



商品日报 20201104

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

周二贵金属价格继续反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.95%报 1910.7 美元/盎司，连涨三日，创一周新高；COMEX 白银期货收涨 1.07%报 24.29 美元/盎司。主要因美元下跌和美国大选结果的不确定性提振避险需求，助推贵金属价格反弹。尽管民主党的拜登在全国性民调中一直领先，但是他和现任总统特朗普在摇摆州的竞争激烈。由于计票出现延误，选举结果可能要过几天才能知道。目前押注拜登获胜，如果拜登当选总统后，下一届美国政府可能会为受疫情打击的经济注入更大的财政刺激，负利率、以及美联储可能开始购买长期资产，新的刺激措施将导致美元可能走软。昨日美元指数大幅下挫，跌 0.56%至 93.548。金价也受到美元走软的支撑。美股三大指数全线收涨。美联储公开市场委员会将于周三开始为期两天的会议。数据方面，美国 9 月工厂订单月率 1.1%，前值：0.6%，预期：1%。与此同时，新冠疫情继续肆虐，美国单日新增新冠确诊超 7.5 万例；意准备全国宵禁，限制高风险地区民众出行。多个欧洲国家实施新的封锁，以遏制疫情蔓延。目前市场主要关注点在于美国大选，市场情绪高度紧张，考虑到可能出现的不确定性引发的剧烈波动，贵金属迎来一定的避险买盘。如果最终的计票结果没有出现明显的赢家，则可能在短期内引发市场震荡。在美国大选结果出炉前，目前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价底部回升，仍处震荡区间

周二沪铜价格单边上涨，自底部回升，重返 20 日均线之上，最终收于 51800 元/吨；夜盘伦铜走势冲高回落，沪铜则跟随先涨后跌。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 120-升水 190 元/吨，均价升水 155 元/吨，较昨日下跌 35 元/吨，受到进口铜入库等消息影响，部分持货商都欲率先调价抢跑道，升水价格调价迅速，无奈盘面持续走高，下游采购畏高，成交难有改善。宏观方面：欧美股市延续 11 月开门红，金银油齐创一周新高，美元大跌；中共中央发布关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标的建议。行业方面：为结束罢工，伦丁矿业智利 Candelaria 铜矿向工会提供新的协议；有色协会召开前三季度有色金属工业运行情况新闻发布会。昨日铜价单边上涨，自底部继续回升，整体

依然处于前期的震荡区间之中。目前市场关注焦点还是在于宏观方面，本周迎来美国大选以及美联储议息会议，这些都可能引发宏观环境的变化，带来铜价的剧烈波动。供需方面，我们依然维持前期观点，看好未来两个月的消费需求，从往年经验来看，电网投资在年底之前会出现需求加速情况，以及终端消费领域依然保持火热。同时，我们也看到了国内库存正在逐步回落，后期如果去库能够持续，则铜价有望在宏观不确定性消除之后再次展开上涨行情。

操作建议：建议尝试观望

镍：镍价底部回升，行情陷入震荡

周二沪镍 2012 合约价格走势窄幅震荡，盘中也未再创新低，最终收于 115850 元/吨。夜盘伦镍走势震荡上行，沪镍价格则跟随走高。长江有色网 1#镍价报 115900-120300 元/吨，均价 118100 元/吨，跌 500 元，华通现货 1#镍价报 115650-120350 元，均价 118000 元/吨，跌 150 元，广东现货镍报 121250-121650 元/吨，均价 121450 元/吨，持平。行业方面：青山钢管 UNS N10276 镍基合金管项目通过县级验收。昨日镍价底部企稳，夜盘进一步上涨，短期跌势暂缓。从走势上来看，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。目前市场焦点在于宏观方面，由于宏观的不确定性，镍价仍有可能出现剧烈波动。供需方面，镍矿的供应依旧维持偏紧格局，镍矿价格也并未出现明显回落，成本支撑仍将是镍价企稳的主要因素。而需求方面，我们则看到下游不锈钢需求并不尽如人意，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，当前更多处于震荡之中。

操作建议：建议暂时观望

锌：锌价跟随宏观指引，上方关注万二压力

周二沪锌主力 2012 合约日内震荡上行，夜间摸高后回落，收至 19905 元/吨，涨幅达 0.43%。LME 锌维持高位横盘，收至 2546 美元/吨，涨幅达 0.1%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 19930-20060 元/吨，进口锌成交于 19890-20030 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 140-150 元/吨报价，进口锌对 11 月报升水 110 元/吨。期锌延续高位上行，下游高价拿货转为谨慎，现货市场交投转淡。西藏华钰矿业第三季度锌精矿生产量为 6870.53 吨，同比上涨 8.41%。昨日 LME 锌库存减少 550 吨至 218650 吨。基本面来看，欧美疫情持续恶化，增加了四季度海外锌矿供应的不确定性。近期进口矿有所下滑，国内高纬度地区矿山减产，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，炼厂利润压缩，市场炒作冶炼厂或因原料供给被动减产。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，消费仍存季节性转弱风险。整体来看，目前锌矿供应偏紧对锌价构成支撑，消费转弱则拖累锌价，基本面多空因素交织，锌价走势更多受宏观指引。市场静候美国大选结果，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：铅价维持低位波动，关注后期再生铅复产

周二沪铅主力 2012 合约日内震荡偏强，夜间回吐日内涨幅，收至 14310 元/吨，跌幅达 0.28%。LME 铅冲高回落，报收至 1805 美元/吨，涨幅达 0.5%。现货方面，上海市场驰宏铅 14405 元/吨，对沪期铅 2011 合约平水报价；南方铅 14385-14405 元/吨，对沪期铅 2011 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场铜冠铅 14425-14435 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 20-30 元/吨报价。期铅震荡回升，持货商出货积极性向好，报价增多，加之近期再生铅减产，下游部分刚需回流至原生铅，散单市场交投氛围向好。昨日 LME 铅库存增加 200 吨至 124600 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。当前尚未看到采暖季限产对原生铅生产的影响，企业多正常生产。10 月中旬以来因亏损扩大及原料难采影响，河南、江西、江苏等地陆续出现中小型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，社会库存小幅累库。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：主要产油国或延缓增产，油价或得到支撑

油价周二延续涨势。因市场受主要产油国不会增加产量的预期提振，加之交易员们为美国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 85 美分，涨幅 2.31%，报 37.66 美元/桶，其一度触及 38.32 美元/桶的盘中高点；布伦特原油 1 月期货收涨 74 美分，涨幅 1.90%，报 39.71 美元/桶，其一度涨至 40 美元关口上方。俄罗斯石油公司的高管及俄罗斯能源部长诺瓦克周一讨论了将石油限产协议延长至 2021 年第一季。欧佩克和俄罗斯在 4 月实施创纪录的减产，以支持油价，因新冠疫情打压需求。消息人士表示，俄罗斯石油公司和诺瓦克于周一讨论了三个选项。其中一个选项是把当前的减产协议延长至 2021 年第一季。另两个选项是按计划在 1 月增加石油产量，或甚至进一步减产。另一名行业消息人士表示，欧佩克+有可能达成延长三个月的协议，因为担心第二波疫情冲击。并且，欧佩克秘书长巴尔金都表示，疫情复发令石油需求持续承压，欧佩克及其盟友将通过在下次会议上做出的决定，“加快”石油市场的复苏。即便中国和印度的燃油需求回到今年疫情爆发前的水平，但上述情况令明年蒙上阴影。欧佩克+将于 11 月 30 日和 12 月 1 日会面，外界预计其将维持当前的供应限制不变，目前的减产规模相当于近 800 万桶/日。目前来看，虽然有美国大选的冲击，但市场或许已经做好了准备。目前主要产油国继续延缓增产的势头或许能够给此前一周跌跌不休的油价托底。交易者仍需警惕疫情对需求的影响。

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	51800	730	1.43	201644	299848	元/吨
LME 铜	6781	8	0.11			美元/吨
SHFE 铝	14760	-65	-0.44	205412	325195	元/吨
LME 铝	1893	22	1.18			美元/吨
SHFE 锌	19950	195	0.99	259262	194731	元/吨
LME 锌	2546	3	0.10			美元/吨
SHFE 铅	14385	70	0.49	42612	53359	元/吨
LME 铅	1805	9	0.50			美元/吨
SHFE 镍	115850	340	0.29	532896	273408	元/吨
LME 镍	15340	135	0.89			美元/吨
SHFE 黄金	402.60	1.92	0.48	170873	239099	元/克
COMEX 黄金	1910.60	14.10	0.74			美元/盎司
SHFE 白银	5136.00	50.00	0.98	1366390	772710	元/千克
COMEX 白银	24.29	0.13	0.56			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

	11月3日			11月2日			涨跌	
	11月3日	11月2日	涨跌	11月3日	11月2日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	51800.00	51070.00	730.00	LME 铜 3 月	6773	6773	0
	SHFE 仓单	56621.00	57172.00	-551.00	LME 库存	169400	169600	-200
	沪铜现货报价	51760.00	51150.00	610.00	LME 仓单	119850	118850	1000
	现货升贴水	210.00	250.00	-40.00	LME 升贴水	-9	-9	0
	精废铜价差	100.00	100.00	0.00	沪伦比	7.65	7.54	0.11
	LME 注销仓单	49550.00	50750.00	-1200.00				
镍		11月3日	11月2日	涨跌		11月3日	11月2日	涨跌
	SHEF 镍主力	115850	115510	340	LME 镍 3 月	#N/A	15205	#N/A
	SHEF 仓单	26866	25974	892	LME 库存	238674	239016	-342
	俄镍升贴水	50	-50	100	LME 仓单	179856	179952	-96
	金川镍升贴水	4400	3750	650	LME 升贴水	-34.8	-36.75	1.95
	LME 注销仓单	58818	59064	-246	沪伦比价	#N/A	7.60	#N/A
锌		11月3日	11月2日	涨跌		11月3日	11月2日	涨跌
	SHEF 锌主力	19950	19755	195	LME 锌	2543.5	2543.5	0

	SHEF 仓单	15263	15363	-100	LME 库存	218650	219200	-550
	现货升贴水	104	115	-11	LME 仓单	210100	210100	0
	现货报价	19895	19905	-10	LME 升贴水	-11.5	-12.5	1
	LME 注销仓单	210100	210100	0	沪伦比价	7.84	7.77	0.08
		11月3日	11月2日	涨跌		11月3日	11月2日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14385	14315	70	LME 铅	1796	1796	0
	SHEF 仓单	19883	19582	301	LME 库存	124600	124400	200
	现货升贴水	0	35	-35	LME 仓单	93175	93000	175
	现货报价	14350	14350	0	LME 升贴水	-11.25	-12.75	1.5
	LME 注销仓单	93175	93000	175	沪伦比价	7.97	7.97	0.00
			11月3日	11月2日	涨跌		11月3日	11月2日
贵金属	SHFE 黄金	402.6	400.68	1.92	SHFE 白银	5136.00	5086.00	50.00
	COMEX 黄金	1910.40	1892.50	17.90	COMEX 白银	24.334	24.033	0.301
	黄金 T+D	401.05	399.42	1.63	白银 T+D	5091.00	5062.00	29.00
	伦敦黄金	1908.30	1889.90	18.40	伦敦白银	24.17	23.98	0.20
	期现价差	1.55	1.26	0.29	期现价差	45.00	24.00	21.00
	SHFE 金银比价	78.39	78.78	-0.39	COMEX 金银比价	78.66	78.51	0.14
	SPDR 黄金 ETF	1255.92	1255.92	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17411.69	#N/A
	COMEX 黄金库存	37547786.30	37548992.47	-1206.17	COMEX 白银库存	383087165.32	381797262.48	1289902.84

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。