



商品日报 20201216

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：美元下挫提振金银价格反弹，关注美联储议息决议

周二贵金属价格低位反弹。COMEX 黄金期货收涨 1.39%报 1857.5 美元/盎司，创一周新高；COMEX 白银期货收涨 2.42%报 24.63 美元/盎司。美元指数疲软，叠加美国正讨论新冠疫情救济计划和一项重要的政府支出方案，提振贵金属价格。美国国会继续就新一轮抗疫纾困刺激措施的谈判正在进行中。一项新冠疫情财政刺激计划被拆分为两部分以争取获得批准，国会议员对此持乐观态度，美国年底前出台新财政刺激的可能性增加，推动美元逼近两年半低点。两党力求敲定新刺激并避免政府关门，麦康奈尔称国会不通过刺激方案就不休会。辉瑞疫苗已经在美国推出，美国 FDA 称 Moderna 疫苗符合紧急使用预期；叠加美国刺激法案取得进展，激发了市场对明年经济复苏的乐观情绪。美股三大指数集体上涨，纳指创收盘历史新高；原油再创九个月新高。欧盟重磅新规对科技巨头构成巨额罚款与拆分威胁；英国监管也出手，瞄准社交媒体巨头，因美国大规模政府支出议案和新冠援助措施取得进展，提振市场情绪，同时市场预期正在进行中的美联储今年最后一次会议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，目前市场受新的刺激计划将很快能推出的乐观情绪影响，美元指数下挫提振贵金属价格，但。但我们依然认为在当前避险情绪明显减弱的背景下，推动贵金属价格大涨的动力不足，金银上涨空间有限，短期关注今晚将公布的美联储议息会议决议，是否能继续提供宽松货币政策线索。

操作建议：金银暂时观望

铜：11 月经济数据向好，铜价延续震荡向上走势

周二沪铜价格盘中走势窄幅震荡，尾盘有所回升，最终收于 57700 元/吨；国际铜 2103 合约则小幅走低，最终收于 51400 元/吨；夜盘伦铜走势震荡走高，沪铜和国际铜则冲高回落。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 10-升水 60 元/吨，均价升水 25 元/吨，较昨日上升 5 元/吨。宏观方面：新刺激预期升温，标普道指创三周最大涨幅，原油再创九个月新高；布油升破 50 美元创九个月新高；中国 11 月规模以上工业增加值同比增 7%；社会消费品零售同比增 5%；城镇固定资产投资同比加速增长 2.6%；1-11 月房地产开发投资同比增 6.8%。行业方面：陈景河：面向全球配置矿产资源是一流矿企的基本选择。昨日国内铜价走

势震荡为主，夜盘冲高回落，整体上延续了近期的盘整走势。铜价连续冲高回落之后，市场对于铜价后市再次有所担忧，对此我们依然坚持看好铜价的观点，但是铜价上涨节奏将再次换挡，此前短期内连续上涨的走势难以再现，更多将回归震荡向上，缓慢爬升的格局之中。11月的经济数据继续超预期，无论是基建还是房地产数据都进一步走好，意味着国内经济依然处于持续复苏之中，这也给下游需求带来了最大支撑，因此我们基于消费需求看好铜价的逻辑依然不变。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价冲高回落，关注下游需求支撑

周二沪镍 2102 合约价格走势盘中走势先跌后涨，尾盘出现了回升，最终收于 131480 元/吨。夜盘伦镍走势冲高回落，沪镍价格则先涨后跌。现货方面，长江有色网 1#镍价报 130400-132600 元/吨，均价 131500 元/吨，跌 1300 元，华通现货 1#镍价报 130150-132450 元，均价 131300 元/吨，跌 1350 元，广东现货镍报 132800-133200 元/吨，均价 133000 元/吨，跌 1200 元。行业方面：德龙印尼生产厂区遭抢砸，目前场面仍在控制。昨日镍价表现窄幅震荡，夜盘更是冲高回落，在连续拉升之后，镍价涨势有所放缓。本轮刺激镍价上涨的主要原因还是来自于下游不锈钢。由于不锈钢生产亏损之后，叠加市场需求恢复，造成部分不锈钢规格出现紧缺，刺激市场加速抢货，镍铁也快速从生产亏损之中恢复。整体来看，就是镍铁和不锈钢双双处于亏损之中，但在下游需求企稳之后，利润快速回升的过程。但是随着不锈钢价格回升之后，市场需求再度陷入平淡，镍价也因此转而震荡。11月的国内经济数据继续向好，期望不锈钢需求大幅回落的基础不再，因此镍价持续下行的压力难有，当前更多属于短期调整。展望后市，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：经济数据延续向好，锌价维持多头格局

周二沪锌主力 2101 合约日内窄幅震荡，夜间高开下行，收至 21340 元/吨，跌幅达 0.35%。LME 锌先扬后抑，收至 2824.5 美元/吨，跌幅达 0.42%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 21490-21630 元/吨，0#锌普通对 1 月合约报升水 130-150 元/吨报价。期锌低位回升，加之近期哈锌等其他进口锌流入有限，供应紧张逼高现货升水。美国国会继续就新一轮抗疫纾困刺激措施进行谈判，加之投资者希望美联储年内最后一次会议能继续提供宽松货币政策线索，市场氛围回暖。国内 1-11 月份全国固定资产投资 499560 亿元，同比增长 2.6%，增速比 1-10 月份提高 0.8 个百分点。其中，基础设施投资同比增长 1.0%，增速比 1-10 月份提高 0.3 个百分点。1-11 月房地产开发投资同比增长 6.8%，商品房销售面积增长 1.3%。房地产开发投资已连续 6 个月正增长，销售面积首次正增长。昨日 LME 锌库存减少 150 吨至 213425 吨。基本面来看，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，镀锌企业开工率有望回升，终端消费韧性较强，社会库存未现大幅累积。进口货源流入有限，现货升水再度回升。整体来看，国内经济延续复苏态势，市场情绪回暖，且锌供应端紧张问题存中长期支撑，基本面偏乐观。短期锌价高位震荡，但不改偏多格局。

操作建议：多单持有

铅：铅价直逼再生铅成本线，短期有望止跌

周二沪铅主力 2101 开盘下行后震荡，夜间探底回升，收至 14655 元/吨，跌幅达 0.41%。LME 铅探底回升，收至 2055 美元/吨，涨幅达 1.23%。现货方面，上海市场南方铅 14550 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 40 元/吨报价。期铅破位下跌，直逼再生铅成本线，持货商报价贴水收窄，下游亦是按需逢低补库，散单市场交易活跃度向好。工信部：我国已建成全球最大 5G 网络，累计已建成 5G 基站 71.8 万个，推动共建共享 5G 基站 33 万个。11 月韩国汽车产量为 324,472 辆，同比下降 6.3%。其中，起亚汽车产量较去年同期减少 4,505 辆，通用韩国同比减少 15,631 辆，占据了总损失量的 92%。昨日 LME 铅库存持平于 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，走势较为疲软，然受再生铅成本支撑，下跌空间或有限，关注 14500 元/吨附近支撑。

操作建议：观望

原油：欧佩克重申不急于增产，油价二连阳

油价周二延续了此前交易日的涨势。尽管美洲和欧洲多国加强封锁和市场预期明年原油需求复苏将放缓，但多国相继展开新冠疫苗接种行动以及中东紧张局势升级为油市带来了提振。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.43%，报 301 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 1 月期货收涨 63 美分，涨幅 1.34%，报 47.62 美元/桶；布伦特原油 2 月期货收涨 47 美分，涨幅 0.93%，报 50.76 美元/桶。欧佩克轮值主席、阿尔及利亚能源部长阿塔耳于周二重申，组织在明年初不应急于增产，并表示，由于新冠病毒在世界部分地区肆虐，能源需求仍然脆弱。阿塔耳表示，无法保证欧佩克及其盟友在 4 月前将原油产量提高 200 万桶/日，尽管本月早些时候已达成逐步达到这一水平的协议。此前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。并且，美国能源信息署发布的

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	57700	-150	-0.26	202818	317340	元/吨
LME 铜	7807	27	0.35			美元/吨
SHFE 铝	16230	-85	-0.52	243062	324746	元/吨
LME 铝	2028	-20	-0.98			美元/吨
SHFE 锌	21455	105	0.49	196763	197569	元/吨
LME 锌	2825	-12	-0.42			美元/吨
SHFE 铅	14565	-395	-2.64	94743	82134	元/吨
LME 铅	2055	25	1.23			美元/吨
SHFE 镍	131480	550	0.42	757680	363082	元/吨
LME 镍	17655	15	0.09			美元/吨
SHFE 黄金	385.66	2.84	0.74	195906	194177	元/克
COMEX 黄金	1830.00	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5093.00	84.00	1.68	1535187	744181	元/千克
COMEX 白银	23.96	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15日			12月14日			涨跌	
	12月15日	12月14日	涨跌	12月15日	12月14日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	57700.00	57850.00	-150.00	LME 铜 3月	7780	7780	0
	SHFE 仓单	31890.00	31190.00	700.00	LME 库存	141900	144775	-2875
	沪铜现货报价	57510.00	58020.00	-510.00	LME 仓单	79900	79800	100
	现货升贴水	20.00	80.00	-60.00	LME 升贴水	-21.75	-22	0.25
	精废铜价差	600.00	600.00	0.00	沪伦比	7.42	7.44	-0.02
	LME 注销仓单	62000.00	64975.00	-2975.00				
镍		12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	131480	130930	550	LME 镍 3月	#N/A	17640	#N/A
	SHEF 仓单	18128	18182	-54	LME 库存	244236	243300	936

	俄镍升贴水	125	100	25	LME 仓单	182160	181224	936
	金川镍升贴水	2225	1950	275	LME 升贴水	-53	-50.25	-2.75
	LME 注销仓单	62076	62076	0	沪伦比价	#N/A	7.42	#N/A
		12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21455	21350	105	LME 锌	2836.5	2836.5	0
	SHEF 仓单	13170	10491	2679	LME 库存	213425	213575	-150
	现货升贴水	85	55	30	LME 仓单	191250	191275	-25
	现货报价	21575	21535	40	LME 升贴水	-29.75	-28.25	-1.5
	LME 注销仓单	191250	191275	-25	沪伦比价	7.56	7.53	0.04
			12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日
铅	SHFE 铅主力	14565	14960	-395	LME 铅	2030	2030	0
	SHEF 仓单	49229	47035	2194	LME 库存	120000	120000	0
	现货升贴水	-35	-85	50	LME 仓单	94475	94475	0
	现货报价	14650	14850	-200	LME 升贴水	-1.75	-9.55	7.8
	LME 注销仓单	94475	94475	0	沪伦比价	7.37	7.37	0.00
			12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日
贵金属	SHFE 黄金	385.66	382.82	2.84	SHFE 白银	5093.00	5009.00	84.00
	COMEX 黄金	1832.10	1832.10	0.00	COMEX 白银	24.047	24.047	0.000
	黄金 T+D	383.38	380.38	3.00	白银 T+D	5020.00	4934.00	86.00
	伦敦黄金	1850.65	1831.15	19.50	伦敦白银	24.22	23.86	0.36
	期现价差	2.28	2.44	-0.16	期现价差	73.00	75.00	-2.00
	SHFE 金银比价	75.72	76.43	-0.70	COMEX 金银比价	76.39	76.57	-0.18
	SPDR 黄金 ETF	1170.15	1171.32	-1.17	SLV 白银 ETF	#N/A	17044.09	#N/A
	COMEX 黄金库存	37598703.09	37563401.29	35301.80	COMEX 白银库存	393429842.26	393230710.85	199131.41

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。