



商品日报 20200827

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：金银强劲反弹，关注全球央行年会

周三贵金属价格强劲反弹。COMEX 黄金期货收涨 2.05%报 1962.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 5.3%报 27.665 美元/盎司，双双创逾一周新高。主要因美元在美联储主席鲍威尔发表讲话前接连走低，支撑贵金属价格反弹，市场预期美国政府将出台进一步刺激措施以减轻冠状病毒疫情的影响。全球各国央行和政府已出台大规模刺激措施以支撑本国经济免受疫情影响。这推动金价今年迄今上涨了约 28%，黄金被视为一种对冲通胀和货币贬值的手段。上周的美联储会议记录几乎没有透露未来几个月是否有可能转向更宽松的政策。美联储主席鲍威尔将于周四在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话，预计他将就美联储的通胀和货币政策策略提供更多见解。有消息显示，美国刺激计划可能瘦身，共和党人希望将规模降至 5000 亿美元。投资者在等待美国财政部的消息，两党能否就经济刺激法案达成一致，以及美国有关新冠病毒刺激计划谈判的进展。另外，高盛预计美联储将采取结果导向的前瞻指引，即在达到完全就业和 2%通胀之前不会加息，市场预计两者大约在 2025 年可以达到。这也意味着美联储只有到加息前 1 年才会开始收缩 QE。昨晚公布的美国 7 月耐用品订单环比初值 11.2%，远超预期的 4.8%。全球最大黄金 ETF - SPDR 持仓较前一日增加 0.26%，当前持仓量为 1252.09 吨。全球最大白银 ETF - iShares 持仓较上日减少 144.78 吨，当前持仓量为 17617.63 吨。虽然昨晚金银价格强劲反弹，但贵金属正处于调整之中的结构并没有改变。目前市场正在等待美联储主席鲍威尔周四在杰克逊霍尔的全球央行年度研讨会上的讲话，以寻求迹象显示美联储将采取多大力度来应对受疫情重创经济的复苏。

操作建议：金银暂时观望，或等待逢低做多的机会

铜：铜价企稳回升，上涨行情仍在初期

周三沪铜价格盘中价格震荡回升，价格在 20 日均线得到支撑，最终收于 51440 元/吨；夜盘伦铜走势震荡上行，沪铜则高开有所回落。周三上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 50 元/吨，均价升水 20 元/吨，较昨日下调 25 元/吨，8 月现货市场持续表现清淡，贸易商交易活跃度较低，当月票票据也显宽裕，当月票与下月票价差仅 10 元/吨，随着下月票货源逐渐成为主流，货源充裕换现增强之下，贴水恐将逐步扩大。宏观方面：欧美股

市齐涨，美油收盘创五个多月新高，金银反弹；高盛：预计美联储到 2025 年才会加息。行业方面：据海关总署发布的数据显示，7 月铜废碎料进口量为 75113 吨，环比增加 9.26%，同比减少 41.1%；今年 1-7 月铜废碎料累计进口 505731 吨，同比减少 47%。昨日铜价震荡收高，近期连续在 20 日均线之上震荡盘整。铜价目前在连续回调之后出现了企稳迹象，但是铜价若要进一步上涨，还是需要更多的支撑。但现货市场成交依旧疲软，现货贴水持续回落，助涨作用有限。对于铜价的未来的中期走势，我们继续坚持前期的判断，铜价已经开始了新一轮的上涨行情，但是本次上涨行情会更加曲折。海关发布了 7 月份的废铜进口数据，从数据来看，7 月废铜环比有所回升，不过进口量仍偏少，远不及去年同期水平。9 月新固废法即将出台，由于严厉的处罚条款，加上再生铜标准执行日期杳无音讯，大大抑制进口废铜的贸易积极性，因此尽管精废价差依然处于高位，但我们对未来废铜替代作用并不乐观。整体来看，我们预计未来铜价走势仍将以震荡上行为主，但是不宜去过度追涨。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价再创新高，抓住最后上涨机会

周三沪镍 2011 合约价格走势盘中单边上涨，再创新高，最终收于 119680 元/吨。夜盘伦镍走势震荡走高，沪镍价格跟随走高，一度突破 12 万整数关口。长江有色网 1#镍价报 118700-119500 元/吨，均价 119100 元/吨，涨 1850 元，华通现货 1#镍价报 118550-119550 元，均价 119050 元/吨，涨 1800 元，广东现货镍报 120300-120700 元/吨，均价 120500 元/吨，涨 1800 元。行业方面：印尼最大的镍冶炼厂的运营工人罢工，一群工人在星期六举行抗议活动；据海关总署网站发布数据显示，2020 年 7 月，中国镍矿进口总量为 490.32 万吨，环比增幅 41.9%；同比降幅 9.56%。其中菲律宾进口镍矿量 439.46 万吨，环比增幅 42.9%，同比上涨 18.1%。在最新的 7 月进口数据中，镍矿进口数据大幅增加，符合市场预期，预计在未来几个月，国内镍铁厂家备货需求之下，进口量还将继续保持上行。镍矿进口的增加，也缓解了市场供应的偏紧格局。但是当前国内镍价上涨的主要推动已经从此前供应支撑转向了需求拉升。从终端需求开始逐步向上传导，不锈钢量价齐升，库存紧张，现货市场成交活跃，带动了镍市场整体回暖。所以我们继续看好走出淡季之后，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：短期高位震荡调整，后期仍具上行动力

周三沪锌主力 2010 日内先扬后抑，夜间窄幅震荡，收至 19850 元/吨，跌幅达 0.13%。LME 锌高位窄幅震荡，期价报收至 2472.5 美元/吨，跌幅达 0.22%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19965-20135 元/吨，进口锌 19935-20115 元/吨；0#锌普通对 9 月报升水 110-120 元/吨报价；进口锌对 9 月报升水 90 元/吨。锌价高位宽幅运行，本月长单执行完毕，贸易商之间交投转为清淡，现货升水高位回落，下游逢低点价，拿货意愿尚好。投资者关注鲍威尔在杰克逊霍尔年会上就货币政策框架的评估结果发表讲话，预计将会出台更多刺激举措，

美元指数持续走低，金属多收涨。海关数据显示，7月进口锌精矿共为27.24万吨，环比6月增加了5.94万吨，同比2019年减少1.72万吨。其中，澳大利亚进口10.1万吨，占进口总量的37.08%，来自秘鲁的进口锌精矿增加至1.18万吨。8月秘鲁Antamina矿山产量及发运已恢复正常预计8月进口锌精矿量或回升至30万吨。昨日LME锌库存减少200吨至224100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，炼厂轮番检修，中金岭南、豫光预计检修20天左右，湖南三立复产，但生产规模一般，精炼锌产量环比增量有限。下游北方环保检查为期一个月，限制部分镀锌企业生产，而压铸锌及氧化锌维持环比改善，社会库存延续去化。近期进口亏损不断收窄，关注进口锌锭流入情况。整体来看，短期锌价受需求边际转弱高位承压，不过消费维持乐观预期，调整后锌价仍具向上弹性。

操作建议：观望

铅：短期供需转弱，铅价震荡偏弱

周三沪铅主力2010开盘延续下挫走势，随后止跌窄幅震荡，夜间震荡偏弱，收至15750元/吨，跌幅达0.54%。LME铅高位震荡，收至1980美元/吨，跌幅达0.4%。现货方面，上海市场沐沦铅15800元/吨，对沪期铅2009合约平水报价；江浙市场江铜15800元/吨，对沪期铅2009合约平水报价；另进口KZ铅15750-15760元/吨，对沪期铅2009合约贴水50-40元/吨报价。期铅震荡走弱，持货商低价惜售，报价积极性较前几日明显下降，同时下游按需逢低采购，期间再生铅维持大贴水，散单市场成交暂无较大改善。中汽协称，8月上中旬乘用车产量同比增长39.9%，销量同比下降7.9%。昨日LME铅库存持平于125300吨。基本面来看，8月国内外铅矿加工费持平，豫新老产线置换完成，原生铅产量预计小幅回升。高温天气增加了废旧电瓶替换，意味着将加速再生铅产量释放，企业开工率维持回升态势，供应边际增加。同时，再生铅贴水有所走扩，需求回调至再生铅。因近日高温天气，江浙地区部分企业调整工作制，导致蓄企开工率环比小幅回落，社会库存小幅增加。整体来看，短期高温天气对蓄企开工率有一定限制，加之供应端存增加趋势，铅价上行动力有所减弱，不过当前旺季预期尚未被证伪且再生铅企业利润触底，或限制铅价调整幅度。

操作建议：多单减持

铝：全球原铝产量上升，铝价延续上涨

周三铝价小幅上涨。伦铝收于1776，涨幅0.03%。沪铝收于14765，涨幅0.61%。据国际铝业协会（IAI）最新数据，7月份全球原铝产量545.2万吨，较6月份的529.5万吨环比增长2.97%；较2019年同期的541.8万吨同比增长0.63%。1-7月，全球原铝产量累计3751.5万吨，较去年同期的3707.1万吨同比增长1.2%。总体来看，本次铝价上涨将更倾向于震荡上行的格局，上涨速度会更加缓慢，这也意味着铝价在未来会多次出现回调局面。我们之所以这样判断，主要是认为未来国内铝消费增长难以和二季度的大幅增长相提并论。二季度国内铝消费的大幅增长是叠加了终端领域回暖，而在未来一个多季度的时间里，我们能看好的预期仅有终端的继续复苏。所以，铝价走势仍将以震荡上行为主，但是不宜去过度追

涨。

操作建议：观望

原油：双飓风影响原油供应，油价涨跌互现

油价周三涨跌互现，美国石油协会和美国能源信息署公布的数据均显示，上周原油库存迎来大幅下降，加之两场席卷墨西哥湾的风暴对需求产生影响，导致更多炼厂停产。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.17%，报 295.4 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 10 月期货收盘上涨 4 美分，报 43.39 美元/桶；布伦特原油 11 月期货下跌 22 美分，报 45.64 美元/桶。美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 8 月 21 日当周，原油库存减少 468.90 万桶，降至 4 月份以来的最低水平。此前预期减少 258.7 万桶，前值减少 163.2 万桶；汽油库存减少 458.30 万桶，预期减少 175 万桶，前值减少 332.2 万桶，汽油库存变化值连续 3 周录得下滑，且创 7 月 10 日当周以来新低；由于市场对库存大幅下降已经早有预期，主要受墨西哥湾飓风影响，因此 EIA 数据公布后美国原油价格短线基本持稳。同时，飓风“劳拉”本周沿美国德州和路易斯安那州海岸登陆时，将成为一场 3 级风暴，可能给该地区造成高达 180 亿美元的损失，并使美国一些最大的炼油厂关闭数月。因飓风劳拉逼近产能关停。飓风已经中断了近海石油和天然气的生产，关闭了海湾沿岸三分之一的炼油能力，停止了出口。短期来看，因为风暴带来的供给下降会让油价小幅上涨，并且原油的库存减少也支撑了油价涨幅。

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	51440	310	0.61	169554	307856	元/吨
LME 铜	6600	64	0.98			美元/吨
SHFE 铝	14765	175	1.20	200709	339634	元/吨
LME 铝	1776	-3	-0.17			美元/吨
SHFE 锌	19810	-30	-0.15	256633	210900	元/吨
LME 锌	2473	-6	-0.22			美元/吨
SHFE 铅	15780	-115	-0.72	33991	48529	元/吨
LME 铅	1980	-8	-0.40			美元/吨
SHFE 镍	119680	2,430	2.07	982113	323285	元/吨
LME 镍	15205	200	1.33			美元/吨
SHFE 黄金	415.66	-0.84	-0.20	242358	320322	元/克
COMEX 黄金	1962.50	27.60	1.43			美元/盎司
SHFE 白银	5833.00	-24.00	-0.41	1913674	735140	元/千克
COMEX 白银	27.67	1.06	3.98			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26日	8月25日	涨跌			8月26日	8月25日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51440.00	51130.00	310.00	LME 铜 3 月		6600	6536	64
	SHFE 仓单	58021.00	56750.00	1271.00	LME 库存		92025	95525	-3500
	沪铜现货报价	51470.00	51450.00	20.00	LME 仓单		50325	54525	-4200
	现货升贴水	100.00	110.00	-10.00	LME 升贴水		#N/A	17.25	#N/A
	精废铜价差	815.00	850.00	-35.00	沪伦比		7.79	7.82	-0.03
	LME 注销仓单	41700.00	41000.00	700.00					
		8月26日	8月25日	涨跌			8月26日	8月25日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	119680	117250	2430	LME 镍 3 月		15205	15005	200
	SHEF 仓单	33000	32634	366	LME 库存		238818	238494	324
	俄镍升贴水	125	225	-100	LME 仓单		178884	178950	-66
	金川镍升贴水	825	975	-150	LME 升贴水		#N/A	-38	#N/A
	LME 注销仓单	59934	59544	390	沪伦比价		7.87	7.81	0.06
		8月26日	8月25日	涨跌			8月26日	8月25日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19810	19840	-30	LME 锌		2472.5	2478	-5.5
	SHEF 仓单	31147	34551	-3404	LME 库存		224100	224300	-200
	现货升贴水	75	85	-10	LME 仓单		215325	215475	-150
	现货报价	20005	19975	30	LME 升贴水		-25.75	-25.75	0
	LME 注销仓单	215325	215475	-150	沪伦比价		8.01	8.01	0.01
		8月26日	8月25日	涨跌			8月26日	8月25日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15780	15895	-115	LME 铅		1980	1988	-8
	SHEF 仓单	24513	24614	-101	LME 库存		125300	125300	0
	现货升贴水	-50	-30	-20	LME 仓单		114375	114375	0
	现货报价	15750	15950	-200	LME 升贴水		-24	-24	0
	LME 注销仓单	114375	114375	0	沪伦比价		7.97	8.00	-0.03
		8月26日	8月25日	涨跌			8月26日	8月25日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	415.66	416.50	-0.84	SHFE 白银		5833.00	5857.00	-24.00
	COMEX 黄金	1952.50	1923.10	29.40	COMEX 白银		27.449	26.273	1.176
	黄金 T+D	412.38	413.80	-1.42	白银 T+D		5741.00	5758.00	-17.00
	伦敦黄金	1932.95	1911.15	21.80	伦敦白银		26.40	26.50	-0.10
	期现价差	3.28	2.70	0.58	期现价差		92.00	99.00	-7.00
	SHFE 金银比价	71.26	71.11	0.15	COMEX 金银比价		70.94	72.73	-1.79
	SPDR 黄金 ETF	1252.09	1248.87	3.22	SLV 白银 ETF		#N/A	17762.41	#N/A
	COMEX 黄金库	37153088.53	37132588.55	20499.98	COMEX 白银		339845830.02	339865830.02	-20000.00

存					库存			
		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3726	3773	-47.00	南北价差: 广-天	270	290.00	-20.00
	上海现货价格	3700.00	3710.00	-10.00	螺坯价差	368.00	457.00	-89.00
	基差	-26.00	-63.00	37.00	卷螺价差	217.00	157.00	60.00
	方坯:唐山	#N/A	3410.00	#N/A	螺矿比价	4.53	4.62	-0.08
	废钢:张家港	2440.00	2440.00	0.00				
		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	17.69	17.17	0.53
	62%Fe:CFR	123.25	121.50	1.75	印度-青岛/ 日照运价	15.00	15.00	0.00
	基差	354.83	341.53	13.30	65%-62%价 差	9.00	8.05	0.95
	BDI	4440.00	4264.00	176.00	65%-58%价 差	29.50	27.30	2.20
	西澳-青岛运 价	8.36	7.61	0.75	62%-58%价 差	20.50	19.25	1.25

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。