



商品日报 20201103

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：市场避险情绪抬升，关注美国大选结果

周一贵金属价格小幅反弹。国际金价上涨近 17 美元，盘中刷新近三个交易日高点至 1896 美元/盎司，为连续两个交易日上涨。COMEX 白银价格上涨 2.15%，重返 24 美元/盎司上方。主要是由于目前美国等国家疫情发展形势依然严峻叠加美国大选不确定性因素较强，带动金价上涨。最新公布的法国、西班牙单日新增新冠确诊病例创新高，法国超 5.2 万。昨日美元指数小幅上涨，美油涨超 3%，美股三大指数集体收涨。美国大选日即将到来，市场持续关注冠状病毒感染病例激增及企业财报等因素。市场波动性正在上升，因为大选前后对冲的流动性非常少。数据方面，美 10 月 ISM 制造业指数 59.3，重回两年高位，就业 15 个月来首次扩张。德、法、意、欧元区 10 月制造业 PMI 全线高于预期，复苏势头强劲。中国 10 月财新制造业 PMI 升至 53.6，创 2011 年 2 月以来新高。当前海外疫情仍在发酵，美国大选已经进入倒计时。根据美国民调数据，拜登在竞选中领先于特朗普，但大选结局尚难确定。市场情绪遭大选扰动明显，VIX 恐慌指数一度跳升至 40，市场的避险情绪明显抬升的情况下，近两个交易日美元指数与贵金属价格齐步上涨。我们保持美元指数将继续走强的观点，贵金属价格的阶段性走势受到美元指数的压制。今晚美国大选结果即将出炉，市场的波动率会增加，目前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：宏观迎来超级周，铜价暂时审慎观望

周一沪铜价格底部震荡，盘中先跌后涨，收出十字星，最终收于 51070 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回升，沪铜则跟随上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 170-升水 210 元/吨，均价升水 190 元/吨，较上周五上涨 35 元/吨，贸易商挺价情绪强烈，出货意愿不强，升水依然保持坚挺的格局。宏观方面：道指涨超 400 点，科技股拖累纳指一度转跌，油价自日低反弹 10%；中国 10 月财新制造业 PMI 升至 53.6，创 2011 年 2 月以来新高。行业方面：智利国家铜业前三季度利润大增，铜产量同比增 4%；据嘉能可最新报告显示，该公司前三季度铜产量为 93.47 万吨，同比下滑 8%。昨日铜价在回落至震荡区间底部之后，显现支撑，夜盘更是进一步上涨，整体来看，当前铜价依然处于震荡区间之中。目前主导铜价走势的主

要因素还是来自于宏观方面，本周恰逢宏观超级周，因此铜价波动有望进一步加大。但从供需因素来看，铜价依然处于较好格局中，10月制造业PMI继续向好，也体现了下游需求的支撑。同时，我们也看到了现货升水在铜价回落之后出现回升，下游买盘意愿较强。加之，国内库存开始加速去库，我们认为一旦后期宏观不确定性下降，铜价有望再次向上。

操作建议：建议尝试观望

镍：镍价高位大幅回落，行情将维持震荡

周一沪镍2012合约价格走势震荡下跌，盘中走势疲弱，创出新低，最终收于115510元/吨。夜盘伦镍走势探底回升，沪镍价格则窄幅震荡。长江有色网1#镍价报117200-120000元/吨，均价118600元/吨，跌2000元，华通现货1#镍价报115950-120350元，均价118150元/吨，跌2450元，广东现货镍报121250-121650元/吨，均价121450元/吨，跌2000元。行业方面：Eramet三季度SLN镍矿产量同比增18%，镍铁产量同比增2%；金川集团成功开发宽幅大卷重纯镍带卷填补国内市场空白。昨日镍价继续回落，自高点已经回落超过万元/吨，镍价是在创出新高之后的大幅回落，这往往意味着前期涨势已经逐步结束，未来可能转入震荡或下跌。刺激镍价下跌的直接因素是宏观不确定性的增加，引发了市场担忧。但从供需来看，镍价持续上涨的支撑力度也不够。此前，镍价上涨主要是因为上游矿价上涨带来的成本支撑和下游需求的乐观预期，但正如我们之前所述，下游需求的乐观是对于新能源需求的过度高估，而占绝大比例的不锈钢需求实际并不尽如人意，加之未来印尼镍铁带来的冲击，镍价在四季度将陷入供大于求格局，价格也将易跌难涨。但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勢逐步向上传导，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，当前更多处于震荡之中。

操作建议：建议暂时观望

锌：锌价延续区间运行，关注宏观情绪指引

周一沪锌主力2012合约日内先抑后扬，夜间冲高回落，收至19710元/吨，涨幅达0.15%。LME锌横盘运行，收至2543.5美元/吨，涨幅达1.01%。现货方面：上海0#锌主流成交于19905-19985元/吨，进口锌成交于19890-19960元/吨；0#锌普通对11月报升水155元/吨，进口锌对11月报升水130-140元/吨。期锌延续高位盘整，下游拿货近期按需采购，贸易商间交投活跃。美国10月ISM制造业指数升至2018年9月以来新高，欧元区10月制造业PMI终值高于初值，中国10月财新制造业PMI升至53.6。受中国制造业持续改善提振，金属多收涨。行业上，嘉能可三季度锌产量为31万吨，环比增22%。前三季度锌产量为86.01万吨，同比增加6%。截至周一锌锭库存总量为16.5万吨，较上周五增加100吨。广东地区周末市场到货量增加，天津地区需求转弱，库存继续累积。昨日LME锌库存减少725吨至219200吨。基本面来看，欧美疫情持续恶化，或制约全球四季度锌矿产出，加之国内炼厂冬储需求较高，矿端供应较为紧张。11月国内外加工费延续大幅回落，炼厂利润有所下滑，市场炒作冶炼厂被动减产。下游方面，冬季环保检查再起，短期拖累部分华北和华东镀锌企业

生产，社会库存连续小幅增加。整体来看，目前锌矿供应偏紧对锌价构成支撑，需求转淡则拖累锌价，基本面多空因素交织，锌价走势更多受宏观指引。随着美国大选结果日渐临近，市场整体维持谨慎，锌价或延续高位区间运行。

操作建议：观望

铅：再生铅减产阶段性支撑，铅价延续低位波动

周一沪铅主力 2012 合约日内震荡偏弱，夜间重心仍有小幅下移，收至 14315 元/吨，跌幅达 0.07%。LME 铅连续两日收阴，期价报收至 1796 美元/吨，跌幅达 0.88%。现货方面，上海市场驰宏铅 14310 元/吨，对沪期铅 2011 合约平水报价；南方铅 14290-14310 元/吨，对沪期铅 2011 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅弱勢盘整，持货商随行出货，下游采购按需而定，现货市场维持小贴水交易。行业上，嘉能可前三季度铅产量为 19.43 万吨，同比减少 12%。SMM 调研，再生铅日减产量已达 2275 吨/日，减产持续扩大。昨日 LME 铅库存减少 1400 吨至 124400 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，11 月国产及进口铅矿加工费环比持平，原生铅炼厂目前生产较为稳定。10 月中旬以来因亏损扩大及原料难采影响，河南、江西、江苏等地陆续出现再生铅企业减停产情况，且影响持续扩大，对铅价构成阶段性支撑。然下游电动自行车及汽车蓄电池市场终端消费均有不同程度转淡的情况，加之铅势低迷，电池货源消化缓慢，社会库存小幅增加。整体来看，短期再生铅减停产增多短暂支撑铅价，但后期增产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：美国大选临近，油价反弹暴涨

油价周一盘中逆势上扬。因市场担心欧洲一系列针对新冠疫情的封锁措施将削弱燃料需求，而交易员们为 11 月 3 日美国总统大选期间可能发生的动荡做好了准备。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 2.41%，报 229.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 12 月期货收涨 1.02 美元，涨幅 2.85%，报 36.81 美元/桶，其在亚市早盘跌至逾五个月新低 33.64 美元/桶；布伦特原油 12 月期货收涨 1.51 美元，涨幅 4.03%，报 38.97 美元/桶。随着美国大选的临近，市场情绪愈加紧张。尽管有民调显示美国民主党候选人拜登领先，但是眼下似乎越来越多的民调暗示现任总统特朗普将获得连任。与此同时，飓风“泽塔”导致美国在上周减产 400 万桶，墨西哥湾近海分别约 85%的石油产能和近 58%的天然气产能被迫停摆。据报道，风暴造成的停电，也影响了一些地区的投票站。在乔治亚州北部，州政府官员表示，不确定全州 336 个提前投票站中，有多少被关闭或推迟开放；在亚特兰大西郊的道格拉斯郡，所有六个投票站和郡办公室都停电。与此同时，阿拉巴马州、密西西比州和佛罗里达州部分地区的投票站，也受到飓风影响。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	51070	130	0.26	201399	297491	元/吨
LME 铜	6773	60	0.89			美元/吨
SHFE 铝	14825	455	3.17	354868	328992	元/吨
LME 铝	1871	23	1.24			美元/吨
SHFE 锌	19755	175	0.89	232195	187403	元/吨
LME 锌	2544	26	1.01			美元/吨
SHFE 铅	14315	-65	-0.45	48699	55595	元/吨
LME 铅	1796	-16	-0.88			美元/吨
SHFE 镍	115510	-1,470	-1.26	667978	271932	元/吨
LME 镍	15205	-20	-0.13			美元/吨
SHFE 黄金	400.68	3.58	0.90	232071	243495	元/克
COMEX 黄金	1896.50	17.70	0.94			美元/盎司
SHFE 白银	5086.00	165.00	3.35	2000566	774816	元/千克
COMEX 白银	24.16	0.44	1.86			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		11月2日	10月30日	涨跌		11月2日	10月30日	涨跌
	SHEF 铜主力	51070.00	50940.00	130.00	LME 铜 3 月	6773	6713	60
	SHFE 仓单	57172.00	58421.00	-1249.00	LME 库存	169600	171300	-1700
	沪铜现货报价	51150.00	51590.00	-440.00	LME 仓单	118850	118950	-100
	现货升贴水	250.00	220.00	30.00	LME 升贴水	-9	-11	2
	精废铜价差	100.00	100.00	0.00	沪伦比	7.54	7.59	-0.05
	LME 注销仓单	50750.00	52350.00	-1600.00				
镍		11月2日	10月30日	涨跌		11月2日	10月30日	涨跌
	SHEF 镍主力	115510	116980	-1470	LME 镍 3 月	15205	15225	-20
	SHEF 仓单	25974	26535	-561	LME 库存	239016	239016	0
	俄镍升贴水	-50	150	-200	LME 仓单	179952	179976	-24
	金川镍升贴水	3750	3200	550	LME 升贴水	-36.75	-33	-3.75
	LME 注销仓单	59064	59040	24	沪伦比价	7.60	7.68	-0.09
锌		11月2日	10月30日	涨跌		11月2日	10月30日	涨跌
	SHEF 锌主力	19755	19580	175	LME 锌	2543.5	2518	25.5

	SHEF 仓单	15363	15086	277	LME 库存	219200	219925	-725
	现货升贴水	115	115	0	LME 仓单	210100	211000	-900
	现货报价	19905	19885	20	LME 升贴水	-12.5	-9.25	-3.25
	LME 注销仓单	210100	211000	-900	沪伦比价	7.77	7.78	-0.01
		11月2日	10月30日	涨跌		11月2日	10月30日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14315	14380	-65	LME 铅	1796	1812	-16
	SHEF 仓单	19582	19736	-154	LME 库存	124400	125800	-1400
	现货升贴水	35	-20	55	LME 仓单	93000	93000	0
	现货报价	14350	14450	-100	LME 升贴水	-12.75	-13.5	0.75
	LME 注销仓单	93000	93000	0	沪伦比价	7.97	7.94	0.03
			11月2日	10月30日	涨跌		11月2日	10月30日
贵金属	SHFE 黄金	400.68	397.10	3.58	SHFE 白银	5086.00	4921.00	165.00
	COMEX 黄金	1892.50	1879.90	12.60	COMEX 白银	24.033	23.646	0.387
	黄金 T+D	399.42	396.43	2.99	白银 T+D	5062.00	4869.00	193.00
	伦敦黄金	1889.90	1881.85	8.05	伦敦白银	23.98	23.63	0.35
	期现价差	1.26	0.67	0.59	期现价差	24.00	52.00	-28.00
	SHFE 金银比价	78.78	80.69	-1.91	COMEX 金银比价	78.51	79.22	-0.71
	SPDR 黄金 ETF	1255.92	1257.67	-1.75	SLV 白银 ETF	#N/A	17411.69	#N/A
	COMEX 黄金库存	37548992.47	37518127.51	30864.96	COMEX 白银库存	381797262.48	381803129.68	-5867.20

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。