



商品日报 20200908

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

铜：等待消费明确信号，铜价走势仍将震荡上行

周一沪铜价格盘中冲高回落，盘中一度接近前期高点，但是未能更进一步，相反价格有所回落，最终收于 52240 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回升，沪铜同样跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 110 元/吨，均价升水 75 元/吨，盘面的大涨抑制了市场交投的活跃度，但未见逢高抛货换现意愿的出现，继续呈现僵持拉锯态势，升水变化上下空间都有限。宏观方面：中国 8 月出口同比(按美元计) 9.5%，预期 7.5%，前值 7.2%。中国 8 月进口同比(按美元计) -2.1%，预期 0.2%，前值 -1.4%。行业方面：Grasberg 矿望 2022 年前全面转向地下，但今年铜和黄金销量料不及往年；海关总署公布的数据显示，中国 1-8 月未锻轧铜及铜材进口量总计 427.2 万吨，同比增加 38.1%。8 月未锻轧铜及铜材进口量总计 66.8 万吨，同比增加 67.1%，环比减少 12.3%。昨日沪铜价格冲高回落，近期铜价走势主要和美股涨跌更为相关，铜的金融属性在主导价格涨跌。但对中长期走势来说，我们依然持铜价震荡向上的观点。虽然 9 月份第一周国内铜库存不降反跌，引发市场的旺季不旺的预期，但我们认为国内库存增加除了消费疲软以外，还有进口增加的原因。当前我们依然在等待旺季到来之后的市场需求表现，特别是近两周的表现将尤为值得关注，整体上我们还是对需求持乐观预期。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：镍价持续回落，短期高位震荡为主

周一沪镍 2011 合约价格走势盘中震荡回落，延续了此前两天的价格弱势表现，最终收于 119080 元/吨。夜盘伦镍走势震荡走低，沪镍价格窄幅波动。长江有色网 1#镍价报 119100-120800 元/吨，均价 119950 元/吨，涨 650 元，华通现货 1#镍价报 118950-120950 元，均价 119950 元/吨，涨 750 元，广东现货镍报 121000-121400 元/吨，均价 121200 元/吨，涨 200 元。行业方面：2020 年 8 月全国硫酸镍产量 1.33 万吨金属量，实物量为 6.05 万实物吨，环比增 15.69%，同比增 18.46%。昨日镍价延续了近期的疲弱走势，价格回落至 12 万整数关口之下，虽然整体来看，镍价依然处于震荡上行的格局之中，但是新高后连续回落则提醒我们镍价涨势或已经处于尾端。我们对于镍价的观点开始转变，从此前的坚定看涨转向了高位

震荡，以及未来可能出现下跌趋势的看法。主要原因是印尼镍铁产能的持续投放，产能的投放将从量变转为质变，镍铁的供应压力将大幅增加，我们认为镍价未来继续上涨的空间有限。因此，我们继续建议当前镍价或许存在短期机会，但并不适合长期做多。

操作建议：建议尝试观望

锌：社会库存再度去化，锌价延续震荡运行

周一沪锌主力 2010 日内先扬后抑，夜间窄幅震荡，收至 19870 元/吨，涨幅达 0.05%。LME 锌横盘运行，收至 2507.5 美元/吨。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19990-20100 元/吨，进口锌 19940-20060 元/吨；0#锌普通对 10 月报升水 140-150 元/吨报价，进口锌对 10 月报升水 100 元/吨。盘面价格冲高回落，现货升水回升，下游点价意愿强烈，市场交易活跃。美元指数延续涨势，金属涨跌互现。昨日 LME 库存减少 175 吨至 219875 吨。截至本周一锌锭库存总量为 17.12 万吨，较上周五下降 7200 吨。上海地区降幅明显，天津地区持稳。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，不过随着达标企业陆续复产，利空影响逐渐弱化。整体来看，周一社会库存再度转为去库，供需边际有所好转。不过短期宏观因素扰动不断，锌价冲高动能不强，短期仍维持震荡运行。

操作建议：多单持有

铅：短期沪铅震荡运行，下方 15500 仍有支撑

周一沪铅主力 2010 日内窄幅震荡，夜间延续震荡运行，收至 15590 元/吨，涨幅达 0.32%。LME 铅重心小幅上行，收至 1972.5 美元/吨，跌幅达 0.28%。现货方面，上海市场南方铅 15575 元/吨，对沪期铅 2010 合约平水报价；进口 KZ 铅 15525 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 50 元/吨报价。期铅震荡盘整，持货商随行报价，但下游观望少采，报价由升水转向贴水。SMM：8 月原生铅产量 28.5 万吨，环比上升 9.99%，同比上升 12.01%。1-8 月累计产量同比上升 4.44%。8 月份，除去河南金利、广西南方、西部矿业等因设备故障，出现检修情况，其他冶炼企业生产基本正常。9 月份，冶炼企业检修情况增多，西部矿业检修贯穿 8-9 月，中金岭南存有设备小检，海城诚信检修亦是贯穿 9-10 月，预计 9 月产量下降约万吨至 27.4 万吨。昨日 LME 库存减少 75 吨至 123525 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，原生铅产量预计环比增加。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。同时增加了原料跨省运输难度，部分企业原料紧缺，限制再生铅边际增量。下游铅价持续下挫，经销商采购量有所下降，且海外订单亦有所回落，部分汽车蓄电池企业下调 9 月产量。不过且随着国庆临近，少数蓄企已开始考虑提前备库，铅锭社会库存续降。整体来看，短期新固废法扰动原料供应，供应增速放缓，同时需求目前尚可，铅价回调空间有限，短期维持震荡运行。

操作建议：观望

铝：铝材出口量增加，铝价突破 20 日均线

周一沪铝小幅上涨，截止日间收盘，沪铝 2010 合约涨 1.37%，报 14480。海关总署数据显示，8 月未锻轧铝及铝材出口 39.5 万吨，7 月为 37.3 万吨。并且据 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 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。消息方面，魏桥铝制轻量化基地项目建设全力加速。贵州正安县加快引资建设 240 万吨氧化铝项目进度 计划 2025 年投产。华中玻铝称熔铸铝棒项目本月投产。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：看多

原油：沙特下调原油售价，油价小幅下跌

油价周一承压下挫，因沙特下调了 10 月份原油售价。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 1.54%，报 274.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油期货价格盘中最低触及 38.57 美元/桶，布伦特原油期货价格盘中最低触及 41.64 美元/桶。沙特阿美公司在周末下调了 10 月份在亚洲出售的阿拉伯轻质原油价格，这是自 5 月份以来区域市场中降价幅度最大的一次。与此同时，最新数据显示，中国在夏季初利用油价暴跌并大量购买原油以填补其战略库存后，已经于 8 月开始缩减进口量。8 月份中国的原油进口量环比下降 7.4%，至 4,750 万吨(1,120 万桶/日)。短期来看，中国的需求放缓之际正值石油输出国组织 (OPEC)+集团减产放缓并增加供应，并且美国劳动节长周末假期象征着夏季出行季节的结束。油价涨幅或遭受限制。

操作建议：试空

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	52240	590	1.14	319503	313756	元/吨
LME 铜	6792	12	0.18			美元/吨
SHFE 铝	14480	210	1.47	215670	312220	元/吨
LME 铝	1798	6	0.31			美元/吨
SHFE 锌	19805	-55	-0.28	271746	202992	元/吨
LME 锌	2508	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15580	140	0.91	37157	48400	元/吨
LME 铅	1973	-6	-0.28			美元/吨
SHFE 镍	119080	-170	-0.14	856649	285550	元/吨

LME 镍	15200	-130	-0.85			美元/吨
SHFE 黄金	416.36	-0.18	-0.04	333610	293508	元/克
COMEX 黄金	1940.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5948.00	17.00	0.29	3020616	796419	元/千克
COMEX 白银	27.12	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7日			9月4日			涨跌	
	9月7日	9月4日	涨跌	9月7日	9月4日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	52240.00	51650.00	590.00	LME 铜 3 月	6792	6780	12
	SHFE 仓单	60032.00	58606.00	1426.00	LME 库存	77550	82450	-4900
	沪铜现货报价	52690.00	51550.00	1140.00	LME 仓单	46825	44825	2000
	现货升贴水	130.00	130.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	19.5	#N/A
	精废铜价差	935.00	675.00	260.00	沪伦比	7.69	7.62	0.07
	LME 注销仓单	30725.00	37625.00	-6900.00				
镍		9月7日	9月4日	涨跌		9月7日	9月4日	涨跌
	SHEF 镍主力	119080	119250	-170	LME 镍 3 月	15200	15330	-130
	SHEF 仓单	31645	32344	-699	LME 库存	236508	236634	-126
	俄镍升贴水	0	-250	250	LME 仓单	178206	178620	-414
	金川镍升贴水	1600	1100	500	LME 升贴水	#N/A	-41.5	#N/A
	LME 注销仓单	58302	58014	288	沪伦比价	7.83	7.78	0.06
锌		9月7日	9月4日	涨跌		9月7日	9月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	19805	19860	-55	LME 锌	2507.5	2507.5	0
	SHEF 仓单	28207	26776	1431	LME 库存	219875	220050	-175
	现货升贴水	105	95	10	LME 仓单	216025	216300	-275
	现货报价	19955	19925	30	LME 升贴水	-28.5	-28.5	0
	LME 注销仓单	216025	216300	-275	沪伦比价	7.90	7.92	-0.02
铅		9月7日	9月4日	涨跌		9月7日	9月4日	涨跌
	SHFE 铅主力	15580	15440	140	LME 铅	1972.5	1978	-5.5
	SHEF 仓单	22680	22920	-240	LME 库存	123525	123600	-75
	现货升贴水	-30	30	-60	LME 仓单	109525	110800	-1275
	现货报价	15550	15450	100	LME 升贴水	-24	-24	0
	LME 注销仓单	109525	110800	-1275	沪伦比价	7.90	7.81	0.09
贵金属		9月7日	9月4日	涨跌		9月7日	9月4日	涨跌
	SHFE 黄金	416.36	416.54	-0.18	SHFE 白银	5948.00	5931.00	17.00
	COMEX 黄金	1934.30	1934.30	0.00	COMEX 白 银	26.712	26.712	0.000
	黄金 T+D	412.95	414.03	-1.08	白银 T+D	5890.00	5870.00	20.00

伦敦黄金	1928.45	1926.30	2.15	伦敦白银	26.83	26.82	0.01
期现价差	3.41	2.51	0.90	期现价差	58.00	61.00	-3.00
SHFE 金银比价	70.00	70.23	-0.23	COMEX 金银比价	71.58	72.40	-0.82
SPDR 黄金 ETF	1250.04	1250.04	0.00	SLV 白银 ETF	17567.24	17680.16	-112.92
COMEX 黄金库存	#N/A	36905839.51	#N/A	COMEX 白银库存	#N/A	351670304.49	#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。