



商品日报 20200916

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：铜价走势继续震荡，后市预期依然乐观

周二沪铜价格窄幅震荡，整体依然维持在 20 日均线之上震荡，最终收于 52160 元/吨；夜盘伦铜走势冲高回落，沪铜则跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 150 元/吨-升水 220 元/吨，均价升水 185 元/吨，下游消费不佳市场出货困难，换月后，市场关注焦点逐渐转向国庆长假前的备货态势，以及长单的交付状态，预计升水仍将逐步显现稳中趋升状态。宏观方面：道指惊险收涨，离岸人民币盘中收复 6.77，油价涨超 2%；中国 8 月消费、投资、工业全线超预期，投资增速处历史高位，工业增加值升至疫情后新高，社消增速疫情后首次转正。行业方面：智利国家铜业旗下部门与当地工会就新的劳资谈判达成协议。昨日铜价走势窄幅震荡，夜盘则再度出现明显回落，但整体来看，近期铜价走势以震荡为主，围绕 52000 元/吨整数关口上下盘整。目前市场焦点一直在于下游旺季需求如何，由于此前国内库存去库速度缓慢，引发了市场担忧，因此铜价迟迟未能继续上行，反而出现了回落。我们认为此前市场去库缓慢和进口以及产量增加有关，随着国内进口窗口关闭，后期去库速度有望加快，特别是国庆节前市场有望迎来备货需求，因此我们的预期相对乐观，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：镍价窄幅盘整，后市压力重重

周二沪镍 2011 合约价格走势盘中窄幅震荡，最终收于 118790 元/吨。夜盘伦镍走势震荡回落，沪镍价格则跟随走低。长江有色网 1#镍价报 118500-120600 元/吨，均价 119550 元/吨，涨 500 元，华通现货 1#镍价报 118550-120650 元，均价 119600 元/吨，涨 700 元，广东现货镍报 121100-121500 元/吨，均价 121300 元/吨，涨 300 元。行业方面：特斯拉就从加拿大购买低碳镍展开谈判。昨日镍价窄幅震荡，夜盘则小幅走低。此前我们认为镍价的上涨趋势已经基本结束，后续走势将以高位震荡为主，目前依然维持这一判断。本轮镍价上涨的主要支撑在于下游不锈钢需求的带动，但是随着不锈钢价格的回落，市场需求下降，不锈钢利润转亏，对于镍的需求也开始走低。而后期随着印尼镍铁产能的逐步增加，对国内供应冲击越来越大，整体供应将开始超过需求，镍价上涨压力将越来越大。虽然市场逐步进入供

大于求格局,但是在库存还未大量堆积之前,在市场需求还未转淡之前,镍价走势仍有反复。未来镍价很可能在高位震荡过后,出现下跌行情,但当前仍以观望为主,等待库存的堆积,直至对价格形成较大压力。

操作建议:建议观望为主

锌:宏观情绪反复,锌价高位区间运行

周二沪锌主力 2010 日内开盘震荡,午后加速上行,夜间震荡回落,收至 19940 元/吨,涨幅达 0.53%。LME 锌冲高回落,收至 2502.5 美元/吨,涨幅达 0.89%。现货方面,上海 0# 锌主流成交于 20020-20150 元/吨,双燕成交于 20030-20160 元/吨,进口锌成交于 19980-20110 元/吨;0# 锌普通对 10 月报升水 250-260 元/吨报价;双燕对 10 月报升水 260-270 元/吨,进口锌对 10 月报升水 210-220 元/吨。现货锌价延续反弹,下游拿货情绪一般,贸易市场由于长单缺口的牵制,部分贸易商拿货情绪好,加之上海库存较低,上海现货升水持续走高。国内 8 月经济运行平稳,1-8 月固定资产投资 378834 亿元,同比下降 0.3%,较 1-7 月收窄 1.3 个百分点。8 月工业增加值同比增长 5.6%,1-8 月同比增长 0.4%,增速实现由负转正。美联储周二开始召开 11 月大选前的最后一次议息会议,考虑到目前美国公布的非农、通胀等数据未出现恶化,预计会议或将重申其超宽松的立场,但难以出现新的政策变化。美元略收涨,金属普跌。昨日 LME 库存持平于 219700 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。当前天津受环保整顿的企业大部分已复产,各地区终端订单企稳,利空影响弱化。此外,中下旬企业或加快节前备货,社会库存有望延续去化。整体来看,短期供应边际增加,然四季度受矿端供应及企业利润限制,精炼锌供应仍存不确定性,需求端有所改善,现货较为坚挺,基本面持续向好。短期受宏观情绪反复,锌价或高位区间运行。

操作建议:多单持有

铅:多头信心不足,短期铅价区间震荡

周二沪铅主力 2010 日内震荡偏强,夜间高位回落,最终收至 15025 元/吨,跌幅达 0.27%。LME 铅震荡后快速跳水,收至 1909.5 美元/吨,跌幅达 0.75%。现货方面,上海市场南方、沐沧铅 15130-15150 元/吨,对沪期铅 2010 合约升水 0-20 元/吨报价;江浙市场南方、沐沧铅 15130-15160 元/吨,对沪期铅 2010 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅震荡上行,重回万五上方,持货商随行报价,而下游刚需有限,散单市场成交暂无较大改善。昨日 LME 库存减少 300 吨至 130350 吨。基本面来看,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,河南、安徽地区废旧电瓶货源相对紧缺,再生铅出现惜售情况。下游汽车蓄电池市场更换需求出现转淡迹象,且铅价走弱,电池售价上涨乏力,经销商多积极消化库存,部分库存仍是超过一个月。随着国庆临近,少数蓄企已开始考虑提前备库,

铅锭社会库存仍有望下行。整体来看，前期铅价大跌，废旧电瓶报价跟随下调，再生铅成本支撑有所下移。短期供应增速放缓，然需求端转弱，多空因素交织，多头信心不足，晚间美元反弹，铅价再度回落，短期维持区间 14800-15350 震荡观点。

操作建议：观望

原油：飓风时节供应减弱，布油重回 40 美元关口

油价周二收盘走高，因欧佩克+产油国部长会议前空头进行回补，市场担忧美国飓风季节限制了墨西哥湾的石油供应，以及新冠病毒疫苗乐观消息施压美元。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 2.91%，报 268.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 10 月期货收盘上涨 1.02 美元，或 2.74%，报 38.28 美元/桶；布伦特原油 11 月期货收涨 92 美分，或 2.32%，报 40.85 美元/桶。国际能源署(IEA)将 2020 年原油日产量预期下调 20 万桶，至 9170 万桶，称对经济复苏步伐持谨慎态度。IEA 在其月度报告中表示，随着新冠疫情的卷土重来使得需求复苏脱离了轨道，全球石油市场前景现已变得“更加脆弱。并且，对美国因飓风莎莉而造成供应中断的担忧为价格提供了一些支撑。随着飓风莎莉(Sally)逼近美国墨西哥湾中部，风力增强，能源企业、港口和炼油厂周一纷纷关闭。莎莉是过去一个月第二个关闭油气活动的重大飓风。未来几周还可能有更多的风暴，这有助于推高价格。恶劣天气给石油生产带来了一些不可预测性，这对油价来说总是好消息。短期来看，为主要经济体提供顾问服务的 IEA 下调了今年剩余时间内的需求预期，需求疲软，页岩油产量复苏，石油价格前景将趋弱。欧佩克公布月度报告预测 2020 年世界石油需求将减少 946 万桶/日，此前预测为减少 906 万桶/日。也就是说，认为欧佩克等机构需求还会进一步减少，投资者需注意需求下降的风险。

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	52160	40	0.08	162240	313952	元/吨
LME 铜	6758	-22	-0.32			美元/吨
SHFE 铝	14570	55	0.38	169109	306203	元/吨
LME 铝	1794	-9	-0.47			美元/吨
SHFE 锌	20010	240	1.21	239755	209415	元/吨
LME 锌	2503	22	0.89			美元/吨
SHFE 铅	15145	70	0.46	43918	54535	元/吨
LME 铅	1910	-15	-0.75			美元/吨
SHFE 镍	118790	-30	-0.03	609736	267604	元/吨
LME 镍	15240	-25	-0.16			美元/吨
SHFE 黄金	419.80	1.36	0.33	197833	283485	元/克
COMEX 黄金	1961.90	-3.40	-0.17			美元/盎司

SHFE 白银	5973.00	85.00	1.44	1443865	827413	元/千克
COMEX 白银	27.35	-0.03	-0.11			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15日			9月14日			涨跌	
	9月15日	9月14日	涨跌	9月15日	9月14日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	52160.00	52120.00	40.00	LME 铜 3 月	6758	6779.5	-21.5
	SHFE 仓单	72443.00	67245.00	5198.00	LME 库存	78550	74875	3675
	沪铜现货报价	52260.00	52530.00	-270.00	LME 仓单	45950	36550	9400
	现货升贴水	120.00	170.00	-50.00	LME 升贴水	16.25	18.5	-2.25
	精废铜价差	615.00	830.00	-215.00	沪伦比	7.72	7.69	0.03
	LME 注销仓单	32600.00	38325.00	-5725.00				
镍		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	118790	118820	-30	LME 镍 3 月	15240	15265	-25
	SHEF 仓单	29863	30112	-249	LME 库存	237180	237000	180
	俄镍升贴水	-225	-225	0	LME 仓单	178998	178770	228
	金川镍升贴水	1675	1775	-100	LME 升贴水	-51	-47.2	-3.8
	LME 注销仓单	58182	58230	-48	沪伦比价	7.79	7.78	0.01
锌		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	20010	19770	240	LME 锌	2502.5	2480.5	22
	SHEF 仓单	24232	21754	2478	LME 库存	219700	219700	0
	现货升贴水	205	185	20	LME 仓单	207925	214200	-6275
	现货报价	20015	19875	140	LME 升贴水	-21.75	-23.25	1.5
	LME 注销仓单	207925	214200	-6275	沪伦比价	8.00	7.97	0.03
铅		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
	SHFE 铅主力	15145	15075	70	LME 铅	1909.5	1924	-14.5
	SHEF 仓单	28119	25584	2535	LME 库存	130350	130650	-300
	现货升贴水	0	10	-10	LME 仓单	114100	113850	250
	现货报价	15050	14850	200	LME 升贴水	-26.75	-27.7	0.95
	LME 注销仓单	114100	113850	250	沪伦比价	7.93	7.84	0.10
贵金属		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
	SHFE 黄金	419.8	418.44	1.36	SHFE 白银	5973.00	5888.00	85.00
	COMEX 黄金	1966.20	1963.70	2.50	COMEX 白银	27.464	27.355	0.109
	黄金 T+D	417.09	415.88	1.21	白银 T+D	5902.00	5846.00	56.00
	伦敦黄金	1949.35	1958.70	-9.35	伦敦白银	27.55	26.89	0.66
	期现价差	2.71	2.56	0.15	期现价差	71.00	42.00	29.00
SHFE 金银比价	70.28	71.07	-0.78	COMEX 金银比价	71.75	71.79	-0.05	

SPDR 黄金 ETF	1247.57	1248.00	-0.43	SLV 白银 ETF	#N/A	17292.19	#N/A
COMEX 黄金库存	36432588.64	36594876.65	-162288.02	COMEX 白银库存	360568812.43	358236371.57	2332440.86

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。