



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：金银涨跌互现，短期或面临回调

周二贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货收涨 0.48%报 1874.9 美元/盎司，创三周新高。COMEX 白银期货收跌 0.36%报 24.705 美元/盎司。长期美债收益率下降以及新一轮抗疫纾困刺激计划的预期提振贵金属价格走势。在上周的一轮抛售中触及两年半最低后稍作喘息后，美元指数周二在震荡交投中小幅走高，而英镑跌幅收窄，市场对英国脱欧贸易谈判达成协议抱有希望。美 FDA 发布辉瑞疫苗报告：有效且安全，不担心无法通过紧急使用授权；同行确认阿斯利康疫苗有效性 70%，但对老年人效果存疑；英国开启疫苗接种。疫苗再度传出积极的消息，提振市场风险偏好，周二美股三大指数全部收涨，盘中均刷新历史高位。美国白宫向民主党提出规模 9160 亿美元的新刺激计划，以寻求化解僵局，美国刺激项目规模仍小于市场预期。在周四欧盟峰会前夕，英国脱欧有进展，欧盟和英国原则上在所有问题上达成协议。数据方面：欧元区第三季度 GDP 年率终值-4.3%，略高于预期和前值。德国 12 月 ZEW 经济景气指数 55；欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数 54.4，高于预期和前值。新冠疫苗获批的消息使市场对未来更有信心，本月经济景气指数大幅跃升。当前市场一方面在权衡新冠病毒感染病例不断增加带来的需求风险，同时也在期待更多刺激措施出台以及疫苗的投入使用。金银震荡的走势表明市场正试图寻找短期的平衡点。我们认为美国目前远小于预期的刺激规模使得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，短期回调的可能性更大。

操作建议：金银逢高沽空

铜：铜价继续调整，中长期依然向好

周二沪铜价格盘中走势先涨后跌，低开之后，盘中价格先是震荡向上，但尾盘出现回落，最终收于 56930 元/吨；国际铜 2103 合约同样冲高回落，最终收于 50800 元/吨；夜盘伦铜走势探底回升，沪铜和国际铜则继续窄幅波动。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 70~升水 100 元/吨，均价升水 85 元/吨，较昨日下午下跌 5 元/吨，现货市场整体升水价差结构持续收窄，进口好铜持续流入，导致换现意愿较强。宏观方面：标普和纳指齐史高，标普首破 3700 点；推动打破僵局，美财长提交新方案，共和党大佬称刺激案应放弃资助州政府和免责。行业方面：中国汽车销售持续火爆，乘用车连续 5 个月增长 8%，新能源同比暴增近 140%；2020

年 11 月 SMM 中国电解铜产量为 83.17 万吨，环比增加 1.23%，同比增加 4.11%。昨日国内铜价再次先涨后跌，近期走势未能延续此前上涨脚步，转而横盘震荡，背后原因除了此前涨过快需要调整之外，国内库存出现回升也是主要理由。上周国内铜库存出现了回升，回升主要原因在于进口铜的持续流入。11 月国内铜产量 83.17 万吨，12 月预计达到 86 万吨之上，这也将给铜价形成较大压力。而消费方面，汽车 11 月产销依然维持较高增长，终端需求对于铜价依然有支撑。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：镍价重回高位，关注上方压力位表现

周二沪镍 2102 合约价格走势盘中震荡上涨，日内波动较大，最终收于 121490 元/吨。夜盘伦镍走势震荡走低，沪镍价格则小幅回落。现货方面，俄镍对 01 合约多报在平水附近，买家挂单位置较低，成交寥寥。金川镍对沪镍 01 合约早报升 3700-3900 元/吨，低价货源有少量流转。行业方面：2020 年 11 全国镍生铁产量环比减少 2.2%至 4.27 万镍吨。分品位看，高镍铁 11 月份产量为 3.51 万镍吨，环比减 2.3%；低镍铁 11 月份产量为 0.76 万镍吨，环比减 2.2%。昨日镍价继续震荡上涨，但盘中波动开始加大，夜盘出现一定回落，接近震荡区间上沿之后，镍价压力开始增加。此前镍价反弹主要有两个原因，首先是下游不锈钢现货市场企稳，以及废钢价格过高之后对镍铁需求有所增加；其次是镍铁生产利润全线亏损之后，成本支撑开始显现。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：技术形态向好，短期延续偏强格局

周二沪锌主力 2101 合约日内窄幅震荡，夜间延续横盘震荡，收至 21300 元/吨，涨幅达 0.35%。LME 锌改为窄幅震荡，收至 2809 美元/吨，涨幅达 0.32%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 21355-21405 元/吨，进口锌 21330-21390 元/吨；0#锌普通对 1 月合约报升水 125-135 元/吨报价，进口锌对 1 月合约报升水 110-120 元/吨。期锌再度上行，下游观望为主，拿货较为谨慎，贸易市场交投清淡。强生和辉瑞周二传出积极的疫苗消息，提振风险偏好，但美元低位反弹后守住涨幅，金属涨跌互现。SMM：11 月精炼锌产量 56.23 万吨，环比减少 1.22%，同比增速 5.94%。1-11 月累计精炼锌产量 555 万吨，累计同比增速 4.57%。11 月国内精炼锌产量基本符合 10 月预期量。减产炼厂主要集中在四川、陕西及云南地区，增量方面，甘肃及云南部分地区炼厂原料供应充足，加之年底为完成年度生产计划，故 11 月单月产能打满。进入 12 月，湖南及云南地区炼厂预期内检修，预计精炼锌产量环比减少 1.42 万吨至 54.81 万吨。昨日 LME 锌库存减少 475 吨至 218350 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。多数炼厂已临近完成年度生产计划，冶炼减产预期强烈。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，短期有望延续偏强运行。

操作建议：多单持有

铅：铅价重回万五上方，但反弹空间或有限

周二沪铅主力 2101 日内窄幅震荡，夜间先抑后扬，收至 15090 元/吨，涨幅达 0.67%。LME 铅承压于 2100 美元/吨一线震荡，收至 2095 美元/吨，涨幅达 0.29%。现货方面，上海市场驰宏、南方铅 15005-15015 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 60-50 元/吨报价。SMM：11 月电解铅产量 29 万吨，环比上升 9.82%，同比上升 6.86%。1-11 月累计产量同比上升 4.63%。11 月以来，如海城诚信、西部矿业，永宁金铅等冶炼企业检修结束，并恢复供量，整体增量明显。此外，年底部分企业为完成全年产销计划也出现不同程度的增产。期间，河南地区限产，粗炼环节受影响，精炼环节生产正常，并未影响当月产量。12 月湖南地区冶炼企业复产，同时云南振兴、江西金德故障检修，河南新凌检修，预计电解铅产量降至 28.7 万吨。昨日 LME 铅库存减少 100 吨至 110650 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。近两日资金再度流入，推动铅价重回万五上方，但受基本面制约，反弹空间或有限。

操作建议：逢低试多

原油：EIA 上调油价预期，油价涨跌不一

原油周二在震荡中收盘。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跌 1.69%，报 285.4 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 1 月期货收跌 16 美分，跌幅 0.35%，报 45.60 美元/桶；布伦特原油 2 月期货收涨 5 美分，涨幅 0.10%，报 48.84 美元/桶，其盘中一度触及 48.09 美元/桶的低点。美国能源信息署(EIA)在发布的短期能源展望报告中上调了今明两年的油价预期。具体而言，EIA 预计 2020 年 WTI 原油价格为 38.96 美元/桶，此前预期为 38.24 美元/桶；预计 2020 年布伦特原油价格为 41.43 美元/桶，此前预期为 40.61 美元/桶；预计 2021 年 WTI 原油价格为 45.78 美元/桶，此前预期为 44.24 美元/桶；预计 2021 年布伦特原油价格为 48.53 美元/桶，此前预期为 46.59 美元/桶；将 2020 年全球原油需求增速预期调

整至-885万桶/日，此前为-861万桶/日；将2021年全球原油需求增速预期调整至578万桶/日，此前为589万桶/日。此外，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。因此短期油价出现震荡焦灼走势。

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	56930	-100	-0.18	231750	323029	元/吨
LME 铜	7711	-9	-0.12			美元/吨
SHFE 铝	16070	-5	-0.03	267883	351663	元/吨
LME 铝	1999	-14	-0.70			美元/吨
SHFE 锌	21275	230	1.09	246978	206405	元/吨
LME 锌	2809	9	0.32			美元/吨
SHFE 铅	15060	305	2.07	76243	68190	元/吨
LME 铅	2095	6	0.29			美元/吨
SHFE 镍	121490	500	0.41	869972	314953	元/吨
LME 镍	16370	35	0.21			美元/吨
SHFE 黄金	389.18	5.80	1.51	236166	204677	元/克
COMEX 黄金	1874.90	8.50	0.46			美元/盎司
SHFE 白银	5189.00	137.00	2.71	2022047	770299	元/千克
COMEX 白银	24.71	0.05	0.20			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8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	56930.00	57030.00	-100.00	LME 铜 3月	7710.5	7719.5	-9
	SHFE 仓单	28146.00	27920.00	226.00	LME 库存	149625	150125	-500
	沪铜现货报价	57030.00	57490.00	-460.00	LME 仓单	83050	87950	-4900
	现货升贴水	160.00	170.00	-10.00	LME 升贴水	-20	-15	-5
	精废铜价差	490.00	840.00	-350.00	沪伦比	7.38	7.39	0.00
	LME 注销仓单	66575.00	62175.00	4400.00				
镍		12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	121490	120990	500	LME 镍 3月	16370	16335	35

	SHEF 仓单	18607	19005	-398	LME 库存	243564	243408	156
	俄镍升贴水	250	200	50	LME 仓单	181350	181350	0
	金川镍升贴水	4050	4200	-150	LME 升贴水	-55.5	-53.94	-1.56
	LME 注销仓单	62214	62058	156	沪伦比价	7.42	7.41	0.01
		12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21275	21045	230	LME 锌	2809	2800	9
	SHEF 仓单	10446	12586	-2140	LME 库存	218350	218825	-475
	现货升贴水	95	105	-10	LME 仓单	196050	196675	-625
	现货报价	21315	20965	350	LME 升贴水	-25.75	-26.5	0.75
	LME 注销仓单	196050	196675	-625	沪伦比价	7.57	7.52	0.06
			12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日
铅	SHFE 铅主力	15060	14755	305	LME 铅	2095	2089	6
	SHEF 仓单	29304	30011	-707	LME 库存	110650	110750	-100
	现货升贴水	-25	-85	60	LME 仓单	84100	84100	0
	现货报价	14950	14750	200	LME 升贴水	-9.25	-13.5	4.25
	LME 注销仓单	84100	84100	0	沪伦比价	7.19	7.06	0.13
			12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日
贵金属	SHFE 黄金	389.18	383.38	5.80	SHFE 白银	5189.00	5052.00	137.00
	COMEX 黄金	1874.90	1866.00	8.90	COMEX 白银	24.736	24.794	-0.058
	黄金 T+D	386.75	381.68	5.07	白银 T+D	5086.00	4966.00	120.00
	伦敦黄金	1868.15	1859.95	8.20	伦敦白银	24.48	23.75	0.73
	期现价差	2.43	1.70	0.73	期现价差	103.00	86.00	17.00
	SHFE 金银比价	75.00	75.89	-0.89	COMEX 金银比价	75.88	75.69	0.19
	SPDR 黄金 ETF	1179.78	1179.78	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17052.76	#N/A
	COMEX 黄金库存	37432868.24	37400749.39	32118.85	COMEX 白银库存	391625728.17	391474610.27	151117.90

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。