



商品日报 20200812

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：俄疫苗取得进展，金银大幅回调

周二贵金属暴跌，国际金价一度重挫逾 120 美元，刷新近两周低点至 1901.77 美元/盎司，最深跌幅达 6.19%，创 2013 年 6 月以来最大单日跌幅；国际银价从 7 年高位回落跌幅一度达 16%。截至收盘，COMEX 黄金期货收跌 5.78% 报 1921.8 美元/盎司，创 2013 年 6 月以来最大跌幅，COMEX 白银期货收跌 15% 报 24.77 美元/盎司。主要因疫苗开发前景乐观、美国感染病例增速放缓提振了风险偏好，美债收益率大涨也令贵金属价格承压。昨日 10 年期美国国债收益率创下 6 月以来最高涨幅，大大降低了无收益黄金的吸引力。昨日美元指数小幅走高 0.05% 至 93.66，美股高位回落，科技股跌幅领先。在财政刺激磋商陷入僵局以及贸易紧张局势加剧的情况下，美元作为避险货币目前仍受到支撑。俄罗斯总统普京周二宣布，俄罗斯已经批准了全球首支新冠疫苗。尽管有一些专家质疑俄罗斯是否如此迅速地研制出了安全疫苗，但这一消息引发了投资者对接种竞赛的乐观情绪。数据方面：美国 7 月 PPI 环比意外上升 0.6%，远高于市场预测的 0.3% 并创下逾一年半来的最大涨幅。美国 7 月剔除食品和能源成本的核心 PPI 环比则上升 0.3%。欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数为 64，前值 59.6；现况指数为 -89.8，前值 -88.7。当前俄罗斯疫苗消息、好于预期的经济数据和对新一轮援助计划的希望推动风险偏好回升，也令贵金属承压回调。我们认为当然金银的下跌属于前期多单获利回调的正常回调，国际金价预计在 1900 美元一线会有支撑。继续关注美国财政刺激措施、疫苗研发以及中美局势等消息。

操作建议：金银暂时离场观望

铜：铜价震荡走低，短期走势仍以调整为主

周二沪铜价格高开之后，盘中走势震荡下跌，最终收于 50340 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回升，沪铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 70-升水 130 元/吨，铜价反弹，抑制下游买盘，但因货源仍未见明显宽松，且进入交割周期，低价难觅平水铜，好铜又受限于交割升水 110 元/吨一线，难有压价空间。宏观方面：欧股创近三周新高，美刺激计划僵持，美股尾盘跳水，沪金沪银夜盘收盘跌停，离岸人民币逼近五个月高位；中国 7 月社融增量回落至 1.69 万亿，新增人民币贷款降至 9927 亿。行业方面：秘鲁社区封路问题得

到解决，铜矿运输问题得以缓解。昨日铜价高开低走，整体走势依然向下，价格短期在5万整数关口一线试探支撑。近期铜价走弱的原因有两个，首先是下游市场进入淡季之后，需求边际转弱，难以支撑铜价继续上涨；其次是国内资金情绪出现回落，7月份的信贷数据显示不如预期，此前央行也表达了下半年宽松政策更加灵活的态度。但是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。7月份汽车产销出现明显好转，空调产销同样大增，以及此前支撑需求的主力电网投资也不见走弱，因此我们对下半年的需求依然持乐观态度。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：镍价企稳回升，维持震荡向上走势

周二沪镍 2010 合约价格走势盘中单边下跌，下方继续试探 10 日均线支撑，尾盘收于 112130 元/吨。夜盘伦镍走势震荡回升，沪镍价格跟随上涨。长江有色网 1#镍价报 113100-113800 元/吨，均价 113450 元/吨，涨 800 元，华通现货 1#镍价报 113150-113950 元，均价 113550 元/吨，涨 1050 元，广东现货镍报 114450-114850 元/吨，均价 114650 元/吨，涨 950 元。行业方面：菲律宾输入病例增加，港口防疫压力加大镍矿出现压港。本周镍价跟随其他有色商品出现了回落调整，当前镍价正在考验 10 日均线支撑。虽然镍价短期出现了调整走势，但是我们对于镍价依然持乐观预期。二季度镍价反弹以后，我们基于对镍矿进口下降带来国内镍供应紧张判断，看好镍价反弹行情。而当前随着菲律宾镍矿出口逐步恢复正常，这个逻辑开始减弱，支撑镍价的因素开始转向需求。我们看到了下游不锈钢市场的量价齐升，7 月份不锈钢产量达到年内高位，而不锈钢价格在上涨过程中，终端市场成交依然较好，因此我们认为随着淡季过去，不锈钢的价格仍有进一步上涨空间。而国内镍的供应短期内还难以大幅增加，所以镍价的上涨行情依然可期。

操作建议：建议尝试做多

锌：国内金融数据低于预期，锌价调整后仍有望上行

周二沪锌主力 2009 日内震荡偏弱，夜间止跌上移，收至 19575 元/吨，涨幅达 1.22%。LME 锌震荡走高，收至 2419 美元/吨，涨幅达 1.55%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19370-19440 元/吨，双燕成交于 19380-19450 元/吨，进口锌 19360-19420 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。期锌宽幅震荡，下游逢低采购，市场交投尚好，贸易之间交易一般。昨日俄罗斯注册首个新冠肺炎疫苗的消息提振了市场的信心，打压了避险资产。国内 7 月金融数据全面低于预期，M2 同比增 10.7%，新增人民币贷款 9927 亿元，社会融资规模增量为 1.69 万亿元，显示伴随经济恢复，中国的货币政策逐渐退出“超常规”的宽松阶段，午后市场跳水。昨日 LME 锌库存减 75 吨至 197675 吨。基本面来看，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。虽然当前国内政策有退出“超常规”的宽松之势，但全球流动性仍较为宽裕，预计锌价调整后仍有望上行。

操作建议：多单持有

铅：受宏观扰动影响，铅价短期震荡修正

周二沪铅主力2009日内探底回升，低点至16040元/吨，夜间止跌震荡，最终收至16265元/吨，涨幅达0.43%。LME铅阿止跌拉涨，收至1952.5美元/吨，涨幅达2.63%。现货方面，上海市场南方、沐沦铅16135-16175元/吨，对沪期铅2008合约贴水20元/吨到升水20元/吨报价；江浙市场沐沦、南方铅16150-16200元/吨，对沪期铅2009合约贴水50-0元/吨报价。中汽协：7月汽车产量220.1万辆，同比增长21.9%。1-7月汽车累计产量1231.4万辆，同比下降11.8%。7月份汽车销量211.2万辆，同比增长16.4%。昨日LME铅库存减25吨至117925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：沪铝继续回调，伦铝持续走高

周二铝价收平。伦铝收于1786美元/吨，上涨0.00%。沪铝主力合约收于14260元/吨，跌0.31%。据SMM，7月铝型材企业开工率在62.13%附近，环比6月下降1.20%。分企业规模来看，大型企业开工率64.12%，中型企业开工率56.43%，小型企业开工率47.87%；7月各规模企业开工全面下滑，其中小型企业开工跌幅最大，中型企业开工跌幅较小，各规模企业的开工均好于去年同期。总体来看，沪铝继续高位承压震荡回调。当前铝基本面继续边际走弱，铝锭社会库存继续小幅增加。目前铝锭进口利润维持高企，近期市场流通马来西亚齐力、印度韦丹塔跟俄铝等外来铝锭流量明显增加。冶炼厂亦加速新投复产，供应端对铝价上行存有压力。传统淡季阶段下游需求仍然相对疲弱。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：EIA 公布月度展望，油价自五个月来高位回落

油价周二收盘下跌，因对原油需求走弱的担忧再度浮现，而夏季驾车旺季即将结束。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.35%，报 285.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货下跌 33 美分，报 41.61 美元/桶；布伦特原油 10 月期货下跌 37 美分，报 44.64 美元/桶。美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 8 月 7 日当周，API 原油库存减少 401.1 万桶至 5.16 亿桶，高于此前预期的减少 320 万桶；API 库欣原油库存增加 107.3 万桶，前值为增加 163 万桶；精炼油库存减少 294.4 万桶，前值为增加 382.4 万桶。并且，更重要的是，EIA 将 2020 年全球原油需求增速预期上调 4 万桶/日至-811 万桶/日，将 2021 年全球原油需求增速预期上调 3 万桶/日至 702 万桶/日；预计 2020 年美国原油需求增速为-200 万桶/日，此前预期为-212 万桶/日。预计 2021 年美国原油需求增速为 157 万桶/日，此前预期为 160 万桶/日。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	50340	110	0.22	256907	312469	元/吨
LME 铜	6405	4	0.06			美元/吨
SHFE 铝	14220	-135	-0.94	251783	374893	元/吨
LME 铝	1786	3	0.17			美元/吨
SHFE 锌	19285	65	0.34	245933	199917	元/吨
LME 锌	2419	37	1.55			美元/吨
SHFE 铅	16130	-65	-0.40	39461	46397	元/吨
LME 铅	1953	50	2.63			美元/吨
SHFE 镍	112130	-1,050	-0.93	934480	294022	元/吨
LME 镍	14330	110	0.77			美元/吨
SHFE 黄金	436.94	-9.44	-2.11	369249	326348	元/克
COMEX 黄金	1921.80	-115.50	-5.67			美元/盎司
SHFE 白银	6535.00	-100.00	-1.51	4632119	783543	元/千克
COMEX 白银	24.86	-4.40	-15.02			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11日			8月10日			涨跌	
	8月11日	8月10日	涨跌	8月11日	8月10日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	50340.00	50230.00	110.00	LME 铜 3月	6405	6401	4
	SHFE 仓单	65050.00	64184.00	866.00	LME 库存	114625	114375	250
	沪铜现货报价	50890.00	50200.00	690.00	LME 仓单	49375	46125	3250
	现货升贴水	150.00	150.00	0.00	LME 升贴水	-4.25	-2.75	-1.5
	精废铜价差	1005.00	810.00	195.00	沪伦比	7.86	7.85	0.01
	LME 注销仓单	65250.00	68250.00	-3000.00				
	8月11日			8月10日			涨跌	
	8月11日	8月10日	涨跌	8月11日	8月10日	涨跌		
镍	SHEF 镍主力	112130	113180	-1050	LME 镍 3月	14330	14220	110
	SHEF 仓单	33248	32828	420	LME 库存	235890	235896	-6
	俄镍升贴水	-50	-125	75	LME 仓单	180192	180192	0
	金川镍升贴水	450	425	25	LME 升贴水	-53.25	-51.25	-2
	LME 注销仓单	55698	55704	-6	沪伦比价	7.82	7.96	-0.13
	8月11日			8月10日			涨跌	
	8月11日	8月10日	涨跌	8月11日	8月10日	涨跌		
锌	SHEF 锌主力	19285	19220	65	LME 锌	2419	2382	37
	SHEF 仓单	31205	33094	-1889	LME 库存	197675	197750	-75
	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单	180900	180950	-50
	现货报价	19375	19235	140	LME 升贴水	-16	-14	-2
	LME 注销仓单	180900	180950	-50	沪伦比价	7.97	8.07	-0.10
	8月11日			8月10日			涨跌	
	8月11日	8月10日	涨跌	8月11日	8月10日	涨跌		
铅	SHFE 铅主力	16130	16195	-65	LME 铅	1952.5	1902.5	50
	SHEF 仓单	28688	29061	-373	LME 库存	117925	117950	-25
	现货升贴水	-90	-95	5	LME 仓单	101225	101225	0
	现货报价	16150	16150	0	LME 升贴水	-18.64	-19	0.36
	LME 注销仓单	101225	101225	0	沪伦比价	8.26	8.51	-0.25
	8月11日			8月10日			涨跌	
	8月11日	8月10日	涨跌	8月11日	8月10日	涨跌		
贵金属	SHFE 黄金	436.94	446.38	-9.44	SHFE 白银	6535.00	6635.00	-100.00
	COMEX 黄金	1946.30	2039.70	-93.40	COMEX 白银	26.049	29.261	-3.212
	黄金 T+D	432.24	442.00	-9.76	白银 T+D	6482.00	6593.00	-111.00
	伦敦黄金	1939.65	2044.50	-104.85	伦敦白银	28.28	28.27	0.01
	期现价差	4.70	4.38	0.32	期现价差	53.00	42.00	11.00
	SHFE 金银比价	66.86	67.28	-0.42	COMEX 金银比价	77.30	69.64	7.67
	SPDR 黄金 ETF	1257.93	1262.12	-4.19	SLV 白银 ETF	#N/A	17713.15	#N/A
	COMEX 黄金库存	36660485.58	36501434.58	159051.00	COMEX 白银库存	336816720.38	336790298.16	26422.22
	8月11日			8月10日			涨跌	
	8月11日	8月10日	涨跌	8月11日	8月10日	涨跌		
螺纹	螺纹主力	3795	3822	-27.00	南北价差: 广-天	240	250.00	-10.00

钢	上海现货价格	3680.00	3680.00	0.00	螺坯价差	487.00	481.00	6.00
	基差	-115.00	-142.00	27.00	卷螺价差	79.00	71.00	8.00
	方坯:唐山	3440.00	3430.00	10.00	螺矿比价	4.56	4.29	0.27
	废钢:张家港	2390.00	2390.00	0.00				
铁矿石		8月11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛运价	16.795	16.94	-0.14
	62%Fe:CFR	121.45	#N/A	#N/A	印度-青岛/日照运价	13.30	13.30	0.00
	基差	348.84	#N/A	#N/A	65%-62%价差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	3672.00	2455.00	1217.00	65%-58%价差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运价	8.45	8.52	-0.07	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。