夜盘伦镍走势震荡回升，沪镍价格则窄幅震荡。长江有色网 1#镍价报 112300-113000 元/吨，均价 112650 元/吨，跌 2100 元，华通现货 1#镍价报 111950-113050 元，均价 112500 元/吨，跌 2350 元，广东现货镍报 113500-113900 元/吨，均价 113700 元/吨，跌 2100 元。行业方面：7 月全国电解镍产量 1.46 万吨，环比减 3.05%，同比增 15.73%；7 月全国镍生铁产量环比减少 3%至 4.32 万吨镍吨，同比减少 14.74%；7 月全国硫酸镍产量 1.15 万吨金属量，实物量为 5.23 万实物吨，环比增 16.35%，同比增 2.8%。镍价在连续冲高回落之后，昨日价格出现下跌，考验了 10 日均线的支撑，整体来看，镍价还是处于震荡上升的过程当中，价格变动也延续了此前进三退一的节奏。当前我们继续维持对于镍价的看好观点，主要原因则从此前的供应支撑转向了需求带动。近期下游不锈钢价格的强势表现，量价齐升，带动了镍价的上行，后市我们依然看好不锈钢的价格表现，预计需求可持续好转，因此镍价仍有进一步上涨的动力。

操作建议：建议尝试做多

### 锌：宏观扰动锌价回调，后期仍有上行空间

周一沪锌主力 2009 日内震荡偏弱，夜间重心小幅上移，收至 19350 元/吨，涨幅达 0.03%。LME 锌先抑后扬，收至 2382 美元/吨，跌幅达 0.13%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19245-19315 元/吨，双燕成交于 19255-19325 元/吨，进口锌 19235-19295 元/吨；0#锌普通对 9 月报升水 80 元/吨报价；双燕对 9 月报升水 90 元/吨；进口锌对 9 月报升水 60-70 元/吨。期锌高位回落，下游逢低积极采购，整体交投有所改善。昨日公布数据显示，国内 7 月 CPI 同比增速从 6 月的 2.5%上升至 2.7%，主由食品上涨驱动，非食品通胀明显回落。PPI 同比下降 2.4%，环比上涨 0.4%；工业生产持续回升，市场需求逐步回暖。不过中国对美国官员实施新制裁，中美紧张关系忧虑仍存。截至本周一锌锭库存总量为 18.27 万吨，较上周五下降 9400 吨，较上周一下降 19200 吨。8 月 10 日 LME 锌库存增 575 吨至 197750 吨。基本面的来看，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，社会库存加速去化。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：旺季预期中，铅价回调有限

周一沪铅主力2009日内震荡偏弱，夜间维持弱勢震荡，最终收至16240元/吨，跌幅达0.34%。LME铅延续高位回落，收至1902.5美元/吨，跌幅达0.73%。现货方面，上海市场南方铅16110-16140元/吨，对沪期铅2008合约贴30-0元/吨报价；江浙市场沐沦、南方铅16100-16140元/吨，对沪期铅2009合约贴水40-0元/吨报价。期铅高位回落，持货商报价随行就市，又因贸易商出货心态不同，市场报价升贴水稍显混乱，少数存在对期铅主力合约升水50元/吨的报价，另下游按需采购，且因价格优势，刚需仍偏向再生铅市场。8月10日LME铅库存减75吨至117950吨。基本面来看，8月国内外铅矿加工费持平，豫光新老产线置换完成，原生铅产量预计小幅回升。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，加之近期电池出口订单有所回暖，蓄企开工率维持稳步上行，铅锭社会库存连续三周回落。整体来看，当前市场对下游旺季预期增强是主导本乱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。短期在宏观因素的扰动下，铅价小幅回调，但在旺季中铅价回调幅度或有限。

操作建议：多单持有

### 铝：伦铝小幅上涨，再创多月新高

周一铝价小幅上涨。伦铝收于1783美元/吨，上涨1.81%。沪铝主力合约收于14290元/吨，跌1.11%，跌破20日均线。据SMM数据显示，国内电解铝社会库存自今年4月初持续大降后，近期有出现反升的现象。8月10日国内电解铝社会库存较前一周四续增1.4万吨至73.9万吨，因到货增加叠加出库弱化，无锡地区库存增加明显。库存拐点预期令铝价再度承压下行。从供应角度来看，惠誉解决方案(Fitch Solutions)的国家风险和行业研究显示，几内亚、印度尼西亚和澳大利亚等主要铝土矿生产国的新项目投产，以及印度和印度尼西亚产量的增加，将推动铝土矿2021年产量的快速增长。并且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：油价小幅上涨，依然区间震荡

油价周一收盘上涨，数据显示中国工厂活动正逐步恢复到疫情前的水平，以及有迹象显示能源需求增加。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 月期货收涨 72 美分，涨幅 1.7%，报 41.94 美元/桶；布伦特原油 10 月期货上涨 59 美分，涨幅 1.3%，报 44.94 美元/桶。特阿拉伯国家石油公司首席执行官纳赛尔表示认为，随着经济逐步开放，亚洲的石油需求将会反弹。沙特阿美上周末的言论是目前的推动因素，石油需求大约 9000 万桶/日。纳赛尔对亚洲地区的需求前景描绘了一幅乐观图景。并且，海湾地区多个产油国能源和石油部长发表联合声明，表示全球经济持续复苏已使国际原油市场需求出现稳定迹象，强调各国应严格实行此前达成的原油减产协议。联合声明表示“近期全球经济有所改善的迹象”令人鼓舞，同时赞赏世界各国为实现经济复苏所作的努力，强调参加原油减产协议的所有国家都必须完成其减产份额以加速全球石油市场的重新平衡，特别是在过去的三个月未能完成减产份额的国家完成“补偿减产”对于减产协议来说非常重要。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，也要注意 OPEC 国家减产难以继续持续的风险。

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	50230	-1,070	-2.09	426635	320153	元/吨
LME 铜	6401	164	2.63			美元/吨
SHFE 铝	14355	-200	-1.37	275870	374107	元/吨
LME 铝	1783	24	1.34			美元/吨
SHFE 锌	19220	-210	-1.08	393385	199286	元/吨
LME 锌	2382	-3	-0.13			美元/吨
SHFE 铅	16195	-160	-0.98	50858	47595	元/吨
LME 铅	1903	-14	-0.73			美元/吨
SHFE 镍	113180	-1,900	-1.65	1174864	297355	元/吨
LME 镍	14220	-150	-1.04			美元/吨
SHFE 黄金	446.38	-3.34	-0.74	328369	320850	元/克
COMEX 黄金	2037.30	-8.80	-0.43			美元/盎司
SHFE 白银	6635.00	41.00	0.62	3651886	786499	元/千克
COMEX 白银	29.26	0.87	3.06			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10日	8月7日	涨跌		8月10日	8月7日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50230.00	51300.00	-1070.00	LME 铜 3 月	6401	6237	164
	SHFE 仓单	64184.00	65430.00	-1246.00	LME 库存	114375	117950	-3575
	沪铜现货报价	50200.00	51560.00	-1360.00	LME 仓单	46125	49050	-2925
	现货升贴水	150.00	130.00	20.00	LME 升贴水	-2.75	0	-2.75
	精废铜价差	1125.00	1125.00	0.00	沪伦比	7.85	8.23	-0.38
	LME 注销仓单	68250.00	68900.00	-650.00				
镍		8月10日	8月7日	涨跌		8月10日	8月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	113180	115080	-1900	LME 镍 3 月	14220	14370	-150
	SHEF 仓单	32828	32809	19	LME 库存	235896	236280	-384
	俄镍升贴水	-125	50	-175	LME 仓单	180192	180192	0
	金川镍升贴水	425	550	-125	LME 升贴水	-51.25	-41.25	-10
	LME 注销仓单	55704	56088	-384	沪伦比价	7.96	8.01	-0.05
锌		8月10日	8月7日	涨跌		8月10日	8月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	19220	19430	-210	LME 锌	2382	2385	-3
	SHEF 仓单	33094	34279	-1185	LME 库存	197750	197175	575
	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单	180950	180375	575
	现货报价	19235	19485	-250	LME 升贴水	-14	-12.5	-1.5
	LME 注销仓单	180950	180375	575	沪伦比价	8.07	8.15	-0.08
铅		8月10日	8月7日	涨跌		8月10日	8月7日	涨跌
	SHFE 铅主力	16195	16355	-160	LME 铅	1902.5	1916.5	-14
	SHEF 仓单	29061	29691	-630	LME 库存	117950	118025	-75
	现货升贴水	-95	-170	75	LME 仓单	101225	101225	0
	现货报价	16150	16450	-300	LME 升贴水	-19	-19.25	0.25
	LME 注销仓单	101225	101225	0	沪伦比价	8.51	8.53	-0.02
贵金属		8月10日	8月7日	涨跌		8月10日	8月7日	涨跌
	SHFE 黄金	446.38	449.72	-3.34	SHFE 白银	6635.00	6594.00	41.00
	COMEX 黄金	2039.70	2028.00	11.70	COMEX 白银	29.261	27.540	1.721
	黄金 T+D	442.00	445.72	-3.72	白银 T+D	6593.00	6485.00	108.00
	伦敦黄金	2044.50	2031.15	13.35	伦敦白银	28.27	28.33	-0.06
	期现价差	4.38	4.00	0.38	期现价差	42.00	109.00	-67.00
	SHFE 金银比价	67.28	68.20	-0.92	COMEX 金银比价	69.64	72.08	-2.44
	SPDR 黄金 ETF	1262.12	1262.12	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17823.22	#N/A
COMEX 黄金库存	36501434.58	36417930.09	83504.49	COMEX 白银库存	336790298.16	337159469.65	-369171.49	
螺纹		8月10日	8月7日	涨跌		8月10日	8月7日	涨跌
	螺纹主力	3822	3832	-10.00	南北价差: 广-天	250	260.00	-10.00

<b>钢</b>	上海现货价格	3680.00	3700.00	-20.00	螺坯价差	481.00	504.00	-23.00
	基差	-142.00	-132.00	-10.00	卷螺价差	71.00	60.00	11.00
	方坯:唐山	3430.00	#N/A	#N/A	螺矿比价	4.29	4.27	0.02
	废钢:张家港	2390.00	2390.00	0.00				
<b>铁矿石</b>		<b>8月10日</b>	<b>8月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月10日</b>	<b>8月7日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛运价	16.935	17.69	-0.76
	62%Fe:CFR	#N/A	#N/A	#N/A	印度-青岛/日照运价	13.30	14.20	-0.90
	基差	#N/A	#N/A	#N/A	65%-62%价差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	2455.00	1854.00	601.00	65%-58%价差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运价	8.52	8.61	-0.09	62%-58%价差	#N/A	#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。