



商品日报 20200818

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：金银再度走强，耐心等待美联储会议纪要公布

周一贵金属价格再度上涨，COMEX 黄金期货收涨 2.25%报 1993.7 美元/盎司，创一周收盘新高；COMEX 白银期货再度飙升收涨 5.85%报 27.615 美元/盎司。因风险偏好打压避险资产买兴提振美股，令纳斯达克指数升至纪录高位。美元已连续第四个交易日下跌，跌至逾一周低位 92.76，指标 10 年期美债收益率回落，都支撑了贵金属价格的走势。上周五的一份监管申报文件披露，伯克希尔哈撒韦购买了全球最大矿业公司之一 Barrick GoldCorp 的 2,090 万股。巴菲特现在“持有黄金”正在提振市场人气。纽约联储制造业指数从 7 月的 17.2 骤降至 3.7，远低于调查分析师预估的 15。该数据显示制造业放缓，这些因素也给金价提供支撑。不过周一稍早公布的强劲楼市数据部分抵消了该数据的影响。周一公布的数据显示，美国房屋建筑商信心在 8 月连续第三个月上升，追平纪录高位，因利率处于纪录低位刺激看房客流量激增，特别是在郊区的房屋，由于新冠大流行，越来越受到购房者的青睐。全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 4.09 吨，当前持仓量为 1252.38 吨。全球最大白银 ETF--iSharesSilverTrust 持仓较上日减少 2.89 吨，当前持仓量为 17852.18 吨。我们依然坚定看好贵金属的中长期走势，金银价格回调后正是逢低入场的良机。虽然昨日贵金属价格再度上攻，特别是白银又现飙升，但我们认为短期金银的此轮调整并未结束，再度回调的可能性较大，可耐心等待调整结束再逢低入场。目前市场正密切关注北京时间周四凌晨公布的美联储会议记录，以寻找预期的政策前景转变的任何线索。

铜：铜价底部回升，做多时机再次到来

周一沪铜价格盘中走势先跌后涨，重返 5 万整数关口之上，最终收于 50730 元/吨；夜盘伦铜走势单边上行，沪铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 100-升水 170 元/吨，交割换月结束，市场到货量未见明显增量，消费淡季效应尚在发酵中，在本月长单最后交付中，升水恐仍将维持僵持拉锯的态势。宏观方面：美股涨跌互见，白银大涨 6%，人民币逼近逾五月高位，比特币盘中升破 1.2 万美元；中国央行超量续做 7000 亿元 MLF，缓解货币偏紧担忧。行业方面：根据 Grand View Research 的最新报告，到 2027 年，全球铜箔市场规模预计将达到 103 亿美元，从 2020 年到 2027 年的复合年增长率为 9.7%。昨日铜

价走势先跌后涨，价格从底部回升，夜盘走势更是进一步上行，冲击 20 日均线阻力。目前来看，铜价依然是处于 7 月中旬以来的调整趋势中，但是已经出现了底部再次上行的迹象。从数据上，我们也看到了首先是上周国内铜库存仅小幅增加，缓解了近期以来的库存压力；此外资金方面，央行再次释放宽松操作，缓解市场偏紧担忧，因此铜价出现了明显的回升走势。对于后市来说，随着淡季的逐步过去，我们认为市场焦点将逐渐转向旺季需求之上。而对此，我们是一直持乐观的预期，看好旺季之后的下游需求。因此，我们认为随着铜价短期回落风险释放之后，已经进入了再次做多的时机。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价再次走高，延续震荡向上趋势

周一沪镍 2010 合约价格走势盘中震荡上行，价格冲击前期高点，最终收于 115950 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格同样窄幅波动。长江有色网 1#镍价报 114300-115100 元/吨，均价 114700 元/吨，涨 700 元，华通现货 1#镍价报 114250-115250 元，均价 114750 元/吨，涨 800 元，广东现货镍报 116000-116400 元/吨，均价 116200 元/吨，涨 800 元。行业方面：菲律宾矿产和地质局(MGB)数据显示，今年上半年，菲律宾矿企开采矿石的镍含量较去年同期相比萎缩 28%，至 102,310 吨；厦门象屿印尼不锈钢冶炼项目钢厂与镍铁厂双投产。昨日镍价走势继续上涨，价格来到前期高点附近，整体来看，镍价走势依然处于底部以来的震荡上涨之中。高镍生铁出厂价为 1030-1065 元/镍点（出厂含税），较前一交易日结算价上涨 37.5 元/镍点，同样录得上涨。带动镍价上涨的主要因素还是来自于下游需求端，钢厂集中采购，成交价格区间较大，市场价格上涨迅速。同时，下游不锈钢价格也是大幅上行，创出新高，带动了镍价的回升。从目前的市场情况来看，终端需求开始回暖，不锈钢价格上涨情况下，市场成交活跃，带动了镍价回升，预计未来这一趋势还将延续。所以镍价的上涨行情依然可期。

操作建议：建议尝试做多

锌：宏观利好刺激，锌价跟随上行

周一沪锌主力 2009 日内先抑后扬，夜间高位窄幅震荡，高点至 19965 元/吨，收至 19940 元/吨，涨幅达 2.13%。LME 锌强势突破 2400 美元/吨一线，收至 2450 美元/吨，涨幅达 3.38%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19460-19670 元/吨，双燕成交于 19470-19680 元/吨，进口锌 19420-19630 元/吨；0#锌普通对 9 月报升水 150 元/吨报价；双燕对 9 月报升水 160 元/吨；进口锌对 9 月报升水 110 元/吨。上海锌锭库存持续走低，现货相对紧张，贸易商有囤货交单意愿，现货升水持续走高，市场交投活跃。中美贸易协议审议会议推迟缓解了市场担忧，同时昨日央行开展 7000 亿元中期借贷便利(MLF)操作，显著高出月内到期总量 1500 亿元，为今年 3 月以来首次超额续作，同时开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，带动股市大涨，金属跟随普涨。昨日 LME 锌库存继续增加 6175 吨至 220125 吨。据 SMM 了解，截至本周一，锌锭库存总量为 17.72 万吨，较上周五增加 2100 吨，上海地区随着进口亏损收窄，进

口锌流入较上周增加。基本面来看，目前矿山、炼厂均较为可观，8月锌矿加工费延续上行，炼厂仍以提产为主，产量预计环比小幅增加。下游消费延续好转，镀锌仍占锌消费主导，压铸锌及氧化锌内需、外需均有所改善，企业开工率延续上行，社会库存整体延续去化。整体来看，在股市走强的带动下市场信心有所修复，加之投资者对于后期消费维持乐观预期，预计锌价维持震荡偏强走势。

操作建议：多单持有

铅：供需矛盾不突出，短期铅价高位震荡

周一沪铅主力2009日内重心上移，盘中波动剧烈，夜间窄幅震荡，收至16220元/吨，涨幅达0.37%。LME铅震荡偏强，收至1965美元/吨，涨幅达0.77%。现货方面，上海市场南方铅16195-16225元/吨，对沪期铅2009合约升水20-50元/吨报价；江浙市场南方、沐沦、上京铅16125-16145元/吨，对沪期铅2009合约贴水50-30元/吨报价；另进口KZ铅16105-16125元/吨，对沪期铅2009合约贴水70-50元/吨报价。期铅震荡回升，持货商报价随行就市，下游按需采购，部分地区再生铅出现预售情况，期间持货商报价转为升水，散单市场成交贴水货交易尚可。昨日LME铅库存增加1050吨至120050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。下游蓄企开工率自7月以来不断上涨，电动自行车及汽车蓄电池企业订单尚可，且进入8月电动自行车连续两次上调电池报价，铅锭社会库存连续降势。整体来看，当前下游消费维持向好状态支撑铅价，不过再生铅企业开工率亦有所恢复，供应较前期有所增加或抑制铅价上涨幅度，短期铅价或延续高位震荡。

操作建议：多单持有

铝：铝价小幅上涨，库存略微走高

周一铝价小幅上涨。伦铝收于1757美元/吨。沪铝主力合约收于14395元/吨，涨幅0.42%。氧化铝方面据SMM。氧化铝地区加权价格指数较前一周五报平。SMM氧化铝山西地区价格报2280-2300元/吨，河南地区报2300元/吨，广西、贵州地区报2330-2350元/吨，山东地区报2280-2300元/吨。海外未听闻成交，SMM FOB氧化铝报价265美元/吨。上周五山西市场现大笔规模成交，成交重心较前期市场报价再次下移。部分消费地到货增多，SMM统计国内电解铝社会库存较前一周四增2.0万吨至75.7万吨。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：中国进口创纪录规模原油，油价小幅上涨

油价周一收盘上涨，因美国全国住宅建筑公司协会公布的楼市数据强劲，且有报导称中国可能大规模购买美国原油，缓解了近期对全球需求强劲的担忧。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.14%，报 290.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货上涨 88 美分，涨幅 2.1%，报 42.89 美元/桶；布伦特原油 10 月期货上涨 57 美分，报 45.37 美元/桶，涨幅 1.4%。美国能源信息署(EIA)周一预计，9 月份美国页岩油产量为 755.7 万桶/日，下降约 2 万桶/日；预计美国 EAGLE FORD 页岩油田 9 月原油日产量下降 1.4 万桶/日，至 108.5 万桶/日，8 月增加 5100 桶/日。并且知情人士表示，中国国有石油公司已经初步预定了 8 月和 9 月运送至少 2000 万桶美国原油的油轮，此举可能缓解美国对中国的购买趋势远低于第一阶段贸易协议购买承诺的担忧。同时也需要注意的是，此前 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。短期来看，产量的下降提振了油价，但是需求更可能在长期下降。

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	50730	630	1.26	220300	309633	元/吨
LME 铜	6449	84	1.31			美元/吨
SHFE 铝	14405	0	0.00	227109	355723	元/吨
LME 铝	1757	16	0.92			美元/吨
SHFE 锌	19790	335	1.72	324701	222015	元/吨
LME 锌	2450	80	3.38			美元/吨
SHFE 铅	16200	105	0.65	30018	44447	元/吨
LME 铅	1965	15	0.77			美元/吨
SHFE 镍	115950	1,850	1.62	786777	283468	元/吨
LME 镍	14635	255	1.77			美元/吨
SHFE 黄金	424.44	4.14	0.99	341083	335374	元/克
COMEX 黄金	1993.70	40.00	2.05			美元/盎司
SHFE 白银	6222.00	106.00	1.73	5413134	739535	元/千克
COMEX 白银	27.62	1.07	4.03			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17日			8月14日			涨跌	
	8月17日	8月14日	涨跌	8月17日	8月14日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	50730.00	50100.00	630.00	LME 铜 3 月	6449	6365.5	83.5
	SHFE 仓单	58938.00	63863.00	-4925.00	LME 库存	110000	113200	-3200
	沪铜现货报价	50460.00	50140.00	320.00	LME 仓单	50250	54125	-3875
	现货升贴水	130.00	140.00	-10.00	LME 升贴水	#N/A	11.25	#N/A
	精废铜价差	685.00	805.00	-120.00	沪伦比	7.87	7.87	0.00
	LME 注销仓单	59750.00	59075.00	675.00				
		8月17日	8月14日	涨跌	8月17日	8月14日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	115950	114100	1850	LME 镍 3 月	14635	14380	255
	SHEF 仓单	32525	32638	-113	LME 库存	238638	238638	0
	俄镍升贴水	-25	50	-75	LME 仓单	182004	182814	-810
	金川镍升贴水	575	575	0	LME 升贴水	#N/A	-51.25	#N/A
	LME 注销仓单	56634	55824	810	沪伦比价	7.92	7.93	-0.01
		8月17日	8月14日	涨跌	8月17日	8月14日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	19790	19455	335	LME 锌	2450	2370	80
	SHEF 仓单	36436	35511	925	LME 库存	220125	213950	6175
	现货升贴水	115	175	-60	LME 仓单	204900	197700	7200
	现货报价	19595	19405	190	LME 升贴水	-20	-20	0
	LME 注销仓单	204900	197700	7200	沪伦比价	8.08	8.21	-0.13
	8月17日	8月14日	涨跌	8月17日	8月14日	涨跌		
铅	SHFE 铅主力	16200	16095	105	LME 铅	1965	1950	15
	SHEF 仓单	32155	28559	3596	LME 库存	120050	119000	1050
	现货升贴水	-85	-115	30	LME 仓单	104275	102625	1650
	现货报价	16150	16050	100	LME 升贴水	-13	-13	0
	LME 注销仓单	104275	102625	1650	沪伦比价	8.24	8.25	-0.01
	8月17日	8月14日	涨跌	8月17日	8月14日	涨跌		
贵金属	SHFE 黄金	424.44	420.30	4.14	SHFE 白银	6222.00	6116.00	106.00
	COMEX 黄金	1998.70	1949.80	48.90	COMEX 白银	27.667	26.089	1.578
	黄金 T+D	420.41	416.42	3.99	白银 T+D	6148.00	6078.00	70.00
	伦敦黄金	1972.85	1944.75	28.10	伦敦白银	26.92	26.71	0.21
	期现价差	4.03	3.88	0.15	期现价差	74.00	38.00	36.00
	SHFE 金银比价	68.22	68.72	-0.51	COMEX 金银比价	72.20	73.60	-1.40
	SPDR 黄金 ETF	1252.38	1248.29	4.09	SLV 白银 ETF	#N/A	17855.07	#N/A
	COMEX 黄金库存	37135359.86	36963022.86	172337.00	COMEX 白银库存	336400976.50	337091374.64	-690398.13
	8月17日	8月14日	涨跌	8月17日	8月14日	涨跌		
螺纹	螺纹主力	3832	3799	33.00	南北价差: 广-天	270	240.00	30.00

钢	上海现货价格	3700.00	3670.00	30.00	螺坯价差	481.00	446.00	35.00
	基差	-132.00	-129.00	-3.00	卷螺价差	122.00	136.00	-14.00
	方坯:唐山	3410.00	#N/A	#N/A	螺矿比价	4.58	4.55	0.03
	废钢:张家港	2390.00	2390.00	0.00				
铁矿石		8月17日	8月14日	涨跌		8月17日	8月14日	涨跌
	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛运价	18	18.01	0.00
	62%Fe:CFR	121.90	#N/A	#N/A	印度-青岛/日照运价	14.70	14.20	0.50
	基差	351.05	#N/A	#N/A	65%-62%价差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	4189.00	3976.00	213.00	65%-58%价差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运价	8.43	8.34	0.10	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。