



商品日报 20201222

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：新毒株引发市场恐慌，金银剧烈波动

周一贵金属价格先扬后抑，剧烈波动。COMEX 黄金期货收跌 0.35%报 1882.3 美元/盎司，连跌两日；COMEX 白银期货收涨 1.37%报 26.39 美元/盎司。主要因新冠新毒株失控，英国全面锁国，市场的避险偏好抬升，美元指数反弹，令大宗商品普遍承压，金银价格也回调日间的涨幅。英国首相约翰逊表示，该国已发现一种变种新冠病毒，传播能力比原本的毒株高出 70%。因更具传染性的冠状病毒新毒株有可能对全球经济造成进一步损害，因为许多国家对英国关闭了边境。投资者抛售风险较高资产，基本金属价格周一下跌，股票和原油价格下跌，美元指数走强。辉瑞疫苗获欧洲审批，为欧盟首支；拜登公开接种新冠疫苗。脱欧最后关头，英国做渔业让步，为谋求协议最后一搏。美国国会两院即将表决 9000 亿美元的刺激法案，国会领导人预计法案将获得通过，目前市场正在密切关注美国的刺激计划能否实施。当前经济有待复苏的大环境下，全球低利率和强力量化宽松政策的背景不会轻易改变，市场对各国继续推行刺激计划保持乐观预期，对通胀将上升的预期增强，再加上疫情的扰动依然存在，市场正在重拾对贵金属的偏好。我们认为贵金属价格将维持高位震荡走势，短期市场剧烈波动，目前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：海外疫情再生反复，高位铜价迎来调整

周一沪铜价格盘中走势窄幅震荡，虽然一度创出新高，但之后有所回落，最终收于 59280 元/吨；国际铜 2103 合约同样震荡为主，最终收于 52860 元/吨；夜盘伦铜走势大幅回落，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 180-贴水 140 元/吨，均价贴水 160 元/吨，较上周五持平，年末现金为王，持货商普遍换现意愿强烈，即使盘面回落，升贴水难见企稳。宏观方面：英国疫情凶猛，欧股重挫，标普纳指两连阴，原油创六周最大跌幅；中国央行：保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。行业方面：中矿资源希富玛铜矿首批铜精矿产出并销售；金安国纪：拟投资 6 亿元新建年产 3000 万张高等级覆铜板项目。昨日国内铜价高位窄幅震荡，但夜盘在伦铜大跌带动之下，国内铜价也跟随走低。刺激铜价下跌的因素在于海外疫情的变化，由于英国出现了变异的新冠病毒，

引发各国对英国停航，市场开始担忧未来经济增速。目前铜价涨势如虹的一个重要原因就是对于明年海外经济复苏的乐观预期，而如果英国的变异新冠病毒未能控制住，这将大幅延缓海外的复苏进程，对于铜价需求产生不利影响，因此铜价也出现了大幅下跌。目前来看，形势还不明朗，虽然全球应对疫情的经验已经更加丰富，但是疫情如果在海外控制不力，铜价涨势则有可能出现调整。

操作建议：建议观望

镍：镍价大幅回落，整体依然高位震荡

周一沪镍 2102 合约价格走势盘中走势先跌后涨，特别是午后价格持续拉升，最终收于 132740 元/吨。夜盘伦镍走势大幅走低，沪镍价格则跟随下跌。现货方面，俄镍对沪镍 02 合约报贴 300 元/吨左右，金川镍早市对沪镍 02 合约报升 1200-1400 元/吨，盘中个别持货商调价至升 1000 元/吨以促成交。行业方面：高镍生铁报价为 1060-1080 元/镍点(出厂含税)，较前一交易日均价持平，华东某不锈钢厂高镍生铁传出成交价格 1080 元/镍点(到厂含税)，成交量几千吨。昨日镍价继续走高，夜盘却出现了大幅回落，回落的主要原因还是在于海外疫情发生了反复。由于英国出现了变异的新新冠病毒，引发各国再次开启强力措施，市场对于未来经济复苏产生了担忧，因此商品市场全线下滑，镍价也不能例外。供需方面，近期镍铁价格成交差异性或将明显显现，大多数持货商报价仍高于 1100 元/镍点(到厂含税)，但普遍钢厂接受价格尚未匹配，成交情况仍较差，但节前补库需求仍存，钢厂或于月底及下月初集中采购。因此镍铁需求仍存，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：美国财政法案通过，锌价回落幅度有限

周一沪锌主力 2102 合约日内盘中快速拉涨，突破 22000 元/吨一线，夜间低开窄幅震荡，收至 21805 元/吨，跌幅达 0.86%。LME 锌盘中探底回升，波动较剧烈，高点 2900 美元/吨，收至 2848 美元/吨，跌幅达 0.35%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 21910-22180 元/吨，进口锌成交于 21900-22170 元/吨；0#锌普通对 1 月合约报升水 80-90 元/吨报价；进口锌对 1 月合约报升水 80-90 元/吨。锌价高位上行，市场出货情绪较高，下游维持刚需采购，但由于临近年底，贸易商出货意愿较强。此前英国首相约翰逊表示，该国已发现一种变种新冠病毒，传播能力比原本的毒株高出 70%。这导致英国大部分地区关闭，并令欧洲实行更严格的限制措施，引发人们对燃料需求复苏放缓的担忧，美元上涨。不过因美国国会已就 9000 亿美元疫情援助法案达成协议，美元涨幅受限，然金属普跌。截至本周一，锌锭库存总量为 15.4 万吨，较上周五下降 500 吨。其中上海、天津增加，广东下降。昨日 LME 锌库存减少 1625 吨至 208325 吨。基本面来看，矿端供应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。内外矿加工费均跌至两年半低位，后期下跌空间或有限。国内 11 月精炼锌产量基本负荷预期，12 月仍有炼厂检修，但多为常规检修，产量预计减少 1.13 万吨，此外明年 1 月炼厂仍有检修计划，供应压力有所减弱。近期下游天津地区镀锌企业因环

保限产及天然气涨价成本增加，利润收窄，大邱地区镀锌管企业出现限气，订单减少；浙江限电影响部分压铸锌合金企业订单，不过需求总体维持韧性，社会库存持续小幅下滑。整体来看，美国刺激法案通过，但近期变异疫苗引发经济复苏放缓担忧再起，市场抛售风险资产，金属承压。不过锌矿供应存中长期支撑，且需求维持韧性，基本面偏乐观，预计锌价回调幅度有限。

操作建议：多单持有

铅：内外铅价均受重挫，关注下方 14300 附近支撑

周一沪铅主力 2101 日内盘中大幅下挫，夜间弱势震荡，收至 14395 元/吨，跌幅达 2.37%。LME 铅重挫，跌破 40 日均线，收至 1952 美元/吨，跌幅达 3.84%。现货方面，上海市场驰宏铅 14445 元/吨，对沪期铅 2101 合约平水报价；江浙市场金利、南方、江铜铅 14385-14415 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 60-30 元/吨报价。期铅高开低走，而市场流通货源较多，持货商随行报价，同时下游逢低按需采购，询价较多，散单市场交易尚可。昨日 LME 铅库存增加 11825 吨至 133775 吨。基本面来看，近期河南等地加工费环比上调，矿端供应充裕，原生铅企业生产稳定。再生铅方面，此前检修的冶炼厂陆续恢复正常生产。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。下游铅蓄电池市场终端消费平平，电动自行车蓄电池企业成品库存继续累增，但考虑到春节前的惯例备库，故生产暂无下调；汽车类则因新车产量上升提振，大型企业订单可排至 1 月份；储能电池企业年末订单较旺，大型企业维持满负荷生产。整体来看，供应端压力有所加大，社会库存连续八周增加，基本面总体偏弱，此外伦铅库存连续大增，期价跳水亦拖累沪铅表现。盘面看，主力收于一根大阴线，跌破均线系统，技术面走弱，短期关注前期震荡平台的支撑。

操作建议：观望

原油：美国 9000 亿美元刺激方案出台，油价依然终结七连阳

油价周一遭遇重创。因英国出现新冠病毒、欧洲旅行限制收紧引发了市场对经济复苏放缓的担忧，促使投资者平仓。石油市场在过去的一个月左右一直处于牛市，忽略了负面因素。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 2.51%，报 307.4 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 1 月期货收跌 1.36 美元，跌幅 2.77%，报 47.74 美元/桶，其盘中一度跌至 46.25 美元/桶的一周新低；布伦特原油 2 月期货收跌 1.35 美元，跌幅 2.58%，报 50.91 美元/桶。12 月 20 日，美国参议院多数党领袖麦康奈尔宣布，美国国会议员已就 9000 亿美元新冠纾困法案达成协议，为政府提供资金并提供长期的新冠救助。这也是美国历史上规模第二大的刺激协议，仅次于今年 3 月的 2.2 万亿美元。据悉，新冠纾困措施将包括通过薪资保护计划(PPP)进行新一轮小企业援助、每周 300 美元的失业救济金、向美国成年人和儿童每人提供 600 美元的刺激性付款，以及用于学校新冠病毒检测和疫苗分发的更多资金等。目前来看，市场之前早已预期新冠纾困法案的出台，原油之前的定价早已包含了这一预期。所以刺激计划通过之后油价反而因为预期实现而下跌。此前油价连续多周上涨，早已为回调蓄势。

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	59280	20	0.03	334220	344504	元/吨
LME 铜	7875	-121	-1.51			美元/吨
SHFE 铝	16280	-500	-2.98	401861	342490	元/吨
LME 铝	2027	-29	-1.39			美元/吨
SHFE 锌	22200	250	1.14	351710	232576	元/吨
LME 锌	2848	-10	-0.35			美元/吨
SHFE 铅	14525	-450	-3.01	114360	79544	元/吨
LME 铅	1952	-78	-3.84			美元/吨
SHFE 镍	132740	1,210	0.92	1216215	356051	元/吨
LME 镍	17350	-130	-0.74			美元/吨
SHFE 黄金	398.36	4.78	1.21	229731	200822	元/克
COMEX 黄金	1886.80	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5718.00	304.00	5.62	2384282	743022	元/千克
COMEX 白银	26.00	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21日			12月18日			涨跌	
	12月21日	12月18日	涨跌	12月21日	12月18日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	59280.00	59260.00	20.00	LME 铜 3 月	7875	7995.5	-120.5
	SHFE 仓单	27621.00	28920.00	-1299.00	LME 库存	122975	123400	-425
	沪铜现货报价	58760.00	59150.00	-390.00	LME 仓单	74300	72075	2225
	现货升贴水	70.00	40.00	30.00	LME 升贴水	-20.2	-16.25	-3.95
	精废铜价差	790.00	850.00	-60.00	沪伦比	7.53	7.41	0.12
	LME 注销仓单	48675.00	51325.00	-2650.00				
镍		12月21日	12月18日	涨跌		12月21日	12月18日	涨跌
	SHEF 镍主力	132740	131530	1210	LME 镍 3 月	17350	17480	-130
	SHEF 仓单	18222	17991	231	LME 库存	245166	244212	954
	俄镍升贴水	50	200	-150	LME 仓单	182850	182310	540
	金川镍升贴水	1500	1850	-350	LME 升贴水	-60.5	-56	-4.5
	LME 注销仓单	62316	61902	414	沪伦比价	7.65	7.52	0.13
锌		12月21日	12月18日	涨跌		12月21日	12月18日	涨跌
	SHEF 锌主力	22200	21950	250	LME 锌	2848	2858	-10

	SHEF 仓单	8861	9565	-704	LME 库存	208325	209950	-1625
	现货升贴水	55	55	0	LME 仓单	187825	189625	-1800
	现货报价	21895	22025	-130	LME 升贴水	-27	-20.75	-6.25
	LME 注销仓单	187825	189625	-1800	沪伦比价	7.79	7.68	0.11
		12月21日	12月18日	涨跌		12月21日	12月18日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14525	14975	-450	LME 铅	1952	2030	-78
	SHEF 仓单	46744	46896	-152	LME 库存	133775	131950	1825
	现货升贴水	70	-55	125	LME 仓单	107325	105325	2000
	现货报价	14550	14675	-125	LME 升贴水	-19.85	-8.25	-11.6
	LME 注销仓单	107325	105325	2000	沪伦比价	7.44	7.38	0.06
			12月21日	12月18日	涨跌		12月21日	12月18日
贵金属	SHFE 黄金	398.36	393.58	4.78	SHFE 白银	5718.00	5414.00	304.00
	COMEX 黄金	1888.90	1888.90	0.00	COMEX 白银	26.033	26.033	0.000
	黄金 T+D	396.09	389.88	6.21	白银 T+D	5639.00	5307.00	332.00
	伦敦黄金	1880.00	1879.75	0.25	伦敦白银	26.16	25.82	0.34
	期现价差	2.27	3.70	-1.43	期现价差	79.00	107.00	-28.00
	SHFE 金银比价	69.67	72.70	-3.03	COMEX 金银比价	72.57	72.02	0.55
	SPDR 黄金 ETF	1169.86	1167.82	2.04	SLV 白银 ETF	#N/A	17338.99	#N/A
	COMEX 黄金库存	37712055.64	37806573.06	-94517.42	COMEX 白银库存	395360520.60	393984107.15	1376413.45

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。