



## 商品日报 20201028

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：金银维持震荡，近期或将面临方向性选择

周二贵金属价格继续小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.23%报 1910 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.18%报 24.465 美元/盎司。因美元下跌和新冠疫情忧虑持续提振避险需求，但临近大选市场保持相对谨慎，贵金属价格小幅上涨。目前美国、俄罗斯、法国和许多其他国家的新确诊病例正在以创纪录的速度增长，迫使一些国家实施新的限制。美国众议院议长佩洛西表示，她仍然希望在 11 月 3 日总统大选日前达成一项新的美国新冠救济计划。但特朗普表示，11 月初以前可能无法推出新刺激计划。数据方面：美国 9 月耐用品订单月率为 1.9%，连续第 5 个月反弹，增幅远超预期及前值；但 10 月份消费者信心指数回落至 100.9。美国消费者信心在 9 月份大幅改善后，10 月份略有下降，这主要是受短期就业前景走软的推动。在当前新冠病例不断上升、失业率仍然很高的情况下，后期消费者信心很难获得走高的动力。美国消费者对劳动力市场与经济前景的信心下降，提振了对黄金的避险投资需求，也助推金价小幅上涨。另外，中国黄金协会 27 日发布的数据显示，今年前三季度，我国黄金产量为 262.93 吨，同比下降 4.51%，黄金消费量为 548.09 吨，同比下降 28.66%。前三季度，我国黄金矿产金完成 219.49 吨，有色副产金完成 43.44 吨。在常态化疫情防控背景下，三季度国内黄金生产继续恢复，产量环比增长 6.21%。当前新冠疫情担忧持续发酵，美元指数疲软，给黄金价格带来些许支持。但在大选日到来前投资者观望气氛占据上风，市场交易量明显萎缩。市场对美国选举的不安和焦虑将会持续，预计在接下来一周内，美元指数的波动率将会加大，贵金属仍处于调整格局，震荡区间持续收敛，近期可能面临方向性选择。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价低位企稳，仍难摆脱区间震荡

周二沪铜价格先跌后涨，低开之后一度继续回落，但在 20 日均线得到支撑，午后价格出现反弹，最终收于 51650 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回升，沪铜则窄幅震荡。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 70-升水 110 元/吨，均价升水 75 元/吨，较昨日上升 15 元/吨，下游买兴明显增强，成交量较前两日有明显好转，持货商在短期库存无明显增量的前提下，或将重拾挺价情绪，升贴水逐渐趋稳。宏观方面：情凶险、刺激前景黯淡，道指跌超 200 点，

科技股力撑纳指反弹；特朗普：11月初以前可能无法推出新刺激计划。行业方面：泰克资源三季度铜销量同比下滑8%；五矿资源三季度铜产量环比大增33%。昨日铜价低位得到支撑，价格在连续回落之后有所企稳，这也是铜价在近一个多季度时间里第三次冲击53000元/吨的关口失败，短期之内铜价再次陷入区间震荡之中。从现货市场表现来看，在铜价上冲之时，市场反应平淡，现货升水持续回落，但目前随着铜价下跌，下游买入意愿开始增加，现货升水也有所走高。整体来看，铜价仅依靠自身基本面还难以打破目前的区间震荡格局，需要等待消费的进一步向好，以及库存持续回落的印证。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：镍价重返高位，关注下游需求支撑

周二沪镍2012合约价格走势低位回升，盘中单边上涨，基本收复前一日跌幅，最终收于119390元/吨。夜盘伦镍走势继续出现拉升，沪镍价格则跟随上涨。长江有色网1#镍价报118900-121700元/吨，均价120300元/吨，涨800元，华通现货1#镍价报118750-121850元，均价120300元/吨，涨750元，广东现货镍报122300-122700元/吨，均价122500元/吨，涨1000元。行业：Antam：三季度镍矿产量环比增长100%。昨日镍价走势强劲，扭转了此前持续回落的颓势，夜盘更是再度出现拉升，价格重返12万整数关口之上。应该说，镍价在节后至今的表现远强于我们此前预期，主要是上游镍矿价格的持续回升，对于镍价形成了强劲支撑。而下游不锈钢需求并未如我们预期出现明显回落，因此在这种背景之下，镍价价格再度重返高点。后市来看，上游镍矿偏紧格局还将持续，未来变数依然在于下游不锈钢需求。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，镍价的下跌才有望展开。而当前这些迹象还未显现，镍价仍将继续走高。

操作建议：建议暂时观望

### 锌：宏观指引走势，锌价维持区间运行

周二沪锌主力2012合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，收至19665元/吨，涨幅达0.03%。LME锌高位横盘，收至2544.5美元/吨，涨幅达0.02%。现货方面：上海0#锌主流成交于19810-19850元/吨，0#锌普通对11月报升水130元/吨报价。期锌震荡盘整，下游刚需补库，成交有所回暖。MGG：三季度锌产量为61606吨，环比增长2%，同比下滑10%。其中，Rosebery锌产量为15525吨，同比减少27%；Dugald river，锌产量为46081吨，环比减少3%，但同比增长了6%。此外，预计2020年全年锌产量174677吨，同比减少4%。Teck旗下Red Dog 三季锌矿产量13.23万吨，低于去年同期的15.31万吨，同时维持2020下半年锌矿指导产量为31.5-34.5万吨。昨日LME锌库存减少175吨至220800吨。基本面来看，全球疫情风险居高不下，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。目前炼厂利润有所回落，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，短期维持区间运行。

操作建议：回调买入

### **铅：铅价震荡反弹，但难改整体弱势**

周二沪铅主力 2012 合约日内震荡反弹，夜间窄幅震荡，收至 14360 元/吨，涨幅达 0.88%。LME 铅横盘运行，收至 1779.5 美元/吨，涨幅达 0.2%。现货方面，上海市场驰宏铅 14410-14430 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 0-20 元/吨报价；南方铅 14400-14410 元/吨，对沪期铅 2011 合约贴水 10-0 元/吨报价。期铅探低回升，加之市场流通货源增加，持货商出货积极，报价较多，而下游维持按需采购。MGG：三季度铅矿产量为 12,754 吨，环比增长 19%，同比增 12%，预计 2020 年全年产量 33387 吨，同比减少 2%。Teck 旗下 Red Dog 三季度铅矿产量 2.63 万吨，同比减少 0.26 万吨。同时维持 2020 下半年铅矿产量预估在 4.5-5 万吨。昨日 LME 铅库存增加 450 吨至 128625 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：飓风袭击&制裁伊朗，油价从此前暴跌中反弹**

油价周二从此前交易日的暴跌中反弹。因新的飓风“泽塔”袭击墨西哥湾，且美国宣布对伊朗实施新的制裁。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.82%，报 257.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 12 月期货收涨 1.01 美元，涨幅 2.62%，报 39.57 美元/桶；布伦特原油 12 月期货收涨 74 美分，涨幅 1.83%，报 41.20 美元/桶。沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王周一表示，油市最糟糕的时期已经过去。不过，欧佩克秘书长巴尔金都稍早表示，因全球范围内的新冠肺炎确诊病例激增，石油市场复苏的时间可能比预期的要长，尽管如此，欧佩克+平衡市场的努力将“坚持到底”。与此同时，美国国家飓风中心称，新的飓风“泽塔”可能在周三逼近墨西哥湾北部沿岸。石油公司开始关闭海上钻井平台，美国石油产量可能下降，为油价提供了一些支撑。美国离岸能源监管机构表示，能源生产商关闭了 16%、约为每天 293656 桶的石油产能。美国墨西哥湾近海石油产量约占美国原油总产量的 17%。并且，美国再对伊朗祭出新制裁，针对该国的石油业而来，包括伊朗石油部。这是华府加强对伊朗施压的最新举措。自美国退出伊核协议以来，伊朗石油出口已经从逾 250 万桶/日缩减。不过，伊朗一直在努力绕过制裁，保持出口畅通。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	51650	-160	-0.31	207344	308893	元/吨
LME 铜	6775	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14715	-25	-0.17	173861	310741	元/吨
LME 铝	1822	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	19680	65	0.33	256994	185257	元/吨
LME 锌	2544	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	14385	225	1.59	75596	58291	元/吨
LME 铅	1776	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	119390	1,510	1.28	489499	257853	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	405.30	3.74	0.93	211628	245201	元/克
COMEX 黄金	1904.50	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5198.00	102.00	2.00	1528526	795822	元/千克
COMEX 白银	24.38	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27日			10月26日			涨跌		
	10月27日	10月26日	涨跌	10月27日	10月26日	涨跌	10月27日	10月26日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51650.00	51810.00	-160.00	LME 铜 3 月	6775	6775	0	
	SHFE 仓单	64267.00	63944.00	323.00	LME 库存	177075	178725	-1650	
	沪铜现货报价	51600.00	52020.00	-420.00	LME 仓单	119425	118525	900	
	现货升贴水	140.00	140.00	0.00	LME 升贴水	-19.35	-20.25	0.9	
	精废铜价差	100.00	100.00	0.00	沪伦比	7.62	7.65	-0.02	
	LME 注销仓单	57650.00	60200.00	-2550.00					
镍		10月27日	10月26日	涨跌		10月27日	10月26日	涨跌	
	SHEF 镍主力	119390	117880	1510	LME 镍 3 月	#N/A	15600	#N/A	
	SHEF 仓单	26524	26771	-247	LME 库存	238152	238152	0	
	俄镍升贴水	225	125	100	LME 仓单	178710	178710	0	
	金川镍升贴水	2975	2575	400	LME 升贴水	-31.75	-32.5	0.75	
	LME 注销仓单	59442	59442	0	沪伦比价	#N/A	7.56	#N/A	
锌		10月27日	10月26日	涨跌		10月27日	10月26日	涨跌	

	SHEF 锌主力	19680	19615	65	LME 锌	2544	2544	0
	SHEF 仓单	15338	15864	-526	LME 库存	220800	220975	-175
	现货升贴水	95	75	20	LME 仓单	211050	211050	0
	现货报价	19795	19795	0	LME 升贴水	-12	-11	-1
	LME 注销仓单	211050	211050	0	沪伦比价	7.74	7.71	0.03
		<b>10月27日</b>	<b>10月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月27日</b>	<b>10月26日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	14385	14160	225	LME 铅	1776	1776	0
	SHEF 仓单	19738	19738	0	LME 库存	128625	128175	450
	现货升贴水	-25	10	-35	LME 仓单	112200	111700	500
	现货报价	14450	14350	100	LME 升贴水	-17.25	-17.5	0.25
	LME 注销仓单	112200	111700	500	沪伦比价	7.97	7.97	0.00
			<b>10月27日</b>	<b>10月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月27日</b>	<b>10月26日</b>
贵金属	SHFE 黄金	405.3	401.56	3.74	SHFE 白银	5198.00	5096.00	102.00
	COMEX 黄金	1905.70	1905.70	0.00	COMEX 白银	24.420	24.420	0.000
	黄金 T+D	403.95	400.45	3.50	白银 T+D	5157.00	5063.00	94.00
	伦敦黄金	1905.70	1898.45	7.25	伦敦白银	24.44	24.28	0.15
	期现价差	1.35	1.11	0.24	期现价差	41.00	33.00	8.00
	SHFE 金银比价	77.97	78.80	-0.83	COMEX 金银比价	78.13	77.06	1.07
	SPDR 黄金 ETF	1266.72	1263.80	2.92	SLV 白银 ETF	#N/A	17455.09	#N/A
	COMEX 黄金库存	37532664.46	37532664.46	0.00	COMEX 白银库存	381845019.20	380650656.49	1194362.72

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。