



商品日报 20201204

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：美元指数下挫提振金银价格，但上涨空间有限

周四贵金属价格连续第三个交易日上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.8%报 1844.8 美元/盎司，创两周以来新高；COMEX 白银期货收涨 0.46%报 24.19 美元/盎司。因投资者押注美国新冠救助计划取得突破，美元指数持续下跌，提振贵金属价格走强。昨日美元指数最低下挫至 90.504，再创 2018 年 4 月以来新低，因为金融市场中的风险偏好普遍回升，且美国股市创下历史新高。对美国有望达成财政刺激协议的乐观情绪一度导致其下跌。周四美股尾盘跳水，收盘涨跌不一，纳指创盘中与收盘历史新高。辉瑞将今年疫苗产量目标砍半；Moderna 称公司新冠疫苗具备持久免疫的潜质；新冠疫苗很快将投入应用。美众议院长佩洛西与参院麦康奈尔恢复财政刺激谈判。数据方面：美国 11 月 ISM 服务业降至半年新低，新订单和商业活动降温；美国新增失业人数低于预期及前值，上周初请失业救济人数降至 71.2 万。由于目前整体而言，市场的先前因疫情和大选来的不确定性降低，避险资金退潮，而通胀仍处于早期，推动金银价格大涨的动力不足，我们认为贵金属仍处于阶段性调整格局之中。金银短期上涨空间有限，等待今晚的非农就业数据公布。

操作建议：金银多单离场

铜：铜价高位持续调整，后市上涨关注去库

周四沪铜价格盘中走势继续震荡，低开之后价格震荡向上，但尾盘出现回落，最终收于 56870 元/吨；国际铜 2103 合约同样窄幅波动，最终收于 50730 元/吨；夜盘伦铜冲高回落，沪铜和国际铜则先涨后跌。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 120-升水 150 元/吨，均价升水 135 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，近日进口铜持续流入，明显改善了库存的偏紧状态，持货商之前的挺价情绪也略有松动。宏观方面：美股尾盘跳水，标普无缘史高，美元两年半新低；美 11 月 ISM 服务业降至半年新低，新订单和商业活动降温；美国新增失业人数低于预期及前值，上周首申 71.2 万人。行业方面：再生铜铝原料国外供货商及国内收货人资质认定第一批名单公示。昨日铜价走势盘中仍然以震荡为主，夜盘则进一步延续了盘整，在铜价创出近 10 年新高之后，开始陷入了盘整走势，这主要是对前期过快上涨的调整。从支撑基础来看，铜价上涨趋势还未结束，未来仍有更大的上涨空间。年底之前，下游消费各

领域的全面启动是推动铜价的主要动力，但是我们也关注到了近期国内现货升水小幅回落，以及进口窗口一度打开，部分进口铜流入，缓解了国内库存紧张氛围，因此铜价出现了调整。后市我们继续坚持看好年底之前的铜价走势，但上涨节奏依然要视去库情况而定。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价继续下跌，价格弱势运行

周四沪镍 2102 合约价格走势盘中震荡回落，开盘之后镍价出现下跌，临近收盘前跌势进一步放大，最终收于 117550 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格则跳水之后有所反弹。现货方面，俄镍对沪镍 01 合约报贴 100 至平水，而南非、博峰、金驼电积等品牌经济性更好，对沪镍 01 合约贴 300 至贴 200 元/吨之间，但均成交有限。金川镍上海货源偏少，北方雨雪天气影响贸易商自提货源，部门贸易商报升水 4000 元/吨为明后天交货，上海现货多报升水 4200-4400 元/吨，成交平平。行业方面：宝钢德盛 1780 产线 11 月份月产 5.4 万吨、12 月生产计划再大增。昨日镍价走势疲弱，价格继续下跌，夜盘进一步走低，但整体来看，镍价依然处于区间震荡之中，且随着镍价回落，下方支撑逐渐显现。近期镍价和其他有色金属走势相比相对较差，这主要是为其供需形势所拖累。此前我们提及下游不锈钢弱势向上传导的逻辑开始兑现，从不锈钢需求不振，价格下跌，导致不锈钢开始向镍铁压价，镍铁厂家同样开始面临库存增加，需求较弱的现实，因此选择减产；此前高位的镍矿价格则开始松动。我们预计这一链条还将持续，直至下游不锈钢需求出现明显企稳。目前我们预计随着镍矿价格下跌，成本的下降在整体需求不佳情况下，将进一步打开镍价下跌空间。

操作建议：建议尝试做空

锌：止盈资金延续流出，锌价或重回高位震荡

周四沪锌主力 2101 合约日内震荡偏强，夜间横盘运行，收至 20860 元/吨，跌幅达 0.33%。LME 锌高位窄幅震荡，收至 2758 美元/吨，涨幅达 0.31%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 21020-21140 元/吨，双燕成交于 21050-21170 元/吨；0#锌普通对 1 月合约报升水 130-140 元/吨报价；双燕对 1 月合约报升水 160-170 元/吨。期锌回落，部分下游采购需求释放，带动部分贸易商入场采购。受美国有望达成财政刺激协议的提振，市场风险偏好回升，美元指数再创 2018 年 4 月以来新低，金属涨跌互现。中国 11 月财新服务业 PMI 升至 57.8，为 2010 年 5 月以来次高值，就业明显改善。中金岭南公司凡口铅锌矿新旧选矿厂对接工程正式启动，此次“对接工程”计划从 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 6 日，历时 37 天。昨日 LME 锌库存减少 325 吨至 219950 吨。基本面来看，韦丹塔南非锌矿仍处停产状态，加之国内北方暴雪或限制矿山生产，加剧了市场对锌矿紧缺担忧情绪。12 月国产锌矿加工费再度大幅下滑，目前进口矿 70-80 美元/吨也有成交，矿端支撑有所增强。冶炼端来看，随着锌价的持续上涨，炼厂利润得以修复。不过，12 月炼厂检修增加，精炼锌产量有望环比回落，提振市场情绪。下游来看，环保影响弱化，镀锌企业开工率有望提升，社会库存小幅回落。整体来看，供应端支撑逻辑仍存，库存止涨，现货维持高升水，基本面较乐观。前期受宏观向好

及基本面双重利好刺激，锌价刷新高点，短期市场情绪有所消退，止盈资金持续流出，短期锌价或重回高位震荡走势。

操作建议：逢低短多

铅：铅价回归基本面，短期或宽幅震荡

周四沪铅主力 2101 日内震荡偏弱，夜间小幅高开后延续震荡，收至 14885 元/吨，跌幅达 0.2%。LME 铅震荡偏弱，收至 2033 美元/吨，跌幅达 0.93%。现货方面，上海市场驰宏、南方铅 14870 元/吨，对沪期铅 2012 合约平水报价；江浙市场金利、江铜铅 148550-14870 元/吨，对沪期铅 2012 合约贴水 20-0 元/吨报价。昨日 LME 铅库存减少 450 吨至 111950 吨。基本面来看，国内北方暴雪影响减弱，原生铅炼厂生产稳定，未构成较大影响。河南再度发布空气污染橙色预警，部分恢复的再生铅企业再度减产，此外内蒙地区路况尚未完全恢复，部分企业持续被动减产。下游方面，铅蓄电池市场终端消费表现一般，电动自行车蓄电池更换渐入淡季，经销商多以消化库存为主，企业库存有所累增，但考虑到全年产销计划，生产暂未调整；汽车蓄电池市场因北方降温，更换需求区域性向好。整体来看，环保预期再起，再生铅检修企业增加，但后期随着环保及北方暴雪影响减弱，供应存恢复预期。当前下游消费偏弱，库存持续累积，基本面总体偏弱。市场情绪消退，有色板块整体回调，基本面较弱的铅领跌，但宏观维持向好，美元走跌，预计有色板块回调有限，铅价短期或呈现宽幅震荡走势，操作上观望或逢低短多。

操作建议：观望

原油：欧佩克会议取得进展，美油企稳 45 美元

油价周四延续了此前交易日的涨势。因最新公布的欧佩克及非欧佩克部长级联合声明利好。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.24%，报 287.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 1 月期货收涨 36 美分，涨幅 0.79%，报 45.64 美元 / 桶；布伦特原油 2 月期货收涨 46 美分，涨幅 0.95%，报 48.71 美元 / 桶。据最新公布的欧佩克及非欧佩克部长级联合声明显示，自 2021 年 1 月开始，成员国决定自愿将减产数目自 770 万桶 / 日调整至 720 万桶 / 日，增加 50 万桶 / 日；成员国同意从 2021 年 1 月起每月召开欧佩克和非欧佩克部长级会议，以评估市场状况，并决定下个月的进一步调整产量，每月调整不超过 50 万桶 / 日；补偿减产期限延长至 2021 年 3 月底，以确保所有参与国对过量生产的石油给予充分补偿；沙特能源大臣阿卜杜勒 - 阿齐兹接受了继续担任会议主席的邀请，并誓言将大力追求产油国和消费国都希望石油市场的可持续稳定。此外，俄罗斯将在明年 1 月增产 12.5 万桶 / 日；这种油市管理方法在应对市场挑战方面给予了很大的灵活性；欧佩克 + 成员国在会议前有不同的意见；俄罗斯和沙特将于 12 月下旬举行双边会谈。目前来看，虽然市场关注点主要在欧佩克减产消息，但伊朗首席核科学家身亡后，美国和伊朗可能的冲突也不容忽视，如果波斯湾爆发战争，油价势必暴涨。

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	56870	-330	-0.58	353401	339654	元/吨
LME 铜	7675	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	16170	-665	-3.95	484600	368612	元/吨
LME 铝	2061	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21015	-145	-0.69	245882	200354	元/吨
LME 锌	2750	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	14845	-165	-1.10	70316	71256	元/吨
LME 铅	2052	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	117550	-2,180	-1.82	830027	313354	元/吨
LME 镍	15980	+10	0.06			美元/吨
SHFE 黄金	383.70	4.06	1.07	210238	207313	元/克
COMEX 黄金	1844.80	10.50	0.57			美元/盎司
SHFE 白银	5062.00	43.00	0.86	1544636	749207	元/千克
COMEX 白银	24.19	-0.04	-0.14			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		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
	SHEF 铜主力	56870.00	57200.00	-330.00	LME 铜 3 月	7675	7675	0
	SHFE 仓单	29259.00	30229.00	-970.00	LME 库存	149325	149675	-350
	沪铜现货报价	57360.00	57340.00	20.00	LME 仓单	91250	101300	-10050
	现货升贴水	210.00	210.00	0.00	LME 升贴水	-6	-6.5	0.5
	精废铜价差	930.00	910.00	20.00	沪伦比	7.41	7.45	-0.04
	LME 注销仓单	58075.00	48375.00	9700.00				
镍		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
	SHEF 镍主力	117550	119730	-2180	LME 镍 3 月	#N/A	15970	#N/A
	SHEF 仓单	20281	20709	-428	LME 库存	241812	241842	-30
	俄镍升贴水	200	150	50	LME 仓单	179208	179028	180
	金川镍升贴水	4450	4100	350	LME 升贴水	-48.5	-53	4.5
	LME 注销仓单	62604	62814	-210	沪伦比价	#N/A	7.50	#N/A
锌		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
	SHEF 锌主力	21015	21160	-145	LME 锌	2749.5	2749.5	0
	SHEF 仓单	13410	13685	-275	LME 库存	219950	220275	-325

	现货升贴水	95	95	0	LME 仓单	196600	196750	-150
	现货报价	21035	21265	-230	LME 升贴水	-22	-22	0
	LME 注销仓单	196600	196750	-150	沪伦比价	7.64	7.70	-0.05
		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14845	15010	-165	LME 铅	2052	2052	0
	SHEF 仓单	30161	30381	-220	LME 库存	111950	112400	-450
	现货升贴水	-65	50	-115	LME 仓单	90175	90525	-350
	现货报价	14950	15050	-100	LME 升贴水	-14.5	-15.75	1.25
	LME 注销仓单	90175	90525	-350	沪伦比价	7.31	7.31	0.00
			12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日
贵金属	SHFE 黄金	383.7	379.64	4.06	SHFE 白银	5062.00	5019.00	43.00
	COMEX 黄金	1841.10	1830.20	10.90	COMEX 白银	24.137	24.080	0.057
	黄金 T+D	382.32	377.64	4.68	白银 T+D	5007.00	4942.00	65.00
	伦敦黄金	1832.35	1822.60	9.75	伦敦白银	24.17	23.98	0.19
	期现价差	2.00	1.81	0.19	期现价差	77.00	61.00	16.00
	SHFE 金银比价	75.80	75.64	0.16	COMEX 金银比价	76.26	75.72	0.54
	SPDR 黄金 ETF	1189.82	1191.28	-1.46	SLV 白银 ETF	#N/A	16992.04	#N/A
	COMEX 黄金库存	37229464.77	37394224.41	-164759.64	COMEX 白银库存	390317646.06	389235772.67	1081873.38

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。