



商品日报 20201218

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：美元跌破 90 关口，银价走势将持续强于金价

周四贵金属价格继续走高。COMEX 黄金期货收涨 1.71%报 1890.8 美元/盎司，连涨三日，创三周以来新高；COMEX 白银期货收涨 4.8%报 26.255 美元/盎司。因美元指数持续下跌，及市场对美国达成经济刺激协议的乐观情绪升温，提振了风险偏好。昨日美元逾两年半来首次跌破 90；美股创纪录新高；比特币大涨首度冲上 2.3 万美元。美国 9000 亿美元新刺激案倒计时，美国国会正在继续敲定一项近 9000 亿美元的新冠救助计划的细节，白宫发言人对协议即将达成“持乐观态度”。美国每日新增确诊病例逾 26 万，Moderna 在获得紧急使用权上赢得关键支持。据称欧洲当局将加速圣诞节前推出疫苗。疫情焦灼，美国失业人数反弹：美国至 12 月 12 日当周初请失业金人数 88.5 万人，上周首申失业金人数创三个月新高。美国劳动力市场数据的疲软激起了对国会领导人将敲定另一轮财政刺激的乐观预期。昨日英国央行维持利率和 QE 措施不变，并延长对企业的支持。市场对欧盟和英国将最终达成脱欧后贸易协议的乐观情绪提振了英镑，英镑兑美元升至 1.3625 美元，创 2018 年 5 月以来的最高水平，但在英国称与欧盟的贸易谈判“形势严峻”，英镑回吐了部分涨幅。美元指数持续下挫至 90 下方提振了贵金属价格走势，但近几日白银价格走势明显强于黄金主要因基本金属保持强势运行，对商品属性更强的白银起到支撑作用。而与黄金价格已到历史高位相比，白银当前价格仅为历史高位的一半，且市场预期明年光伏市场的银浆需求增加，也支撑白银价格走强。我们认为银价处于补涨之中，短期白银价格将继续保持强势运行，银价走势会持续强于金价。

操作建议：白银多单持有

铜：铜价继续震荡向上，需求支撑依然尚在

周四沪铜价格盘中走势震荡上行，特别是午后价格持续走高，最终收于 58620 元/吨；国际铜 2103 合约则同样上涨，最终收于 52290 元/吨；夜盘伦铜走势震荡走高，沪铜和国际铜则窄幅震荡。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 120-贴水 90 元/吨，均价贴水 105 元/吨，较昨日上升 15 元/吨。宏观方面：刺激希望力撑欧美股市齐涨，美元逾两年半来首次跌破 90，比特币大涨首度冲上 2.3 万美元，金银油铜普涨；美国 9000 亿美元新刺激案倒

计时，共和党人新要求拖累磋商进程，共和党领袖称磋商可能拖到本周末。行业方面：WBMS：2020年1-10月全球铜市供应短缺114.3万吨。2020年1-10月全球矿山铜产量为1,713万吨，较去年同期下滑0.1%。1-10月全球精炼铜产量为1,966万吨，较去年同期增加2%。2020年1-10月全球需求量为2080万吨，去年同期为1,960万吨。1-10月中国表观需求量为1,220万吨，较去年同期增加18.2%。昨日国内铜价再次走高，价格接近前期高点，整体来看，铜价依然处于震荡上涨的格局之中。我们继续维持看好铜价的观点，11月的经济数据继续超预期，这也意味着我们看好消费支撑铜价上涨的基础依然尚在。此外，美国财政刺激有望在本周达成协议，以及美联储在最新讲话中维持鸽派，这都有利于铜价的继续上行。因此，我们继续看好铜价未来上涨空间。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价延续震荡，关注未来需求情况

周四沪镍2102合约价格走势盘中走势先跌后涨，价格小幅走高，最终收于130450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128600-130300元/吨，均价129450元/吨，跌2650元，华通现货1#镍价报128450-130450元，均价129450元/吨，跌2600元，广东现货镍报131800-132200元/吨，均价132000元/吨，跌3800元。行业方面：LG化学计划在未来一年向特斯拉供应其超高镍NCMA电池，后者正极材料中的镍含量已提高到90%。昨日镍价小幅走高，夜盘则窄幅盘整，近期走势围绕13万元关口附近盘整。本轮刺激镍价上涨的主要原因还是来自于下游不锈钢的带动。镍铁和不锈钢双双处于亏损之中，但在下游需求企稳之后，价格难以下跌，反而在厂家挺价之下出现上涨，利润快速回升。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。据贸易商反映，不锈钢现货报价有小幅下调，但目前不锈钢市场现货量不多，现货价格较期单仍有小幅升水。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：通胀预期推高，锌价受振上涨

周四沪锌主力2101合约日内盘中快速拉涨，夜间高位窄幅运行，收至21885元/吨，涨幅达1.06%。LME锌冲高回落，收至2849美元/吨，涨幅达1.14%。现货方面：上海0#锌主流成交于21600-21690元/吨，进口锌成交于21590-21680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80-90元/吨。期锌持续回升，下游拿货谨慎，加之交割货源流出，贸易市场出货意愿较高，上海地区升水快速滑落。国国会领导人及其幕僚们继续敲定一项近9000亿美元的新冠救助计划的细节，同时美联储承诺向经济注入更多资金并维持低利率，导致美元下跌，金属普涨。昨日LME锌库存减少325吨至211150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，预计减少 1.13 万吨，同时明年 1 月仍有检修计划，供应压力减弱。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，短期库存或受影响小幅回升。整体来看，国内经济延续复苏态势，加之近日美国方面越来越接近于达成财政刺激协议，市场的通胀预期被推高，提振商品走势。目前锌市基本面变化不大，供应端紧张问题存中长期支撑，短期走势更多跟随宏观，总体偏多格局不改。

操作建议：多单持有

铅：供应端压力增大，铅价延续低位震荡

周四沪铅主力 2101 日内窄幅震荡，夜间延续横盘，收至 14735 元/吨，跌幅达 0.1%。LME 铅震荡偏弱，收至 2037 美元/吨，跌幅达 0.24%。现货方面，上海市场驰宏、南方铅 14745-14755 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 40-30 元/吨报价；江浙市场江铜铅 14715-14725 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 70-60 元/吨报价。期铅震荡上行，持货商出货积极，下游按需采购，期间部分地区再生铅供应稍紧，部分需求回流原生铅，散单市场交易活跃度尚可。昨日 LME 铅库存增加 11475 吨至 131075 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，部分企业开工率有所回落。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：美元指数跌破 90 关口，油价四连阳触及九个月高位

油价周四延续了此前交易日的涨势。因美联储利率决议重申低利率政策，美元再创逾两年半新低，英国脱欧谈判也取得进展，给油价提供支撑。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.97%，报 315.2 元/桶。外盘方面，国 WTI 原油 1 月期货收涨 74 美分，涨幅 1.55%，报 48.36 美元/桶；布伦特原油 2 月期货同样收涨 74 美分，涨幅 1.46%，报 51.50 美元/桶。美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 12 月 11 日当周，原油库存增加 197.3 万桶，预期减少 350 万桶；汽油库存增加 82.8 万桶；精炼油库存增加 476.2 万桶。在上周原油库存大幅增加后，分析师原本预计本周公布的数据会显示原油库存小幅减少 350 万桶，但却出现了再一次增加，精炼油库存也再度出现令人惊讶的激增。但是，欧佩克轮值主席、阿尔及利亚能源部长阿塔尔于重申，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。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。

虽然短期油价因为美元因素而受到推动，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	58620	770	1.33	240980	335094	元/吨
LME 铜	7939	125	1.60			美元/吨
SHFE 铝	16515	145	0.89	244515	338709	元/吨
LME 铝	2067	40	1.97			美元/吨
SHFE 锌	21945	300	1.39	256936	212243	元/吨
LME 锌	2849	32	1.14			美元/吨
SHFE 铅	14795	115	0.78	59937	76873	元/吨
LME 铅	2037	-5	-0.24			美元/吨
SHFE 镍	130450	1,080	0.83	784563	336903	元/吨
LME 镍	17495	120	0.69			美元/吨
SHFE 黄金	390.50	2.10	0.54	184749	195828	元/克
COMEX 黄金	1868.80	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5374.00	128.00	2.44	1930688	761407	元/千克
COMEX 白银	25.51	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17日			12月16日			涨跌		
	12月17日	12月16日	涨跌	12月17日	12月16日	涨跌	12月17日	12月16日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	58620.00	57850.00	770.00	LME 铜 3 月	7939	7814	125	
	SHFE 仓单	30519.00	32391.00	-1872.00	LME 库存	127725	133125	-5400	
	沪铜现货报价	58110.00	57980.00	130.00	LME 仓单	71575	76375	-4800	
	现货升贴水	40.00	40.00	0.00	LME 升贴水	-19.75	-22.5	2.75	
	精废铜价差	360.00	340.00	20.00	沪伦比	7.38	7.40	-0.02	
	LME 注销仓单	56150.00	56750.00	-600.00					
镍		12月17日	12月16日	涨跌		12月17日	12月16日	涨跌	
	SHEF 镍主力	130450	129370	1080	LME 镍 3 月	17495	17375	120	
	SHEF 仓单	18057	18081	-24	LME 库存	244212	244314	-102	
	俄镍升贴水	200	175	25	LME 仓单	182508	182508	0	
	金川镍升贴水	1800	1600	200	LME 升贴水	-57	-57.5	0.5	
	LME 注销仓单	61704	61806	-102	沪伦比价	7.46	7.45	0.01	
锌		12月17日	12月16日	涨跌		12月17日	12月16日	涨跌	

	SHEF 锌主力	21945	21645	300	LME 锌	2849	2817	32
	SHEF 仓单	13071	13071	0	LME 库存	211150	211475	-325
	现货升贴水	85	95	-10	LME 仓单	189625	190825	-1200
	现货报价	21625	21615	10	LME 升贴水	-21.25	-28.05	6.8
	LME 注销仓单	189625	190825	-1200	沪伦比价	7.70	7.68	0.02
		12月17日	12月16日	涨跌		12月17日	12月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14795	14680	115	LME 铅	2037	2042	-5
	SHEF 仓单	49961	49961	0	LME 库存	131075	119600	11475
	现货升贴水	-70	-70	0	LME 仓单	104325	91525	12800
	现货报价	14750	14750	0	LME 升贴水	1.5	4.25	-2.75
	LME 注销仓单	104325	91525	12800	沪伦比价	7.26	7.19	0.07
			12月17日	12月16日	涨跌		12月17日	12月16日
贵金属	SHFE 黄金	390.5	388.40	2.10	SHFE 白银	5374.00	5246.00	128.00
	COMEX 黄金	1859.10	1859.10	0.00	COMEX 白银	25.052	25.052	0.000
	黄金 T+D	388.07	385.44	2.63	白银 T+D	5328.00	5160.00	168.00
	伦敦黄金	1890.75	1851.95	38.80	伦敦白银	25.74	25.13	0.61
	期现价差	2.43	2.96	-0.53	期现价差	46.00	86.00	-40.00
	SHFE 金银比价	72.66	74.04	-1.37	COMEX 金银比价	73.27	75.42	-2.14
	SPDR 黄金 ETF	1167.82	1170.15	-2.33	SLV 白银 ETF	#N/A	17044.09	#N/A
	COMEX 黄金库存	37581548.21	37659275.58	-77727.37	COMEX 白银库存	393412215.30	393427841.05	-15625.74

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。