



## 商品日报 20200917

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：铜价走势高位震荡，继续看好未来走势

周三沪铜价格震荡回落，午后更是进一步跳水，收盘前有所企稳，最终收于 51710 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回升，沪铜则窄幅震荡。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 80 元/吨，均价升水 65 元/吨，好铜需求未见改善，价格基本持平，总体来看受到买盘改善影响，市场挺价情绪更显坚挺，市场价格重心也略有上抬。宏观方面：美联储主席鲍威尔：经济复苏快于预期但仍存不确定性，美联储远未弹尽粮绝，呼吁更多财政刺激。行业方面：Sandfire Resources 获得批准，启动 Montana 铜矿一期工程；安托法加斯塔智利 Los Pelambres 铜矿拟采用海水。昨日铜价走势单边回落，下行至 20 日均线之下，整体来看，目前铜价继续维持高位震荡格局。自 7 月份以来，铜价就开始了目前的高位区间震荡走势，这也意味着基本面的矛盾并不大。在二季度录得超预期的消费增长之后，市场对于旺季的期待一直很高，但是从实际情况来看，国内铜的去库缓慢，旺季需求没能达到市场预期，因此铜价继续上涨的脚步陷入了停滞。后期随着国内进口窗口关闭，国内去库速度有望加快，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：镍价震荡走低，短期延续弱势

周三沪镍 2011 合约价格走势单边下跌，特别是午后出现跳水，收盘前才有所企稳，最终收于 117540 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格则小幅走低。长江有色网 1#镍价报 118300-120400 元/吨，均价 119350 元/吨，跌 200 元，华通现货 1#镍价报 118050-120450 元，均价 119250 元/吨，跌 350 元，广东现货镍报 121100-121500 元/吨，均价 121300 元/吨，持平。行业方面：内蒙古经安有色镍基合金新材料建设项目总投资 150 亿元，建设 36 台全封闭式矿热炉，该项目计划 2020 年完成投资 20 亿元，今年已完成投资 5.82 亿元。昨日镍价走势疲弱，再度出现下跌，自 9 月初创出新高之后，镍价走势已经持续回落半个月。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。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：基本面无大变化，锌价高位区间运行

周三沪锌主力 2010 日内窄幅震荡，夜间延续震荡，收至 19975 元/吨，涨幅达 0.2%。LME 锌震荡偏强，收至 2525.5 美元/吨，涨幅达 0.92%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 20165-20225 元/吨，进口锌成交于 20115-20185 元/吨；0#锌普通对 10 月报升水 260-270 元/吨报价；进口锌对 10 月报升水 220 元/吨。现货锌价高位震荡，下游以观望为主，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。美联储维持 0%—0.25% 的利率不变，并暗示近零利率将至少维持三年。同时鲍威尔称经济复苏快于预期，并重申经济需要财政与货币政策的共同支持。美元小幅上行，金属多下跌。OECD 预计中国 2020 年 GDP 增幅为 1.8%，2021 年增幅将高达 8.0%。今日关注美国至 9 月 12 日当周初请失业金人数。昨日 LME 库存减少 75 吨至 219625 吨。基本面的来看，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，短期锌价或高位区间运行。

操作建议：多单持有

### 铅：伦铅库存大增，铅价承压下行

周三沪铅主力 2010 日内开盘震荡，盘中直线跳水，尾盘止跌，夜间偏弱震荡，最终收至 14930 元/吨，跌幅达 0.63%。LME 铅震荡下行，收至 1892 美元/吨，跌幅达 0.92%。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 15070-15090 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 0-20 元/吨报价；金沙铅 15120 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 50 元/吨报价；江浙市场南方、沐沦铅 15070-15100 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅于万五附近盘整，持货商报价不多，同时再生铅维持大贴水，下游普遍以刚需采购，散单市场成交一般。昨日 LME 库存增加 6325 吨至 136675 吨。基本面的来看，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，短期供应增速放缓，然需求端转弱，多

空因素交织。昨日伦铅库存大增，拖累沪铅走势，不过废旧电瓶报价存止跌迹象，再生铅成本支撑再度显现。短期维持区间 14800-15350 震荡观点。

操作建议：观望

### 原油：飓风“莎莉”致美国沿海油企部分停产，欧佩克将召开部长级会议

油价周三延续涨势，因 美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，美国原油库存意外大幅下降，同时飓风“莎莉”（Sally）减少了墨西哥湾的石油产量。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 1.88 美元或 4.9%，报 40.16 美元/桶；布伦特原油 11 月期货收涨 1.69 美元，或 4.2%，报 42.22 美元/桶。美国能源情报署公布的数据显示，截至 9 月 11 日当周，美国原油库存减少 440 万桶，这一数字高于标普全球普氏能源咨询公司调查的分析师对下降 180 万桶原油的平均预期。与此同时，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。当地时间周三，飓风莎莉以二级风暴的形式袭击了阿拉巴马州海岸，最大持续风速为每小时 105 英里。美国内政部安全和环境执法局周二晚间估计，墨西哥湾目前 26.87% 的石油生产已经被关闭，约 28.03% 的天然气生产也被关闭。短期来看，库存下降，需求疲软，页岩油产量复苏，石油价格前景将趋弱。并且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。市场同时还等待周四欧佩克会议的决议，会议将讨论该组织的减产措施是否足以防止供应过剩，以及再次讨论遵守协议的问题。目前来看，随着油价的回暖，维持此前减产规模的难度也越来越大，投资者需注意原油供应骤然增加的风险。

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	51710	-450	-0.86	226169	308250	元/吨
LME 铜	6792	34	0.50			美元/吨
SHFE 铝	14550	-20	-0.14	140499	297660	元/吨
LME 铝	1793	-1	-0.03			美元/吨
SHFE 锌	19955	-55	-0.27	254826	203015	元/吨
LME 锌	2526	23	0.92			美元/吨
SHFE 铅	14950	-195	-1.29	43020	52572	元/吨
LME 铅	1892	-18	-0.92			美元/吨
SHFE 镍	117540	-1,250	-1.05	738729	253466	元/吨
LME 镍	15215	-25	-0.16			美元/吨
SHFE 黄金	418.64	-1.16	-0.28	206842	282803	元/克
COMEX 黄金	1967.20	5.30	0.27			美元/盎司

<b>SHFE 白银</b>	5939.00	-34.00	-0.57	1362757	794396	元/千克
<b>COMEX 白银</b>	27.34	-0.01	-0.04			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

		9月16日	9月15日	涨跌		9月16日	9月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51710.00	52160.00	-450.00	LME 铜 3 月	6792	6758	34
	SHFE 仓单	74471.00	72443.00	2028.00	LME 库存	78900	78550	350
	沪铜现货报价	52040.00	52260.00	-220.00	LME 仓单	47000	45950	1050
	现货升贴水	130.00	120.00	10.00	LME 升贴水	16.4	16.25	0.15
	精废铜价差	505.00	615.00	-110.00	沪伦比	7.61	7.72	-0.10
	LME 注销仓单	31900.00	32600.00	-700.00				
		9月16日	9月15日	涨跌		9月16日	9月15日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	117540	118790	-1250	LME 镍 3 月	15215	15240	-25
	SHEF 仓单	29661	29863	-202	LME 库存	237276	237180	96
	俄镍升贴水	-175	-225	50	LME 仓单	179238	178998	240
	金川镍升贴水	1925	1675	250	LME 升贴水	-53.5	-51	-2.5
	LME 注销仓单	58038	58182	-144	沪伦比价	7.73	7.79	-0.07
		9月16日	9月15日	涨跌		9月16日	9月15日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19955	20010	-55	LME 锌	2525.5	2502.5	23
	SHEF 仓单	24232	24232	0	LME 库存	219625	219700	-75
	现货升贴水	225	205	20	LME 仓单	207875	207925	-50
	现货报价	20175	20015	160	LME 升贴水	-21.4	-21.75	0.35
	LME 注销仓单	207875	207925	-50	沪伦比价	7.90	8.00	-0.09
		9月16日	9月15日	涨跌		9月16日	9月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14950	15145	-195	LME 铅	1892	1909.5	-17.5
	SHEF 仓单	28017	28119	-102	LME 库存	136675	130350	6325
	现货升贴水	15	0	15	LME 仓单	120975	114100	6875
	现货报价	15050	15050	0	LME 升贴水	-26.5	-26.75	0.25
	LME 注销仓单	120975	114100	6875	沪伦比价	7.90	7.93	-0.03
		9月16日	9月15日	涨跌		9月16日	9月15日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	418.64	419.80	-1.16	SHFE 白银	5939.00	5973.00	-34.00
	COMEX 黄金	1970.50	1966.20	4.30	COMEX 白银	27.476	27.464	0.012
	黄金 T+D	416.24	417.09	-0.85	白银 T+D	5881.00	5902.00	-21.00
	伦敦黄金	1961.80	1949.35	12.45	伦敦白银	27.38	27.55	-0.17
	期现价差	2.40	2.71	-0.31	期现价差	58.00	71.00	-13.00
	SHFE 金银比价	70.49	70.28	0.21	COMEX 金银比价	71.97	71.75	0.22

SPDR 黄金 ETF	1247.57	1247.57	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17379.04	#N/A
COMEX 黄金库存	36432588.64	36432588.64	0.00	COMEX 白银库存	363028758.23	360568812.43	2459945.80

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。