



商品日报 20200918

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

锌：基本面无大变化，锌价延续震荡

周四沪锌主力 2010 开盘跳水，日内偏弱运行，夜间止跌反弹，收复部分跌幅，报收 19915 元/吨，涨幅达 0.35%。LME 锌探底回升，收至 2512 美元/吨，跌幅达 0.53%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 20000-20110 元/吨，双燕成交于 20010-20120 元/吨，进口锌成交于 19970-20090 元/吨；0#锌普通对 10 月报升水 270-280 元/吨报价；双燕对 10 月报升水 280-290 元/吨，进口锌对 10 月报升水 250 元/吨。现货锌价高位回落，下游拿货情绪回暖，临近长单结束，市场高升水积极出货，现货升水存在短期见顶的迹象。美国至 9 月 12 日当周初请失业金人数，前值：89.3 预期：85 公布：86，周度初请人数仍居高不下，同时房屋开工和费城联储制造业指数均有所下降。隔夜美元回落，金属多数下跌。昨日 LME 库存减少 100 吨至 219525 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，对锌价构成支撑；前期低价透支部分需求，现货高升水存见顶迹象，不过基本面总体仍维持向好。周三美联储暗示将长期维持低利率政策后，市场情绪谨慎，锌价延续高位区间运行。

操作建议：多单持有

铅：再生铅成本支撑，铅价低位区间震荡

周四沪铅主力 2010 日内震荡偏弱，夜间反弹，重回 15000 元/吨上方，最终收至 15020 元/吨，涨幅达 0.67%。LME 铅先抑后扬，收至 1901.5 美元/吨，涨幅达 0.5%。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 14850-14880 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 30-50 元/吨报价；金沙铅 14880 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 14850-14880 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 30-50 元/吨报价。期铅弱势下跌，再度跌破 万五关口，而因当前市场流通货源不多，持货商挺价出货，报价升水上调，同时下游按需逢低补库，散单市场交投向好。昨日 LME 库存减少 25 吨至 136650 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，废旧电瓶报价存止跌迹象，再生铅成本支撑再度显现。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，短期铅价维持区间14800-15350震荡，后期继续关注《固废法》对再生铅的影响。

操作建议：观望

原油：欧佩克会议依然强调减产，原油震荡中延续上涨

油价周四震荡上涨，因欧佩克和联合部长级监督委员会会议（JMMC）周四召开。INE原油期货主力合约夜盘收涨1.44%，报275.4元/桶。外盘方面，美国WTI原油10月期货收盘上涨81美分，或2%，报40.97美元/桶；布伦特原油11月期货收涨1.21美元，或2.9%，报43.43美元/桶。昨日晚间，欧佩克+联合部长级监督委员会召开。欧佩克+公布的草案声明显示，欧佩克+无意采取进一步限制供应的措施，但强调完全遵循产量协议和监督“作弊国”补偿过剩生产：库存方面，欧佩克+看到经济复苏的迹象，初步迹象显示石油库存下降。产量方面，JMMC没有提到石油产量目标的任何变化，强调完全遵循石油减产和补偿过剩生产，要求产量超过石油配额的国家在9月25日前提交补偿计划。需求方面，欧佩克+认为第二波新冠疫情对石油需求构成风险。欧佩克+表示新冠肺炎感染病例的增加令人担忧，疫情恐继续对经济复苏和石油需求产生影响。JMMC会后发布的一份公报草案显示，欧佩克对前景也没有太大改观，该组织认为新冠肺炎疫情的第二波爆发会给石油需求带来风险。目前来看，虽然欧佩克会议并未对产量目标做出任何调整，但是随着油价的回暖，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	51330	-380	-0.73	210440	312359	元/吨
LME 铜	6795	3	0.04			美元/吨
SHFE 铝	14505	-45	-0.31	149317	301680	元/吨
LME 铝	1781	-12	-0.67			美元/吨
SHFE 锌	19685	-270	-1.35	318090	214976	元/吨
LME 锌	2512	-14	-0.53			美元/吨
SHFE 铅	14870	-80	-0.54	41857	51930	元/吨

LME 铅	1902	10	0.50			美元/吨
SHFE 镍	115560	-1980	-1.68	756200	262670	元/吨
LME 镍	15100	-115	-0.76			美元/吨
SHFE 黄金	415.62	-3.02	-0.72	279187	287250	元/克
COMEX 黄金	1951.60	-15.60	-0.79			美元/盎司
SHFE 白银	5805.00	-134.00	-2.26	1788839	848325	元/千克
COMEX 白银	27.26	-0.08	-0.29			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17日			9月16日			涨跌	
	9月17日	9月16日	涨跌	9月17日	9月16日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	51330.00	51710.00	-380.00	LME 铜 3 月	6795	6792	3
	SHFE 仓单	73370.00	74471.00	-1101.00	LME 库存	78750	78900	-150
	沪铜现货报价	51560.00	52040.00	-480.00	LME 仓单	46700	47000	-300
	现货升贴水	130.00	130.00	0.00	LME 升贴水	25.75	16.4	9.35
	精废铜价差	355.00	505.00	-150.00	沪伦比	7.55	7.61	-0.06
	LME 注销仓单	32050.00	31900.00	150.00				
		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	115560	117540	-1980	LME 镍 3 月	15100	15215	-115
	SHEF 仓单	29766	29661	105	LME 库存	236988	237276	-288
	俄镍升贴水	-200	-175	-25	LME 仓单	179286	179238	48
	金川镍升贴水	1875	1925	-50	LME 升贴水	-50	-53.5	3.5
	LME 注销仓单	57702	58038	-336	沪伦比价	7.65	7.73	-0.07
		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19685	19955	-270	LME 锌	2512	2525.5	-13.5
	SHEF 仓单	20129	24232	-4103	LME 库存	219525	219625	-100
	现货升贴水	245	225	20	LME 仓单	207700	207875	-175
	现货报价	20095	20175	-80	LME 升贴水	-18.6	-21.4	2.8
	LME 注销仓单	207700	207875	-175	沪伦比价	7.84	7.90	-0.07
		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14870	14950	-80	LME 铅	1901.5	1892	9.5
	SHFE 仓单	27694	28017	-323	LME 库存	136650	136675	-25
	现货升贴水	15	15	0	LME 仓单	120975	120975	0
	现货报价	14750	15050	-300	LME 升贴水	-24.83	-26.5	1.67
	LME 注销仓单	120975	120975	0	沪伦比价	7.82	7.90	-0.08
	9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月15日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	415.62	418.64	-3.02	SHFE 白银	5805.00	5939.00	-134.00
	COMEX 黄金	1949.90	1970.50	-20.60	COMEX 白	27.100	27.476	-0.376

				银			
黄金 T+D	413.22	416.24	-3.02	白银 T+D	5740.00	5881.00	-141.00
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	2.40	0.00	期现价差	65.00	58.00	7.00
SHFE 金银比 价	71.60	70.49	1.11	COMEX 金 银比价	71.61	71.97	-0.36
SPDR 黄金 ETF	1246.98	1247.57	-0.59	SLV 白 银 ETF	#N/A	17324.03	#N/A
COMEX 黄金库 存	36422236.01	36432588.64	-10352.62	COMEX 白 银库存	362963201.38	363028758.23	-65556.85

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。