



商品日报 20201217

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：FED 重申宽松立场，银价或将继续保持强势

周三贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.73%报 1868.8 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货涨幅大于黄金，收涨 3.49%报 25.505 美元/盎司。备受关注的美联储议息会议按兵不动，承诺将维持货币政策及债券购买计划不变，直到就业和通胀方面取得“实质性”。美股涨跌不一；比特币首破 2.1 万美元，白银大涨。美联储将其与海外央行之间的美元互换协议延期六个月。报道称美国接近达成 9000 亿美元新冠救助协议，有望本周结束前投票。美国报告首例辉瑞疫苗过敏，FDA 批准首款在家新冠测试，德国几乎全面封国。数据方面：美国 11 月零售销售环比-1.10%，为 7 个月来首次下滑。美国 11 月零售销售连续第二个月下滑，可能受到新冠肺炎疫情肆虐和家庭收入下降的拖累，越来越多的迹象显示，美国经济从大规模衰退中复苏的步伐放缓。欧元区 12 月 PMI 喜忧参半：制造业超预期，服务业拖后腿。美联储在年度最后一次会议上强化了支持经济的承诺，将维持大规模的资产购买计划，未来几个月将充满挑战，如有需要，美联储可以扩大债券购买力度，调整所购买债券的久期。FED 重申保持货币宽松立场，美元指数承压持续下挫。近期贵金属价格收到美元指数不断下挫的提振而反弹。白银价格表现强势，从技术形态上看，短期白银价格将持续走强。

操作建议：逢低做多白银

铜：11 月经济数据向好，铜价延续震荡向上走势

周三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，13万附近展开盘整

周三沪镍 2102 合约价格走势盘中走势冲高回落，在创出 134180 元/吨的新高之后出现跳水，最终收于 129370 元/吨。夜盘伦镍走势震荡走低，沪镍价格则窄幅盘整。现货方面，长江有色网 1#镍价报 131400-132800 元/吨，均价 132100 元/吨，涨 600 元，华通现货 1#镍价报 131250-132850 元，均价 132050 元/吨，涨 750 元，广东现货镍报 135600-136000 元/吨，均价 135800 元/吨，涨 1600 元。行业方面：SMM 对浙江省内两家不锈钢厂进行了调研，厂家表示生产未受限电政策影响。昨日镍价走势再次冲高回落，夜盘也是窄幅盘整，在连续上涨之后，镍价涨势开始放缓，波动也开始加大。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。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。未来镍价能否持续关键还在于下游需求回暖能否持续，11月的国内经济数据继续向好，市场的预期也再次转向乐观，预计短期之内镍价仍将维持高位。

操作建议：建议暂时观望

锌：限电影响相对有限，锌价维持多头格局

周三沪锌主力 2101 合约日内震荡上行，夜间高开低走，收至 21515，涨幅达 0.05%。LME 锌先扬后抑，收至 2817 美元/吨，跌幅达 0.27%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 21660-21780 元/吨，0#锌普通对 1 月合约报升水 130-140 元/吨报价。期锌低位回升，下游消费一般，市场进一步挺价缺乏动能，高价品牌双燕由于货量偏紧，报价维持高位。美联储维持利率不变，上调经济增长与通胀预期。鲍威尔重申美国经济前景面临不确定性，称仍可扩大债券购买力度。美国国会仍在为年底前通过抗疫纾困刺激方案作最后的努力，市场风险偏好回升，美元下跌，然金属普跌。今日浙江义乌、金华和湖南长沙等多地已经开始陆续发布有关限电的通知。限电主要集中在 12 月份，据了解浙江金华压铸锌合金企业受一定影响，订单有所减少。湖南、内蒙、江西等地未受明显影响。昨日 LME 锌库存减少 1950 吨至 211475 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，不过各地“限电”风波再起，浙江部分压铸锌合金企业订单有所减少，其它地区尚影响不大。目前进口货源流入有限，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：铅价延续低位震荡，下方 14500 存支撑

周三沪铅主力 2101 日内窄幅震荡，夜间延续横盘，收至 14710 元/吨，涨幅达 0.44%。LME 铅窄幅运行，收至 2042 美元/吨，跌幅达 0.63%。现货方面，上海市场驰宏、南方铅 14715-14725 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 40-30 元/吨报价；江浙市场江铜、沐沦铅 14685-14695 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 70-60 元/吨报价。期铅小幅回升，持货商随行出货，下游按需采购，但因再生铅供货宽松，部分采购仍是偏向再生板块。近日浙江义乌、金华和湖南长沙等多地已经开始陆续发布有关限电的通知，据了解对浙江省铅蓄电池企业影响不大。昨日 LME 铅库存减少 400 吨至 119600 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。再生铅供应回升，一方面 11 月检修的如山东中庆、江西金洋等逐步复产，另一方面安徽超威、安徽骆驼、辽宁特立等新增产能逐步释放，同时北方环保尚未对大型炼厂生产构成影响。下游铅蓄电池市场消费暂无较大改善，年底企业回笼资金，降低原料采购。在供应增加而需求难有提振下，社会库存连增七周，攀升至 5 万吨上方，预计季节性累库延续。整体来看，当前铅市基本面维持疲软状态，短期或延续低位震荡。

操作建议：观望

原油：EIA 库存降幅超预期，油价三连阳

油价周三延续了此前交易日的涨势。因美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，上周原油库存降幅远高于预期，加之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涨 1.52%，报 306.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 1 月期货收涨 20 美分，涨幅 0.42%，报 47.82 美元/桶；布伦特原油 2 月期货收涨 32 美分，涨幅 0.63%，报 51.08 美元/桶。美国能源信息署公布的数据显示，截至 12 月 11 日当周，原油库存减少 313.5 万桶，预期减少 103.5 万桶，前值减少 67.9 万桶；汽油库存增加 102 万桶，预期增加 200 万桶，前值增加 349.1 万桶；精炼油库存增加 16.7 万桶，预期增加 90 万桶，前值增加 323.8 万桶。但是，投资者仍在密切关注抑制欧洲疫情急剧上升的措施，德国和荷兰宣布将在圣诞节期间加强限制措施。英国伦敦日前移至最严格的封锁等级——三级。在第三等级(高度戒备)下，除了外卖和送餐服务外，酒吧和餐馆必须关闭，剧院、保龄球馆和电影院等室内娱乐场所也必须保持关闭。目前来看，预计 2021 年初油价上行的空间可能会受限，市场对封锁措施的担忧，以及欧佩克成员国之间的摩擦都可能成为遏制油价上行的阻力。由于第二波疫情可能继续损害需求增长，库存或仍将停留在一定水平，市场对需求会否大幅增加产生了顾虑。虽然短期油价因为库存降幅因素而受到推动，但长期看，油价上行或受限。

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	150	0.26	250979	319335	元/吨
LME 铜	7814	7	0.09			美元/吨
SHFE 铝	16370	140	0.86	255416	323720	元/吨
LME 铝	2027	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 锌	21645	190	0.89	252652	199849	元/吨
LME 锌	2817	-8	-0.27			美元/吨
SHFE 铅	14680	115	0.79	73219	78059	元/吨
LME 铅	2042	-13	-0.63			美元/吨
SHFE 镍	129370	-2,110	-1.60	1089296	338204	元/吨
LME 镍	17375	-280	-1.59			美元/吨
SHFE 黄金	388.40	2.74	0.71	184107	191113	元/克
COMEX 黄金	1857.50	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5246.00	153.00	3.00	1673809	768054	元/千克
COMEX 白银	24.63	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

铜		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	SHEF 铜主力	57850.00	57700.00	150.00	LME 铜 3 月	7814	7807	7
	SHFE 仓单	32391.00	31890.00	501.00	LME 库存	133125	141900	-8775
	沪铜现货报价	57980.00	57510.00	470.00	LME 仓单	76375	79900	-3525
	现货升贴水	40.00	20.00	20.00	LME 升贴水	-22.5	-21.75	-0.75
	精废铜价差	340.00	310.00	30.00	沪伦比	7.40	7.39	0.01
	LME 注销仓单	56750.00	62000.00	-5250.00				
镍		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	SHEF 镍主力	129370	131480	-2110	LME 镍 3 月	17375	17655	-280
	SHEF 仓单	18081	18128	-47	LME 库存	244314	244236	78
	俄镍升贴水	175	125	50	LME 仓单	182508	182160	348
	金川镍升贴水	1600	2225	-625	LME 升贴水	-57.5	-53	-4.5
	LME 注销仓单	61806	62076	-270	沪伦比价	7.45	7.45	0.00
锌		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	21645	21455	190	LME 锌	2817	2824.5	-7.5
	SHEF 仓单	13071	13170	-99	LME 库存	211475	213425	-1950

	现货升贴水	95	85	10	LME 仓单	190825	191250	-425
	现货报价	21615	21575	40	LME 升贴水	-28.05	-29.75	1.7
	LME 注销仓单	190825	191250	-425	沪伦比价	7.68	7.60	0.09
		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14680	14565	115	LME 铅	2042	2055	-13
	SHEF 仓单	49961	49229	732	LME 库存	119600	120000	-400
	现货升贴水	-70	-35	-35	LME 仓单	91525	94475	-2950
	现货报价	14750	14650	100	LME 升贴水	4.25	-1.75	6
	LME 注销仓单	91525	94475	-2950	沪伦比价	7.19	7.09	0.10
			12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日
贵金属	SHFE 黄金	388.4	385.66	2.74	SHFE 白银	5246.00	5093.00	153.00
	COMEX 黄金	1855.30	1855.30	0.00	COMEX 白银	24.644	24.644	0.000
	黄金 T+D	385.44	383.38	2.06	白银 T+D	5160.00	5020.00	140.00
	伦敦黄金	1851.95	1850.65	1.30	伦敦白银	25.13	24.22	0.91
	期现价差	2.96	2.28	0.68	期现价差	86.00	73.00	13.00
	SHFE 金银比价	74.04	75.72	-1.69	COMEX 金银比价	75.42	76.39	-0.98
	SPDR 黄金 ETF	1170.15	1170.15	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17044.09	#N/A
	COMEX 黄金库存	37659275.58	37598703.09	60572.49	COMEX 白银库存	393427841.05	393429842.26	-2001.21

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。