



商品日报 20201009

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：金银短期承压，后市依然看好

国庆长假期间，外围市场波动较大。市场因美国总统特朗普爆出确诊新冠及其突然宣布中止财政刺激计划的谈判而剧烈波动，目前市场正在关注两党对总统职位的白炙化竞争及关于小规模刺激措施的讨价还价。整体而言，贵金属也跟随市场呈现先扬后抑的走势，国际金价从 1850 美元/盎司一线的支撑位止跌反弹，但依然在 1900 美元/盎司的关口承压。我们认为接下来贵金属的价格走势主要取决于美国大选的进展、疫情影响下经济的复苏情况等这些因素博弈。虽然疫情是否会第三波蔓延的仍存疑问，随着美国经济活动进一步活跃，预计第三季度美国 GDP 将出现大幅反弹，美元指数继续上行的动力依然存在。最新公布的美联储 9 月 15-16 日会议记录显示，美联储担心缺少刺激会阻碍经济复苏，暗示未来可能会调整或增加购债规模。当前美国经济仍处于修复期，在特朗普叫停财政刺激方案的谈判后，美联储采取更多措施的几率升高，美国的货币宽松政策将维持更长的时间，通胀预期仍趋于回升。而进一步财政援助也只是延迟，而不是消失。在经济复苏不确定性强、全球央行将长期保持低利率的背景下，我们依然看好贵金属长期价格走势。我们认为，短期来看美元指数存在继续反弹的动力，当前贵金属价格仍处于阶段性调整格局。因节假日期间人民币兑美元汇率持续升值，节后开盘国内金银价格走势将会更弱。

操作建议：金银暂时观望

锌：海外宏观氛围偏空，锌价或承压

国庆假期期间，伦锌呈现探底回升的走势，最低点触及 2295 美元/吨，截止至 10 月 8 日期价收至 2384 美元/吨，较 9 月 30 日收盘价下跌 0.8%。假期期间，海外风险事件频发，特朗普感染新冠病毒又快速出院，这增加美国大选的不确定性，同时特朗普称暂停财政刺激谈判，直到总统大选结束，扰动全球金融市场。不过，随后敦促白宫与国会民主党人合作，以批准一些规模较小、独立的纾困措施，市场情绪有所缓和。截至 10 月 8 日，LME 库存总量 21.84 万吨，相比节前小幅增加 2150 吨。基本面来看，海外疫情处于二度爆发阶段，虽然目前尚未对锌矿供应构成实质性影响，但出于对疫情的担忧及冬储需求增加的影响，锌

矿加工费持续下调，少数炼厂下调年底产量计划。下游仍处于消费季，库存维持低位，基本面维持偏乐观。不过，海外宏观氛围偏空，或令锌价承压运行。

操作建议：多单持有

铅：需求逐步转淡，铅价重心或下移

国庆假期期间，伦铅呈现先抑后扬的走势，低点至 1755 美元/吨，刷新 2020 年 6 月 24 日以来的新低，截止至 10 月 8 日期价收至 1792.5 美元/吨，较 9 月 30 日收盘价下跌 1.89%。基本面来看，假期间伦铅库存下降 3000 吨至 13.45 万吨，降幅 2.2%，受海外疫情反复，库存水平远高于去年同期。假期原生铅炼厂正常生产，下游蓄电池企业放假 1-3 天不等。节后需求逐步转淡，特别是电动车电池消费渐进尾声，预计社会库存大概率出现累积，铅价重心或进一步下移。此外，10 月再生铅冶炼企业仍有新建产能陆续释放，关注原料紧缺改善情况。

操作建议：逢高估空

原油：美国制裁伊朗&沙特推迟增产，原油升至两周高点

国庆假期期间，油价飙升至逾两周高位，因石油工人在飓风“德尔塔”来袭之前撤离位于墨西哥湾的海上钻井平台，而美国对伊朗实施了新一轮的制裁。假期内 WTI 原油上涨 0.43%，布伦特原油上涨 0.07%。上一个交易日，WTI 原油 11 月期货收涨 1.24 美元，涨幅 3.10%，报 41.19 美元/桶；布伦特原油 12 月期货收涨 1.35 美元，涨幅 3.22%，报 43.34 美元/桶。美国在总统大选前几周开始扩大对伊朗施压。周四，美国财政部正式对伊朗 18 家银行实施制裁。同时，沙特高级石油顾问周四表示，随着全球多地新冠疫情重燃，以及利比亚原油供应重返市场，导致原油供应进一步过剩，沙特正考虑取消原定明年初实施的欧佩克增产计划。并且，挪威油气巨头 Equinor ASA 的工人因薪资问题而不断升级罢工。挪威国家调解员称，挪威莱德恩工会计划在 10 月 10 日扩大石油罢工行动。目前来看，若伊朗再度被制裁，同时沙特取消增产，并且挪威石油工人罢工扩大，那么原油的供应会受到极大的影响。供应减少能够在短期盖过需求的减少，油价也因此迈向两周以来的高位，不过，长期依然要考虑原油需求变化情况。

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	50930	0	0.00	249501	291894	元/吨
LME 铜	6670	8	0.12			美元/吨
SHFE 铝	14145	0	0.00	195084	278973	元/吨
LME 铝	1799	13	0.73			美元/吨
SHFE 锌	19285	0	0.00	232167	179118	元/吨
LME 锌	2384	17	0.72			美元/吨
SHFE 铅	15080	0	0.00	37990	37367	元/吨
LME 铅	1793	-4	-0.19			美元/吨
SHFE 镍	111700	0	0.00	747478	217871	元/吨
LME 镍	14650	115	0.79			美元/吨
SHFE 黄金	406.10	0.00	0.00	173777	258357	元/克
COMEX 黄金	1898.30	7.80	0.41			美元/盎司
SHFE 白银	5076.00	0.00	0.00	1801643	768548	元/千克
COMEX 白银	23.97	0.04	0.19			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

	10月8日			10月7日			涨跌	
	10月8日	10月7日	涨跌	10月8日	10月7日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	50930.00	50930.00	0.00	LME 铜 3 月	6669.5	6661.5	8
	SHFE 仓单	56158.00	52860.00	3298.00	LME 库存	154750	155400	-650
	沪铜现货报价	51290.00	51170.00	120.00	LME 仓单	124625	124875	-250
	现货升贴水	140.00	140.00	0.00	LME 升贴水	-4.75	-16.25	11.5
	精废铜价差	360.00	240.00	120.00	沪伦比	7.64	7.65	-0.01
	LME 注销仓单	30125.00	30525.00	-400.00				
镍		10月8日	10月7日	涨跌		10月8日	10月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	#N/A	#N/A	#N/A	LME 镍 3 月	14650	14535	115
	SHEF 仓单	26350	26629	-279	LME 库存	#N/A	#N/A	#N/A
	俄镍升贴水	-175	0	-175	LME 仓单	178332	178266	66
	金川镍升贴水	2825	2550	275	LME 升贴水	-39	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	57756	57792	-36	沪伦比价	#N/A	#N/A	#N/A
锌		10月8日	10月7日	涨跌		10月8日	10月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	19285	19285	0	LME 锌	2384	2367	17

	SHEF 仓单	16019	16019	0	LME 库存	216725	216725	0
	现货升贴水	75	75	0	LME 仓单	211400	211400	0
	现货报价	19485	19485	0	LME 升贴水	-18	-19.15	1.15
	LME 注销仓单	211400	211400	0	沪伦比价	8.09	8.15	-0.06
		10月8日	10月7日	涨跌		10月8日	10月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15080	15080	0	LME 铅	1792.5	1796	-3.5
	SHEF 仓单	11800	11800	0	LME 库存	135600	135600	0
	现货升贴水	-35	-35	0	LME 仓单	112725	106250	6475
	现货报价	15150	15150	0	LME 升贴水	-15.25	-18.75	3.5
	LME 注销仓单	112725	106250	6475	沪伦比价	8.25	8.25	0.00
		9月30日	9月29日	涨跌		9月30日	10月7日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	406.1	405.90	0.20	SHFE 白银	5076.00	5026.00	50.00
	COMEX 黄金	1895.10	1890.80	4.30	COMEX 白银	23.876	23.896	-0.020
	黄金 T+D	402.64	403.60	-0.96	白银 T+D	5021.00	4995.00	26.00
	伦敦黄金	1887.45	1884.50	2.95	伦敦白银	23.96	23.53	0.43
	期现价差	3.46	2.30	1.16	期现价差	55.00	31.00	24.00
	SHFE 金银比价	80.00	80.76	-0.76	COMEX 金银比价	79.19	79.02	0.18
	SPDR 黄金 ETF	1271.52	1271.52	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17466.66	#N/A
	COMEX 黄金库存	37248587.38	37203231.73	45355.66	COMEX 白银库存	379445597.59	380599633.23	-1154035.64

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。