



## 商品日报 20201029

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：欧洲疫情担忧加剧，金银大幅下挫

周三贵金属价格大幅下挫，COMEX 黄金期货收跌 1.8%报 1877.4 美元/盎司，创一个月以来新低；COMEX 白银期货收跌 4.66%报 23.425 美元/盎司。主要因全球疫情恶化，美元指数反弹创逾一周新高，美元走强压制贵金属价格下挫。昨日欧美股市大跌，原油跌超 5%创七周最大跌幅，10 年期美债收益率盘中创逾一周新低。近期美国、俄罗斯、法国等国感染新冠病毒的人数创下历史最高纪录。昨日单日新增病例：美国超 6.3 万，印度超 4.9 万，巴西超 2.7 万，法国超 3.6 万，英国超 2.4 万，意大利、西班牙单日新增创新高。法国实施新版全国性封锁政策；德国总理默克尔同意实施为期一个月的局部封锁。福奇称美疫苗要到明年 1 月才能上市。美众议长表示，希望股市大跌能触动特朗普，呼吁白宫重返刺激计划谈判桌。而美国总统特朗普周二表示，大选日之后可能会通过财政救济计划。由于市场担心欧洲新冠病例人数激增，欧洲可能再次实施封锁，美国在大选前出台财政刺激措施希望越来越渺茫，以及下周美国总统大选存在不确定性，促使投资者选择美元作为避风港。我们在昨天的日报中提示金银将面临方向性选择，昨晚贵金属价格即大幅下挫。美元指数强劲上涨是金价下跌的主要原因。而我们近期也一再表达美元指数将继续走强的观点，其逻辑一是欧元区疫情的恶化，美欧疫情的相对好坏将支撑美元指数，二是从资金流向来看，资金正在向美元指数期货的多头持续流入。市场的走势再度验证了我们的预判。我们认为国际金价将在此轮下跌中跌破前期 1850 美元的低点，会继续下探 1850 美元/盎司一线寻求支撑。白银价格会继续呈现更加猛烈的跌幅。

操作建议：金银逢高沽空

#### 铜：市场担忧欧洲疫情，铜价再次出现回落

周三沪铜价格探底回升，特别是午后价格持续上行，最终收于 51840 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜则低开之后有所反弹。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 100-升水 180 元/吨，均价升水 140 元/吨，较昨日上升 50 元/吨，市场报价呈现走高趋势，由于进口比价差价持续扩大，进口铜短期内难以进入市场，预计短期内货源偏紧，导致贸易商挺价情绪高涨。宏观方面：欧美股市大跌，道指跌超 900 点，美元高涨，金银油大跌；德法实施

封锁政策，意大利、西班牙新增创新高，福奇称美疫苗要到1月才能上市。行业方面：据南方铜业（Southern Copper）报告显示，该公司三季度的矿铜产量（不包含第三方产量）为246560吨，同比减少2.3%；赤峰金剑铜业公司铜冶炼工艺升级搬迁改造项目投产暨首批电解铜下线仪式隆重举行。昨日铜价探底回升，但夜盘在伦铜大幅下跌带动之下，沪铜跳空低开，盘中则有所反弹。由于欧洲疫情二次爆发，德法等国都再次实施封锁政策，引发市场担忧，股市和商品市场全线下跌，铜价也未能幸免。我们认为本次欧洲疫情二次爆发对于市场利空有限，目前封锁政策严格程度低于年初，且也仅限于欧洲部分国家，市场影响有限。供需方面，我们看到随着铜价回落，下游接货意愿增强，现货升水也再次回升，对于铜价形成支撑，整体来看，目前铜价还是处于区间震荡之中，上下两难。而我们依然坚定看好年底的需求带动。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：镍价大幅回落，行情陷入震荡

周三沪镍2012合约价格走势大幅上涨，盘中单边上行，创出新高，最终收于125210元/吨。夜盘伦镍走势冲高回落，沪镍价格则低开低走。长江有色网1#镍价报121100-124500元/吨，均价122800元/吨，涨2500元，华通现货1#镍价报121050-124550元，均价122800元/吨，涨2500元，广东现货镍报124800-125200元/吨，均价125000元/吨，涨2500元。行业：菲律宾最大的镍矿石生产商和出口商Nickel Asia公司表示，在新冠疫情本轮爆发后，该公司已暂停了旗下一个矿山的运营。昨日镍价单边上涨，单日涨幅为近期最大，镍价也再次创出新高，但是夜盘受到外围市场拖累，镍价出现回落，昨日涨幅所剩无几。市场对于欧洲疫情的担忧是镍价出现回落的主要原因，基本面因素依然继续支撑镍价。菲律宾最大的镍矿石生产商因疫情暂停旗下一个矿山生产，这无疑使得原本就供应偏紧的镍矿格局愈发紧张。由于目前正处雨季，镍矿紧张格局可能会持续至年初，镍价短期之内依然难以出现大幅回落。而我们前期预期的下游不锈钢需求回落也依然还未兑现，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。

操作建议：建议暂时观望

### 锌：市场传言炼厂减产，锌价飙升后回归理性

周三沪锌主力2012合约日内午后强势飙升，突破两万关口摸高20135元/吨，夜间低开窄幅震荡，收至19630元/吨，跌幅达0.86%。LME锌先扬后抑，盘中波动剧烈，收至2541.5美元/吨，跌幅达0.12%。现货方面：上海0#锌主流成交于19890-19980元/吨，进口锌AZ成交于19820-19920元/吨；0#锌普通对11月报升水130-140元/吨报价，进口锌对11月报升水70元/吨。期锌低位回升，下游观望为主，贸易市场成交开始转弱。美欧疫情形势严峻，法国全境封城，德法或出台更严格限制措施。欧美股市“沦陷”，美元上涨，金属多回落。Southern Copper三季度矿产锌为17198吨，同比减少0.4%。昨日LME锌库存减少325吨至

220475 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，。炼厂利润有所回落，少数炼厂下调年底产量计划，矿端紧缺逐步传导至冶炼端。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。昨日传言冶炼厂因矿问题已筹划减产事宜，市场做多情绪飙升，但据调研矿端供应矛盾尚未如此激化，晚间市场回归理性，短期锌价将重回此前区间运行。

操作建议：回调买入

### 铅：铅价反弹空间受限，关注再生铅复产

周三沪铅主力 2012 合约日内先抑后扬，夜间横盘震荡，收至 14425 元/吨，涨幅达 0.35%。LME 铅大幅反弹，收至 1810 美元/吨，涨幅达 1.71%。现货方面，上海市场驰宏铅 14430 元/吨，对沪期铅 2011 合约平水报价；南方铅 14410-14430 元/吨，对沪期铅 2011 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅上冲动能有限，维持盘整态势，持货商随行报价，但下游询价不多，接货仅以刚需，加之再生铅维持大贴水出货，散单市场成交活跃度不高。昨日 LME 铅库存减少 100 吨至 128525 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。同时，炼厂亏损，炼厂采购废电瓶意愿减弱，废电瓶价格下跌，成本支撑力度减弱。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：原油库存意外大增，油价狂跌 5%

油价周三收盘暴跌。因美国原油库存飙升、美国和欧洲新冠肺炎确诊病例激增引发了市场对石油供应过剩和燃料需求疲弱的担忧。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 5.18%，报 241.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 12 月期货收跌 2.18 美元，跌幅 5.51%，报 37.39 美元/桶，为 10 月 2 日以来最低；布伦特原油 1 月期货收跌 2.08 美元，跌幅 5.05%，报 39.12 美元/桶。美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 10 月 23 日当周，API 原油库存增加 457.7 万桶，预期增加 111 万桶；汽油库存增加 225.2 万桶。API 数据显示上周原油库存增幅远大于预期，油价短线急挫。并且此前，美国总统特朗普承认，可能在美国大选后才能就新一轮新冠纾困计划达成协议，原因是白宫无法弥合与参院共和党同僚及国会民主党人的分歧。与此同时，众院议长佩洛西也打破了达成协议的希望，并指责白宫“悲惨地”失败。据报道，特朗普 27 日在出发进行竞选活动前表示，大选结束后，我们将出台人们所见过的最好的刺激计划。特朗普称，我们会将刺激计划磋商一直进行下去，因为我们的民众应该得到刺激计划（的帮助），但佩洛西只对救助管理不善、犯罪猖獗的民主党城市和州感兴趣。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	51840	190	0.37	162226	305493	元/吨
LME 铜	6746	-46	-0.68			美元/吨
SHFE 铝	14585	-130	-0.88	229802	294762	元/吨
LME 铝	1812	-9	-0.47			美元/吨
SHFE 锌	20065	385	1.96	353755	215993	元/吨
LME 锌	2542	-3	-0.12			美元/吨
SHFE 铅	14435	50	0.35	57312	57496	元/吨
LME 铅	1810	31	1.71			美元/吨
SHFE 镍	125210	5,820	4.87	1021115	342603	元/吨
LME 镍	15730	-165	-1.04			美元/吨
SHFE 黄金	405.36	0.06	0.01	167177	244362	元/克
COMEX 黄金	1877.40	-32.60	-1.71			美元/盎司
SHFE 白银	5202.00	4.00	0.08	1257515	799375	元/千克
COMEX 白银	23.43	-1.04	-4.25			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28日	10月27日	涨跌		10月28日	10月27日	涨跌
	SHEF 铜主力	51840.00	51650.00	190.00	LME 铜 3 月	6746	6792	-46
	SHFE 仓单	62393.00	64267.00	-1874.00	LME 库存	174900	177075	-2175
	沪铜现货报价	51780.00	51600.00	180.00	LME 仓单	118900	119425	-525
	现货升贴水	180.00	140.00	40.00	LME 升贴水	-18	-19.35	1.35
	精废铜价差	100.00	100.00	0.00	沪伦比	7.68	7.60	0.08
	LME 注销仓单	56000.00	57650.00	-1650.00				
镍		10月28日	10月27日	涨跌		10月28日	10月27日	涨跌
	SHEF 镍主力	125210	119390	5820	LME 镍 3 月	15730	15895	-165
	SHEF 仓单	26435	26524	-89	LME 库存	238524	238152	372

	俄镍升贴水	450	225	225	LME 仓单	179082	178710	372
	金川镍升贴水	3600	2975	625	LME 升贴水	-27	-31.75	4.75
	LME 注销仓单	59442	59442	0	沪伦比价	7.96	7.51	0.45
		<b>10月28日</b>	<b>10月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月28日</b>	<b>10月27日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	20065	19680	385	LME 锌	2541.5	2544.5	-3
	SHEF 仓单	15086	15338	-252	LME 库存	220475	220800	-325
	现货升贴水	105	95	10	LME 仓单	211050	211050	0
	现货报价	19935	19795	140	LME 升贴水	-9.25	-12	2.75
	LME 注销仓单	211050	211050	0	沪伦比价	7.89	7.73	0.16
			<b>10月28日</b>	<b>10月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月28日</b>	<b>10月27日</b>
铅	SHFE 铅主力	14435	14385	50	LME 铅	1810	1779.5	30.5
	SHEF 仓单	19537	19738	-201	LME 库存	128525	128625	-100
	现货升贴水	-35	-25	-10	LME 仓单	111875	112200	-325
	现货报价	14350	14450	-100	LME 升贴水	-9	-17.25	8.25
	LME 注销仓单	111875	112200	-325	沪伦比价	7.98	8.08	-0.11
			<b>10月28日</b>	<b>10月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月28日</b>	<b>10月27日</b>
贵金属	SHFE 黄金	405.36	405.30	0.06	SHFE 白银	5202.00	5198.00	4.00
	COMEX 黄金	1879.20	1911.90	-32.70	COMEX 白银	23.359	24.570	-1.211
	黄金 T+D	404.30	403.95	0.35	白银 T+D	5181.00	5157.00	24.00
	伦敦黄金	1869.95	1905.70	-35.75	伦敦白银	23.93	24.44	-0.51
	期现价差	1.06	1.35	-0.29	期现价差	21.00	41.00	-20.00
	SHFE 金银比 价	77.92	77.97	-0.05	COMEX 金银 比价	80.15	78.07	2.07
	SPDR 黄金 ETF	1258.25	1266.72	-8.47	SLV 白银 ETF	#N/A	17368.29	#N/A
	COMEX 黄金库 存	37556259.79	37532664.46	23595.33	COMEX 白银 库存	382420927.57	381845019.20	575908.37

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。