



商品日报 20201224

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：圣诞假期来临，预计金银窄幅震荡

周三贵金属价格反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.37%报 1877.3 美元/盎司，终结三连跌；COMEX 白银期货收涨 0.69%报 25.71 美元/盎司。主要因美元指数下跌，提振贵金属价格。美股周三收盘涨跌不一，金融股引领道指收高，纳指创盘中新高后收跌。英国脱欧贸易协议框架已经达成，有望很快尘埃落定，市场对英国和欧盟即将达成脱欧贸易协议的预期推动风险偏好上升，英镑涨超 1%，英债收益率创九个月最大升幅压制美元指数走势。美元指数在此前连续三个交易日上涨后下滑。美国周三公布的数据好坏参半。上周初请失业金人数意外下降，但超 80 万仍处于高位。上月消费者支出自 4 月以来首次下降。美国新屋销售情况也令人失望，11 月新屋销售环比大跌 11%至五个月新低。11 月耐用品订单连续七个月反弹；11 月个人支出和收入超预期下降。美国总统特朗普拒绝签署抗疫纾困刺激法案，佩洛西计划周四表决特朗普提议的 2000 美元援助支票。尽管美国总统特朗普威胁不会签署救助议案，投资者仍将希望寄托在美国出台经济刺激计划上。经济数据不及预期强化了达成刺激计划的预期。美国加购 1 亿剂辉瑞疫苗；英国扩大最严防疫级地区范围；巴西圣保罗州称科兴生物疫苗已达要求安全性。市场正在重新权衡新冠病毒疫情的严峻。当前全球低利率和强力量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，欧美圣诞假期来临，预计市场波动有限，目前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：现货升水飙涨，助推铜价企稳回升

周三沪铜价格盘中走势探底回升，20 日均线附近得到支撑，最终收于 57910 元/吨；国际铜 2103 合约同样下先跌后涨，最终收于 51570 元/吨；夜盘伦铜走势震荡上行，沪铜和国际铜则跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 80-升水 150 元/吨，均价升水 115 元/吨，较昨日上涨 250 元/吨，报价自昨日的贴水转为升水格局反转式火箭式上冲，盘面回调明显，下游加工企业欲逢低补库，提升了部分的买量。宏观方面：标普终结三连阴，纳指跌落高位但小盘股指再创新高，原油创两周最大涨幅，英镑涨超 1%，英债收益率创九个月

最大升幅；中国发布重磅关税新规，1月1日起调整部分商品进口关税。行业方面：MMG：因当地居民封锁道路，Las Bambas 铜矿生产已受到影响。昨日铜价探底回升，在出现跳水之后，20日均线支撑作用开始显现，午后企稳反弹，夜盘更是进一步上涨。此前拖累铜价的主要因素是市场对疫情的担忧，虽然目前铜价有所反弹，但英国疫情形势还不明朗，如果在海外控制不力，铜价涨势则仍有可能出现调整。市场关注焦点在于现货升贴水变化，昨日现货升水大幅跳升，在早盘跳水之后，市场买盘介入意愿飙升，都欲逢低补库，此后随着铜价企稳，现货升水跟着上涨。这也体现了市场需求并未转差，只是此前价格上涨过快，市场未能及时消化。后市来看，海外疫情隐忧尚存，国内需求依然旺盛，铜价或将展开高位盘整走势。

操作建议：建议观望

镍：镍价企稳回升，短期震荡为主

周三沪镍 2102 合约价格走势盘中走势大幅回落，虽然尾盘有所反弹，但整体依然出现较大跌幅，最终收于 124010 元/吨。夜盘伦镍走势继续震荡上涨，沪镍价格则跟随回升。现货方面，俄镍早市报贴 200 元/吨至平水，持货商放量出货，早市收盘前市场几无低价货源，午后贸易商纷纷报平水出货，金川镍早市报升 2000-2200 元/吨，日内货源供不应求，升水不断调涨，午后价格接近升水 3000 元/吨。行业方面：国务院关税税则委员会发布通知，自 2021 年 1 月 1 日起，对部分商品的进口关税进行调整。其中，镍方面，其他非合金镍，75021090 即为纯镍进口的主要税则号，2021 年进口税率从 2% 下调到 1%。昨日镍价大幅回落，尾盘则有所企稳回升，夜盘则进一步反弹。整体来看，镍价自突破后价格再次重返突破起点，短期支撑作用显现。镍价下跌和市场对于英国疫情的担忧有密切关系，未来海外疫情仍将有反复，预计镍价还将继续接受考验。供需方面，国家公布了 2021 年的最新进口关税，纯镍进口关税有所下调，这有利于进口窗口的打开，缓解当前纯镍库存偏紧的格局。而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，预计短期之内镍价震荡为主。

操作建议：建议暂时观望

锌：锌价止跌回升，短期市场情绪主导走势

周三锌主力 2102 合约日内震荡偏弱，夜间震荡重心小幅上移，涨幅达 0.63%。LME 锌止跌回升，收至 2824 美元/吨，涨幅达 1.18%。现货方面：上海 0# 锌主流成交于 21410-21540 元/吨，进口锌成交于 21410-21530 元/吨；0# 锌普通对 1 月合约报升水 150 元/吨报价，进口锌对 1 月合约报升水 140-50 元/吨。期货价格回落，下游采购热情较高，加之上海库存低，持货商出货意愿不高，整体现货升水快速拉涨。美国总统特朗普拒绝签署抗疫纾困刺激法案，佩洛西计划周四表决特朗普提议的 2000 美元援助支票。英国脱欧贸易协议框架已经达成，英镑和欧元兑美元走高。此外，美国 12 月 19 日当周初请失业金人数为 80.3 万人，

不及预期，美元下滑，金属普涨。财政部：11月全国发行地方政府债券1384亿元，前11月发行地方政府债券62602亿元；截至11月末，全国地方政府债务余额255595亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

昨日LME锌库存减少650吨至206225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，金属均自前期高位回落。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。隔夜美元回落，锌价止跌，短期仍需关注万二附近支撑。

操作建议：观望

铅：供应压力有所缓解，铅价延续低位震荡偏强

周三沪铅主力2102合约日内震荡偏强，夜间小幅上涨，收至14605元/吨，涨幅达1.67%。LME铅延续低位反弹，收至1977美元/吨，涨幅达0.87%。现货方面，上海市场缺货，市场暂无报价；江浙市场南方、沐沦铅14365-14395元/吨，对沪期铅2101合约贴水30-0元/吨报价。期铅低开高走，而部分市场流通货源较少，报价较昨日减少，同时部分下游已完成采购，价格走高后，接货意愿下降，散单市场成交活跃度稍降。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，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，同时贵州地区部分企业因环保限产50%至年底，涉及产能在36万吨。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。不过当前再生铅企业因亏损或环保影响检修增加，供应压力较前期缓解，加之市场恐慌情绪有所释放，铅价有望延续低位震荡偏强。

操作建议：谨慎看多

原油：EIA库存下降提振，油价从此前大跌中反弹

油价周三自此前两个交易日的跌势中反弹。因美国公共卫生专家福奇表示，对于英国的变异病毒美国需要密切关注，但不应该“反应过度”，言外之意就是没必要夸大英国变异病

毒的“威力”，变异后的病毒并没有厉害到让美国对英国封航得地步。除此之外，法国重新开放了与英国的边境，但要求抵达边境的旅客必须有阴性的新冠病毒检测结果。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 2.92%，报 303.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 2 月期货收涨 1.10 美元，涨幅 2.34%，报 48.12 美元/桶；布伦特原油 2 月期货收涨 1.12 美元，涨幅 2.24%，报 51.20 美元/桶。美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 12 月 18 日当周，汽油库存减少 112.5 万桶，预期增加 80 万桶，前值增加 102 万桶，汽油库存变化值连续 5 周录得增长后录得下滑，且创 11 月 13 日当周（6 周）以来新低；精炼油库存减少 232.5 万桶，预期减少 150 万桶，前值增加 16.7 万桶，精炼油库存变化值连续 3 周录得增长后录得下滑；原油产品四周平均供应量为 1885.6 万桶/日，较去年同期减少 8.7%；中西部汽油库存上周下跌幅度为 2019 年 2 月以来最大。同时，美元指数下跌亦支撑价格。对于持有其他货币的人来说，美元走软会使原油等以美元计价的大宗商品变得更便宜。投资者还在关注尼日利亚，那里的供应中断帮助推高了油价。埃克森美孚公司上周宣布 Qua Iboe 原油出口码头遭遇不可抗力，此前该设施发生火灾，致两名工人受伤。目前来看，馏分油和汽油需求温和复苏，这是假日季节到来前的表现，这些需求数据，加上汽油和馏分油库存减少，今天帮助支撑了市场。但长期来看，需求依然取决于疫情的进展，原油仍处在一个不确定性之中。

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	-50	-0.09	323562	317643	元/吨
LME 铜	7847	101	1.30			美元/吨
SHFE 铝	15890	50	0.32	293896	332603	元/吨
LME 铝	2004	11	0.53			美元/吨
SHFE 锌	21335	-175	-0.81	302384	204580	元/吨
LME 锌	2824	33	1.18			美元/吨
SHFE 铅	14500	430	3.06	122192	73747	元/吨
LME 铅	1977	17	0.87			美元/吨
SHFE 镍	124010	-1,420	-1.13	1200516	311625	元/吨
LME 镍	16855	145	0.87			美元/吨
SHFE 黄金	391.44	-1.32	-0.34	202377	193891	元/克
COMEX 黄金	1864.80	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5342.00	-56.00	-1.04	2296574	706892	元/千克
COMEX 白银	25.32	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23日			12月22日			涨跌		
		12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	57850.00	57900.00	-50.00	LME 铜 3 月	7847	7746	101	
	SHFE 仓单	28327.00	27622.00	705.00	LME 库存	119375	119600	-225	
	沪铜现货报价	57630.00	58650.00	-1020.00	LME 仓单	76275	74275	2000	
	现货升贴水	240.00	50.00	190.00	LME 升贴水	-16.5	-22.95	6.45	
	精废铜价差	680.00	680.00	0.00	沪伦比	7.37	7.47	-0.10	
	LME 注销仓单	43100.00	45325.00	-2225.00					
镍		12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌	
	SHEF 镍主力	124010	125430	-1420	LME 镍 3 月	16855	16710	145	
	SHEF 仓单	17687	18095	-408	LME 库存	246318	245064	1254	
	俄镍升贴水	0	0	0	LME 仓单	184488	182988	1500	
	金川镍升贴水	2200	1600	600	LME 升贴水	-61.5	-67.5	6	
	LME 注销仓单	61830	62076	-246	沪伦比价	7.36	7.51	-0.15	
锌		12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌	
	SHEF 锌主力	21335	21510	-175	LME 锌	2824	2791	33	
	SHEF 仓单	8059	8210	-151	LME 库存	206225	206875	-650	
	现货升贴水	105	55	50	LME 仓单	183700	184750	-1050	
	现货报价	21415	21905	-490	LME 升贴水	-25.5	-32.75	7.25	
	LME 注销仓单	183700	184750	-1050	沪伦比价	7.55	7.71	-0.15	
铅		12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌	
	SHFE 铅主力	14500	14070	430	LME 铅	1977	1960	17	
	SHEF 仓单	43789	45670	-1881	LME 库存	133775	133775	0	
	现货升贴水	25	15	10	LME 仓单	102100	102100	0	
	现货报价	14350	14350	0	LME 升贴水	-23	-26.5	3.5	
	LME 注销仓单	102100	102100	0	沪伦比价	7.33	7.18	0.16	
贵金属		12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌	
	SHFE 黄金	391.44	392.76	-1.32	SHFE 白银	5342.00	5398.00	-56.00	
	COMEX 黄金	1870.30	1870.30	0.00	COMEX 白银	25.535	25.535	0.000	
	黄金 T+D	388.50	389.40	-0.90	白银 T+D	5268.00	5300.00	-32.00	
	伦敦黄金	1875.00	1877.10	-2.10	伦敦白银	25.32	25.77	-0.45	
	期现价差	2.94	3.36	-0.42	期现价差	74.00	98.00	-24.00	
	SHFE 金银比价	73.28	72.76	0.52	COMEX 金银比价	73.66	71.33	2.34	
	SPDR 黄金 ETF	1167.53	1167.53	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17338.99	#N/A	
COMEX 黄金库存	37878501.07	37905122.10	-26621.03	COMEX 白银库存	395349728.82	395350735.02	-1006.20		

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。