



商品日报 20200813

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：金银价格继续回调，后市依然看好

周三贵金属价格继续走低。COMEX 黄金期货收跌 1.03%报 1926.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.7%报 25.61 美元/盎司。美债收益率持续走高以及风险偏好情绪升温令金价承压。尽管规模空前的 10 年期美国国债招标显示需求强劲，美国国债收益率仍然上涨。美元指数昨日从一周高位回落，因围绕美国经济刺激方案的政治争论令美元近期涨势暂歇。美元小幅走低，为黄金提供一些支撑。同时黯淡的经济数据突显出市场对疫情引发的经济放缓的担忧。美国刺激计划僵局未破，佩洛西拒绝姆努钦重启谈判的提议。数据显示：美国 7 月核心 CPI 录得近 20 年最大环比增长，涨幅 0.6%高于预期。欧元区 6 月工业产出环比增长 9.1%，预期为 10%，前值为 12.40%。当月欧元区工业生产同比仍为负增长，且降幅高于市场预期。英国二季度环比大跌逾 20%，英国经济表现成了欧洲最差。全球最大黄金 ETF - SPDR GoldTrust 持仓较前一日减少 0.58%，当前持仓量为 1250.63 吨。黄金 ETF 持仓量已经连续几日减少。当前实际利率和名义利率都在上升，因为市场对刺激有积极预期，风险情绪在回升，而美元也从低位有所反弹。再加上俄罗斯疫苗的消息体制了市场的风险偏好，贵金属价格承压回落。我们认为金银价格在前期快速上涨后出现短期回调在预期之内，虽然短期仍有继续下跌的可能，但后市金银价格仍有上行潜力，黄金和白银具有较强的中长期配置价值，金银价格回调后正是逢低入场的良机。

操作建议：暂时观望，等待逢低买入的机会

铜：铜价继续盘整走低，新的涨势还需等风来

周三沪铜价格走势继续下跌，再次创出一个多月来新低，最终收于 49870 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回升，沪铜跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 80-升水 120 元/吨，价格重心不断下移，畏跌情绪下，低价对下游买盘刺激有限，市场成交小幅改善，整体仍表现僵持清淡。宏观方面：欧美股市齐涨，离岸人民币再创五个月新高，原油涨，黄金反弹；美国 7 月核心 CPI 录得近 20 年最大环比增长；7 月政府预算赤字大幅低于预期。行业方面：五矿集团和金川集团计划在广西建设铜精矿混合厂；欧洲最大铜生产商 Aurubis 季度业绩强劲，维持全年收益预期。昨日铜价延续此前弱势格局，价格创出一个多月来的新低，

击穿了5万整数关口，而夜盘铜价出现反弹，收复白天跌幅，整体来看，铜价依然处于7月中旬高点之后的震荡盘整走势，价格重心依然在不断下降。市场目前对于铜价的担忧还在于商品整体可能出现回调以及国内旺季之后是否还能保持高需求。从7月份的终端数据来看，无论是汽车还是空调产销增速继续录得两位数增长，电网投资更加值得期待，因此我们对此依然保持乐观态度。目前需要等待旺季到来，库存下降，印证市场需求依然较好。

操作建议：建议观望

镍：镍价企稳回升，维持震荡向上走势

周三沪镍2010合约价格走势盘中宽幅震荡，尾盘出现企稳回升，最终收于112300元/吨。夜盘伦镍走势震荡走高，沪镍价格跟随上涨。长江有色网1#镍价报111000-111700元/吨，均价111350元/吨，跌2100元，华通现货1#镍价报110850-111850元，均价111350元/吨，跌2200元，广东现货镍报112300-112700元/吨，均价112500元/吨，跌2150元。行业方面：北极燃油泄漏事故或将使俄镍股息下降；亿晨首艘镍矿船舶运抵山东港口日照港。昨日镍价走势盘中宽幅震荡，在白天跳水之后，尾盘出现企稳回升，继续守住10日均线支撑，整体来看，镍价震荡上行的走势依然没有改变。目前我们对于镍价依然看涨，继续看好镍价在未来1-2个月的上涨行情机会。这主要是基于对于下游需求向好的预期，不锈钢价格在近期创出年内新高之后，市场成交依然活跃，显示了需求的良好支撑，后期逐步过渡到旺季之后，我们坚持继续看高一线。同时，考虑到短期之内国内镍的供应还难以大幅增加，所以镍价的上涨行情依然可期。

操作建议：建议尝试做多

锌：市场风险偏好降低，短期锌价高位震荡

周三沪锌主力2009日内探底回升，夜间窄幅震荡，收至19435元/吨，涨幅达0.31%。LME锌高位横盘运行，收至2392.5美元/吨，跌幅达1.1%。现货方面，上海0#锌主流成交于19235-19455元/吨，双燕成交于19240-19470元/吨，进口锌19220-19440元/吨；0#锌普通对9月报升水75-85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。随着锌价走弱，现货升水稳中回升，下游保持逢低采购。美国经济刺激方案的政治争论令美元高位回落，为基本金属提供一定支撑。今日关注欧洲央行公布7月货币政策会议纪要。昨日LME锌库存大增15075吨至212750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。近日公布的国内7月经济数据低于预期，引发市场对下半年资金面收紧的担忧，加之贵金属连续下挫，市场风险偏好回落，锌价高位跟跌，短期锌价或维持高位震荡修整。

操作建议：多单持有

铅：铅价跌破万六一线，旺季预期中回调有限

周三沪铅主力 2009 日内跌破万六一线，尾盘止跌，夜间窄幅震荡，最终收至 15960 元/吨，跌幅达 1.05%。LME 铅高位弱势震荡，收至 1949 美元/吨，跌幅达 0.18%。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 16020-16040 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 60-40 元/吨报价；江浙市场沐沦、南方铅 16030 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 50 元/吨报价。昨日 LME 铅库存减 125 吨至 117800 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，下游回流采购原生铅，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。短期因社融数据低于预期及贵金属大幅下挫的拖累下，铅价高位下跌，但在旺季预期中铅价回调幅度或有限。

操作建议：多单持有

铝：沪铝小幅反弹，伦铝持续走高

周三铝价收平。伦铝收于 1785 美元/吨。沪铝主力合约收于 14235 元/吨。成交量减少 19978 至 10.7 万手，持仓减少 3867 手至 11.8 万手。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通量明显增加。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：OPEC 下调需求增速，利空因素值得警惕

油价周三收盘上涨，因市场担心随着美国夏季驾驶季节接近尾声，原油需求是否会持续复苏。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.18%，报 284.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货上涨 2.6%，报 42.70 美元/桶；布伦特原油 10 月期货上涨 2.13%，报 45.45 美元/桶。美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示，截至 8 月 7 日当周，原油库存减少 451.20 万桶，预期减少 252.3 万桶，前值减少 737.3 万桶，为美国原油库存连续 3 周录得下滑；汽油库存减少 72.20 万桶，预期减少 42.4 万桶，前值增加 41.9 万桶；精炼油库存减少 232.20 万桶，

创下 3 月 20 日当周(21 周)以来最大降幅, 预期增加 55.2 万桶, 前值增加 159.1 万桶。并且, 更重要的是, 欧佩克发布了月报, 将 2020 年全球原油需求增速预期从-895 万桶/日调整至-906 万桶/日。预计 2021 年石油需求将保持 700 万桶/日的增长, 但目前存在较大的不确定性, 可能会对未来造成负面影响。将 2020 年全球原油需求预期下调 40 万桶/日, 2021 年下调 50 万桶/日。预计 2021 年全球原油需求增速为 700 万桶/日, 与此前持平。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, 甚至需求下行的风险。

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	49870	-470	-0.93	387858	299801	元/吨
LME 铜	6435	30	0.47			美元/吨
SHFE 铝	14235	15	0.11	221398	369898	元/吨
LME 铝	1785	-1	-0.06			美元/吨
SHFE 锌	19370	85	0.44	466092	204384	元/吨
LME 锌	2393	-27	-1.10			美元/吨
SHFE 铅	15990	-140	-0.87	59778	45454	元/吨
LME 铅	1949	-4	-0.18			美元/吨
SHFE 镍	112300	170	0.15	1129488	273188	元/吨
LME 镍	14240	-90	-0.63			美元/吨
SHFE 黄金	417.16	-19.78	-4.53	304215	325191	元/克
COMEX 黄金	1926.20	4.40	0.23			美元/盎司
SHFE 白银	6173.00	-362.00	-5.54	2391103	753728	元/千克
COMEX 白银	25.61	0.75	3.00			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

铜		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	SHEF 铜主力	49870.00	50340.00	-470.00	LME 铜 3 月	6435	6405	30
	SHFE 仓单	65407.00	65050.00	357.00	LME 库存	114575	114625	-50
	沪铜现货报价	50110.00	50890.00	-780.00	LME 仓单	50775	49375	1400

	现货升贴水	160.00	150.00	10.00	LME 升贴水	2	-4.25	6.25
	精废铜价差	885.00	1005.00	-120.00	沪伦比	7.75	7.86	-0.11
	LME 注销仓单	63800.00	65250.00	-1450.00				
		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	112300	112130	170	LME 镍 3 月	14240	14330	-90
	SHEF 仓单	33161	33248	-87	LME 库存	235866	235890	-24
	俄镍升贴水	-75	-50	-25	LME 仓单	180168	180192	-24
	金川镍升贴水	525	450	75	LME 升贴水	-51.75	-53.25	1.5
	LME 注销仓单	55698	55698	0	沪伦比价	7.89	7.82	0.06
			8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日
锌	SHEF 锌主力	19370	19285	85	LME 锌	2392.5	2419	-26.5
	SHEF 仓单	32954	31205	1749	LME 库存	212750	197675	15075
	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单	196125	180900	15225
	现货报价	19315	19375	-60	LME 升贴水	-18.8	-16	-2.8
	LME 注销仓单	196125	180900	15225	沪伦比价	8.10	7.97	0.12
			8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日
铅	SHFE 铅主力	15990	16130	-140	LME 铅	1949	1952.5	-3.5
	SHEF 仓单	28538	28688	-150	LME 库存	117800	117925	-125
	现货升贴水	-60	-90	30	LME 仓单	101225	101225	0
	现货报价	16050	16150	-100	LME 升贴水	-19.03	-18.64	-0.39
	LME 注销仓单	101225	101225	0	沪伦比价	8.20	8.26	-0.06
			8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日
贵金属	SHFE 黄金	417.16	436.94	-19.78	SHFE 白银	6173.00	6535.00	-362.00
	COMEX 黄金	1949.00	1946.30	2.70	COMEX 白银	25.979	26.049	-0.070
	黄金 T+D	405.70	432.24	-26.54	白银 T+D	5844.00	6482.00	-638.00
	伦敦黄金	1931.90	1939.65	-7.75	伦敦白银	25.81	28.28	-2.47
	期现价差	11.46	4.70	6.76	期现价差	329.00	53.00	276.00
	SHFE 金银比价	67.58	66.86	0.72	COMEX 金银比价	75.23	77.30	-2.08
	SPDR 黄金 ETF	1250.63	1257.93	-7.30	SLV 白银 ETF	#N/A	17779.77	#N/A
	COMEX 黄金库存	36741756.06	36660485.58	81270.47	COMEX 白银库存	336577694.55	336816720.38	-239025.83
		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3805	3795	10.00	南北价差: 广-天	240	240.00	0.00
	上海现货价格	3670.00	3680.00	-10.00	螺坯价差	454.00	487.00	-33.00
	基差	-135.00	-115.00	-20.00	卷螺价差	90.00	79.00	11.00
	方坯:唐山	3440.00	3440.00	0.00	螺矿比价	4.63	4.56	0.07
	废钢:张家港	2390.00	2390.00	0.00				
			8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日

铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	17	16.80	0.20
	62%Fe:CFR	122.20	121.45	0.75	印度-青岛/ 日照运价	13.30	13.30	0.00
	基差	354.07	346.84	7.23	65%-62%价 差	7.05	#N/A	#N/A
	BDI	3819.00	3672.00	147.00	65%-58%价 差	27.25	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	8.16	8.45	-0.29	62%-58%价 差	20.20	#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。