



## 商品日报 20201208

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：金银先抑后扬，上涨空间有限

周一贵金属价格先抑后扬，大幅收涨。COMEX 黄金期货收涨 1.43%报 1866.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.68%报 24.66 美元/盎司。美元走势不振、美国经济刺激计划谈判有迹象显示取得进展以及对英国脱欧谈判可能破裂的担忧提振金价走势。昨日美元指数偏弱震荡，随着市场预期美国国会将很快就财政刺激方案达成一致，美元指数延续跌势，稍早一度触及日低 90，接近两年低点 90.47。美股三大指数收盘涨跌不一，纳指连续三日创历史新高。刺激法案仍然在谈，美国两党希望今天公布价值 9080 亿美元法案的文本，但一些重要分歧仍然存在，共和党要求加入针对企业和工人的诉讼保护，民主党要求为州和地方政府提供援助。美国国会先投“一周”支出法案以防政府关门。美国疫情凶险，FDA 可能最早在本周结束前授权辉瑞新冠疫苗；纽约州长称室内堂食很可能将关闭；辉瑞和阿斯利康已在印度申请紧急使用授权。欧盟与英国谈判继续，双方仍存重大分歧，周三或为达成协议的最后期限；英国首相约翰逊和欧盟委员会主席近日将亲自会面以推动谈判。贵金属价格受美国出台新财政刺激措施的预期提振而止跌上涨。而英国脱欧谈判未能达成一致，且美国新冠病例持续攀升，亦助推贵金属价格升势。我们认为当前推动金银价格大涨的动力不足，贵金属阶段性上涨空间有限。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：库存出现回升，铜价涨势放缓

周二沪铜价格盘中走势先涨后跌，开盘后价格震荡向上，但尾盘出现回落，最终收于 57030 元/吨；国际铜 2103 合约同样冲高回落，最终收于 50930 元/吨；夜盘伦铜走势震荡为主，沪铜和国际铜则同样窄幅波动。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 70-升水 110 元/吨，均价升水 90 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨，上周社会库存累库明显，市场货源增多，下游买兴不旺，整体成交清淡僵持。宏观方面：纳指三日创新高，黄金大涨；中国 11 月出口同比增 21.1%，创 20 个月新高，贸易顺差总额创纪录新高；铁矿石、大豆进口创纪录，钢材进口持续高增长，煤进口下降。行业方面：阿根廷铜金钼项目最新研究结果显示：第一量子铜储量基础位居全球第五。昨日铜价走势先涨后跌，近期铜价涨势放缓，走势以横盘震

荡为主，主要原因是国内库存出现了回升。正如我们此前提及，铜价短期上涨节奏要关注库存变化，上周国内库存出现回升，铜价涨势也因此放缓。但是从中长期来看，我们依然看好年底之前的消费好转，看好终端消费和基建需求，因此铜价在短暂调整之后，未来仍有上涨空间。

操作建议：建议尝试做多

### **镍：镍价再现单日大涨，关注上方压力位表现**

周二沪镍 2102 合约价格走势盘中单边上涨，日内再现千点涨幅，最终收于 120990 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格则小幅回落。现货方面，俄镍对沪镍 01 合约报贴 50 元/吨至平水，需求表现不佳。金川镍对沪镍 01 合约升 3900-4100 元/吨，贸易商自提货源抵沪，现货货源暂时充裕。行业方面：华越镍钴项目第一台高压釜顺利安装就位。昨日镍价表现强势，单日再现大幅上涨，冲击 12 万整数关口，但整体来看，镍价依然处于区间震荡之中。此前镍价的下跌，使得国内镍铁生产全部亏损，而下游不锈钢由于废钢价格的上涨，对于镍铁的需求也开始增加，因此镍价得到了支撑，但是我们认为后期随着镍矿价格的回落，成本支撑不再，镍价的下跌空间逐步被打开。而不锈钢需求整体仍呈现弱势，镍价涨势也将难以持续。因此，我们继续维持对镍价的谨慎看法，认为镍价在后续仍将易跌难涨，未来关注镍价在上方压力位的表现。

操作建议：建议暂时观望

### **锌：锌价重回 21000 上方，短期有望延续偏强**

周一沪锌主力 2101 合约日内横盘震荡，夜间震荡上行，收至 21290 元/吨，涨幅达 1.94%。LME 锌震荡偏强，收至 2800 美元/吨，涨幅达 2.15%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 20920-21140 元/吨，进口锌 20910-21120 元/吨；0#锌普通对 1 月合约报升水 140 元/吨报价；进口锌对 1 月合约报升水 120-130 元/吨。锌价延续低位盘整，下游低价按需采购，消费环比有所改善。随着市场预期美国国会将很快就财政刺激方案达成一致，美元指数延续跌势，金属走势分化。知情人士处获悉，Vedanta 位于南非的 Gamsberg 锌选矿厂可能会在本周内重新开始作业。截至本周一锌锭库存总量为 16.51 万吨，较上周五下降 1600 吨，较上一周（11 月 30 日）下降 5700 吨。

昨日 LME 锌库存减少 500 吨至 218825 吨。基本面来看，韦丹塔南非锌矿近日有望恢复，但供应端总体仍维持偏紧格局。据悉国内加工费进一步下滑，部分地区已降至 4000 元/吨，而部分企业表示 4000 元/吨一线为炼厂底线，加工费若延续下滑或增加检产幅度，短期加工费有望止跌筑底。下游来看，环保影响弱化，镀锌企业开工提升，社会库存持续回落。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。盘面看，主力下方 20 日均线支撑显著，期价重回 21000 一线上方，短期有望延续偏强运行。

操作建议：多单持有

## 铅：伦铅带动沪铅反弹，铅价重回万五一线

周一沪铅主力 2101 日内窄幅震荡，夜间开盘直线拉涨，重回万五上方，收至 15030 元/吨，涨幅达 1.83%。LME 铅大幅反弹，收回前四日跌幅，收至 2089 美元/吨，涨幅达 2.78%。现货方面，上海市场南方铅 14665 元/吨，对沪期铅 2012 合约平水报价；江浙市场江铜、南方铅 14645-14665 元/吨，对沪期铅 2012 合约贴水 20-0 元/吨报价。《贵州省固体废物污染环境防治条例》已于 2020 年 12 月 4 日经贵州省第十三届人民代表大会常务委员会第二十二次会议通过，现予公布，自 2021 年 5 月 1 日起施行。昨日 LME 铅库存减少 475 吨至 110750 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，另湖南地区冶炼厂逐步恢复正常，企业开工率自 10 月以来维持小幅上扬。部分再生铅企业受环保及原料限制延续减产，然亦有新增产能投产。据悉，安徽超威已于 11 月底投产，安徽骆驼、辽宁特立环保 12 月投产，将贡献产量。下游蓄电池市场更换需求表现清淡，尤其是电动自行车蓄电池板块，经销商采购积极性不高，部分中小型企业开始收紧生产计划。大型汽车、通信蓄电池企业表现尚可，订单已排至 1 月，生产将保持满负荷状态。整体来看，当前再生铅检修仍支撑铅价，但后期随着环保及北方暴雪影响减弱，加之新增产能投放，供应有望增加。当前下游消费偏弱，库存连续六周增加，基本面总体偏弱。隔夜伦铅再度发力，带动沪铅止跌反弹，短期或震荡偏强运行。

操作建议：逢低试多

## 原油：伊朗推进原油生产，油价小幅下跌

油价周一未能延续上周的涨势。因世界范围内多国的新冠疫情仍在不断恶化，且伊朗已指示其石油部在三个月内全力准备原油生产和销售设施。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.03%，报 293.9 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 1 月期货收跌 50 美分，跌幅 1.08%，报 45.76 美元/桶；布伦特原油 2 月期货收跌 46 美分，跌幅 0.93%，报 48.79 美元/桶。伊朗已指示其石油部在三个月内全力准备原油生产和销售设施。伊朗总统鲁哈尼当日表示，他已要求伊朗石油部采取一切必要举措，在“接下来 3 个月内”做好增加原油产量和出口量准备。鲁哈尼说，美国总统特朗普退出伊核问题全面协议前，伊朗日均出口原油超过 200 万桶。据报道，伊朗 2018 年单日原油出口一度达到 280 万桶，目前则低于 30 万桶。美国当选总统拜登竞选时曾表示将重回伊核协议。此外，美国参议院多数党领袖麦康奈尔对待 9080 亿美元的救助法案的态度开始转暖，两党新冠纾困谈判仍在进行当中。目前来看，欧佩克会议对油价的影响已暂时告一段落，市场当下的关注点转向美国救助法案的出台，以及伊朗能否重返全球原油供应市场。两者的影响一正一反，对油价接下来一段时间的反应难以预料，不论哪个消息最终确认，油价可能都会呈现暴涨或暴跌的行情。

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	57030	-420	-0.73	362909	331810	元/吨
LME 铜	7758	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	16075	-275	-1.68	381457	355619	元/吨
LME 铝	2041	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21045	-15	-0.07	305941	197392	元/吨
LME 锌	2741	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	14755	-220	-1.47	71670	70314	元/吨
LME 铅	2033	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	120990	3,240	2.75	952037	311611	元/吨
LME 镍	16335	-10	-0.06			美元/吨
SHFE 黄金	383.38	-1.08	-0.28	218679	203577	元/克
COMEX 黄金	1842.00	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5052.00	-52.00	-1.02	1557461	749988	元/千克
COMEX 白银	24.32	0.00	0.00			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**

	12月7日			12月4日			涨跌	
	12月7日	12月4日	涨跌	12月7日	12月4日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	57030.00	57450.00	-420.00	LME 铜 3 月	7758	7758	0
	SHFE 仓单	27920.00	27716.00	204.00	LME 库存	150125	149675	450
	沪铜现货报价	57490.00	57420.00	70.00	LME 仓单	87950	91900	-3950
	现货升贴水	170.00	190.00	-20.00	LME 升贴水	-15	-9.75	-5.25
	精废铜价差	840.00	880.00	-40.00	沪伦比	7.35	7.41	-0.05
	LME 注销仓单	62175.00	57775.00	4400.00				
镍	12月7日			12月4日			涨跌	
	SHEF 镍主力	120990	117750	3240	LME 镍 3 月	#N/A	16345	#N/A
	SHEF 仓单	19005	19581	-576	LME 库存	243408	242562	846
	俄镍升贴水	200	150	50	LME 仓单	181350	179838	1512
	金川镍升贴水	4200	4600	-400	LME 升贴水	-53.94	-44.5	-9.44
	LME 注销仓单	62058	62724	-666	沪伦比价	#N/A	7.20	#N/A
锌	12月7日			12月4日			涨跌	
	SHEF 锌主力	21045	21060	-15	LME 锌	2741	2741	0
	SHEF 仓单	12586	13335	-749	LME 库存	218825	219325	-500
	现货升贴水	105	105	0	LME 仓单	196675	196600	75
	现货报价	20965	20985	-20	LME 升贴水	-26.5	-26	-0.5
	LME 注销仓单	196675	196600	75	沪伦比价	7.68	7.68	-0.01

		12月7日	12月4日	涨跌		12月7日	12月4日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14755	14975	-220	LME 铅	2032.5	2032.5	0
	SHEF 仓单	30011	30136	-125	LME 库存	110750	111225	-475
	现货升贴水	-85	-50	-35	LME 仓单	84100	88300	-4200
	现货报价	14750	14950	-200	LME 升贴水	-13.5	-14.75	1.25
	LME 注销仓单	84100	88300	-4200	沪伦比价	7.37	7.37	0.00
		12月7日	12月4日	涨跌		12月7日	12月4日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	383.38	384.46	-1.08	SHFE 白银	5052.00	5104.00	-52.00
	COMEX 黄金	1840.00	1840.00	0.00	COMEX 白银	24.253	24.253	0.000
	黄金 T+D	381.68	381.88	-0.20	白银 T+D	4966.00	5012.00	-46.00
	伦敦黄金	1859.95	1843.00	16.95	伦敦白银	23.75	24.23	-0.48
	期现价差	1.70	2.58	-0.88	期现价差	86.00	92.00	-6.00
	SHFE 金银比价	75.89	75.33	0.56	COMEX 金银比价	75.74	76.26	-0.52
	SPDR 黄金 ETF	1179.78	1182.70	-2.92	SLV 白银 ETF	#N/A	17052.76	#N/A
	COMEX 黄金库存	37400749.39	37331447.57	69301.82	COMEX 白银库存	391474610.27	390913038.61	561571.67

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。