



商品日报 20201215

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：金银震荡偏弱运行，等待美联储议息会议

周一贵金属价格小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.11%报 1830 美元/盎司，创两周新低；COMEX 白银期货收跌 0.57%报 23.955 美元/盎司。美国开始疫苗接种提振对经济前景的乐观情绪。昨日美元指数，盘中稍早一度低见 90.419，为 2018 年 4 月以来最低；因美国股市则由涨转跌，道指一度创盘中历史新高，但纽约市长“全面封锁”的言论拖累市场，同时刺激计划依旧存在分歧，标普 500、道指周一均收跌，纳指逆市上涨。美国新冠死亡破 30 万，辉瑞新冠疫苗正式开始接种；一旦 FDA 批准，Moderna 最快本周末发出疫苗；德国疫苗 CureVac 开启三期临床试验；伦敦或将开启疫情最高警戒级别；纽约市长称为全面关闭做准备。美国公布抗疫救助方案细节，两党议员将 9080 亿美元救助案一分为二。具体条款能否落实仍取决于国会两党就立法条款进行的谈判。虽然欧洲的防疫限制措施加强以及纽约市可能全面封锁导致，但美国开始接种疫苗提振经济前景的预期使得市场的风险偏好抬升，美元指数和贵金属同步下挫。美联储从周二开始的为期两天的政策会议，市场预期美联储将增加购买长期美国国债，以遏制国债收益率上升，这也给美元带来压力。整体而言，目前市场情绪受上疫苗进展顺利并开始应用的乐观情绪所主导，这使得避险情绪减弱，短期贵金属回调的可能性更大。

操作建议：金银空单持有

铜：新年度长单 TC 确定，铜价转向缓慢上行格局

周一沪铜价格盘中走势探底回升，铜价盘中震荡回升，最终收于 57850 元/吨；国际铜 2103 合约同样先跌后涨，最终收于 51610 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜则跟随下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 20-升水 60 元/吨，均价升水 20 元/吨，较上周五下跌 25 元/吨，交割前当月尚有最后两个交易日，隔月价差一度较大，令部分贸易商换现意愿增强，率先小幅调价至贴水。宏观方面：标普四连阴，原油惊险收创九个月新高；布油升破 50 美元创九个月新高；美国正式启动辉瑞新冠疫苗接种；一旦 FDA 批准，Moderna 最快本周末发出疫苗。行业方面：中铜、铜陵、江铜、金川与 Freeport 确定了 2021 年 TC 长单价格为 59.5 美元/吨。昨日国内铜价有所回升，但夜盘再度回落，在上周五冲高回落之

后，铜价短期预计再次陷入震荡之中。当前市场关注焦点在于 2021 年度的 TC 长单价格，根据最新消息显示，2021 年 TC 长单价格为 59.5 美元/吨，较 2020 年的 62 美元/吨继续回落，也低于此前市场预期。此前，冶炼厂和矿山针对 TC 加工费展开博弈，双方分歧较大，导致价格迟迟未能出台，此番低于预期的长单价格也意味着明年铜精矿供应仍将保持偏紧格局。这也有利于后市铜价的上涨。在铜价冲高回落之后，我们继续坚持看好铜价的观点，但是也认为铜价上涨节奏将再次换挡，回归震荡向上，缓慢爬升的格局之中。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价再创新高，下游回暖支撑涨价

周一沪镍 2102 合约价格走势盘中走势震荡上涨，延续此前上涨走势，虽然尾盘有所回落，但最终依然收于 130930 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格则跟随窄幅盘整。现货方面，俄镍对沪镍 01 合约报贴 100 元/吨至平水。由于俄镍进口量有限，继续向下调价空间有限。金川镍对沪镍 01 合约报升 1600-2000 元/吨，不少上周补货的贸易商，由于已套期保值因此金川镍升水被悬在高位。行业方面：特斯拉团队将于下月访问全球最大镍储备国，商讨锂电池产业投资机会。昨日镍价依然表现强势，价格继续上行，再创新高，在镍价突破持续数月的震荡区间之后，未来上方空间已经逐步打开，预计仍将保持强势。此前我们对于镍价持谨慎态度，目前来看显然已经难以兑现。刺激镍价上涨的主要原因还是在于下游不锈钢需求好于预期，在不锈钢厂和镍生铁厂均有同步出现减产计划后，现货价格和市场情绪均得到了企稳之后的上涨。而成本端的镍矿价格也未能从高位进一步下滑，相反由于处于菲律宾雨季，供应偏少，部分矿山直接封盘停售，市场处于有价无市状态。因此，我们预估的负向反馈未能实现，相反在不锈钢价格回升情况下，带动全产业链价格上涨。未来镍价能否持续关键还在于下游需求回暖能否持续，我们也将持续跟踪。

操作建议：建议暂时观望

锌：供应端中长期支撑，锌价维持多头格局

周一沪锌主力 2101 合约日内震荡偏强，夜间横盘运行，收至 21425 元/吨，跌幅达 0.14%。LME 锌止跌回升，收至 2836.5 美元/吨，涨幅达 1.87%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 21500-21580 元/吨，进口锌 21500-21580 元/吨；0#锌普通对 1 月合约报升水 90-100 元/吨报价，进口锌对 1 月合约报升水 90-100 元/吨。期锌低位回升，上海库存小幅累库，现货升水暂止跌企稳。美国周一开展新冠疫苗接种计划，但纽约市长“全面封锁”的言论拖累市场，同时刺激计划依旧存在分歧，美元回落，金属多上涨。截至周一锌锭库存总量为 16.31 万吨，较上周五增加 4500 吨，上海、广州、天津三地库存均有所增加。昨日 LME 锌库存减少 1300 吨至 213575 吨。基本面来看，近日韦丹塔南非矿有望恢复生产，然供应端紧张格局短期难以有效缓解，原料偏紧预期或延续至明年一季度。目前部分地区加工费下滑至 4000 元/吨一线，跌至企业底部接受价位，后期加工费下跌空间或有限。国内 11 月精炼锌产量基本符合预期，12 月仍有炼厂检修，但多为常规检修，情绪面提振市场。下游北方环保限产的影响边

际走弱，其中河北地区唐山部分钢厂停产，镀锌企业限产一半，其它省多为常规减产，影响相对较小。期价大幅上行，现货升水有所收窄。整体来看，美国财政刺激计划仍显僵局，市场情绪有所回落，但锌供应端紧张问题存中长期支撑，加之需求韧性十足，基本面偏乐观，锌价走势维持偏强格局。

操作建议：多单持有

铅：持续季节性累库，短期铅价区间震荡

周一沪铅主力 2101 日内先抑后扬，夜间低开窄幅震荡，收至 14790 元/吨，跌幅达 0.5%。LME 铅震荡下行，连收四根阴线，收至 2030 美元/吨，跌幅达 1.31%。现货方面，上海市场驰宏铅 14900-14920 元/吨，对沪期铅 2012 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场江铜、金利、沐沦铅 14935-14955 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 80-60 元/吨报价。期铅延续弱势盘整，持货商随行出货，且货源较多，市场维持贴水交易，但再生铅供应宽松，下游刚需采购有限。昨日 LME 铅库存增加 10175 吨至 120000 吨。基本面来看，原生铅生产稳定，随着河南部分企业检修恢复，开工率回升。再生铅方面，虽河南、河北等地区由于采暖季影响，但目前冶炼厂仍然正常生产，此前检修的冶炼厂也已恢复正常生产。同时，新增产能有所释放，如安徽超威、安徽骆驼、辽宁特立等，供应预计增加。下游铅蓄电池市场消费暂无较大改善，电动自行车蓄电池市场消费欠佳，部分企业于月初减量后，生产暂未进行进一步调整。汽车蓄电池企业尚处于年末冲量阶段，部分企业生产维持满负荷状态。整体来看，供应增加预期增强。下游消费变现平稳，库存季节性累积，基本面总体偏弱。盘面看，资金热情消退，短期铅价走势回归基本面，受再生铅成本支撑，下方回调空间有限，然上行动能亦不强，短期或维持区间 14700-15300 元/吨震荡运行。

操作建议：观望

原油：欧佩克再次下调需求预测，油价涨幅受限

油价周一延续上周的涨势。因美国大规模新冠疫苗接种工作已经展开，然而因英国无协议脱欧忧虑升温，欧佩克再次下调石油需求预测，以上利空因素限制了油价的上行空间。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.96%，报 300.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 1 月期货收涨 42 美分，涨幅 0.90%，报 46.99 美元/桶；布伦特原油 2 月期货收涨 32 美分，涨幅 0.64%，报 50.29 美元/桶。欧佩克在月度报告中表示，将 2021 年第一季度的全球燃油消费预测下调 100 万桶/天。从明年第一季度起，原油需求增幅将仅为 50 万桶，与欧佩克及其盟国所同意的明年 1 月份增产的幅度相同。由沙特和俄罗斯领头的 23 个国家组成的欧佩克+联盟将于 1 月 4 日举行会议，考虑是否可以进一步推进每月增产。此外，美国能源信息署最新发布的报告表示，预计 1 月份美国页岩油总产量将减少约 13.6 万桶/日至 743.9 万桶/日(12 月份为减少 12.5 万桶/日)。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，市场对两党的预期令短期油价出现震荡焦灼走势。同时页岩油产量的下降略微抵消了需求下降的影响，原油或依然保持震荡走势。

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 | 57850 | 20 | 0.03 | 315866 | 321280 | 元/吨 |
| LME 铜 | 7780 | 12 | 0.15 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 16315 | 205 | 1.27 | 344493 | 333498 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2048 | 16 | 0.76 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 21350 | -175 | -0.81 | 251042 | 199960 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2837 | 52 | 1.87 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 14960 | 155 | 1.05 | 80063 | 74290 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2030 | -27 | -1.31 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 130930 | 1,680 | 1.30 | 1144580 | 359022 | 元/吨 |
| LME 镍 | 17640 | 305 | 1.76 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 382.82 | 0.04 | 0.01 | 174813 | 192912 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1843.50 | 0.00 | 0.00 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 5009.00 | -4.00 | -0.08 | 1255862 | 722025 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 24.08 | 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14日 | | | 12月11日 | | | 涨跌 | |
|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|--------|--------|
| | 12月14日 | 12月11日 | 涨跌 | 12月14日 | 12月11日 | 涨跌 | | |
| 铜 | SHEF 铜主力 | 57850.00 | 57830.00 | 20.00 | LME 铜 3 月 | 7780 | 7768.5 | 11.5 |
| | SHFE 仓单 | 31190.00 | 29498.00 | 1692.00 | LME 库存 | 144775 | 146325 | -1550 |
| | 沪铜现货报价 | 58020.00 | 58170.00 | -150.00 | LME 仓单 | 79800 | 79300 | 500 |
| | 现货升贴水 | 80.00 | 110.00 | -30.00 | LME 升贴水 | -22 | -17.55 | -4.45 |
| | 精废铜价差 | 600.00 | 530.00 | 70.00 | 沪伦比 | 7.44 | 7.44 | -0.01 |
| | LME 注销仓单 | 64975.00 | 67025.00 | -2050.00 | | | | |
| | 镍 | | 12月14日 | 12月11日 | 涨跌 | | 12月14日 | 12月11日 |
| SHEF 镍主力 | | 130930 | 129250 | 1680 | LME 镍 3 月 | 17640 | 17335 | 305 |
| SHEF 仓单 | | 18182 | 18326 | -144 | LME 库存 | 243300 | 243180 | 120 |
| 俄镍升贴水 | | 100 | 0 | 100 | LME 仓单 | 181224 | 181242 | -18 |
| 金川镍升贴水 | | 1950 | 2300 | -350 | LME 升贴水 | -50.25 | -53.25 | 3 |
| LME 注销仓单 | | 62076 | 61938 | 138 | 沪伦比价 | 7.42 | 7.46 | -0.03 |
| 锌 | | 12月14日 | 12月11日 | 涨跌 | | 12月14日 | 12月11日 | 涨跌 |
| | SHEF 锌主力 | 21350 | 21525 | -175 | LME 锌 | 2836.5 | 2784.5 | 52 |

| | | | | | | | | |
|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|---------------|
| | SHEF 仓单 | 10491 | 9920 | 571 | LME 库存 | 213575 | 214875 | -1300 |
| | 现货升贴水 | 55 | 45 | 10 | LME 仓单 | 191275 | 191275 | 0 |
| | 现货报价 | 21535 | 21825 | -290 | LME 升贴水 | -28.25 | -34.15 | 5.9 |
| | LME 注销仓单 | 191275 | 191275 | 0 | 沪伦比价 | 7.53 | 7.73 | -0.20 |
| | | 12月14日 | 12月11日 | 涨跌 | | 12月14日 | 12月11日 | 涨跌 |
| 铅 | SHFE 铅主力 | 14960 | 14805 | 155 | LME 铅 | 2030 | 2057 | -27 |
| | SHEF 仓单 | 47035 | 33804 | 13231 | LME 库存 | 120000 | 109825 | 10175 |
| | 现货升贴水 | -85 | -50 | -35 | LME 仓单 | 94475 | 84350 | 10125 |
| | 现货报价 | 14850 | 14910 | -60 | LME 升贴水 | -9.55 | -6.5 | -3.05 |
| | LME 注销仓单 | 94475 | 84350 | 10125 | 沪伦比价 | 7.37 | 7.20 | 0.17 |
| | | | 12月14日 | 12月11日 | 涨跌 | | 12月14日 | 12月11日 |
| 贵金属 | SHFE 黄金 | 382.82 | 382.78 | 0.04 | SHFE 白银 | 5009.00 | 5013.00 | -4.00 |
| | COMEX 黄金 | 1843.60 | 1843.60 | 0.00 | COMEX 白银 | 24.092 | 24.092 | 0.000 |
| | 黄金 T+D | 380.38 | 380.38 | 0.00 | 白银 T+D | 4934.00 | 4941.00 | -7.00 |
| | 伦敦黄金 | 1831.15 | 1842.00 | -10.85 | 伦敦白银 | 23.86 | 23.82 | 0.04 |
| | 期现价差 | 2.44 | 2.40 | 0.04 | 期现价差 | 75.00 | 72.00 | 3.00 |
| | SHFE 金银比价 | 76.43 | 76.36 | 0.07 | COMEX 金银比价 | 76.57 | 76.26 | 0.32 |
| | SPDR 黄金 ETF | 1171.32 | 1175.99 | -4.67 | SLV 白银 ETF | #N/A | #N/A | #N/A |
| | COMEX 黄金库存 | 37563401.29 | 37562919.03 | 482.27 | COMEX 白银库存 | 393230710.85 | 393834449.07 | -603738.22 |

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。