



## 商品日报 20200819

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：金银不宜追高，等待美联储会议纪要公布

周二贵金属价格走势震荡，最终收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.58%报 2010.3 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.43%报 27.785 美元/盎司。金银价格盘中曾逆转亚洲交易时段的走势，当标普 500 指数触及纪录高位后，金价曾短暂转跌，但因美元指数连续第五天走软周二跌至逾两年最低，贵金属价格盘中出现 V 型反转而再度收涨。昨日美元指数尾盘跌 0.55%，报 92.308，盘中稍早触及 92.124，为 2018 年 5 月以来最低。周二美债收益率小幅走低，10 年期美债收益率下滑。市场静待周三将进行的 20 年期公债标售和美联储将发布的会议记录数据方面：美国住房需求激增，美国 7 月新屋开工环比大增 22.6%，预期升 5%，前值升 17.3%；新屋开工年化总数为 149.6 万户，预期为 124.5 万户，前值为 118.6 万户。美国 7 月营建许可环比增 18.8%，预期增 5.3%，前值增 2.1%；营建许可总数为 149.5 万户，预期为 132.5 万户，前值为 124.1 万户。美国 7 月房屋营建活动连续第三个月走强，这一最新迹象显示，在受新冠疫情影响而创纪录放缓的美国经济中，楼市正成为为数不多的几个强劲领域之一。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走强依然强劲，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。目前市场正密切今晚将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。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价走势连续回升，把握旺季做多机会

周二沪铜价格盘中走势冲高回落，冲击 20 日均线失败，最终收于 50830 元/吨；夜盘伦铜走势单边上行，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 100 元/吨，均价 85 元/吨，高铜价抑制下游需求，市场买盘不佳，非标非注册铜货源宽裕进一步压制湿法铜报价，供需两弱格局下，现货市场僵持局面难改。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：美股涨跌互见，金银两连阳，离岸人民币七个月新高；民主党愿意将要求“减半”以尽快通过刺激法案。昨日铜价走势冲高回落，但夜盘价格

再次上涨，创出近一周多来新高，整体来看，铜价已经从此前底部逐渐回升，此前的回调走势已经结束。在过去的一个多月时间里，我们对于铜价的观点一直保持谨慎，主要是对于淡季的消费特征让铜价压力较大。但是从近期的库存走势来看，下游的消费淡季已经逐步过去，在进口窗口关闭情况下，国内铜库存上周仅小幅增加，按照以往经验来看，未来铜价库存将再次走低，有利于铜价上行。尽管我们看好未来铜价走势，但是和二季度相比，未来的旺季消费水平依然难以和二季度复产复工后的水平相比，因此铜价上涨走势也将更倾向于震荡上行的格局，上涨速度将会更加缓慢。

操作建议：建议尝试做多

### **镍：镍价再创新高，延续震荡向上趋势**

周二沪镍 2010 合约价格走势盘中窄幅震荡，价格依然未能突破前期高点，最终收于 116150 元/吨。夜盘伦镍走势震荡走高，沪镍价格同样盘中宽幅波动。长江有色网 1#镍价报 115200-116000 元/吨，均价 115600 元/吨，涨 900 元，华通现货 1#镍价报 115050-116150 元，均价 115600 元/吨，涨 850 元，广东现货镍报 116900-117300 元/吨，均价 117100 元/吨，涨 900 元。行业方面：LME 镍库存报 238530 吨，较前一日减少 108 吨。昨日镍价走势以窄幅波动为主，价格未能突破前高，但是夜盘镍价延续涨势，创出新高，虽然盘中依旧波动剧烈，但价格重心持续上移。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持平。从 7 月底开始，镍价涨势开始明显加速，价格不断创出新高，虽然整体走势依然是震荡上行，但上行幅度和速度都有提升。提振镍价的因素还是来自于需求端，我们看到目前国内镍铁市场依然有偏紧迹象，即使价格上涨，市场需求度暂未有明显走弱趋势，包括下游不锈钢市场也是同样状况。这也符合我们前期观点，看好走出淡季之后，下游需求对于镍价的支撑。目前来看这一趋势还将延续。所以镍价的上涨行情依然可期。

操作建议：建议尝试做多

### **锌：伦锌延续强势，带动沪锌刷新高位**

周二沪锌主力 2009 日内短暂触及二万一线上方后回落，夜间高开震荡后回落，收至 19965 元/吨，涨幅达 0.3%。LME 锌延续强势，高点至 2482 美元/吨，收至 2474.5 美元/吨，涨幅达 1.0%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19990-20060 元/吨，0#锌普通、双燕驰宏对 9 月报升水 110-140 元/吨报价。锌价再次突破，绝对价高企，市场出货积极性大幅提高，升贴水逐步下调，下游逢涨观望，日内主要成交由贸易商贡献。美国众议院议长佩洛西表示，民主党愿意将救助计划金额减半，以便与白宫和共和党人就新一轮纾困法案达成协议。财政刺激方案接连受阻，使得美元持续走软，带动金属普涨。统计局：7 月锌产量同比下滑 0.2% 至 524,000 吨。昨日 LME 锌库存继续增加 4625 吨至 224750 吨。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，近期宏观情绪有所恢复，美元走跌带动伦

锌持续上涨，加之投资者对于国内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：短期铅价高位震荡，关注社库去化幅度

周二沪铅主力 2009 日内冲高回落，夜间高开低走，盘中波动较大，收至 16100 元/吨，跌幅达 0.37%。LME 铅重心进一步上抬，收至 1995 美元/吨，涨幅达 1.53%。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 16080-16100 元/吨，对沪期铅 2009 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场南方、沐沦铅 16050-16080 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 30-0 元/吨报价；另进口 KZ 铅 16020-16030 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 60-50 元/吨报价。期铅冲高回落，下游询价明显减少，持货商报价升贴水各异，加之再生铅贴水扩大，下游观望慎采。统计局：7 月铅产量同比增长 8.9%，至 522,000 吨。昨日 LME 铅库存增加 525 吨至 120575 吨。基本来看，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：美元指数创二十八个月新低，伦铝收于十日均线

周二铝价小幅震荡。沪铝主力 2009 合约早间开于 14395 元/吨，盘处冲高至 14475 元/吨后快速回落，但仍运行于 14400-14470 元/吨的区间；午后期铝先涨后跌，高位至 14485 元/吨后减仓下跌，尾盘收于 14435 元/吨。成交量减少 40867 手至 73097 万手，持仓增加 729 手至 11.5 万手。沪铝指数四连阳，整体走势偏强。铝仓单总量增加 625 万手至 145801 吨，铝期权总持仓量增加 340 手至 5421 手，其中单个合约最高为 a12010-P-13600 共 335 手。氧化铝方面据 SMM。氧化铝地区加权价格指数较前日报平。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，较前日报平。周一全国主流消费地电解铝库存小增，主要增量在上海、无锡、巩义三地，而此前的作为主要增量地区的南海小幅下降，粤沪两地库存比止跌并小幅反弹。总体来看，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，我们认为随着铝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：观望

## 原油：市场等待欧佩克会议，原油小幅震荡

油价周二震荡，美国石油协会公布的数据显示上周原油库存大幅减少，市场同时等待周三欧佩克召开会议评估减产协议有效性。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.87%，报 290.4 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货周二收盘持平于 42.89 美元/桶；布伦特原油 10 月期货上涨 9 美分，报 45.46 美元/桶，涨幅 0.2%。美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 8 月 14 日当周，API 原油库存减少 426.4 万桶，此前预期减少 200 万桶，前值为减少 401.1 万桶；API 库欣原油库存减少 59.9 万桶，前值为增加 107.3 万桶。同时，市场等待周三的欧佩克会议。欧佩克表示联合部长级监督委员会(JMMC)会议将于北京时间周三晚开始，投资者寄希望于从该会议中寻找未来石油供应的更多线索。欧佩克+联合技术委员会(JTC)在周一会议上的一份报告显示，7 月的减产执行率为 95%，若包括墨西哥在内，执行率为 97%；此前俄罗斯油长诺瓦克认为，本周的会议不会调整现行减产政策。不过美国和中国需求复苏均不乏亮点，料限制油价回落空间。目前，欧佩克正努力从 5 月份达成的每天约 960 万桶的减产目标上再削减约 200 万桶。短期来看，由于油价比之前减产时期上涨不少，欧佩克也面临财政约束，减产继续维持的可能性越来越小。

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	50830	100	0.20	225255	311171	元/吨
LME 铜	6599	150	2.33			美元/吨
SHFE 铝	14435	30	0.21	143888	343919	元/吨
LME 铝	1773	16	0.91			美元/吨
SHFE 锌	19900	110	0.56	276110	222573	元/吨
LME 锌	2475	25	1.00			美元/吨
SHFE 铅	16165	-35	-0.22	36083	41609	元/吨
LME 铅	1995	30	1.53			美元/吨
SHFE 镍	116150	200	0.17	683086	268175	元/吨
LME 镍	14745	110	0.75			美元/吨
SHFE 黄金	433.94	9.50	2.24	405783	341847	元/克
COMEX 黄金	2010.30	16.60	0.83			美元/盎司
SHFE 白银	6459.00	237.00	3.81	3656009	754879	元/千克
COMEX 白银	27.79	0.17	0.62			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18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50830.00	50730.00	100.00	LME 铜 3 月	6599	6449	150
	SHFE 仓单	60439.00	58938.00	1501.00	LME 库存	107525	110000	-2475
	沪铜现货报价	51190.00	50460.00	730.00	LME 仓单	50725	50250	475
	现货升贴水	130.00	130.00	0.00	LME 升贴水	13.5	4.75	8.75
	精废铜价差	865.00	685.00	180.00	沪伦比	7.70	7.87	-0.16
	LME 注销仓单	56800.00	59750.00	-2950.00				
		8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	116150	115950	200	LME 镍 3 月	14745	14635	110
	SHEF 仓单	32411	32525	-114	LME 库存	238530	238638	-108
	俄镍升贴水	-50	-25	-25	LME 仓单	182004	182004	0
	金川镍升贴水	500	575	-75	LME 升贴水	-54.25	-56.5	2.25
	LME 注销仓单	56526	56634	-108	沪伦比价	7.88	7.92	-0.05
		8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19900	19790	110	LME 锌	2474.5	2450	24.5
	SHEF 仓单	36660	36436	224	LME 库存	224750	220125	4625
	现货升贴水	85	115	-30	LME 仓单	210725	204900	5825
	现货报价	19955	19595	360	LME 升贴水	-20.25	-19.5	-0.75
	LME 注销仓单	210725	204900	5825	沪伦比价	8.04	8.08	-0.04
		8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16165	16200	-35	LME 铅	1995	1965	30
	SHEF 仓单	31952	32155	-203	LME 库存	120575	120050	525
	现货升贴水	-60	-85	25	LME 仓单	104825	104275	550
	现货报价	16150	16150	0	LME 升贴水	-16.75	-16	-0.75
	LME 注销仓单	104825	104275	550	沪伦比价	8.10	8.24	-0.14
		8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	433.94	424.44	9.50	SHFE 白银	6459.00	6222.00	237.00
	COMEX 黄金	2013.10	1998.70	14.40	COMEX 白银	28.075	27.667	0.408
	黄金 T+D	429.67	420.41	9.26	白银 T+D	6385.00	6148.00	237.00
	伦敦黄金	2008.75	1972.85	35.90	伦敦白银	28.33	26.92	1.41
	期现价差	4.27	4.03	0.24	期现价差	74.00	74.00	0.00
	SHFE 金银比价	67.18	68.22	-1.03	COMEX 金银比价	72.35	72.20	0.16
	SPDR 黄金 ETF	1252.38	1252.38	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17852.18	#N/A
	COMEX 黄金库存	37098714.36	37135359.86	-36645.50	COMEX 白银库存	339539421.08	336400976.50	3138444.58
	8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌	
螺纹	螺纹主力	3848	3832	16.00	南北价差: 广-天	260	270.00	-10.00

钢	上海现货价格	3700.00	3700.00	0.00	螺坯价差	498.00	481.00	17.00
	基差	-148.00	-132.00	-16.00	卷螺价差	134.00	122.00	12.00
	方坯:唐山	3410.00	3410.00	0.00	螺矿比价	4.52	4.58	-0.06
	废钢:张家港	2400.00	2390.00	10.00				
铁矿石		<b>8月18日</b>	<b>8月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月18日</b>	<b>8月17日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛运价	17.966	18.00	-0.03
	62%Fe:CFR	127.60	121.90	5.70	印度-青岛/日照运价	14.70	14.70	0.00
	基差	394.95	349.05	45.91	65%-62%价差	6.85	#N/A	#N/A
	BDI	4213.00	4189.00	24.00	65%-58%价差	26.85	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运价	8.32	8.43	-0.11	62%-58%价差	20.00	#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。