



## 商品日报 20200909

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：市场剧烈波动，金银仍处于调整格局

周二贵金属价格下挫后收回跌幅小幅上涨。COMEX 黄金期货盘中一度跌至 1911.70 美元，报收涨 0.22%报 1938.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.46%报 26.835 美元/盎司。周二美国和欧洲股市均下跌，科技股再度拖累美股，纳指跌超 4%，特斯拉暴跌 21%创纪录；科技类股曾在新冠疫情期间引领股市上涨。昨晚美油盘中跌超 9%，上海原油期货跌停，金银美债涨。股市和大宗商品纷纷下挫=可能促使一些投资者抛售黄金，以弥补其他资产的损失。昨日美元指数再度攀升，上涨 0.46%至 93.47，盘中曾升至 93.50 的四周高位；除了对脱欧的担忧，随着美国股市遭重挫，外汇投资者也纷纷买入美元。股市低迷和地缘政治担忧也助长投资者对美元的追捧，此前美元曾对黄金构成压力。英国脱欧不确定性以及对新增病例数上升的担忧。美国共和党精简版抗疫刺激计划周四将在参议院表决，民主党已明确表示反对。数据方面，昨日公布的欧元区第二季度 GDP 年率终值-14.7%，略好于前值和预期-15.00%。德国 7 月未季调经常帐 200（亿欧元），前值 224 预期 173。昨日金属市场再现剧烈波动。整体来看。美国的经济数据好转有望推动美元指数望低位反弹，这将压制贵金属价格阶段性走势。我们认为短期金银价格将延续回调。关注周四将召开的欧洲央行政策会议，而美联储的下一次会议定于下周召开。

操作建议：金银短期逢高沽空

#### 铜：铜价再次回调，整体走势依然向上

周二沪铜价格高开之后，盘中走势窄幅震荡，波动有所下降，最终收于 52240 元/吨；夜盘伦铜走势单边回落，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 60 元/吨-升水 110 元/吨，均价升水 85 元/吨，进口持续大幅亏损，进口到货量已有缓解，国内货源流出增量有限，贸易商持续具有挺价情绪，低价买货积极，升贴水难见下行。但受制于需求疲弱上抬有限。宏观方面：美国三大股指连跌第三日，拖累金融市场情绪，原油期货大跌。行业方面：Codelco 与工会紧张关系升级，铜矿工人表示将有所行动；Codelco：5-7 月 Ministro Hales 矿场矿石处理效率大幅增加。昨日铜价高位震荡，但夜盘铜价则再度跟随伦铜出现下跌，整体来看，铜价依然处在震荡上涨的过程当中。近期铜价的走势比较曲折，

在上涨之后多次出现大幅回落的情况，这和第二季度的单边持续上涨有显著不同。这主要是和背后供需不同有关，进入9月份之后，国内市场预期的消费旺季没有出现明显信号，引发了市场的担忧，因此铜价涨势也出现反复。我们认为当前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：镍价继续回落，短期仍将高位震荡**

周二沪镍2011合约价格走势盘中震荡回升，在近期的震荡区间内盘整，最终收于119610元/吨。夜盘伦镍走势大幅回落，沪镍价格跟随下跌。长江有色网1#镍价报118500-120300元/吨，均价119400元/吨，跌550元，华通现货1#镍价报118350-120350元，均价119350元/吨，跌600元，广东现货镍报121000-121400元/吨，均价121200元/吨，持平。国内市场现货镍报价在每吨118300-121400元之间。行业方面：淡水河谷与新世纪资源排他性时期结束，新喀里多尼亚镍业资产交易告吹；盛屯矿业高冰镍项目正式投产。昨日镍价延续了近期的震荡走势，但夜盘在外围市场大幅下挫的背景之下，镍价也出现了较大幅度的下跌。整体来看，镍价的上涨趋势有见顶迹象。在过去的一周里，我们已经多次提示了镍价见顶的可能，建议多头头寸尽快退出。这主要是基于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：美股重挫加之美元反弹，锌价承压大跌**

周二沪锌主力2010日内窄幅震荡，夜间低开弱勢震荡，收至19350元/吨，跌幅达2.54%。LME锌大幅下挫，收至2421美元/吨，跌幅达3.45%。现货方面，上海0#锌主流成交于19960-20010元/吨，0#锌普通对10月报升水160元/吨报价。现货锌价于2万附近窄幅运行，下游拿货略有降温，贸易商高升水积极出货，考虑到当前库存较低，现货升水下行空间有限。SMM：8月精炼锌产量50.91万吨，环比增速3.3%，同比增速1.98%。8月产量高于7月预期量，因利润驱动下冶炼厂主动提产，此外，甘肃、湖南、内蒙古等地区部分炼厂检修后复产。9月除甘肃部分炼厂检修外，其他地区冶炼厂继续提产，加之内蒙、广东、河南地区炼厂检修后复产，预计9月产量环比增加3.69万吨至54.59万吨。昨日LME库存减少100吨至219775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，加工费或见顶。目前炼厂集中检修结束，部分炼厂加速提产，供应边际增加。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，不过据调研过半数企业已达标，随着企业陆续复产，利空影响逐渐弱化。整体来看，短期加工费或见顶，炼厂加速提产，9月增量超市场预期，加之隔夜美元强势反弹、美股再

遭重挫，锌价承压回落。不过需求端有所改善，库存仍处去化阶段，基本面未发生扭转。预计锌价急跌后或震荡修整。

操作建议：多单持有

### 铅：宏观利空打压铅价，关注下方 60 日均线支撑

周二沪铅主力 2010 日内窄幅震荡，夜间探底回升，收至 15350 元/吨，跌幅达 1.51%。LME 铅跌至 40 日均线附近，收至 1915.5 美元/吨，跌幅达 2.89%。现货方面，上海市场南方铅 15565-15595 元/吨，对沪期铅 2010 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场水口山铅 15585-15595 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 0-10 元/吨报价。期铅窄幅震荡，持货商报价暂无较大变化，同时下游仅以刚需采购，散单市场交投清淡。昨日 LME 库存减少 225 吨至 123300 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，9 月炼厂检修较多，如西部矿业、中金岭南、海城诚信，多为期一个月，原生铅产量环比或下降万吨。再生铅方面，因 9 月 1 日新《固废法》正式实施，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，原生炼厂检修及再生炼厂原料紧缺，导致短期供应增速放缓，同时需求目前尚可，铅价下方存支撑。不过近期宏观偏空，铅价跟随其他基金属大幅下挫，短期关注下方 60 日均线支撑。

操作建议：观望

### 铝：铝价小幅反弹，站稳 5 日均线

周二沪铝小幅上涨，截止日间收盘，沪铝 2010 合约涨 0.35%，报 14485。据海关总署数据显示，2020 年 8 月未锻轧铝及铝材出口 39.54 万吨，7 月为 37.3 万吨，环比出口量增加 5.89%。8 月未锻轧铝及铝材出口量环比小幅抬升，主因国外需求在刺激经济及严控疫情双重支撑下有所回升，带动中国国内铝材出口需求的增加，但从同比来看，截至 2020 年 8 月中国未锻轧铝及铝材出口量已连续 14 个月同比低于去年，同比表现较差。并且 SMM 数据显示，8 月（31 天）中国氧化铝产量 596.6 万吨，其中冶金级氧化铝 575.6 万吨，冶金级日均产量 18.57 万吨，环比增加 1%，同比增加 3.41%。1-8 月中国累计冶金级氧化铝产量 4409.6 万吨，累计同比减少 5.35%。8 月山西地区个别氧化铝厂持续增复产，同时西南地区新增产能持续放量，整体 8 月产量环比录得增长。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：油价大幅下挫，布油跌破 40 美元关口

油价周二继续下挫，因美元飙升、沙特阿拉伯降低油价，以及美股情绪影响。INE 原油

期货主力合约夜盘收跌 8.02%，报 251 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 10 月期货收盘下跌 3.01 美元，跌幅 7.6%，报 36.76 美元/桶；布伦特原油 11 月期货下跌 2.23 美元，跌幅 5.3%，报 39.78 美元/桶，为 6 月以来首次跌破 40 美元/桶。沙特阿拉伯降低油价。沙特阿拉伯下调了运往亚洲的石油价格，这是一个受到密切关注的价格指标，常常为全球市场定下基调。沙特阿美(Saudi Aramco)将其 10 月份阿拉伯轻质原油的价格下调了 1.40 美元/桶。彭博社(Bloomberg)的一项调查发现，亚洲 102 家炼油商中只有 4 家表示有兴趣购买更多沙特原油。与此同时，对冲基金转而看空石油。路透数据显示，截至 9 月 1 日当周，投资者在六种最重要的石油期货和期权合约中卖出了相当于 4,000 万桶的原油。短期来看，美股的暴跌也带动避险情绪的提升，从而引起投资者抛售大宗商品，原油价格也因此受到影响。需注意市场情绪的转向，不宜再此刻做多原油。

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	52590	350	0.67	184878	316639	元/吨
LME 铜	6710	-83	-1.21			美元/吨
SHFE 铝	14485	5	0.03	132195	310711	元/吨
LME 铝	1795	-3	-0.14			美元/吨
SHFE 锌	19800	-5	-0.03	191598	204333	元/吨
LME 锌	2421	-87	-3.45			美元/吨
SHFE 铅	15595	15	0.10	23790	47500	元/吨
LME 铅	1916	-57	-2.89			美元/吨
SHFE 镍	119610	530	0.45	732933	281243	元/吨
LME 镍	14930	-270	-1.78			美元/吨
SHFE 黄金	416.56	0.20	0.05	178035	292137	元/克
COMEX 黄金	1938.60	-2.30	-0.12			美元/盎司
SHFE 白银	5998.00	50.00	0.84	1582182	794473	元/千克
COMEX 白银	26.84	-0.28	-1.03			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8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	52590.00	52240.00	350.00	LME 铜 3 月	6709.5	6792	-82.5
	SHFE 仓单	62229.00	60032.00	2197.00	LME 库存	76550	77550	-1000

	沪铜现货报价	52600.00	52690.00	-90.00	LME 仓单	48225	46825	1400
	现货升贴水	130.00	130.00	0.00	LME 升贴水	27.25	21.75	5.5
	精废铜价差	845.00	935.00	-90.00	沪伦比	7.84	7.69	0.15
	LME 注销仓单	28325.00	30725.00	-2400.00				
		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>
镍	SHEF 镍主力	119610	119080	530	LME 镍3月	14930	15200	-270
	SHEF 仓单	31116	31645	-529	LME 库存	236460	236508	-48
	俄镍升贴水	-50	0	-50	LME 仓单	178242	178206	36
	金川镍升贴水	1575	1600	-25	LME 升贴水	-40.5	-44.25	3.75
	LME 注销仓单	58218	58302	-84	沪伦比价	8.01	7.83	0.18
		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	19800	19805	-5	LME 锌	2421	2507.5	-86.5
	SHEF 仓单	24345	28207	-3862	LME 库存	219775	219875	-100
	现货升贴水	125	105	20	LME 仓单	216025	216025	0
	现货报价	19975	19955	20	LME 升贴水	-29.25	-31	1.75
	LME 注销仓单	216025	216025	0	沪伦比价	8.18	7.90	0.28
		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15595	15580	15	LME 铅	1915.5	1972.5	-57
	SHEF 仓单	23851	22680	1171	LME 库存	123300	123525	-225
	现货升贴水	-30	-30	0	LME 仓单	105675	109525	-3850
	现货报价	15550	15550	0	LME 升贴水	-28	-25.5	-2.5
	LME 注销仓单	105675	109525	-3850	沪伦比价	8.14	7.90	0.24
		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	416.56	416.36	0.20	SHFE 白银	5998.00	5948.00	50.00
	COMEX 黄金	1943.20	1934.30	8.90	COMEX 白银	26.991	26.712	0.279
	黄金 T+D	414.02	412.95	1.07	白银 T+D	5928.00	5890.00	38.00
	伦敦黄金	1910.95	1928.45	-17.50	伦敦白银	26.68	26.83	-0.15
	期现价差	2.54	3.41	-0.87	期现价差	70.00	58.00	12.00
	SHFE 金银比价	69.45	70.00	-0.55	COMEX 金银比价	72.24	71.58	0.66
	SPDR 黄金 ETF	1250.04	1250.04	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	36731683.10	36905839.51	-174156.42	COMEX 白银库存	353476636.94	351670304.49	1806332.46

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。