



商品日报 20201027

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：金价企稳于千九关口，预计将继续维持震荡

周一贵金属价格继续窄幅震荡。COMEX 黄金期货收跌 0.06%报 1904.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.24%报 24.37 美元/盎司。疫情忧虑抵消美元走强的影响，金价暂时持稳。最新数据显示，美国、俄罗斯和法国单日新增病例数均刷新纪录，一些国家实施了新的限制措施，西班牙宣布进入新的紧急状态。受助于欧洲和美国新增病例数激增以及美国刺激计划磋商缺乏进展推动的避险买盘，美元指数涨 0.35%至 93.06，美股三大指数大幅收跌。美国刺激协议希望渺茫，库德洛表示：民主党列出的大量议题无法得到总统认可。美国 9 月新屋销售意外环比回落，结束四个月连涨，但平均售价创历史新高。昨晚公布的美国 9 月新屋销售总数年化 95.9 万户，前值 101.1 预期 102.5。美国 9 月新屋销售意外低于预期，但不会改变美国住宅市场正处于长期牛市的普遍看法。德国 10 月 IFO 商业景气指数 92.7，前值 93.4 预期 93 随着新冠病例增加，德国经济的紧张情绪也有所增长，但预期不会出现二次封锁的情况下。目前贵金属价格维持震荡，一方面受疫情再度爆发的影响，另一方面受美国财政刺激计划难以落地的影响。目前来看，美国财政刺激计划在大选前难以落地，目前贵金属仍缺乏突破区间的驱动力。我们认为当前贵金属仍处于调整格局，短期国际金价会继续在 1900 美元/盎司的关口上下窄幅震荡。

操作建议：金银暂时观望

铜：9 月精铜进口大增，沪铜前高附近再次回落

周一沪铜价格继续回落，盘中单边下跌，重返 52000 元/吨关口之下，最终收于 51810 元/吨；夜盘伦铜走势进一步下跌，沪铜跟随走低。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 100 元/吨，均价升水 75 元/吨，较上周五上升 5 元/吨，市场成交量未见明显改善，主要由于市场预期库存数据有由减转增趋势，外加下游采购步伐持续放缓，市场的疲软恐令升水难以维持。宏观方面：美股创两个月最大跌幅，欧股一个月新低，美债两周最大涨幅；美国刺激协议希望渺茫，库德洛：民主党列出的大量议题无法得到总统认可。行业方面：中国 9 月精铜进口 505878 吨，环比增加 7.6%，同比增加 60.82%，1-9 月精铜累计进口 3457413 吨，累计同比增加 40.62%；铜精矿 9 月进口 2137939 吨，环比增加 34.74%，同比增加 35.23%，

1-9 月累计进口 16381671 吨，累计同比增加 2.23%；废杂铜 9 月进口 79893 吨，环比减少 1.4%，同比减少 48.41%，1-9 月累计进口 666651 吨，累计同比减少 46.48%。昨日铜价继续回落，国内铜价突破前期震荡区间的尝试再次失败，短期陷入回调之中。本次铜价回落主要依然和宏观因素相关，美股的下跌带动了铜价走低。但是国内铜供需也未能提供太多支撑，近一周多时间国内现货升水持续走低，下游买盘意愿较弱。9 月份的进口数据再次超出预期，持续大量的进口铜流入，但未在国内库存上显现，这也意味着这部分铜难以流入市场，因此尽管进口增加，但对国内压力有限。整体来看，我们还是维持此前观点，看好四季度需求增长支撑铜价上行，但是后续我们需要关注库存的变化，以印证需求的持续向好。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价夜盘扭转颓势，短期仍以震荡对待

周一沪镍 2012 合约价格走势单边下跌，价格出现明显回落，最终收于 117880 元/吨。夜盘伦镍走势则探底回升，沪镍价格则跟随上涨长江有色网 1#镍价报 118200-120800 元/吨，均价 119500 元/吨，跌 1150 元，华通现货 1#镍价报 118150-120950 元，均价 119550 元/吨，跌 1050 元，广东现货镍报 121300-121700 元/吨，均价 121500 元/吨，跌 1000 元。昨日镍价盘中单边下跌，价格出现了明显回落，但是夜盘在伦镍探底回升情况之下，沪镍扭转白天弱势，持续上涨，基本收复跌幅。正如我们此前所述，镍价短期回落并不代表其已经转势，虽然我们对于镍价的上涨一直持谨慎态度，认为镍价的上涨基础不足，但我们也认为镍价重返跌势需要更多的条件，需要下游不锈钢市场消费弱势逐步向上传导，需要等待不锈钢库存增加，进而国内镍铁库存的进一步增加。届时，镍价的下跌才是进入真正下跌趋势，当前由于供需矛盾还在积累，以及上游镍矿成本支撑，镍价短期还将处于震荡之中。

操作建议：建议暂时观望

锌：库存小幅增加，锌价延续区间运行

周一沪锌主力 2012 合约日内震荡偏弱，夜间低开后震荡，收至 19695 元/吨，涨幅达 0.13%。LME 锌高位小幅回落，收至 2544 美元/吨，跌幅达 0.08%。现货方面上海 0#锌主流成交于 19435-19555 元/吨，进口锌 19405-19515 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 90-100 元/吨报价；进口锌对 11 月报升水 50-70 元/吨。期锌震荡盘整，下游交易清淡，实际成交低迷，贸易市场成交相对活跃。因欧洲和美国新增病例数激增以及美国刺激计划仍悬而未定，美元指数走高，金属多飘绿。海关总署：9 月进口锌精矿共为 26.48 万吨，环比减少了 14.59 万吨，同比减少 3 万吨。受船运周及进口亏损较大影响，导致 9 月锌矿进口量较低。10 月炼厂加大对进口矿依赖，预计进口量环比将回升。9 月进口精炼锌 4.45 万吨，同比上升 42.53%，环比下降 4.49%。1-9 月累计进口 35.79 万吨，同比下降 24.4%。周一锌锭库存总量为 16.52 万吨，较上周五增加 4600 吨，其中沪津地区增量相对明显。昨日 LME 锌库存增加 1600 吨至 220975 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，矿端供应较为紧张，后期锌矿加工费仍有回落可能。企业利润有所回落，

少数炼厂下调年底产量计划，矿端紧缺或逐步传导至冶炼端。下游方面，冬季环保检查再起，拖累部分华北和华东企业生产，社会库存小幅增加。整体来看，目前锌矿供应偏紧对锌价构成支撑，然需求增速回落利空锌价。锌市基本面多空因素交织，跟随宏观走势，短期延续区间运行。

操作建议：回调买入

铅：空头资金再度入场，铅价弱势延续

周一沪铅主力 2012 合约日内盘中直线跳水后企稳，夜间窄幅震荡，收至 14190 元/吨，跌幅达 0.46%。LME 铅探底回升，收至 1776 美元/吨，跌幅达 0.2%。现货方面，上海市场驰宏铅 14300-14320 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场铜冠铅 14300-14330 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅高位回落，持货商报价随行就市，而下游需求清淡，仅以刚需采购，散单市场升水成交困难。汽车协会数据统计显示，10 月上中旬 11 家重点企业汽车产销分别完成 121.5 万辆和 102.7 万辆，产量同比增长 6.9%，销量同比下降 3.9%。昨日 LME 铅库存减少 350 吨至 128175 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，原生铅炼厂目前生产较为稳定。近日因亏损扩大及环保影响，各地陆续有出现再生铅冶炼企业减停产情况，但再生铅总体供应增加趋势不改。下游方面，进入 10 月后电动自行车终端消费转淡，加之铅价走弱，业内避险情绪较浓，电池批发市场维持促销氛围，社会库存小幅增加。整体来看，短期再生铅减停产增多支撑铅价，但后期增加预期不改及消费转弱仍拖累铅价走势。

操作建议：逢高沽空

原油：利比亚将大幅增产，油价单日暴跌 3%

油价周一收盘暴跌。因美国和欧洲新冠肺炎确诊病例激增对原油需求敲响了警钟，同时供应增加的前景也打击了市场情绪。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 1.96%，报 255.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 12 月期货收跌 1.29 美元，跌幅 3.24%，报 38.56 美元/桶，创下三周新低；布伦特原油 12 月期货收跌 1.31 美元，跌幅 3.13%，报 40.46 美元/桶。委内瑞拉国有石油公司 (PDVSA) 对明年的油价做出了悲观估计，预计其出口的原油价格仅为 35 美元/桶。而今年的油价估计为 60 美元/桶。美国对加拉加斯的制裁使得 PDVSA 很难将其石油销售到海外，因此不得不以大幅折扣出售。最新的油价危机也毫无帮助，进一步降低了油价。例如，自今年年初以来，PDVSA 最受欢迎的梅里混合油平均售价为 27.93 美元/桶。供应方面，利比亚国家石油公司上周五结束了对两个重要港口出口的不可抗力，并称四周内产量将达到每日 100 万桶，增幅快于许多分析师的预估。包括欧佩克和俄罗斯在内的欧佩克+也将在 2021 年 1 月将日产量增加 200 万桶，此前该组织今年稍早曾创纪录地减产。目前来看，临近十一月，市场的风险源头更多转向美国大选。由于民主党掌控众议院，从而负责财政刺激方案的分配过程，出于大选考虑，特朗普也阻碍了财政刺激方案。这也同时压低了经济需求。但是长期来看，无论谁当选，财政刺激方案均会被通过，因此我们预期长期需求在

大选后依然能够得到支撑。大选前宜观望。

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	51810	-140	-0.27	167617	315722	元/吨
LME 铜	6876	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14740	15	0.10	145517	303403	元/吨
LME 铝	1843	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	19615	-255	-1.28	309550	187642	元/吨
LME 锌	2546	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	14160	-320	-2.21	57266	65077	元/吨
LME 铅	1780	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	117880	-1,960	-1.64	590711	247241	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	401.56	-2.02	-0.50	229493	247533	元/克
COMEX 黄金	1903.40	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5096.00	-109.00	-2.09	1710358	811461	元/千克
COMEX 白银	24.70	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

	10月26日			10月23日			涨跌	
	10月26日	10月23日	涨跌	10月26日	10月23日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	51810.00	51950.00	-140.00	LME 铜 3 月	6876	6876	0
	SHFE 仓单	63944.00	62605.00	1339.00	LME 库存	178725	180300	-1575
	沪铜现货报价	52020.00	52250.00	-230.00	LME 仓单	118525	118475	50
	现货升贴水	140.00	140.00	0.00	LME 升贴水	-20.25	-15.25	-5
	精废铜价差	100.00	165.00	-65.00	沪伦比	7.53	7.56	-0.02
	LME 注销仓单	60200.00	61825.00	-1625.00				
镍		10月26日	10月23日	涨跌		10月26日	10月23日	涨跌
	SHEF 镍主力	117880	119840	-1960	LME 镍 3 月	#N/A	15600	#N/A
	SHEF 仓单	26771	27005	-234	LME 库存	238152	237630	522
	俄镍升贴水	125	100	25	LME 仓单	178710	178494	216
	金川镍升贴水	2575	2325	250	LME 升贴水	-32.5	-33.25	0.75
	LME 注销仓单	59442	59136	306	沪伦比价	#N/A	7.68	#N/A
锌		10月26日	10月23日	涨跌		10月26日	10月23日	涨跌

	SHEF 锌主力	19615	19870	-255	LME 锌	2546	2546	0
	SHEF 仓单	15864	17316	-1452	LME 库存	220975	219375	1600
	现货升贴水	75	55	20	LME 仓单	211050	209375	1675
	现货报价	19795	19925	-130	LME 升贴水	-11	-9.5	-1.5
	LME 注销仓单	211050	209375	1675	沪伦比价	7.70	7.80	-0.10
		10月26日	10月23日	涨跌		10月26日	10月23日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14160	14480	-320	LME 铅	1779.5	1779.5	0
	SHEF 仓单	19738	19763	-25	LME 库存	128175	128525	-350
	现货升贴水	10	10	0	LME 仓单	111700	111750	-50
	现货报价	14350	14550	-200	LME 升贴水	-17.5	-15.25	-2.25
	LME 注销仓单	111700	111750	-50	沪伦比价	8.14	8.14	0.00
			10月26日	10月23日	涨跌		10月26日	10月23日
贵金属	SHFE 黄金	401.56	403.58	-2.02	SHFE 白银	5096.00	5205.00	-109.00
	COMEX 黄金	1905.20	1905.20	0.00	COMEX 白银	24.675	24.675	0.000
	黄金 T+D	400.45	402.14	-1.69	白银 T+D	5063.00	5174.00	-111.00
	伦敦黄金	1898.45	1903.65	-5.20	伦敦白银	24.28	24.76	-0.48
	期现价差	1.11	1.44	-0.33	期现价差	33.00	31.00	2.00
	SHFE 金银比价	78.80	77.54	1.26	COMEX 金银比价	77.06	76.83	0.23
	SPDR 黄金 ETF	1263.80	1263.80	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17455.09	#N/A
	COMEX 黄金库存	37532664.46	37693901.73	-161237.27	COMEX 白银库存	380650656.49	380870534.95	-219878.46

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。