



## 商品日报 20201016

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：美刺激计划持续僵持，金银仍处于调整格局

周四贵金属价格小幅上涨,COMEX 黄金期货收涨 0.29%报 1912.9 美元/盎司,连涨两日;COMEX 白银期货收涨 0.14%报 24.43 美元/盎司。此前美国总统特朗普再次点燃了人们对在 11 月 3 日大选前通过财政刺激计划的希望,但当前刺激计划继续僵持,再加上疫情反扑,欧股创三周最大跌幅,美股再跌,强势美元抑制了金价上涨。欧洲实行更严格的封锁措施以遏制疫情扩散。美国大选前通过财政刺激方案的前景黯淡。目前民调显示拜登领先。美国民主党候选人拜登获胜的可能性更大,在这种情况下,美国经济将迎来更多刺激、更高的税率、更高的通胀以及更高的经济。除了拜登获胜之外,美国民主党很可能还能拿下参议院多数席位,也就是其能控制白宫和参众两院。巴里克黄金预计第三季度黄金产量下降近 11%,截至 9 月 30 日的季度里,该公司黄金产量为 116 万盎司,低于去年同期的 130 万盎司。昨日美元指数上涨,欧美新冠疫情和大选前无法推出刺激计划的预期升温,仍给美元提供支撑。当前贵金属价格短期走势受到疫情发展及美国财政刺激方案的谈判的影响。我们认为美国的财政刺激计划在大选前通过的概率极低,拜登民调领先也将支撑美元指数继续走强,当前贵金属价格仍处于调整格局之中。

操作建议:金银暂时观望

#### 铜：伦铜创多日新高，坚定看涨未来铜价

周四沪铜价格走势震荡走低,开盘之后出现短暂下跌,此后基本维持窄幅震荡走势,最终收于 51260 元/吨;夜盘伦铜走势探底回升,沪铜则跟随上涨。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 200-升水 260 元/吨,均价升水 230 元/吨,较昨日上涨 40 元/吨,沪伦比值持续低迷,进口铜一直未见入市,造成货源偏紧,而节后上海地区库存出库量持续表现较大,导致现货升水居高难下。宏观方面:疫情反扑,欧股创三周最大跌幅,刺激计划继续僵持,美股再跌;中国 9 月 CPI 同比 1.7%重回“1 时代”,PPI 降幅扩大至 2.1%。行业方面:日本新船出口订单较 8 月增加 62.1%。昨日铜价震荡走低,但夜盘再度上涨,伦铜更是创出多日来新高,整体来看,目前国内铜价依然处于震荡区间之内。沪铜自 7 月份以来已经盘整一个多季度,市场之所以上下两难在于全球低库存对于铜价下方形成支撑,而消费淡季以及旺季

还未完全兑现导致上方空间难以打开。在过去三个月国内精铜进口大幅增加，但国内库存则依然处于低位，意味着国内需求支撑较强，或是进口并未流入市场，无论是哪种解释，对于铜价都存在支撑。尽管铜价震荡，但我们继续坚持四季度看多的观点，特别是在铜价盘整期，更需要坚定。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：镍价继续上涨，坚持冷眼旁观

周四沪镍 2012 合约价格走势冲高回落，波动开始增大，在大幅拉升之后，白天走势震荡走低，最终收于 117860 元/吨。夜盘伦镍走势震荡收高，沪镍价格则跟随上行长江有色网 1#镍价报 117800-120100 元/吨，均价 118950 元/吨，涨 1700 元，华通现货 1#镍价报 117650-120150 元，均价 118900 元/吨，涨 1650 元，广东现货镍报 120120-120600 元/吨，均价 120360 元/吨，涨 1560 元。行业方面：乘联会：建议“十四五”期间继续组织开展新能源汽车下乡活动。昨日镍价冲高回落，但夜盘再度上涨，收复跌幅，目前来看，镍价依然处于节后的强势上涨之中。镍价表现较好的支撑主要来自两个方面，首先是成本的支撑，镍矿价格不断上涨，支撑镍价上行；其次是市场对于需求的乐观预期，由于国内外新能源汽车销量的优异表现，后市需求预期被一再抬高。但我们认为不宜对镍价有过度期待。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。我们此前预期的四季度镍市场维持供大于求的格局还未兑现，在此之前，不宜逆势做空，暂且观望。

操作建议：建议观望为主

### 锌：市场风险偏好降低，锌价区间震荡

周四沪锌主力 2011 合约开盘短暂下跌后拉涨，夜间先抑后扬，收至 19270 元/吨，涨幅达 0.73%。LME 锌震荡偏强，收至 2445 美元/吨，涨幅达 0.99%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19190-19430 元/吨，进口锌成交于 19140-19380 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 180-190 元/吨报价，进口锌对 11 月报升水 130-140 元/吨。市场交投逐步转淡，升水小幅下调，下游按需采购，不提前做高库存。凌晨特朗普让步，同意将经济刺激计划规模提升至 1.8 万亿美元以上，且认为仍有机会在大选之前通过刺激方案。但两党分歧较大，刺激计划前景依旧黯淡。数据方面，美国上周初请失业金人数高于预期，但续请失业金人数继续大幅下降。中国 9 月 CPI 同比上涨 1.7%，预期涨 1.8%，前值涨 2.4%；9 月 PPI 同比下降 2.1%，预期降 1.7%，前值降 2%。昨日 LME 锌库存增加 825 吨至 218825 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。目前企业利润尚可，延续复产及提产，四季度关注原料及利润是否限制炼厂产出。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，但我们认为在消费未出现大幅回落的情况下，库存有望再次去化。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。短期基本面矛盾不大，近日宏观风险事件频发，欧洲二次疫情加剧，英法等国防疫举措不断升级，此外拜登陷入“邮件门”，大选形势愈发紧张，市场风险偏好降低，预计锌价维持区间震荡。

操作建议：回调买入

### 铅：空头资金配合，期价重心下移

周四沪铅主力 2011 合约日内先抑后扬，重回 14500 一线上方，夜间低开震荡，收至 14430 元/吨，跌幅达 0.38%。LME 铅探底回升，收至 1783.5 美元/吨，跌幅达 0.22%。现货方面，上海市场驰宏铅 14425-14475 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 0-50 元/吨报价；南方铅 14425-14455 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅持续走弱，下游避险观望，采购积极性有限，同时再生铅维持贴水出货，电解铅散单升水成交困难。昨日 LME 铅库存减少 675 吨至 130475 吨。基本面来看，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。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，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，但受铅蓄电池消费走弱及再生铅产能释放预期拖累，基本面总体偏弱，在空头资金的配合下，铅价重心震荡下移。

操作建议：逢高沽空

### 原油：美国选情出现变数，油价出现 V 型走势

油价周四盘中暴跌，尾盘跌幅收窄。因美国选情再度出现变数，脱欧协商无实质性进展，加之对新冠疫情卷土重来的忧虑持续打压油。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.81%，报 275.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 11 月期货收盘下跌 8 美分，跌幅 0.19%，报 40.96 美元/桶，盘中一度触及 39.22 美元/盎司的低点；布伦特原油 12 月期货收跌 16 美分，跌幅 0.37%，报 43.16 美元/桶。美国能源信息署公布的数据显示，截至 10 月 9 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少 381.80 万桶，预期减少 210 万桶，前值增加 50.1 万桶。国际能源署在年度世界能源展望(World Energy Outlook)中表示，新冠疫情导致经济复苏缓慢，可能将全球能源需求全面反弹推迟至 2025 年。并且，俄罗斯总统普京、沙特王储强调了持续合作的重要性，包括石油输出国组织及其盟友(欧佩克+)的形式。过去在稳定全球石油市场方面，这种合作证明是有效的。尽管克里姆林宫希望达成共同谅解，即需要延长协议期限，但双方尚未达成任何协议。目前来看，市场担心由于新冠肺炎新增感染病例在欧洲和美国不断攀升，燃料需求料将持续下滑，此外疫苗研发受阻影响，强生和礼来等制药公司各自爆出疫苗研发进程受挫的负面消息，以及关于美国大选的不确定性，都限制了油价的上行空间。

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	51260	-280	-0.54	199787	298983	元/吨
LME 铜	6779	65	0.96			美元/吨
SHFE 铝	14680	30	0.20	172007	298604	元/吨
LME 铝	1855	10	0.51			美元/吨
SHFE 锌	19265	145	0.76	235370	183767	元/吨
LME 锌	2445	24	0.99			美元/吨
SHFE 铅	14550	35	0.24	41224	52701	元/吨
LME 铅	1784	-4	-0.22			美元/吨
SHFE 镍	117860	830	0.71	699508	240990	元/吨
LME 镍	15400	-120	-0.77			美元/吨
SHFE 黄金	403.62	-0.42	-0.10	188287	260944	元/克
COMEX 黄金	1912.90	7.40	0.39			美元/盎司
SHFE 白银	5123.00	-26.00	-0.50	1854488	825960	元/千克
COMEX 白银	24.43	0.07	0.27			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

铜		10月15日	10月14日	涨跌		10月15日	10月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	51260.00	51540.00	-280.00	LME 铜 3 月	6779	6714.5	64.5
	SHFE 仓单	67599.00	59654.00	7945.00	LME 库存	168875	169925	-1050
	沪铜现货报价	51470.00	51550.00	-80.00	LME 仓单	110800	121925	-11125
	现货升贴水	220.00	250.00	-30.00	LME 升贴水	-10.85	-13.5	2.65
	精废铜价差	320.00	235.00	85.00	沪伦比	7.56	7.68	-0.11
	LME 注销仓单	58075.00	48000.00	10075.00				
镍		10月15日	10月14日	涨跌		10月15日	10月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	117860	117030	830	LME 镍 3 月	15400	15520	-120
	SHEF 仓单	26936	25984	952	LME 库存	237306	237156	150
	俄镍升贴水	-150	-175	25	LME 仓单	179478	178818	660
	金川镍升贴水	2050	2075	-25	LME 升贴水	-46.5	-45.5	-1
	LME 注销仓单	57828	58338	-510	沪伦比价	7.65	7.54	0.11
锌		10月15日	10月14日	涨跌		10月15日	10月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	19265	19120	145	LME 锌	2445	2421	24
	SHEF 仓单	25325	20658	4667	LME 库存	218825	218000	825

	现货升贴水	165	235	-70	LME 仓单	210700	211400	-700
	现货报价	19425	19435	-10	LME 升贴水	-15.75	-16.25	0.5
	LME 注销仓单	210700	211400	-700	沪伦比价	7.88	7.90	-0.02
		<b>10月15日</b>	<b>10月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月15日</b>	<b>10月14日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	14550	14515	35	LME 铅	1783.5	1787.5	-4
	SHEF 仓单	18489	14749	3740	LME 库存	130475	131150	-675
	现货升贴水	25	25	0	LME 仓单	112125	112625	-500
	现货报价	14450	14550	-100	LME 升贴水	-16.4	-17	0.6
	LME 注销仓单	112125	112625	-500	沪伦比价	8.16	8.12	0.04
			<b>10月15日</b>	<b>10月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月15日</b>	<b>10月14日</b>
<b>贵金属</b>	SHFE 黄金	403.62	404.04	-0.42	SHFE 白银	5123.00	5149.00	-26.00
	COMEX 黄金	1908.90	1907.30	1.60	COMEX 白银	24.224	24.395	-0.171
	黄金 T+D	401.96	402.06	-0.10	白银 T+D	5089.00	5101.00	-12.00
	伦敦黄金	1891.90	1910.05	-18.15	伦敦白银	23.94	24.18	-0.24
	期现价差	1.66	1.98	-0.32	期现价差	34.00	48.00	-14.00
	SHFE 金银比价	78.79	78.47	0.32	COMEX 金银比价	78.30	78.21	0.09
	SPDR 黄金 ETF	1276.06	1277.94	-1.88	SLV 白银 ETF	#N/A	17527.43	#N/A
	COMEX 黄金库存	37722456.26	37690337.41	32118.85	COMEX 白银库存	382338224.82	381552300.62	785924.20

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。