



## 商品日报 20200814

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：银价再度飙升，追多需谨慎

周四贵金属价格在调研走强。COMEX 黄金期货涨 0.74%报 1963.4 美元/盎司，COMEX 白银期货再现强劲走势，盘中飙涨逾 8%，收盘大涨 6.3%报 27.615 美元/盎司。主要受美元走软以及美国劳动力市场复苏缓慢提振，金银价格集体收高。昨晚公布的美国上涨新增失业人数低于预期，上周首申失业救济 96.3 万人，疫情来首次低于 100 万。美国 8 月 8 日当周初请失业金人数为 96.3 万人，为 3 月 14 日以来首次低于 100 万人，预期 112 万人，前值 118.6 万人。8 月 1 日当周续请失业金人数为 1548.6 万人，连续第二周下降且创 4 月 4 日以来低位，预期 1589.8 万人，前值 1610.7 万人。不过，截至 7 月底，仍有 2,830 万人领取各类失业补助，这表明劳动力市场疲软。美国劳动力市场复苏缓慢，凸显出新冠大流行造成的经济损失。受累于美国国会旨在缓解疫情影响的新一轮救助计划磋商仍未打破僵局，美元指数一度下跌 0.4%，触及一周低点，之后窄幅缩窄到 0.20%左右。南非国家统计局：南非 6 月黄金产量同比下降 17%，矿业产量下降 28.2%；5 月黄金产量同比降幅修正为 21.8%，此前为 20.3%。昨日贵金属价格再度走强，特别是白银又现飙升，虽然我们依然坚定看好贵金属的中长期走势，但我们认为短期金银的调整并未结束，再度回调的可能性较大，所以不建议追多，可耐心等待调整结束再逢低入场。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价再创回调新低，后市等待库存变化

周四沪铜价格盘中走势先涨后跌，在 5 万上方窄幅盘整，最终收于 50410 元/吨；夜盘伦铜走势单边下跌，沪铜跟随走低。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 80-升水 120 元/吨，铜价宽幅震荡，叠加工厂订单不佳，下游采购情绪持续表现谨慎，成交难言改善。宏观方面：标普道指跌，白银盘中飙涨逾 8%，美债收益率创七周新高；美国新增失业人数低于预期，上周首申 96.3 万人，疫情来首次低于 100 万。行业方面：Codelco 执行长：2020 年铜价料持稳于 2.80 美元/磅；智利 Cortadera 铜金矿项目取得新进展。昨日铜价走势依然疲弱，盘中先涨后跌，夜盘更是进一步下跌，再次创出一个多月来的新低，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。铜价之所以从此前的

涨势逐步转换成目前的震荡回落走势，主要有两方面原因，首先是商品市场整体趋弱，在国内信贷数据不及预期之后，市场涨势便放缓，大部分商品都处于调整之中；其次是铜价自身处于消费淡季，7-8月的消费淡季，叠加国内天量的进口数据，国内铜库存不断攀升，因此价格也承压回落。我们认为铜价的再次上涨需要等待旺季到来，库存下降，印证市场需求依然较好。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。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价震荡走低，但向上趋势未坏**

周四沪镍 2010 合约价格走势盘中窄幅震荡，最终收于 112560 元/吨。夜盘伦镍走势单边回落，沪镍价格跟随下跌。长江有色网 1#镍价报 112100-112900 元/吨，均价 112500 元/吨，涨 1150 元，华通现货 1#镍价报 112050-113050 元，均价 112550 元/吨，涨 1200 元，广东现货镍报 113800-114200 元/吨，均价 114000 元/吨，涨 1500 元。行业方面：Horizonte Minerals: Araguaia 镍铁矿项目获得银团贷款，预计明年开始建设。昨日镍价走势窄幅盘整，在上周创出多个月来新高之后，镍价持续处于盘整之中，但是整体走势还是符合前期的震荡上涨的趋势。虽然镍价短期处于回调之中，但目前回调更多是受商品市场的整体回落所致，镍价自身基本面依然继续支持镍价上行。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：短期跟随宏观波动，锌价维持高位修整**

周四沪锌主力 2009 日内窄幅震荡，夜间延续弱势震荡，收至 19275 元/吨，跌幅达 0.64%。LME 锌高位震荡偏弱，收至 2365 美元/吨，跌幅达 1.15%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19435-19555 元/吨，双燕成交于 19435-19555 元/吨，进口锌 19405-19515 元/吨；0#锌普通对 9 月报升水 90-100 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 50-70 元/吨。锌价宽幅震荡，现货升水稳中回升，贸易市场交投活跃，下游积极采购。美国 8 月 8 日当周初请失业金人数为 96.3 万人，为 3 月 14 日以来首次低于 100 万人，预期 112 万人，暗示遭受重创的就业市场正在稳步复苏。美国刺激谈判陷入僵局，民主党拒绝重启谈判的提议。国内 7 月份，全社会用电量 6824 亿千瓦时，同比增长 2.3%。昨日 LME 锌库存继续增加 1075 吨至 213825 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，加之贵金属高位大

幅回落，市场风险偏好降低，短期锌价或维持高位震荡修整。

操作建议：多单持有

### 铅：铅价重回万六一线，调整后仍有望上行

周四沪铅主力 2009 日内窄幅震荡，夜间重心小幅上移，重新站稳万六，最终收至 16110 元/吨，涨幅达 0.88%。LME 铅高位横盘窄幅运行，收至 1951.5 美元/吨，涨幅达 0.13%。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 15915-15945 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场南方铅 15915-15945 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 30-0 元/吨报价。中汽协：8 月上旬 11 家重点企业汽车产量同比增长 11.2%，销量同比下降 17.9%。昨日 LME 铅库存增加 1000 吨至 118800 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。近日宏观风险有所释放，对金属压制有所缓解，铅价止跌修整后仍有望上行。

操作建议：多单持有

### 铝：铝价小幅下跌，库存持续走高

周四铝价下跌。伦铝收于 1763.5 美元/吨。沪铝主力合约收于 14285 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 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 10.8 万吨，无锡地区 23.0 万吨，杭州地区 9.9 万吨，巩义地区 3.5 万吨，南海地区 20.0 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 0.5 万吨，重庆 0.3 万吨，消费地铝锭库存合计 73.7 万吨，较前一周四增 1.2 万吨至 73.7 万吨，无锡地区累库明显。此外，俄铝发布上半年业绩，公司实现收益 40.15 亿美元，同比下滑 15.2%；亏损 1.24 亿美元，上年同期净利 6.25 亿美元；基本每股亏损 0.0082 美元。公告称，上半年，原铝及合金销售所得收益下滑 14.4%至 33.18 亿美元，是由于铝价下降导致每吨加权平均变现铝价下降 10.4%以及销量下滑 4.4%所致。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，宜保持观望。

操作建议：观望

### 原油：国际能源署下调原油需求预期，利空因素值得警惕

油价周四收盘下跌，因国际能源署(IEA)在其最新月度报告中下调了对今年全球石油需求的预测。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.56%，报 282.1 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原

油 9 月期货下跌 43 美分，跌幅 1%，报 42.24 美元/桶；布伦特原油 10 月期货下跌 37 美分，报 44.96 美元/桶。IEA 月报将 2020 年全球石油需求从 9210 万桶/日削减至 9190 万桶/日，将 2021 年全球石油需求从 9740 万桶/日削减至 9710 万桶/日，2021 年全球石油供应预计将增加 160 万桶/日。下调了对航空旅行前景的预测，将 2020 年的航空煤油需求量下调了 18.5 万桶/日。并且此前欧佩克也发布了月报，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，各大机构的悲观预期压低了油价，需求不足也将在接下来抑制油价。

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

铜		8月11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
	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				
		<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>	<b>涨跌</b>
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
			<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>
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
			<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>
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
			<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>
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
		<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3795	3822	-27.00	南北价差: 广-天	240	250.00	-10.00
	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				
		8月11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
铁矿石	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。