



商品日报 20201223

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：美元指数强劲反弹，金银承压回调

周二贵金属价格回调。COMEX 黄金期货收跌 0.96%报 1864.8 美元/盎司，连跌三日，创一周新低；COMEX 白银期货收跌 4.03%报 25.315 美元/盎司。美元指数强劲反弹走高，施压贵金属价格。昨日国会通过的 8920 亿美元新冠一揽子援助计划，正在等待特朗普总统签署成法。但援助方案已经被市场消化，因此对市场影响较小。美国新刺激案未能力挽标普道指跌势，金银油铜齐跌，欧股强劲反弹，美股回调。美国疾控中心表示：英国新冠病毒突变恐已在美传播；BioNTech 称如病毒突变，公司能六周内提供新疫苗。美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 3.4%，略低于预期和前值。美国第三季度实际 GDP 年化季率终值录得 33.4%，创历史新高。受逾 3 万亿美元的疫情纾困资金推动，美国经济在第三季以创纪录的速度增长。但在今年即将结束之际，随着新冠肺炎病例激增和财政刺激措施逐渐减少，美国经济增长动能减少。美国 11 月成屋销售总数年化 669 万户，前值 685，预期 670，修正 686。房屋市场降温，可能是收现在是冬季影响。美国 12 月谘商会消费者信心指数 88.6，低于预期和前值。周二的经济数据弱于预期，美国 11 月成屋销售降幅大于预期，消费者信心指数低于预估。疲弱的美国数据巩固了美元涨势。昨日美元指数升 0.62%，报 90.64。近日美元指数受益于对英国新冠病毒变异的担忧和美国经济数据走弱的引发的避险买盘而走高。美元走强令贵金属承受卖压。当前全球低利率和强力量化宽松政策的背景不会轻易改变，市场对通胀将上升的预期增强，再加上疫情的扰动依然存在，贵金属下跌空间有限。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：不立危墙之下，铜价调整当须规避

周二沪铜价格盘中走势大幅回落，特别是午后出现了连续跳水，最终收于 57900 元/吨；国际铜 2103 合约同样下跌为主，最终收于 51600 元/吨；夜盘伦铜走势延续跌势，沪铜和国际铜则跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约贴水 160-贴水 110 元/吨，均价贴水 135 元/吨，较昨日上涨 25 元/吨，年末前的补票现象令当月票与下月票价差拉开，盘面的适当回调也使买兴短暂趋暖，现货贴水暂时持稳。宏观方面：欧股强劲反弹，美国新刺激案未能

力挽标普道指跌势，金银油铜齐跌，比特币涨上千美元；美国国会批准 9000 亿美元抗疫刺激方案，及 1.4 万亿美元联邦政府支出计划；特朗普签署将临时支出延长一周议案。行业方面：国际铜研究组织 (ICSG) 表示，2020 年 9 月份全球精炼铜出现 15.5 万吨的供应缺口，高于 8 月份的供应缺口 7.2 万吨；惠誉解决方案 (Fitch Solutions) 的一份新报告预测，2021-2029 年间，全球铜矿产量将以年均 3.7% 的速度增长，总产量将从 2150 万吨增至 2780 万吨。昨日国内铜价大幅回落，夜盘更是进一步走低，本轮上涨以来首次回落至 20 日均线。导致铜价回落的主要因素还是由于市场对疫情的担忧。英国出现新冠变异病毒，引发多国对其停航，而考虑到海外的疫情防控措施，不排除未来疫情出现再度大规模扩散的可能。此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。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：镍价连续回落，考验重要位置支撑力度

周二沪镍 2102 合约价格走势盘中走势单边下跌，特别是午后价格连续跳水，单日跌幅超过千点，最终收于 125430 元/吨。夜盘伦镍走势继续震荡下跌，沪镍价格则跟随回落。现货方面，俄镍对沪镍 02 合约报贴 300 元/吨左右，较昨日持平，金川镍早市对沪镍 02 合约报升 1200-1300 元/吨可达成成交，午后镍价下跌后，升水调涨至 1300-1500 元/吨左右。行业方面：继 LG 化学之后，动力电池“韩国帮”另一巨头三星 SDI 计划开始向全球电动汽车制造商供应镍含量达 91% 的圆柱形电池。昨日镍价大幅回落，价格回落至此前行情突破起点，短期考验其支撑力度。引发商品大跌，包括镍价大跌的主要原因还是在于市场对于海外疫情可能出现反复的担忧，并进一步调整此前对于明年经济增速的乐观预期。供需方面，镍价并未出现太大不利变化，相反，表现继续稳中改善，高镍生铁虽涨价不易但成交重心也在切实触底抬升，不锈钢的价格也从低位回升为钢厂释放了一定的利润空间，预期开工率能够保持当前稳定水平。因此镍铁需求仍存，预计短期之内镍价继续回落空间有限。

操作建议：建议暂时观望

锌：宏观悲观情绪发酵，锌价跟随高位跳水

周二沪锌主力 2102 合约午后快速跳水，夜间延续跌势，收至 21300 元/吨，跌幅达 2.38%。LME 锌高位回落，收至 2791 美元/吨，跌幅达 1.53%。现货方面：上海 0# 锌主流成交于 21910-21980 元/吨，进口锌成交于 21890-21970 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 元/吨。期货回落，但现货让维持在高位，下游并没有出现强买货的情绪，目前的下游企业原料不备货，多以刚需采购为主。受益于对英国新冠病毒变异的担忧引发的避险买盘，美元持续上涨，金属延续跌势。昨日 LME 锌库存减少 1450 吨至 206875 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，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，金属全线跳水。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，预计锌价下跌空间有限，关注万二附近支撑。

操作建议：多单部分止盈

铅：部分再生铅因亏损检修，铅价有望止跌震荡

周二沪铅主力换月至 2102 合约，午后期价大跳水，夜间止跌震荡，收至 14345 元/吨，跌幅达 0.45%。LME 铅继前日重挫后跌势放缓，小幅探底后震荡修整，收至 1960 美元/吨，涨幅达 0.05%。现货方面，上海市场缺货，市场暂无报价；江浙市场南方、江铜、沐沦铅 14355-14395 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 40-0 元/吨报价。期铅大幅下挫，炼厂普遍观望少出，持货商随行出货，下游蓄企接货积极尚可，散单市场交易活跃度较好。昨日 LME 铅库存持平于 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，但近日铅价大跌，企业利润再度下滑，部分企业亏损幅度达 300 元/吨，据调研安徽已有企业因亏损开始停产检修，预计年后才复工。后期若企业减产规模扩大，将有效缓解当前供应端压力。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，近日英国疫情严峻形势重挫市场对经济复苏的信心，宏观面转悲，加之基本面较为疲软，铅价跌至前期震荡平台。不过当前部分再生铅企业因亏损再度检修，供应压力缓解，铅价有望止跌低位震荡。

操作建议：观望

原油：英国新冠危机持续发酵，油价日线二连阴

油价周二延续跌势。因围绕英国新毒株将导致全球经济放缓的担忧再起盖过了美国国会批准期待已久的 9000 亿美元新冠病毒纾困计划，而欧洲旅行限制收紧更是引发对经济复苏放缓的担忧。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 33.61%，报 293.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 2 月期货收跌 95 美分，跌幅 1.98%，报 47.02 美元/桶，其盘中一度跌破 47 美元关口；布伦特原油 2 月期货收跌 83 美分，跌幅 1.63%，报 50.08 美元/桶。据 JODI 数据库显示，10 月份沙特阿拉伯包括原油和石油产品在内的石油出口总额再次较上月增加 28.1 万桶/天，至 738 万桶/天。并且关于需求方面，出于担心变异新冠病毒的传播，世界上已经有 40 多个国家和地区发布了英国旅行禁令。这些国家包括比利时、加拿大、德国、爱尔兰、意大利、

罗马尼亚、西班牙、俄罗斯、瑞士和印度等。一些禁令已经生效，一些禁令将于 22 日开始。同时，此前，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。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。而沙特的供应增加以及英国疫情转严重，都引发了油价的下跌

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	57900	-1,380	-2.33	373035	320712	元/吨
LME 铜	7875	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	15840	-440	-2.70	433610	336905	元/吨
LME 铝	2027	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21510	-690	-3.11	373035	211544	元/吨
LME 锌	2848	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	14070	-455	-3.13	103852	83702	元/吨
LME 铅	1952	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	125430	-7,310	-5.51	1206516	323724	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	392.76	-5.60	-1.41	235457	196408	元/克
COMEX 黄金	1864.80	-17.50	-0.93			美元/盎司
SHFE 白银	5398.00	-320.00	-5.60	2777261	706820	元/千克
COMEX 白银	25.32	-1.08	-4.07			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22日	12月21日	涨跌		12月22日	12月21日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	57900.00	59280.00	-1380.00	LME 铜 3 月	7875	7875	0
	SHFE 仓单	27622.00	27621.00	1.00	LME 库存	119600	122975	-3375
	沪铜现货报价	58650.00	58760.00	-110.00	LME 仓单	74275	74300	-25
	现货升贴水	50.00	70.00	-20.00	LME 升贴水	-22.95	-20.2	-2.75
	精废铜价差	680.00	790.00	-110.00	沪伦比	7.35	7.53	-0.18
	LME 注销仓单	45325.00	48675.00	-3350.00				
镍	12月22日	12月21日	涨跌		12月22日	12月21日	涨跌	

	SHEF 镍主力	125430	132740	-7310	LME 镍 3 月	#N/A	17350	#N/A
	SHEF 仓单	18095	18222	-127	LME 库存	245064	245166	-102
	俄镍升贴水	0	50	-50	LME 仓单	182988	182850	138
	金川镍升贴水	1600	1500	100	LME 升贴水	-67.5	-60.5	-7
	LME 注销仓单	62076	62316	-240	沪伦比价	#N/A	7.65	#N/A
		12 月 22 日	12 月 21 日	涨跌		12 月 22 日	12 月 21 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21510	22200	-690	LME 锌	2848	2848	0
	SHEF 仓单	8210	8861	-651	LME 库存	206875	208325	-1450
	现货升贴水	55	55	0	LME 仓单	184750	187825	-3075
	现货报价	21905	21895	10	LME 升贴水	-32.75	-27	-5.75
	LME 注销仓单	184750	187825	-3075	沪伦比价	7.55	7.79	-0.24
			12 月 22 日	12 月 21 日	涨跌		12 月 22 日	12 月 21 日
铅	SHFE 铅主力	14070	14525	-455	LME 铅	1952	1952	0
	SHEF 仓单	45670	46744	-1074	LME 库存	133775	133775	0
	现货升贴水	15	70	-55	LME 仓单	102100	107325	-5225
	现货报价	14350	14550	-200	LME 升贴水	-26.5	-19.85	-6.65
	LME 注销仓单	102100	107325	-5225	沪伦比价	7.44	7.44	0.00
			12 月 22 日	12 月 21 日	涨跌		12 月 22 日	12 月 21 日
贵金属	SHFE 黄金	392.76	398.36	-5.60	SHFE 白银	5398.00	5718.00	-320.00
	COMEX 黄金	1870.30	1882.80	-12.50	COMEX 白银	25.535	26.379	-0.844
	黄金 T+D	389.40	396.09	-6.69	白银 T+D	5300.00	5639.00	-339.00
	伦敦黄金	1877.10	1880.00	-2.90	伦敦白银	25.77	26.16	-0.39
	期现价差	3.36	2.27	1.09	期现价差	98.00	79.00	19.00
	SHFE 金银比价	72.76	69.67	3.09	COMEX 金银比价	73.66	71.33	2.34
	SPDR 黄金 ETF	1167.53	1169.86	-2.33	SLV 白银 ETF	#N/A	17338.99	#N/A
	COMEX 黄金库存	37905122.10	37712055.64	193066.45	COMEX 白银库存	395350735.02	395360520.60	-9785.58

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。