



商品日报 20200902

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：金银冲高回落，仍处于调整格局

周二贵金属价格呈冲高回落的走势。COMEX 黄金期货盘中一度突破每盎司 2,000 美元关口，但收盘缩减涨幅，收跌 0.1%报 1976.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.8%报 28.365 美元/盎司。因好于预期的美国 8 月制造业数据帮助提振美元指数低位反弹。昨天公布的数据显示，美国 8 月 ISM 制造业 PMI 升至 56，为自 2019 年 1 月以来的最高水平，因新订单激增。数据公布后，美元指数从 28 个月低点 91.7 回升，贵金属价格承压，美股上扬，道指涨逾 200 点，标普 500 指数与纳指再创新高。美联储理事布雷纳德称经济面临相当大不确定性，仍需财政和货币支持。美国参议院共和党下周拟就 5000 亿美元刺激方案进行表决。欧元区 8 月制造业 PMI 51.7 保持扩张，与前值和预期持平。欧元区 8 月 CPI 年率初值，前值 0.40%，预期 0.20%，公布 -0.2%。欧元区 7 月失业率，前值 7.80%，预期 8.00%，公布 7.9%。昨日欧元高位回落。全球最大黄金 ETF - SPDR GoldTrust 持仓较前一日减少 0.07%，当前持仓量为 1250.63 吨。在上周美联储调整货币政策制度后，市场的反应依然较混乱，本周一系列 PMI 数据公布，投资者也对及时对预期做调整。昨日贵金属价格冲高回落，国际金价在 2000 美元/盎司一线的压力依然存在，银价也在 29.2 美元一线遇阻。我们认为当前金银价格仍处于震荡调整的格局，短期金银可以逢高沽空。

操作建议：金银短线逢高沽空

铜：沪铜价格接近前高，延续震荡上涨格局

周二沪铜价格盘中价格单边上涨，价格一度突破 53000 元/吨的整数关口，最终收于 52990 元/吨；夜盘伦铜走势冲高回落，沪铜同样跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 150 元/吨，均价升水 90 元/吨，下游订单仍未见好转，国内短期仍有累库预期，贸易商挺价意愿强烈，但价格继续上行恐有难度，市场僵持格局难见改善。宏观方面：8 月财新制造业 PMI 录得 53.1，前值为 52.8，较预期值 52.5 有明显提升。行业方面：力拓：玉龙铜矿改扩建工程诺玛弄沟尾矿库初期坝顺利封顶；美国加州拟投 4.37 亿美元建近 4 万个充电桩。昨日沪铜价格走势单边上行，盘中再度突破 53000 元/吨的整数关口，价格已经接近前期高点，伦铜在恢复交易之后更是再创新高，突破 6800 美元/吨的重要位

置，整体来看，铜价依然处于震荡上涨的过程之中。虽然铜价出现了较大的涨幅，但是我们依然不能太过乐观，目前的供需水平并不支持铜价出现过快过大的上涨，终端消费增速的成色还需要考验。未来我们需要密切关注国内铜库存的变化。此外，伦铜库存的持续下降也值得我们关注，一旦铜库存继续下降，不排除短期出现挤仓的情况。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。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：镍价继续上涨，上涨趋势正在加速

周二沪镍 2011 合约价格走势盘中先跌后涨，特别是周二白天镍价表现强势，再创新高，最终收于 122600 元/吨。夜盘伦镍走势继续上行，沪镍价格则有所回落。长江有色网 1#镍价报 121300-122400 元/吨，均价 121850 元/吨，涨 950 元，华通现货 1#镍价报 121250-122450 元，均价 121850 元/吨，涨 1050 元，广东现货镍报 122800-123200 元/吨，均价 123000 元/吨，涨 1000 元。行业方面：青岛中程：未来公司将对所持镍矿逐步开展开采、销售。昨日镍价走势表现抢眼，盘中大幅上涨，价格再创新高，站稳 12 万整数关口之上，整体来看，镍价继续处于震荡上行的趋势之中，并且价格上涨势头已经开始加速。刺激镍价在近期持续上涨的主要原因还是在于下游需求的支撑，青山不锈钢开盘，304 冷热轧均上涨 300 元/吨，目前不锈钢市场表现好于原先预期，300 系不锈钢的保持高排产、社会库存继续有所降低都是助力高镍生铁涨价的主力因素。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：受宏观因素支撑，锌价再度刷新高点

周二沪锌主力 2010 日内强势拉涨，刷新高点至 20460 元/吨，夜间高位窄幅震荡，收至 20330 元/吨，涨幅达 0.77%。LME 锌冲高回落，高点至 2583 美元/吨，收至 2553 美元/吨，涨幅达 1.47%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 20270-20420 元/吨，进口锌成交于 20240-20380 元/吨；0#锌普通对 9 月报升水 80-90 元/吨报价；进口锌对 9 月报升水 60 元/吨。月初市场交投活跃度不高，市场以出货为主，下游畏高暂做观望，询价采购较少。昨日美元指数止跌反弹，然金属仍多偏红。今日关注美国 8 月 ADP 就业人数。中金岭南：上半年精矿铅锌金属量 14.51 万吨，同比增长 1.89%；其中国内矿山生产 8.93 万吨，同比增长 2.83%；公司冶炼企业生产铅锌产品 14.63 万吨，同比增长 3.93%。昨日 LME 库存增加 175 吨至 220125 吨。基本面来看，目前矿山、炼厂均较为可观，9 月国产矿加工费维持上行，但进入四季度炼厂冬储意愿增强，矿端供应或再度紧张，加工费上行幅度或放缓。目前排产看，炼厂集中检修基本结束，精炼锌有望环比增加，但考虑到当前部分炼厂满负荷生产，预计增加幅度有

限。当前下游北方环保检查，为期一个月，限制部分镀锌企业生产，需求边际有所转弱，加之少量进口货源流入，社会库存小幅增加，但尚未出现大幅累库的迹象。整体来看，需求边际转弱库存增加，短期基本面有所转弱，但近期美元维持低位且国内数据延续向好，宏观因素支撑锌价走势震荡偏强。

操作建议：多单持有

铅：铅价重回万六一线，或难现持续性上涨

周二沪铅主力 2010 日内震荡偏强，夜间高开低走，收至 15880 元/吨，涨幅达 0.41%。LME 铅维持横盘运行，盘中波动剧烈，收至 1975.5 美元/吨，涨幅达 0.05%。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 15870-15900 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅震荡走强，持货商出货积极性尚可，维持小贴水报价，而下游畏高观望，询价减少，散单市场成交转淡。昨日 LME 库存减少 525 吨至 124900 吨。基本面来看，9 月国内铅矿加工费持平，海外铅矿加工费小幅下滑，目前看原生铅炼厂生产基本稳定。9 月 1 日新《固废法》正式实施，或提升跨省运输成本，再生铅成本支撑显现。近日再生铅企业小幅亏损，炼厂出货与生产积极性双双下降，企业开工率环比下调。同时，较原生铅贴水收窄，需求部分回流至原生铅，社会库存环比回落。下游江浙地区高温天气缓和，蓄企陆续恢复前期的生产状态；且 8 月中旬后储能电池企业受基建提振订单向好，蓄电池企业开周度工率环比上调。整体来看，铅价高位回落后供应边际增量放缓，而需求端有所回升，限制铅价调整幅度。此外，受宏观利好推动，铅价跟随其他基金属震荡上行，但考虑到旺季部分透支且后期供应增加预期较强，铅价或难现持续性上涨。

操作建议：观望

铝：铝锭库存持稳，铝价延续下跌

周二沪铝延续下滑，沪铝 2010 合约跌 0.93%，报 14435。据 SMM，国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 12.1 万吨，无锡地区 24.2 万吨，南海地区 17.9 万吨，杭州地区 8.4 万吨，巩义地区 6.7 万吨，天津 5.4 万吨，重庆 0.2 万吨，临沂 0.6 万吨，消费地铝锭库存合计 75.5 万吨，较上周四持稳在 75.5 万吨。并且，新“固废法”今日落地增加了医废、污泥、垃圾分类、建筑垃圾、一次性塑料制品等监管内容，同时有更严格危废处理监察和惩罚机制，被称为“史上最严《固废法》”，铝灰入危及进口废铝限制问题仍需重点关注。消息方面，云铝溢鑫水电铝项目通过专项验收，南宁市加快推进“高端高精铝材热处理成套装备项目”实施。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：原油需求下滑，油价小幅下跌

油价周二收盘上涨，主要源于美国石油协会公布的数据显示上周 API 原油库存大幅减少，交易员继续权衡需求前景和欧佩克减产。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 月期货收盘上涨 15 美分，涨幅 0.35%，报 42.76 美元/桶；布伦特原油 11 月期货上涨 30 美分，涨幅 0.66%，报 45.58 美元/桶。美国石油协会 (API) 公布的数据显示，截至 8 月 28 日当周，API 原油库存减少 636 万桶至 5.012 亿桶，此前预期减少 200 万桶，前值为减少 452.4 万桶。与此同时，高盛预计石油市场复苏将在 2021 年加速，将 2020 年 WTI 原油价格预期从 36.88 美元/桶上调至 40.26 美元/桶，2021 年预测从 51.38 美元/桶上调至 55.88 美元/桶。将 2020 年布油价格预测从 40.51 美元/桶上调至 43.63 美元/桶，2021 年预测从 55.63 美元/桶上调至 59.38 美元/桶。短期来看，因为美联储政策转变确实强化了美国实际利率为负的事实，利空美元，利好大宗商品。并且此前美国页岩油生产资本开支大幅下滑，降幅达到 36%，美国原油产量如若下降，也将支撑油价。

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	52990	1010	1.94	228481	326967	元/吨
LME 铜	6683	9	0.13			美元/吨
SHFE 铝	14555	15	0.10	158779	327573	元/吨
LME 铝	1819	21	1.14			美元/吨
SHFE 锌	20450	545	2.74	262343	222256	元/吨
LME 锌	2516	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15965	360	2.31	51176	46764	元/吨
LME 铅	1976	1	0.05			美元/吨
SHFE 镍	123080	1840	1.52	836674	332931	元/吨
LME 镍	15540	220	1.44			美元/吨
SHFE 黄金	426.98	4.30	1.02	287873	314786	元/克
COMEX 黄金	1973.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	6375.00	160.00	2.57	2099045	801172	元/千克
COMEX 白银	28.43	0.00	0.00			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

		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	52990.00	51980.00	1010.00	LME 铜 3 月	6683	6674	9
	SHFE 仓单	58960.00	58117.00	843.00	LME 库存	88250	89350	-1100
	沪铜现货报价	52400.00	52030.00	370.00	LME 仓单	40725	41325	-600
	现货升贴水	90.00	70.00	20.00	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	精废铜价差	975.00	935.00	40.00	沪伦比	7.93	7.79	0.14
	LME 注销仓单	47525.00	48025.00	-500.00				
		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	123080	121240	1840	LME 镍 3 月	15540	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	32648	32665	-17	LME 库存	#N/A	#N/A	#N/A
	俄镍升贴水	225	250	-25	LME 仓单	178848	#N/A	#N/A
	金川镍升贴水	1175	1250	-75	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	59874	#N/A	#N/A	沪伦比价	7.92	#N/A	#N/A
		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20450	19905	545	LME 锌	2516	2516	0
	SHEF 仓单	28303	29605	-1302	LME 库存	219950	219950	0
	现货升贴水	55	55	0	LME 仓单	211300	210325	975
	现货报价	20355	20035	320	LME 升贴水	-23.75	-23.75	0
	LME 注销仓单	211300	210325	975	沪伦比价	8.13	7.91	0.22
		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15965	15605	360	LME 铅	1975.5	1974.5	1
	SHEF 仓单	23687	23860	-173	LME 库存	125425	125425	0
	现货升贴水	-55	-30	-25	LME 仓单	113350	113350	0
	现货报价	15850	15650	200	LME 升贴水	-25.5	-25.5	0
	LME 注销仓单	113350	113350	0	沪伦比价	8.08	8.00	0.08
		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	426.98	422.68	4.30	SHFE 白银	6375.00	6215.00	160.00
	COMEX 黄金	1978.90	1978.60	0.30	COMEX 白 银	28.645	28.594	0.051
	黄金 T+D	423.76	418.70	5.06	白银 T+D	6319.00	6118.00	201.00
	伦敦黄金	1972.35	1957.35	15.00	伦敦白银	28.89	27.35	1.54
	期现价差	3.22	3.98	-0.76	期现价差	56.00	97.00	-41.00
	SHFE 金银比 价	66.98	68.01	-1.03	COMEX 金 银比价	69.68	69.43	0.25
	SPDR 黄金 ETF	1250.63	1251.50	-0.87	SLV 白 银 ETF	#N/A	17855.07	#N/A
	COMEX 黄金库 存	37144285.90	37144350.20	-64.30	COMEX 白 银库存	345468407.22	344970440.95	497966.27
		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
螺纹	螺纹主力	3774	3779	-5.00	南北价差: 广-天	290	300.00	-10.00

钢	上海现货价格	3740.00	3740.00	0.00	螺坯价差	434.00	422.00	12.00
	基差	-34.00	-39.00	5.00	卷螺价差	258.00	226.00	32.00
	方坯:唐山	3460.00	3460.00	0.00	螺矿比价	4.46	4.45	0.01
	废钢:张家港	2440.00	2440.00	0.00				
铁矿石		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	18.245	18.32	-0.07
	62%Fe:CFR	125.45	124.35	1.10	印度-青岛/ 日照运价	14.80	15.00	-0.20
	基差	362.59	356.11	6.48	65%-62%价 差	12.50	#N/A	#N/A
	BDI	3570.00	3968.00	-398.00	65%-58%价 差	29.05	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	8.11	8.25	-0.15	62%-58%价 差	16.55	#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。