



商品日报 20201110

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：疫苗获得重大进展，金银大幅下挫

周一贵金属价格大幅下挫。COMEX 黄金期货收跌 4.58%，跌破 1900 美元/盎司的整数关口，报 1862.3 美元/盎司，创 8 月 11 日以来最大单日跌幅；COMEX 白银期货收跌 5.91% 报 24.145 美元/盎司。昨日辉瑞、BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%，远超预期，市场的风险偏好大幅抬升，美元指数和股市大涨施压贵金属价格。美元指数涨 0.57% 至 92.83，10 年期和 30 年期美国国债收益率达到 3 月以来最高水平。美联储半年度金融稳定性报告：如果新冠肺炎疫情不得到控制，恐怕资产价格将大跌。欧盟各国的贸易部长举行会议，计划在“后特朗普时代”重启跨欧盟与美国的贸易关系。欧洲将对美国加征 40 亿美元关税。昨日公布的欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数-10，前值-8.3，预期-15。欧元区投资者信心的跌幅没有预期的那么大，但 9 月以来的回落继续暗示，投资者对欧元区经济的乐观情绪正在减弱。随着更严格的限制措施出台，这将对第四季的前景构成压力。拜登接任总统后，预计后期美国将会有更科学的疫情应对政策以及财政刺激落地，中美贸易对抗将趋于缓和，从而风险资产将会有较好的表现，对贵金属的阶段性价格走势利空还需要继续消化，我们维持之前美元指数将低位反弹将会使得贵金属价格承压的观点，预计国际金价将跌向 1800 美元/盎司一线寻求支撑，波动率更大的白银将呈现更大的跌幅。

操作建议：金银逢高沽空

铜：伦铜新高之后回落，沪铜上冲无功而返

周一沪铜价格先涨后跌，盘中价格多次冲击 52000 元/吨关口，但均未站稳，最终收于 51840 元/吨；夜盘伦铜创出新高后下跌，沪铜则再次冲高回落。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 130-升水 160 元/吨，均价升水 145 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨，持货商持续看多铜价，认为短期内期铜及升贴水难有回落，外加上周库存数据不及预期，导致整体挺价情绪高涨。宏观方面：辉瑞、BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%，远超预期，道指五个月最大涨幅，不过纳指从新高最终转跌，油价一度涨超 10%，期金跌幅七年最大，欧美国债收益率跳涨。行业方面：Codelco 与中国一买家达成一致。维持 2021 年铜升水不变；Copper Mountain Mining 三季度铜产量同比增 16%，黄金产量同比增 2%。昨日铜价冲高回落，价格

接近震荡区间上沿后压力明显增大。夜盘在新冠疫苗消息刺激下，伦铜一度创出新高，但此后逐步回落，沪铜则再次冲击高点失败。目前来看，在宏观风险下降之后，市场出现了一波修复性的上涨行情，但未来上涨能否持续还要关注供需面的变化。我们对于需求还是维持此前的乐观看法，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。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，则铜价有望再次展开上涨行情。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价探底回升，走势依旧震荡

周一沪镍 2102 合约价格走势探底回升，晚间一度出现跳水，创出新低，但是早盘逐步拉升，最终收于 117930 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格则高开之后逐步走低。长江有色网 1#镍价报 117300-124100 元/吨，均价 120700 元/吨，涨 1350 元，华通现货 1#镍价报 117150-124150 元，均价 120650 元/吨，涨 1250 元，广东现货镍报 124000-124400 元/吨，均价 124200 元/吨，涨 1200 元。行业方面：10 月全国电解镍产量 1.23 万吨，环比降 0.67%，同比降 9.25%，10 月全国总产量较 9 月产量减少量不足百吨；10 月全国镍生铁产量环比减少 5.2%至 4.37 万镍吨，分品位看，高镍铁 10 月份产量为 3.59 万镍吨，环比减 6.9%。昨日镍价走势探底回升，在盘中跳水情况下，收复跌幅，夜盘虽然高开低走，但绝对价格继续回升。走势上来看，镍价短期下跌也已经接近尾声，市场进一步向震荡行情过度。自 9 月份开始，我们对于镍价的态度由乐观转为谨慎，镍价虽然一度在上游原料偏紧的支撑下出现走强，但是上涨也未能持续太久。相反我们认为四季度的镍铁整体处于供大于求的格局之中，镍价走势易跌难涨。但是由于原料尚有支撑，加之全球宏观气氛回暖，以及供需矛盾积累还未爆发，因此镍价走势仍将震荡。

操作建议：建议暂时观望

锌：市场风险偏好回升，沪锌刷新高点

周一沪锌主力 2012 合约开盘上行，刷新年内新高点至 20475 元/吨，夜间高位窄幅震荡，收至 20375 元/吨，涨幅达 0.64%。LME 锌先扬后抑，刷新新高至 2681 美元/吨，收至 2652 美元/吨，涨跌幅持平。现货方面：上海 0#锌主流成交于 20410-20580 元/吨，0#锌普通对 12 月报升水 140-150 元/吨报价。盘面高企市场接货意愿不高，部分贸易商主动下调至升水，下游畏高观望询价寥寥。辉瑞公司宣布其冠状病毒疫苗有效率超过 90%，引发欧美交易时段全球风险资产大涨，美油飙升、黄金暴跌、金属涨跌互现。近日关注中国 10 月 CPI 年率。截至本周一锌锭库存总量为 16.97 万吨，较上周五增加 4500 吨，其中沪粤地区下降，天津增量明显。昨日 LME 锌库存增加 1500 吨至 219300 吨。基本面来看，海外上市三季度产量多环比回升，多数矿山已满负生产，部分扩建项目也已重启，锌矿最紧张时刻过去。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，市场炒作炼厂减产，但从目前调研情

况看尚未产生实质性影响。下游冬季环保检查再起，短期拖累部分华北和华东镀锌企业生产，消费存季节性转弱风险，社会库存延续小幅累积。整体来看，锌矿供应偏紧且现货维持高升水，支撑锌价，不过冶炼端维持高产及消费转弱或制约锌价上涨空间。近期美国大选不确定性消退、新冠疫苗取得新进展，市场风险偏好回升，锌价震荡偏强，后期谨防乐观情绪释放后锌价高位回落。

操作建议：多单谨慎持有

铅：再生铅减产支撑减弱，铅价难改低位运行

周一沪铅主力 2012 合约日内开盘拉涨后震荡，夜间窄幅震荡，收至 14560 元/吨，涨幅达 0.45%。LME 铅延续横盘运行，报收至 1832.5 美元/吨，涨跌幅持平。现货方面，上海市场驰宏铅 14495 元/吨，对沪期铅 2011 合约平水报价；江浙市场铜冠、江铜铅 14495-14515 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅震荡走强，持货商出货积极性向好，报价明显增多，下游按需采购，部分则畏高观望。

SMM：10 月电解铅产量 26.4 万吨，环比下降 1.4%，同比上升 1.15%。1-10 月累计产量同比上升 4.38%。10 月产量符合预期，11 月上旬检修的冶炼企业陆续复工，预计产量仍然呈上升趋势，或增至 28.2 万吨。昨日 LME 铅库存减少 3700 吨至 116725 吨。基本面来看，目前原生炼厂原料备库充裕，且副产品白银收益丰厚，年末加工费变动为对生产造成明显影响，整体开工相对稳定。10 月中旬以来因亏损扩大及原料难采影响，河南、江西、江苏等地陆续出现中小型再生铅企业减停产情况，对铅价构成阶段性支撑。而原料废旧电瓶价格高位下滑，且低于此前收购价，持货商出货意愿不高。下游蓄电池市场终端消费暂无较大变化，铅势低迷，经销商采购维持按需而定，不过储能电池受海外需求上升带动企业出口订单向好，后期汽车电池在行业旺季的带动下需求值得期待。整体来看，再生铅减产短暂支撑铅价，但随着企业陆续复产支撑力度不断减弱，同时当前消费好坏参半，预计铅价下方空间亦有限，短期铅价跟随基金属震荡偏强，后期仍有望重回低位波动。

操作建议：多单谨慎持有

原油：美油单日暴涨 8%，重新站上 40 美元关口

油价周一暴涨。因多家媒体上周报道称美国民主党总统候选人拜登在美国大选中胜选的消息刺激了市场的风险偏好，而美国药厂辉瑞及德国生物技术公司 BioNTech 合作研发的核酸 RNA 疫苗在大规模试验中阻止了 90% 的感染。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 6.24%，报 248.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 12 月期货收涨 3.15 美元，涨幅 8.48%，报 40.29 美元/桶；布伦特原油 1 月期货收涨 2.95 美元，涨幅 7.48%，报 42.40 美元/桶。在数日来有关谁将入主白宫的相互冲突的报导后，拜登胜选消息带来了一些确定性。尽管现任总统特朗普表示他将采取法律战，但华尔街人士认为拜登无疑最终会胜利。据外媒，拜登竞选团队周日敦促特朗普政治任命的美国总务署 (GSA) 负责人批准正式的权力交接。拜登竞选团队警告说，美国的国家安全和经济利益取决于一个明确的信号，即国家将启动“平稳、和平的权力

交接”。目前投资者关注的焦点转向参议院。在1月5日乔治亚州两个参议员席位明确之前，参议院构成仍悬而未决。Tallbacken Capital 创始人 Michael Purves 在致客户报告中称，这两个席位意义重大，可能决定民主党是否能够掌控白宫和参众两院。此外，欧佩克的主要成员国担心，随着拜登当选为美国总统，欧佩克+联盟可能重新面临压力。而现任美国总统特朗普从批评欧佩克，到帮助实现了创纪录的减产。拜登支持缓和同伊朗和委内瑞拉的关系，这将导致原油供给增加，原油价格下滑。另外，拜登已经将俄罗斯列为美国最严重的全球威胁，可能会迫使俄罗斯退出欧佩克+减产协议的风险。目前来看，美国大选引发的一系列不确定性仍存，投资者仍在衡量拜登胜选消息以及特朗普不愿权力交接的后果。

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	410	0.80	247276	299773	元/吨
LME 铜	6938	-9	-0.13			美元/吨
SHFE 铝	14870	25	0.17	191814	320274	元/吨
LME 铝	1902	1	0.05			美元/吨
SHFE 锌	20465	490	2.45	359475	212801	元/吨
LME 锌	2652	15	0.57			美元/吨
SHFE 铅	14545	265	1.86	69443	56313	元/吨
LME 铅	1833	-1	-0.03			美元/吨
SHFE 镍	117930	1,970	1.70	962764	276026	元/吨
LME 镍	15795	450	2.93			美元/吨
SHFE 黄金	407.42	-0.88	-0.22	265827	243260	元/克
COMEX 黄金	1862.30	-89.20	-4.57			美元/盎司
SHFE 白银	5369.00	34.00	0.64	1993685	769286	元/千克
COMEX 白银	24.15	-1.56	-6.07			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9日	11月6日	涨跌		11月9日	11月6日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	51840.00	51430.00	410.00	LME 铜 3 月	6938	6947	-9
	SHFE 仓单	53767.00	54368.00	-601.00	LME 库存	171125	172450	-1325
	沪铜现货报价	52320.00	51710.00	610.00	LME 仓单	128800	128500	300
	现货升贴水	190.00	200.00	-10.00	LME 升贴水	-12.75	-11.5	-1.25
	精废铜价差	100.00	100.00	0.00	沪伦比	7.47	7.40	0.07

	LME 注销仓单	42325.00	43950.00	-1625.00				
		11月9日	11月6日	涨跌		11月9日	11月6日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	117930	115960	1970	LME 镍 3月	15795	15345	450
	SHEF 仓单	25325	25670	-345	LME 库存	238830	238830	0
	俄镍升贴水	150	100	50	LME 仓单	180270	180606	-336
	金川镍升贴水	6550	6000	550	LME 升贴水	-44.25	-41.25	-3
	LME 注销仓单	58560	58224	336	沪伦比价	7.47	7.56	-0.09
			11月9日	11月6日	涨跌		11月9日	11月6日
锌	SHEF 锌主力	20465	19975	490	LME 锌	2652	2637	15
	SHEF 仓单	14311	14311	0	LME 库存	219300	217800	1500
	现货升贴水	95	105	-10	LME 仓单	211775	209875	1900
	现货报价	20415	19995	420	LME 升贴水	-13.5	-10.6	-2.9
	LME 注销仓单	211775	209875	1900	沪伦比价	7.72	7.57	0.14
			11月9日	11月6日	涨跌		11月9日	11月6日
铅	SHFE 铅主力	14545	14280	265	LME 铅	1832.5	1833	-0.5
	SHEF 仓单	20234	20435	-201	LME 库存	116725	120425	-3700
	现货升贴水	-65	-30	-35	LME 仓单	92775	92775	0
	现货报价	14550	14250	300	LME 升贴水	-19.25	-17.25	-2
	LME 注销仓单	92775	92775	0	沪伦比价	7.94	7.79	0.15
			11月9日	11月6日	涨跌		11月9日	11月6日
贵金属	SHFE 黄金	407.42	408.30	-0.88	SHFE 白银	5369.00	5335.00	34.00
	COMEX 黄金	1854.40	1951.70	-97.30	COMEX 白银	23.701	25.662	-1.961
	黄金 T+D	406.10	406.97	-0.87	白银 T+D	5307.00	5298.00	9.00
	伦敦黄金	1867.30	1940.80	-73.50	伦敦白银	25.11	25.78	-0.68
	期现价差	1.32	1.33	-0.01	期现价差	62.00	37.00	25.00
	SHFE 金银比价	75.88	76.53	-0.65	COMEX 金银比价	77.13	75.92	1.21
	SPDR 黄金 ETF	1249.79	1260.30	-10.51	SLV 白银 ETF	#N/A	17783.18	#N/A
	COMEX 黄金库存	37532230.48	37537229.11	-4998.63	COMEX 白银库存	382963065.13	383747658.73	-784593.60

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。