



商品日报 20201118

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：金银窄幅震荡，后市易跌难涨

周二贵金属价格小幅收跌。COMEX 黄金期货收跌 0.46%报 1879.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.98%报 24.56 美元/盎司。近日贵金属价格窄幅波动，疫苗取得进展的消息对黄金利空，但是全球新冠病例仍在激增，加上美元汇率走低，限制了下行空间。昨日美元指数下跌 0.17%，盘中一度跌至 92.264 触及一周低位；美股三大指数终结连涨集体收跌；离岸人民币兑美元汇率创两年多新高。美多州收紧防疫措施，辉瑞疫苗开始试点交付，欧洲二次疫情出现放缓趋势。鲍威尔表示：美国比过去更需要追加财政刺激，疫苗消息虽好但复苏任重道远。当前美元指数仍受对第二种冠状病毒疫苗的乐观情绪拖累，市场预计美联储和美国国会可能会采取更多措施缓解新冠疫情对经济的影响。新冠疫苗研发方面的最新消息打压避险需求，贵金属吸引力下降，资金在流出贵金属的多头仓位。CFTC 的持仓数据显示，截至 11 月 10 日，投机基金在黄金期货和期权市场持有净多单 110,957 手，比一周前减少 10,994 手，上一周是减少 9,658 手。数据方面，美国 10 月零售销售月率 0.3%，前值 1.90%预期 0.50%。美国 10 月进口物价指数月率-0.1%，也不及预期和前值。美国 10 月零售销售不及预期，且可能进一步放缓，因新冠肺炎病例激增，以及数百万失业的美国人因失去政府的财政支持导致家庭收入下降。近期贵金属受到疫苗乐观情绪与疫情担忧共同影响而窄幅震荡，但市场的整体风险偏好仍在抬升，我们维持贵金属价格的阶段性走势易跌难涨的观点。

操作建议：金银逢高沽空

铜：突破之后连续回调，铜价测试下方支撑

周二沪铜价格高位回落，盘中价格单边下挫，最终收于 52850 元/吨；夜盘伦铜震荡走低，沪铜则下跌后有所反弹。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 140-升水 180 元/吨，均价升水 160 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨，进口比价难见持续性开口，国内炼厂电解铜库存持续走低，供应端已然偏紧，贸易商挺价情绪明显。宏观方面：欧美股市终结连涨，离岸人民币创两年多新高，比特币再度一日涨逾千美元；日本 9 月减持美债 22 亿美元；中国连续四个月减持，持有规模创逾三年新低。行业方面：伦丁矿业旗下智利 Candelaria 铜矿工会拒绝新方案，罢工继续；智利国家铜业公司与 El Teniente 铜矿两工会达成薪资协议。昨

日铜价盘中大幅回落，未能延续此前强势表现，夜盘则探底回升，短期有所支撑。铜价在连续盘整多个月之后，在宏观经济数据亮眼推动之下突破上行，虽然短期出现了回落，但我们对后市依然乐观。我们此前关于铜价的乐观预期正在逐步兑现，我们看好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也都得到了数据的支撑。但正如我们此前多次提及，由消费推动的上涨道路一般都难以一帆风顺，短期之内进口窗口打开，下游接货意愿回落都会导致铜价回落。因此，后市我们仍需要关注去库变化，以更好应对上涨节奏。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价单日大幅下跌，后市价格依然疲弱

周二沪镍 2102 合约价格走势单边回落，盘中跌幅创多个月最大，最终收于 116100 元/吨。夜盘伦镍走势出现反弹，沪镍价格则跟随走高。现货方面，俄镍对沪镍 12 合约多数报在平水，成交情况优于金川镍。金川镍沪镍 12 合约报升 4000-4200 元/吨之间，同样交投气氛返升。行业方面：住友商事：Ambatovy 镍钴矿明年恢复运行，一季度镍产量可达三千吨。镍价昨日出现大幅回落，单日跌幅创多个月来最大，镍价下跌的主要原因还是在于下游不锈钢的拖累。不锈钢价格近期走势疲弱，不断创出新低，主要原因是终端消费低迷，加之供应不断走高。当前不锈钢生产利润已经大幅回落，对于生产企业来说，压低原料采购成本是未来主要策略。因此，镍铁未来也将面临需求减少，和供应增加的冲击，镍铁价格预计也将易跌难涨，逐级回落。但由于镍上游成本支撑尚在，短期大幅回落，也将吸引现货买盘，因此过度追空并不可取。

操作建议：建议尝试做空

锌：美元小幅回落，锌价高位震荡偏强

周二沪锌主力 2012 合约日内高位震荡，夜间震荡偏强，收至 20490 元/吨，涨幅达 0.69%。LME 锌再度刷新新高至 2700 美元/吨，收至 2700 美元/吨，涨幅达 0.9%。现货方面：上海 0# 锌主流成交于 20460-20580 元/吨，进口锌 20430-20550 元/吨；0# 锌普通对 12 月报升水 150-160 元/吨报价；进口锌对 12 月报升水 120-130 元/吨报价。现货价格震荡走高，下游鲜有拿货，多以观望为主，另市场双燕及会泽货源依然紧张，现货升水报价较高。美国 10 月零售销售月率不及预期，并有持续降温的风险，显示四季度美国经济面临严峻考验。隔夜美元指数下跌，金属普涨。昨日 LME 锌库存减少 375 吨至 220475 吨。基本面来看，海外上市三季度产量多环比回升，多数矿山已满负荷生产，部分扩建项目也已重启，目前欧美疫情反扑尚未对矿端构成显著影响。国内高纬度地区矿山季节性减产，加之国内炼厂冬储需求较高，矿端供应仍较紧张。内外加工费连续两月大幅回落，炼厂利润压缩，但冶炼厂多维持正常生产。近日京津冀及周边地区空气污染严重，减停产镀锌企业增多，海外出口下滑限制压铸锌合金板块，氧化锌板块在轮胎旺季带动下向好，消费总体较前期转弱，社会库存延续低位回升。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出及消费

转弱制约锌价上涨空间。近期宏观氛围向好，美元低位震荡偏弱，支撑锌价区间震荡偏强，后期关注海外矿进口情况，若矿端紧缺度缓解，锌价存回落风险。

操作建议：高位多单谨慎持有

铅：未跟随伦铅走强，沪铅连收三根阴线

周二沪铅主力 2012 合约日内窄幅震荡，夜间开盘直线跳水后企稳震荡，收至 14585 元/吨，跌幅达 0.41%。LME 铅延续强势上涨，收至 1948 美元/吨，涨幅达 2.02%。现货方面，上海市场驰宏铅 14650 元/吨，对沪期铅 2012 合约平水报价；南方铅 14620-14650 元/吨，对沪期铅 2012 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅高位回落，持货商陆续报价出货，而再生铅维持大贴水，下游按需择优而采，需求分流，但整体交易活跃度好转。中汽协：11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆，同比增长 12.5%；其中：乘用车产量完成 63.9 万辆，同比增长 9.8%，商用车产量完成了 10.6 万辆，同比增长 32.3%。昨日 LME 铅库存增加 1275 吨至 113100 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，各地陆续有出现再生铅冶炼企业减停产情况，但近期随着废旧电瓶价格回升及铅价反弹，再生铅企业利润不断修复，山东、江西等地部分企业复产。下游铅蓄电池市场终端消费表现一般，尤其是电动自行车蓄电池更换需求渐淡，经销商采购积极性下降，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，铅价反弹带动再生铅企业利润修复，或加速企业复产，供应量将逐步增加，下游处于淡季，消费好坏参半，暂难有较强提振。沪铅受制于偏弱的基本面，未能进一步跟随伦铅上行，连收三根阴线，短期或区间 14500-14850 窄幅震荡。

操作建议：观望

原油：欧佩克会议无进展，油价涨跌互现

油价周二收盘涨跌互现。因美国制药公司 Moderna 公布的疫苗研发进展消息持续鼓动市场，而中国 10 月原油加工量飙升至历史最高水平，表明这个全球第二大石油消费国的需求快速复苏。然而周二举行的欧佩克+联合部长级监督委员会会议在没有建议的情况下结束，在一定程度上限制了油价的上行空间。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.50%，报 260.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 12 月期货收涨 9 美分，涨幅 0.22%，报 41.43 美元/桶，其盘中一度触及 41.69 美元/桶的高点；布伦特原油 1 月期货收跌 7 美分，跌幅 0.16%，报 43.75 美元/桶。周二晚 21:00，欧佩克+举行了联合部长级监督委员会(JMMC)会议。欧佩克表示，自 5 月以来，全球石油产量减少了 16 亿桶，10 月减产执行率为 101%；亚洲石油需求复苏，疫苗消息对石油市场的影响不及新冠疫情卷土重来的影响大；所有参与国都需要保持警惕，积极主动，准备根据市场需求采取行动。欧佩克文件显示，阿联酋 10 月份石油产量将减少 15.3 万桶/日。欧佩克+联合部长级监督委员会会议将在没有建议的情况下结束，并于 11 月 30 日-12 月 1 日的会议上对石油供应作出最终决定。此外，中国 10 月的原油加工量升至历

史最高水平，中国的石油需求已经超过了新冠疫情爆发前的水平，表明这个全球第二大石油消费国的需求快速复苏。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	52850	-790	-1.47	293544	329390	元/吨
LME 铜	7075	-21	-0.29			美元/吨
SHFE 铝	15390	0	0.00	175450	342230	元/吨
LME 铝	1982	29	1.48			美元/吨
SHFE 锌	20355	75	0.37	285345	196502	元/吨
LME 锌	2700	24	0.90			美元/吨
SHFE 铅	14640	-35	-0.24	51284	58744	元/吨
LME 铅	1948	39	2.02			美元/吨
SHFE 镍	116100	-4,140	-3.44	930095	300691	元/吨
LME 镍	15900	10	0.06			美元/吨
SHFE 黄金	396.18	-0.46	-0.12	174547	226470	元/克
COMEX 黄金	1879.20	-8.70	-0.46			美元/盎司
SHFE 白银	5157.00	-71.00	-1.36	1170864	717816	元/千克
COMEX 白银	24.56	-0.31	-1.23			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17日	11月16日	涨跌		11月17日	11月16日	涨跌
	SHEF 铜主力	52850.00	53640.00	-790.00	LME 铜 3 月	7074.5	7095	-20.5
	SHFE 仓单	49086.00	49334.00	-248.00	LME 库存	161700	163025	-1325
	沪铜现货报价	53300.00	53880.00	-580.00	LME 仓单	129050	129300	-250
	现货升贴水	210.00	220.00	-10.00	LME 升贴水	-21	-15.25	-5.75
	精废铜价差	100.00	100.00	0.00	沪伦比	7.47	7.56	-0.09
	LME 注销仓单	32650.00	33725.00	-1075.00				
镍		11月17日	11月16日	涨跌		11月17日	11月16日	涨跌
	SHEF 镍主力	116100	120240	-4140	LME 镍 3 月	15900	15890	10
	SHEF 仓单	24386	24761	-375	LME 库存	238980	239076	-96
	俄镍升贴水	50	250	-200	LME 仓单	180504	180480	24

	金川镍升贴水	4150	4500	-350	LME 升贴水	-52	-47.75	-4.25
	LME 注销仓单	58476	58596	-120	沪伦比价	7.30	7.57	-0.27
		11月17日	11月16日	涨跌		11月17日	11月16日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20355	20280	75	LME 锌	2700	2676	24
	SHEF 仓单	20143	18636	1507	LME 库存	220475	220850	-375
	现货升贴水	115	135	-20	LME 仓单	211600	211625	-25
	现货报价	20535	20415	120	LME 升贴水	-10.3	-14.5	4.2
	LME 注销仓单	211600	211625	-25	沪伦比价	7.54	7.58	-0.04
			11月17日	11月16日	涨跌		11月17日	11月16日
铅	SHFE 铅主力	14640	14675	-35	LME 铅	1948	1909.5	38.5
	SHEF 仓单	30155	30155	0	LME 库存	113100	111825	1275
	现货升贴水	10	-80	90	LME 仓单	91825	90075	1750
	现货报价	14650	14850	-200	LME 升贴水	-22	-21.75	-0.25
	LME 注销仓单	91825	90075	1750	沪伦比价	7.52	7.69	-0.17
			11月17日	11月16日	涨跌		11月17日	11月16日
贵金属	SHFE 黄金	396.18	396.64	-0.46	SHFE 白银	5157.00	5228.00	-71.00
	COMEX 黄金	1885.10	1887.80	-2.70	COMEX 白银	24.651	24.802	-0.151
	黄金 T+D	394.84	395.09	-0.25	白银 T+D	5120.00	5185.00	-65.00
	伦敦黄金	1889.05	1885.60	3.45	伦敦白银	24.63	24.27	0.36
	期现价差	1.34	1.55	-0.21	期现价差	37.00	43.00	-6.00
	SHFE 金银比价	76.82	75.87	0.96	COMEX 金银比价	76.51	75.93	0.59
	SPDR 黄金 ETF	1234.32	1234.32	0.00	SLV 白银 ETF	17671.83	17709.43	-37.60
	COMEX 黄金库存	37312164.43	37317328.11	-5163.67	COMEX 白银库存	383246442.10	383248922.54	-2480.44

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。