



商品日报 20200922

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：避险情绪增加，锌价承压下行

周一沪锌主力 2010 日内偏弱运行，夜间跳空下行，低点至 19525 元/吨，收至 19730 元/吨，跌幅达 1.89%。LME 锌大幅下挫，跌破 20 日均线，收至 2472 美元/吨，跌幅达 2.96%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 20260-20340 元/吨，0#锌普通对 10 月报升水 150-160 元/吨报价。锌价延续高位震荡，下游拿货低迷，部分下游刚需采购，现货升水暂止跌企稳。全球冠状病毒疫情恶化引发封锁担忧，据称英国正考虑重新实行全国封锁在各国重新实施封锁政策的前景中，经济复苏成疑。同时，美国新一轮刺激政策迅速实施的希望渺茫，进一步刺激了市场的避险情绪。美元指数周一飙升至近六周高位，金属全线承压。今日关注美国 8 月成屋销售数据及欧元区 9 月消费者信心指数。截至本周一锌锭库存总量为 16.01 万吨，较上周五下降 700 吨。其中，广东地区降幅明显，上海、天津库存则继续增加。昨日 LME 库存减少 200 吨至 219325 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。下游部分镀锌企业利润压缩，短期或影响部分需求，然压铸锌及氧化锌企业开工率环比回升，需求边际总体向好。前期锌价大跌，下游补库强烈，提前消化部分节前备货，社会库存去化节奏放缓。整体来看，供应增加预期施压锌价，但需求端仍存支撑，锌市多空因素交织。短期基本面变化不大，然近期宏观风险因素增加，拖累锌价走势。

操作建议：多单持有

铅：电池更换市场转弱，关注 15400 附近压力

周一沪铅主力 2010 日内震荡上扬，夜间跟随其他基金属下行，收至 15290 元/吨，涨跌幅持平。LME 铅探底回升，收至 1897 美元/吨，跌幅达 0.91%。现货方面，上海市场南方铅 15310-15330 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 30-50 元/吨报价；江浙市场南方、沐沦铅 15280-15310 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅震荡上行，持货商维持挺价出货，而下游刚需有限，且再生铅贴水幅度不变，散单市场成交一般。昨日 LME 库存减少 475 吨至 135575 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，原料废旧电瓶遇到跨省运输联单难办以及使用危废车辆运输成本高等问题，加之节前炼厂采购备货，增加了河南、安徽地区原料货源的紧缺度，废旧电瓶价格止跌回升，再生铅成本支撑再度显现。下游电动车及汽车蓄电池市场更换需求出现转淡迹象，且部分大型电池厂已完成国庆备货，铅锭社会库存后期降势或放缓。整体来看，再生铅成本支撑铅价，然需求端转弱，铅价上行动能不强，短期或延续区间14800-15400震荡。

操作建议：观望

原油：利比亚复产增加供给，原油单日暴跌4%

油价周一收盘暴跌，因利比亚暗示部分原油出口将恢复，而新冠病毒病例激增给需求前景蒙上阴影，并令风险资产承压。INE原油期货主力合约夜盘收跌4.30%，报267元/桶。外盘方面，美国WTI原油10月期货下跌1.80美元，或4.4%，报39.31美元/桶；布伦特原油11月期货收跌1.71美元，或4%，报41.44美元/桶。利比亚国家石油公司将在这个冲突不断的国家的“安全”设施内终止不可抗力，并要求各公司恢复生产。不可抗力是指因无法控制的原因而无法履行合同的一方的法律地位。据知情人士透露，几天后，该国的石油总产量将从目前的每天9万桶增至每天31万桶。据高盛预测，到2020年底，日产量可能将增至55万桶，到明年年中将增至近100万桶。受俄罗斯支持、控制利比亚东部的指挥官哈夫塔尔封锁能源基础设施后，去年年底的产量为110万桶。同时，美股大跌。油市与股市的联动性较强，主要源于美国大量页岩油企业发行高息债，而美股的回购模式又把股债的走势绑定起来，因此，股市的大幅上涨和下跌对油价有一定的指引。目前来看，避险情绪的走高同时带来了股市、金价和油价的大跌。这种情景更多是因为投资者缺乏流动性而甩卖资产导致，如果央行入场补充流动性，这种场景将难以持续。从这个角度看，油价的大跌或难以继续。

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	-160	-0.31	247470	317977	元/吨
LME 铜	6850	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14665	25	0.17	150738	311248	元/吨
LME 铝	1796	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20020	-195	-0.96	264241	213221	元/吨
LME 锌	2548	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15370	160	1.05	54713	46557	元/吨
LME 铅	1915	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	114100	-2610	-2.24	799418	268222	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨

SHFE 黄金	417.04	0.12	0.03	187906	282250	元/克
COMEX 黄金	1957.10	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5764.00	-123.00	-2.09	1549607	820311	元/千克
COMEX 白银	26.96	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21日			9月18日			涨跌	
	9月21日	9月18日	涨跌	9月21日	9月18日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	52160.00	52320.00	-160.00	LME 铜 3 月	6850	6850	0
	SHFE 仓单	72520.00	74373.00	-1853.00	LME 库存	78425	78900	-475
	沪铜现货报价	52550.00	52310.00	240.00	LME 仓单	34475	45450	-10975
	现货升贴水	130.00	140.00	-10.00	LME 升贴水	27	40.25	-13.25
	精废铜价差	575.00	610.00	-35.00	沪伦比	7.61	7.64	-0.02
	LME 注销仓单	43950.00	33450.00	10500.00				
		9月21日	9月18日	涨跌	9月21日	9月18日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	114100	116710	-2610	LME 镍 3 月	#N/A	14855	#N/A
	SHEF 仓单	29234	29349	-115	LME 库存	236502	236526	-24
	俄镍升贴水	-150	-200	50	LME 仓单	178830	178830	0
	金川镍升贴水	1800	1700	100	LME 升贴水	14488.5	-52.5	14541
	LME 注销仓单	57672	57696	-24	沪伦比价	#N/A	7.86	#N/A
		9月21日	9月18日	涨跌	9月21日	9月18日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20020	20215	-195	LME 锌	2547.5	2547.5	0
	SHEF 仓单	18572	19072	-500	LME 库存	219325	219525	-200
	现货升贴水	115	245	-130	LME 仓单	204625	206150	-1525
	现货报价	20255	20095	160	LME 升贴水	-17.75	-16.75	-1
	LME 注销仓单	204625	206150	-1525	沪伦比价	7.86	7.94	-0.08
		9月21日	9月18日	涨跌	9月21日	9月18日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15370	15210	160	LME 铅	1914.5	1914.5	0
	SHEF 仓单	20701	20877	-176	LME 库存	135575	136050	-475
	现货升贴水	-25	-10	-15	LME 仓单	120050	120750	-700
	现货报价	15250	15150	100	LME 升贴水	-25	-25.1	0.1
	LME 注销仓单	120050	120750	-700	沪伦比价	7.94	7.94	0.00
	9月21日	9月18日	涨跌	9月21日	9月18日	涨跌		
贵金属	SHFE 黄金	417.04	416.92	0.12	SHFE 白银	5764.00	5887.00	-123.00
	COMEX 黄金	1962.10	1962.10	0.00	COMEX 白 银	27.129	27.129	0.000
	黄金 T+D	415.16	414.79	0.37	白银 T+D	5731.00	5819.00	-88.00
	伦敦黄金	1909.35	1950.85	-41.50	伦敦白银	26.36	27.06	-0.70

期现价差	1.88	2.13	-0.25	期现价差	33.00	68.00	-35.00
SHFE 金银比价	72.35	70.82	1.53	COMEX 金银比价	72.61	71.61	1.00
SPDR 黄金 ETF	1278.82	1246.98	31.84	SLV 白银 ETF	#N/A	17211.13	#N/A
COMEX 黄金库存	36663288.82	36514878.45	148410.36	COMEX 白银库存	366200756.16	365007533.36	1193222.80

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。