



商品日报 20201210

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：金银承压回调，短期将延续弱势

周三贵金属价格如我们预期出现回调。国际黄金价格跌破 1850 美元/盎司，向下测试 1840 美元/盎司一线支撑，日内跌超 25 美元，跌幅近 1.5%；白银价格跌幅更大。因美国新的财政刺激方案未能打破僵局，美国参院共和党称民主党给刺激计划泼冷水。周三美元指数上涨，美股从纪录高位滑落。美股三大股指集体大跌。科技股拖累美股下跌，纳指跌近 2%；人民币兑美元汇率在创两年半新高后昨日回落。欧元下跌，英镑收窄涨幅，投资者等候英国脱欧贸易谈判中一场关键会谈的消息。英国脱欧谈判继续，谈判截止日延长至周日，欧盟高官称与英国分歧仍很大。数据方面：美国 10 月批发销售月率 1.8%，高于前值 0.1% 和预期 0.8%。中国 11 月新增社融环比大增 50%，居民企业中长期贷款大增，M2-M1 继续收窄。中国 11 月 CPI 十一年来首次转负，PPI 继续回升。因有更多迹象显示美国刺激方案谈判陷入了僵局，市场担忧美国国会会在经济刺激协议谈判方面的进展，黄金价格周三从两周高位回落；美元指数上涨，美国股市从历史高位滑落；美国国债收益率上升，降低了非生息资产黄金的需求。我们认为，虽然目前美国两党有意愿就财政刺激方案达成一致，但谈判的过程依然曲折，且讨论的刺激规模远小于市场预期，短期美元指数有反弹的动力，预计短期贵金属价格将继续回调走势。

操作建议：金银空单持有

铜：铜价延续横盘震荡，但涨势还未终结

周三沪铜价格盘中走势震荡上涨，低开之后，价格逐步走高，最终收于 57250 元/吨；国际铜 2103 合约同样以上涨为主，最终收于 51130 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜则继续窄幅波动。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 90-升水 120 元/吨，均价升水 105 元/吨，市场货源重新回归偏紧状态导致贸易商挺价情绪明显，市场成交略显僵持。宏观方面：新刺激方案未能打破僵局，科技股拖累美股跌落高位，人民币创两年半新高后回落，黄金大跌；中国 11 月新增社融环比大增 50%，居民企业中长期贷款大增，M2-M1 继续收窄。行业方面：智利 Centinela 铜矿一工会与资方达成协议，另一工会仍在谈判；哈萨克矿业集团上调 2020 年铜、金产量预期。昨日国内铜价企稳回升，近期铜价涨势出现放缓，走

势更多以横盘震荡为主，背后原因除了此前涨势过快需要调整之外，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。但是进口窗口打开难以持续，随着本周进口窗口再度关闭，我们认为后续国内库存仍将进一步回落。此外，值得关注的是未来国内精铜产量的回升，12月产量预计达到86万吨以上，创出历史新高，这将给市场带来一定压力。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：镍价夜盘大涨，关注上方压力位表现

周三沪镍2102合约价格走势盘中走势震荡，日内波动较大，多次出现急涨急跌，最终收于121690元/吨。夜盘伦镍走势大幅上涨，再创新高，沪镍价格则跟随走高。现货方面，俄镍多报平水，盘中持货商尝试降价以促成交，调价至对沪镍01合约报贴100至贴50元/吨，收效甚微。金川镍方面，厂家报出厂价为123800元/吨之后，市场主流报价逐渐下调至升水3200-3400元/吨。行业方面：淡水河谷正式出售VNC项目Goro镍钴矿预计将继续生产。昨日镍价盘中震荡为主，夜盘在伦镍大涨带动之下，国内镍价也冲击前期高点。近期镍价表现抢眼，主要有两方面原因，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。但我们对于镍价表现依然持谨慎态度，并不看好不锈钢市场表现持续向好，而镍矿价格高位回落之后，未来成本支撑减弱，镍价下跌空间逐步打开。整体来看，镍价再次来到持续多月的震荡区间上沿，市场压力增大，未来涨势预计难以持续。

操作建议：建议暂时观望

锌：连续五日收红，短期维持多头格局

周三沪锌主力2101合约日内震荡上行，尾盘略回落，夜间高位窄幅震荡，收至21610元/吨，涨幅达1.19%。LME锌突破上行，刷新年内新高至2867美元/吨，收至2852.5美元/吨，涨幅达1.55%。现货方面：上海0#锌主流成交于21390-21550元/吨，进口锌21380-21480元/吨；0#锌普通对1月合约报升水120元/吨报价，进口锌对1月合约报升水110元/吨。有迹象显示美国刺激方案谈判陷入了僵局，美元上涨，美股三大指数集体下跌，金属内强外弱。国内11月CPI同比下降1.5%，环比上涨0.5%，PPI同比下降1.6%，环比上涨0.7%。CPI同比下降，PPI同比降幅收窄。秘鲁10月锌产量同比增长8%至142181吨，其中Antamina、Los Quenuales、Nexa Resources的Milpo矿山产量同比分别增长了42.6%、57.5%、23.4%。上期所公告称，同意内蒙古兴安铜锌冶炼有限公司生产的单块26公斤规格“百灵”牌锌锭（ZN99.995）在上期所注册，同意内蒙古兴安铜锌冶炼有限公司增加产品标识。自公告之日起，上述产品及标识可用于上期所锌期货合约的履约交割。昨日LME锌库存减少1200吨至217150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，短期锌市维持多头格局。

操作建议：多单持有

铅：受基本面制约，铅价反弹空间有限

周三沪铅主力 2101 日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，收至 15145 元/吨，涨幅达 0.13%。LME 铅冲高回落，收至 2093 美元/吨，跌幅达 0.1%。现货方面，上海市场驰宏、南方铅 15085-15095 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 60-50 元/吨报价；江浙市场江铜、南方铅 15095-15105 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 50-40 元/吨报价。秘鲁 10 月的铅产量同比下跌 15.6% 至 22504 吨。工信部：10 月电动自行车完成产量 2548.0 万辆，同比增长 33.4%。目前该板块锂电池渗透率达 20%。昨日 LME 铅库存减少 275 吨至 110375 吨。基本面来看，12 月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。近日铅价重回万五上方，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 库存激增，油价延续震荡

原油周三在震荡中收盘。因美国两党新冠纾困谈判仍在进行当。尽管此前交易日，美国能源信息署(EIA)在短期能源展望报告中上调了今明两年的油价预期，然而其最新公布的数据显示，截至上周，原油库存激增 1518.9 万桶，这令油价承压。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.67%，报 282.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 1 月期货收跌 8 美分，跌幅 0.17%，报 45.2 美元/桶；布伦特原油 2 月期货收涨 2 美分，涨幅 0.04%，报 48.86 美元/桶，其盘中一度触及 49.55 美元/桶的高点。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。并且，EIA 公布的数据显示，截至 12 月 4 日当周，原油库存激增 1518.9 万桶至 5.032 亿桶，增幅 3.1%，预期减少减少 103.5 万桶，前值减少 67.9 万桶。同时，丹麦打算到 2050 年全面停止在北海的石油和天然气勘探及开采活动，作为能源转型方案的组成部分。丹麦能源部 4 日在一份声明中宣布上述决定。这意味着丹麦先前宣布的北海油气勘探竞标

计划作废。据英国石油公司数据，自英国今年 1 月脱离欧盟后，丹麦是欧盟内部最大产油国，日均产量约 10 万桶。英国日均产油约 100 万桶，但是丹麦的举动对短期油价影响较少。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，美国两党新冠纾困谈判仍在进行当中。美国参议院共和党领袖麦康奈尔表示对两党达成纾困法案持乐观态度。两党此刻的分歧令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	57250	320	0.56	266681	328684	元/吨
LME 铜	7692	-19	-0.25			美元/吨
SHFE 铝	15955	-115	-0.72	327554	350569	元/吨
LME 铝	2036	37	1.85			美元/吨
SHFE 锌	21455	180	0.85	298671	213121	元/吨
LME 锌	2853	44	1.55			美元/吨
SHFE 铅	15130	70	0.46	69949	67478	元/吨
LME 铅	2093	-2	-0.10			美元/吨
SHFE 镍	121690	200	0.16	826492	309108	元/吨
LME 镍	16685	315	1.92			美元/吨
SHFE 黄金	387.00	-2.18	-0.56	190575	198945	元/克
COMEX 黄金	1874.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5082.00	-107.00	-2.06	1559180	748597	元/千克
COMEX 白银	24.71	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9日	12月8日	涨跌		12月9日	12月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	57250.00	56930.00	320.00	LME 铜 3 月	7710.5	7710.5	0
	SHFE 仓单	29349.00	28146.00	1203.00	LME 库存	149575	149625	-50
	沪铜现货报价	57330.00	57030.00	300.00	LME 仓单	79650	83050	-3400
	现货升贴水	170.00	160.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-20	#N/A
	精废铜价差	490.00	490.00	0.00	沪伦比	7.42	7.38	0.04
	LME 注销仓单	69925.00	66575.00	3350.00				
镍		12月9日	12月8日	涨跌		12月9日	12月8日	涨跌
	SHEF 镍主力	121690	121490	200	LME 镍 3 月	#N/A	16370	#N/A

	SHEF 仓单	18493	18607	-114	LME 库存	243498	243564	-66
	俄镍升贴水	0	250	-250	LME 仓单	180852	181350	-498
	金川镍升贴水	3550	4050	-500	LME 升贴水	#N/A	-55.5	#N/A
	LME 注销仓单	62646	62214	432	沪伦比价	#N/A	7.42	#N/A
		12月9日	12月8日	涨跌		12月9日	12月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21455	21275	180	LME 锌	2809	2809	0
	SHEF 仓单	11727	10446	1281	LME 库存	217150	218350	-1200
	现货升贴水	85	95	-10	LME 仓单	196050	196050	0
	现货报价	21475	21315	160	LME 升贴水	-25.75	-25.75	0
	LME 注销仓单	196050	196050	0	沪伦比价	7.64	7.57	0.06
			12月9日	12月8日	涨跌		12月9日	12月8日
铅	SHFE 铅主力	15130	15060	70	LME 铅	2095	2095	0
	SHEF 仓单	29304	29304	0	LME 库存	110375	110650	-275
	现货升贴水	-105	-25	-80	LME 仓单	84050	84100	-50
	现货报价	14750	14950	-200	LME 升贴水	-9.25	-9.25	0
	LME 注销仓单	84050	84100	-50	沪伦比价	7.19	7.19	0.00
			12月9日	12月8日	涨跌		12月9日	12月8日
贵金属	SHFE 黄金	387	389.18	-2.18	SHFE 白银	5082.00	5189.00	-107.00
	COMEX 黄金	1874.90	1874.90	0.00	COMEX 白银	24.736	24.736	0.000
	黄金 T+D	384.17	386.75	-2.58	白银 T+D	4986.00	5086.00	-100.00
	伦敦黄金	1841.75	1868.15	-26.40	伦敦白银	24.09	24.48	-0.39
	期现价差	2.83	2.43	0.40	期现价差	96.00	103.00	-7.00
	SHFE 金银比价	76.15	75.00	1.15	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	17145.29	#N/A
	COMEX 黄金库存	37464987.09	37432868.24	32118.85	COMEX 白银库存	391923116.97	391625728.17	297388.80

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。