



## 商品日报 20201013

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：美刺激计划依然受阻，金银维持震荡

周一贵金属价格冲高回落，国际黄金价格盘中一度触及 1933.26 美元的三周高位，之后回调，COMEX 12 月黄金期货收涨 0.06%，报 1927.30 美元/盎司，COMEX 12 月白银期货收涨 0.47%，报 25.22 美元/盎司。美国刺激政策陷入僵局且美元持稳令金价涨势受限。周日，特朗普政府呼吁国会利用剩余资金，通过一项精简后的冠状病毒救助法案。目前，有关更广泛一揽子计划的谈判遭遇阻力。白宫与民主党人的财政刺激谈判未能打破僵局，刺激前景充满不确定性。市场也在密切关注几周后即将到来的美国大选，民主党总统候选人拜登被认为更有可能赢得大选。世界黄金协会 10 月 12 日发布的最新报告显示，截至 9 月底，全球黄金 ETF 创纪录地连续十个月出现净流入，与 2008 以及 2016 年出现的连续流入趋势相当。全球黄金 ETF 持仓在 9 月增长 68.1 吨（约合 46 亿美元），令全球黄金 ETF 的总持仓量达到了 3880 吨（即 2350 亿美元）的纪录新高。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，我们坚定看好贵金属长期价格走势。接下来贵金属的价格走势主要取决于美国大选的进展、财政刺激方案的谈判及疫情的变化等这些因素的影响。短期市场受美国财政刺激计划的影响较大，预计特朗普政府不会让刺激计划顺利通过，近期贵金属价格将呈震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：现货升水强势走高，铜价值得继续看涨

周一沪铜价格探底回升，开盘后铜价一度出现跳水，但很快就开始企稳回升，并一直持续至尾盘，最终收于 51520 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜高开跟随小幅走低。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 140-升水 210 元/吨，均价升水 175 元/吨，较上周五上涨 15 元/吨，市场在节后累库不及预期，且对下游补货需求再次充满期待的前提下，报价坚挺趋高，但成交仍然较为谨慎。宏观方面：科技股力挺，欧美股市再度刷新近月高位，纳指涨超 2%，比特币涨近 5%，油价跌；总理：巩固经济稳定恢复增长态势，确保完成全年发展目标任务。行业方面：智利政府预计未来 10 年矿业投资达 740 亿美元主要来自铜矿项目。昨日铜价探底回升，短期价格走势处于震荡回升之中，但仍处于 7 月以来的区间震荡之

中，相比外盘伦铜走势则更显强势，价格持续在缓慢攀升之中。造成内外铜价表现有别的主要原因还是在于人民币汇率过去一段时间的持续升值，而随着央行新政策之后，人民币单边升值趋势有望改变，沪铜走势也将出现补涨。基本面方面，我们关注的焦点依然在于库存的变化，本次国庆长假国内库存的累积并不大，低于市场预期，虽然此前我们期待的旺季未能如期兑现，但本次长假之后或许将开始有所变化，现货升水也是开始出现明显回升。整体来看，进入四季度之后，在国家确保完成全年发展目标任务背景之下，需求仍宜看高一线，继续维持铜价的震荡上行观点。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：节后镍价强势上涨，但更应保持一份清醒

周一沪镍 2012 合约价格走势单边上涨，站稳 20 日均线，最终收于 117080 元/吨。夜盘伦镍走势高位有所回落，沪镍价格则维持窄幅震荡。长江有色网 1#镍价报 116200-118300 元/吨，均价 117250 元/吨，涨 550 元，华通现货 1#镍价报 115950-118350 元，均价 117150 元/吨，涨 700 元，广东现货镍报 118050-118450 元/吨，均价 117250 元/吨，涨 50 元。行业方面：淡水河谷：新喀里多尼亚 Goro 镍钴矿将于 2021 年关停；内蒙古（奈曼）经安有色加快镍铁项目建设。昨日镍价继续上涨，在节后的交易日里，镍价表现抢眼，摆脱了节前的颓势，价格重返 20 日均线之上。支撑镍价上涨的主要原因在于市场对于未来需求的看好，近期市场对于新能源汽车的预期不断乐观，国内和欧洲的销量也在印证，因此镍的需求预期也水涨船高。但是我们认为，镍在新能源领域的应用比例还尚无法支撑如此大的需求提振，当前市场更多还是处于情绪的乐观之中，缺乏实质支撑。我们依然认为四季度镍市场维持供大于求的格局，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：美元指数回落，锌价区间震荡偏强

周一沪锌主力 2011 合约开盘震荡上行，夜间先扬后抑，收至 19420 元/吨，涨幅达 0.86%。LME 锌延续反弹走势，收至 2453.5 美元/吨，涨幅达 1.09%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19530-19660 元/吨，进口锌成交于 19410-19570 元/吨；0#锌普通对 10 月报升水 160-190 元/吨报价，进口锌对 10 月报升水 70 元/吨。锌价低位回升，市场交投尚好，下游节前备货意愿一般，暂时以观望为主。因市场对疫情的担忧抑制了对美国可能出台新冠援助议案的乐观情绪，美元指数收跌，金属普涨。今日关注中国 9 月贸易帐。截至本周一，锌锭库存总量为 15.9 万吨，较上周五增加 10000 吨，较节前增加 29500 吨。其中上海、天津地区增加相对明显。昨日 LME 锌库存减少 225 吨至 217400 吨。基本面来看，近日全球疫情增加，或制约全球四季度锌矿产出，加之国内四季度炼厂冬储需求较高，矿端供应或较为紧张，10 月国内外锌矿加工费均出现大幅回落，后期原料紧缺及利润压缩或限制炼厂产出增量，据调研，

已有少数炼厂下调年底产量。下游方面，镀锌板块较为稳定，压铸锌及氧化锌板块环比改善，消费端总体维持良好态势。节后社会库存有所积压，但库存较往年仍处偏低水平。整体来看，受疫情再燃的影响，市场下修四季度供应端产出预期，对锌价构成支撑。四季度消费不出现大幅回落的情况下，国内仍有较大缺口，后期有望继续去库，不过也需关注进口补充情况。短期基本面维持偏乐观，锌价或区间 19000-19600 内震荡偏强运行。

操作建议：多单持有

### 铅：铅价跟随基金属反弹，后期重心仍有下移风险

周一沪铅主力 2011 合约日内重心进一步下移，夜间小幅高开后震荡，期价收至 14855 元/吨，涨幅达 0.68%。LME 铅延续反弹走势，收至 1839 美元/吨，涨幅达 1.1%。现货方面，上海市场驰宏、南方铅 14770-14780 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 40-50 元/吨报价；江浙市场南方铅 14780 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 50 元/吨报价。期铅维持弱势格局，加之交割日临近，市场流通货源减少，部分持货商挺价出货，下游则以刚需采购，部分偏向价格更优的再生铅，散单市场交投清淡。昨日 LME 铅库存减少 625 吨至 132225 吨。基本来看，受海外疫情及冶炼厂冬储影响，矿端供应总体偏紧，10 月国产及进口铅矿加工费延续高位回落。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。此外，10 月份，安徽天畅金属材料和重庆春兴再生资源两个新产能计划投产。短期受新固废法的影响，增加了部分地区废电瓶的跨省运输难度，从而限制了再生铅产能释放速度。不过，随着后期跨省运输限制逐渐放开，再生铅产能仍有望增加。整体来看，目前废旧电瓶价格维持坚挺，再生铅成本端对铅价构成一定支撑，但进入 10 月下游铅蓄电池终端消费逐步走弱，且再生铅仍有新增产能释放，预计铅价重心或进一步下移。

操作建议：逢高沽空

### 原油：供应压力抑制油价，美油单日暴跌近 3%

油价周二遭遇暴跌，因飓风“德尔塔”减弱后美国生产商开始恢复生产，同时影响挪威生产的罢工结束，二者均加大了原油供应的压力。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 1.14%，报 260 元/桶。外盘方面，WTI 原油 11 月期货收跌 1.17 美元，跌幅 2.88%，报 39.43 美元/桶；布伦特原油 12 月期货下跌 1.13 美元，跌幅 2.64%，报 41.72 美元/桶。供应方面，沙特考虑推迟明年初的欧佩克增产计划。沙特高级石油顾问表示，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；今年 4 月，欧佩克+同意进行创纪录的原油减产行动，并计划于明年 1 月起将减产规模缩小至 580 万桶/日，较目前的产量水平提高 200 万桶/日左右；沙特石油顾问表示，沙特正考虑将这一行动推迟到明年一季度末；沙特顾问表示，市场不能消化复产的 200 万桶/日的原油，欧佩克+将在 11 月 30 日-12 月 1 日的欧佩克大会上作出最终决定；沙特能源部尚未对此置评。但是与此同时，飓风“德尔塔”减弱后美国生产商开始恢复生产，

同时影响挪威生产的罢工结束，在短期内增大了供应压力。目前来看，总统大选令全球市场所有资产的波动性上升，经纪商纷纷调高保证金，而第一次总统辩论更是催生波动率的重要推手。被称为民主党控制参众两院的“蓝色浪潮”，更会成为能源大宗商品的积极催化剂。从现在开始到美国总统大选，原油或许还会经历多个暴涨暴跌的日子。

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	51520	80	0.16	266930	302667	元/吨
LME 铜	6738	-34	-0.50			美元/吨
SHFE 铝	14595	175	1.21	202305	292898	元/吨
LME 铝	1856	9	0.49			美元/吨
SHFE 锌	19465	200	1.04	282099	185092	元/吨
LME 锌	2454	27	1.09			美元/吨
SHFE 铅	14750	30	0.20	38853	45909	元/吨
LME 铅	1839	20	1.10			美元/吨
SHFE 镍	117080	1,140	0.98	616203	232732	元/吨
LME 镍	15200	25	0.16			美元/吨
SHFE 黄金	410.02	4.66	1.15	233546	264277	元/克
COMEX 黄金	1927.30	-9.00	-0.46			美元/盎司
SHFE 白银	5374.00	263.00	5.15	2132754	822948	元/千克
COMEX 白银	25.23	-0.07	-0.30			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12日	10月9日	涨跌		10月12日	10月9日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	51520.00	51440.00	80.00	LME 铜 3 月	6738	6772	-34
	SHFE 仓单	61308.00	55356.00	5952.00	LME 库存	152975	153925	-950
	沪铜现货报价	51640.00	51590.00	50.00	LME 仓单	113075	124725	-11650
	现货升贴水	210.00	190.00	20.00	LME 升贴水	-9.5	4.5	-14
	精废铜价差	380.00	330.00	50.00	沪伦比	7.65	7.60	0.05
	LME 注销仓单	39900.00	29200.00	10700.00				
镍	10月12日	10月9日	涨跌		10月12日	10月9日	涨跌	
	SHEF 镍主力	117080	115940	1140	LME 镍 3 月	15200	15175	25
	SHEF 仓单	26108	26018	90	LME 库存	235902	236070	-168

	俄镍升贴水	-100	-150	50	LME 仓单	177714	177738	-24
	金川镍升贴水	1800	2000	-200	LME 升贴水	15112.75	-39.5	15152.25
	LME 注销仓单	58188	58332	-144	沪伦比价	7.70	7.64	0.06
		<b>10月12日</b>	<b>10月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月12日</b>	<b>10月9日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	19465	19265	200	LME 锌	2453.5	2427	26.5
	SHEF 仓单	17545	15844	1701	LME 库存	217400	217625	-225
	现货升贴水	120	115	5	LME 仓单	210900	211400	-500
	现货报价	19560	19515	45	LME 升贴水	-16.5	-15	-1.5
	LME 注销仓单	210900	211400	-500	沪伦比价	7.93	7.94	0.00
			<b>10月12日</b>	<b>10月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月12日</b>	<b>10月9日</b>
铅	SHFE 铅主力	14750	14720	30	LME 铅	1839	1819	20
	SHEF 仓单	11375	11726	-351	LME 库存	132225	132850	-625
	现货升贴水	15	20	-5	LME 仓单	112625	112625	0
	现货报价	14750	14850	-100	LME 升贴水	-9.12	-10	0.88
	LME 注销仓单	112625	112625	0	沪伦比价	8.02	8.09	-0.07
			<b>10月12日</b>	<b>10月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月12日</b>	<b>10月9日</b>
贵金属	SHFE 黄金	410.02	405.36	4.66	SHFE 白银	5374.00	5111.00	263.00
	COMEX 黄金	1928.90	1926.20	2.70	COMEX 白银	25.271	25.108	0.163
	黄金 T+D	408.17	404.07	4.10	白银 T+D	5320.00	5079.00	241.00
	伦敦黄金	1925.50	1923.25	2.25	伦敦白银	25.06	24.32	0.74
	期现价差	1.85	1.29	0.56	期现价差	54.00	32.00	22.00
	SHFE 金银比价	76.30	79.31	-3.01	COMEX 金银比价	76.40	76.53	-0.13
	SPDR 黄金 ETF	1271.52	1271.52	0.00	SLV 白银 ETF	17382.74	17426.15	-43.41
	COMEX 黄金库存	37320150.79	37375177.65	-55026.86	COMEX 白银库存	381722070.75	380532674.31	1189396.44

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。