



商品日报 20200828

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：鲍威尔讲话落地，金银将延续回调

周四贵金属价格剧烈波动最后收跌。COMEX 黄金期货收跌 0.83%报 1936.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.4%报 27.065 美元/盎司。国际金价盘中大起大落，在杰克逊霍尔会议美联储主席鲍威尔的讲话后，金价一度大涨至 1970 美元/盎司上方。但此后金价转而大跌，抹去涨幅，测试 1910 美元/盎司支撑水平，日内一度跌超 40 美元，跌近 2%。备受市场关注的美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔会议上讲话表示，美联储寻求通胀率在较长一段时间内保持在平均 2%的水平，开启长期低利率新时代；美储官员称平均通胀目标可能意味通胀处于 2.25%-2.50%。由于这已经在市场的普遍预期之中，且美联储没有明确承诺将维持低利率多久，也没有明确承诺将允许通胀上升到多高。言论并未能持续提振市场，美股涨跌互见，美债金银跌，美元反弹至 93 上方。数据方面：昨日公布的美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值下滑 31.70%，仍为有记录以来最大降幅，前值为下滑 32.90%，市场预期为下滑 32.50%。美国二季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值-34.1%，预期-34.2%，初值-34.6%。美国 8 月 22 日当周初请失业金人数为 100.6 万人，预期为 100 万人，前值为 110.6 万人。美国 7 月成屋签约销售指数环比升 5.9%，预期升 3%，前值升 16.6%；同比升 15.4%，预期升 10.8%，前值升 12.7%；7 月成屋签约销售指数为 122.1，前值修正为 115.3。全球央行年会已经举行，美联储主席鲍威尔的新政旨在让美国恢复充分就业，并将通胀推高至更健康的水平，并没有太多超预期的内容，未能提振市场情绪。昨晚贵金属价格剧烈波动冲高回落，我们认为当前贵金属正处于调整之中，短期金银价格还将继续回调。

操作建议：金银暂时观望，等待逢低做多的机会

铜：铜价盘中剧烈波动，价格继续震荡上行

周四沪铜价格盘中价格震荡收低，价格继续考验 20 日均线支撑，最终收于 51490 元/吨；夜盘伦铜走势宽幅震荡，沪铜则跟随剧烈波动。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 30 元/吨，均价平水，较昨日下调 20 元/吨，临近月末，需求表现更加清淡，货源的充裕难消化进一步抑制市场买货情绪，贴水扩大态势已定。宏观方面：美联储主席鲍威尔发表讲话表示，美联储现在的通胀目标是 2%；1-7 月全国规模以上工业企业利润降幅环比收窄 4.7 个百分点。行业方面：中国有色金属工业协会再生金属分会近日发布公告称，将再生铜铝原料国外供货商及国内收货人资质认定申请延期至 2020 年 12 月 31 日；内华达

铜业旗下 Pumpkin Hollow 地下项目选矿作业恢复。昨日铜价延续了本周以来的窄幅震荡走势，价格处在 20 日均线之上持续盘整，夜盘铜价波动开始扩大，盘中剧烈波动，整体依然震荡。对于铜价的未来走势，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，在上涨过程中会多次出现大幅回调的局面。目前市场的焦点就在于旺季国内消费情况，但是国内现货市场表现却不尽如人意，现货升水持续走低，开始出现贴水状况。这也拖累铜价的上涨，但是从终端消费数据来看，我们依然对后市需求还维持乐观预期，因此目前值得继续等待后续需求回暖好转。因此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，但不宜过度追多

周四沪镍 2011 合约价格走势盘中冲高回落，午后镍价一度站上 12 万整数关口，创出新高，但很快就出现跳水，最终收于 119430 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格同样震荡。长江有色网 1#镍价报 119800-120800 元/吨，均价 120300 元/吨，涨 1200 元，华通现货 1#镍价报 119250-120850 元，均价 120050 元/吨，涨 1000 元，广东现货镍报 12180-122200 元/吨，均价 122000 元/吨，涨 1500 元。行业方面：力拓勘探公司：收购 ALX 资源位于萨斯喀彻温省镍项目 80%股份；洪水致印尼 Weda Bay 镍冶炼厂暂停 现恢复运营产量影响不大。昨日镍价冲高回落，夜盘价格继续震荡，从走势上来看，镍价还是延续了此前的震荡上涨走势，在连续上涨之后就容易发生回调，但整体来看，进入 8 月份之后，镍价的涨势已经明显加速。刺激镍价上涨的主要因素还是来自于需求端，不锈钢价格受益于需求良好，价格不断攀升，厂家的生产积极性也提高了，对镍的需求不断增加，以及对高镍价也容易接受。目前来看，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。但也要注意镍价在连续上涨之后容易出现回调的情况，不宜过度追多。

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

周四沪锌主力 2010 日内窄幅震荡，夜间延续震荡，盘中波动剧烈，收至 19965 元/吨，涨幅达 0.63%。LME 锌高位窄幅震荡，期价报收至 2496.5 美元/吨，涨幅达 0.97%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19980-20020 元/吨，进口锌 19960-20000 元/吨；0#锌普通对 9 月报升水 90-100 元/吨报价；进口锌对 9 月报升水 70-80 元/吨。锌价高位宽幅运行，本月长单执行完毕，贸易商之间交投清淡，现货升水持续回落，下游按需采购，但整体消费略有转弱。鲍威尔称美联储将推出一项积极的新策略，即“灵活形式的平均通胀目标制”，允许通胀率“适度”高于 2%。同时表示不会设定就业目标。整体来看，鲍威尔释放的“鸽派”信号不及预期。美元止跌，金属多上涨。西藏珠峰：上半年锌矿完成 3.17 万吨，比上年同期 3.74 万吨减少 15.23%。昨日 LME 锌库存减少 1650 吨至 222450 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：短期基本面供需转弱，下方关注 15500 附近支撑

周四沪铅主力 2010 日内震荡回落，夜间延续震荡偏弱，收至 15605 元/吨，跌幅达 0.76%。LME 铅高位震荡偏弱，收至 1982 美元/吨，涨幅幅达 0.1%。现货方面，上海市场沐沧铅 15780 元/吨，对沪期铅 2009 合约平水报价；江浙市场江铜、沐沧 15760-15780 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 20-0 元/吨报价；另进口 KZ 铅 15730-15740 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 50-40 元/吨报价。期铅弱势震荡，持货商报价随行就市，同时再生铅贴水维稳，下游仅以刚需采购，整体市场成交活跃度一般。西藏珠峰：上半年铅矿完成 2.22 万吨，比上年同期 2.37 万吨减少 6.27%。昨日 LME 铅库存减少 100 吨至 125200 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，下方关注 15500 元/吨支撑。

操作建议：多单减持

铝：累库难以持续，铝价得到支撑

周四沪铝 2010 合约高开低走，盘中小幅下滑但跌幅十分有限，市场情绪偏中性。截止日间收盘，沪铝 2010 合约跌 0.03%，报 14555。据 SMM，库存方面，地区间库存增减差异凸显，上海、南海贡献主要降幅，国内电解铝社会库存周度小降 0.7 万吨至 75.5 万吨。目前累库幅度不及预期，存量仍处于 80 万吨以下；铝棒库存同步下降，铝棒库存较上周四减少 0.38 万吨至 5.62 万吨。供应方面，目前西南内蒙地区新增产能逐步释放，但压力传导至供应端上尚存一定时滞，短期影响有限。消费方面，终端行业回暖明显。中国汽车工业协会统计，2020 年 7 月，我国汽车产销量分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆，同比分别增长 21.9% 和 16.4%；部分铝板带及型材下游工厂表示，临近 9 月，订单开始有增加趋势。加之昨日公布 7 月未锻造铝及铝材进口量为 39.1 万吨，是 2009 年首次超越出口量，7 月我国呈铝净进口状态，侧面表明 7 月内需强劲。总体来看，库存紧张，现货市场成交活跃，带动了铝市场整体回暖。所以我们继续看好走出淡季之后，下游需求对于铝价的支撑。目前来看这一趋势还将延续。所以铝价的上涨行情依然可期。

操作建议：观望

原油：超强飓风减少供应，油价跌幅受限

油价周四收盘下跌，飓风“劳拉”的威胁在本周早些时候推高了油价，但鉴于新冠大流行的打击抑制了需求，石油和相关产品库存仍然很高，预计飓风不会对供应造成太大影响。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.27%，报 294 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 10 月期货收盘收跌 35 美分，跌幅 0.8%，报 43.04 美元/桶；布伦特原油 11 月期货下跌 56 美分，跌幅 1.2%，报 45.60 美元/桶。中国海关数据显示，7 月份中国从美国进口原油创历史记录新高，达到前所未有的 367 万吨，相当于 864225 桶/日，比 2019 年同期增长 139%；但沙特阿拉伯 7 月份对华发货量中跌至俄罗斯和伊拉克后面，仅为 126 万桶/日，比去年同期下降 23.4%。同时，美国国家飓风中心表示，飓风“劳拉”是国家飓风中心公告中最强的风暴之一。极度危险的 4 级飓风“劳拉”在路易斯安那州卡梅伦附近登陆，部分地区出现了灾难性的风暴潮、极端大风和暴洪。“劳拉”的目标直指美国能源业的的心脏地带。墨西哥湾 80% 以上的石油产量，沿岸地区三分之一的炼油能力都已经停止运营。石油出口中断，人员被强制要求撤离。这将是自 2018 年飓风 Michael 以来袭击墨西哥湾沿岸的第一个强风暴。短期来看，因为风暴带来的供给下降会让油价小幅上涨或放缓下跌，并且原油的库存减少也支撑了油价。

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	51490	-550	-1.06	133361	309017	元/吨
LME 铜	6623	10	0.15			美元/吨
SHFE 铝	14555	-120	-0.82	175125	328628	元/吨
LME 铝	1778	-5	-0.28			美元/吨
SHFE 锌	19850	-245	-1.22	204940	210923	元/吨
LME 锌	2497	16	0.65			美元/吨
SHFE 铅	15640	-385	-2.40	41479	49499	元/吨
LME 铅	1982	-4	-0.20			美元/吨
SHFE 镍	119430	3,480	3.00	894359	305734	元/吨
LME 镍	15135	520	3.56			美元/吨
SHFE 黄金	420.54	2.26	0.54	371792	316345	元/克
COMEX 黄金	1936.20	-19.40	-0.99			美元/盎司
SHFE 白银	6058.00	-55.00	-0.90	2942250	757578	元/千克
COMEX 白银	27.07	-0.29	-1.04			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27日	8月26日	涨跌			8月27日	8月26日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51490.00	51440.00	50.00	LME 铜 3 月		6623	6600	23
	SHFE 仓单	57795.00	58021.00	-226.00	LME 库存		90775	92025	-1250
	沪铜现货报价	51490.00	51470.00	20.00	LME 仓单		46325	50325	-4000
	现货升贴水	50.00	100.00	-50.00	LME 升贴水		#N/A	21	#N/A
	精废铜价差	890.00	815.00	75.00	沪伦比		7.77	7.79	-0.02
	LME 注销仓单	44450.00	41700.00	2750.00					
		8月27日	8月26日	涨跌			8月27日	8月26日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	119430	119680	-250	LME 镍 3 月		15135	15205	-70
	SHEF 仓单	32874	33000	-126	LME 库存		#N/A	238818	#N/A
	俄镍升贴水	325	125	200	LME 仓单		178446	178884	-438
	金川镍升贴水	975	825	150	LME 升贴水		#N/A	-35.01	#N/A
	LME 注销仓单	60384	59934	450	沪伦比价		7.89	7.87	0.02
		8月27日	8月26日	涨跌			8月27日	8月26日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19850	19810	40	LME 锌		2496.5	2472.5	24
	SHEF 仓单	29334	31147	-1813	LME 库存		224100	224100	0
	现货升贴水	65	75	-10	LME 仓单		215225	215325	-100
	现货报价	19985	20005	-20	LME 升贴水		-27.25	-27.25	0
	LME 注销仓单	215225	215325	-100	沪伦比价		7.95	8.01	-0.06
		8月27日	8月26日	涨跌			8月27日	8月26日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15640	15780	-140	LME 铅		1982	1980	2
	SHEF 仓单	24438	24513	-75	LME 库存		125300	125300	0
	现货升贴水	-90	-50	-40	LME 仓单		114275	114375	-100
	现货报价	15750	15750	0	LME 升贴水		-27.25	-27.25	0
	LME 注销仓单	114275	114375	-100	沪伦比价		7.89	7.97	-0.08
		8月27日	8月26日	涨跌			8月27日	8月26日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	420.54	415.66	4.88	SHFE 白银		6058.00	5833.00	225.00
	COMEX 黄金	1952.50	1952.50	0.00	COMEX 白 银		27.449	27.449	0.000
	黄金 T+D	417.55	412.38	5.17	白银 T+D		5972.00	5741.00	231.00
	伦敦黄金	1923.85	1932.95	-9.10	伦敦白银		27.25	26.40	0.85
	期现价差	2.99	3.28	-0.29	期现价差		86.00	92.00	-6.00
	SHFE 金银比 价	69.42	71.26	-1.84	COMEX 金 银比价		70.94	72.73	-1.79
	SPDR 黄金 ETF	1251.50	1252.09	-0.59	SLV 白 银		#N/A	17617.63	#N/A

				ETF				
	COMEX 黄金库存	37147880.07	37153088.53	-5208.46	COMEX 白银库存	339867927.42	339845830.02	22097.40
		8月27日	8月26日	涨跌		8月27日	8月26日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3717	3726	-9.00	南北价差: 广-天	270	270.00	0.00
	上海现货价格	3700.00	3700.00	0.00	螺坯价差	385.00	368.00	17.00
	基差	-17.00	-26.00	9.00	卷螺价差	225.00	217.00	8.00
	方坯:唐山	3400.00	#N/A	#N/A	螺矿比价	4.54	4.53	0.00
	废钢:张家港	2440.00	2440.00	0.00				
			8月27日	8月26日	涨跌		8月27日	8月26日
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	18.12	17.69	0.43
	62%Fe:CFR	121.20	123.25	-2.05	印度-青岛/ 日照运价	15.00	15.00	0.00
	基差	336.53	352.83	-16.30	65%-62%价 差	12.50	9.00	3.50
	BDI	4071.00	4440.00	-369.00	65%-58%价 差	30.25	29.50	0.75
	西澳-青岛运 价	8.37	8.36	0.01	62%-58%价 差	17.75	20.50	-2.75

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。