



商品日报 20201229

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：金银涨跌互现，预计将维持高位震荡

周一贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货收跌 0.32%报 1877.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.98%报 26.42 美元/盎司。特朗普签署刺激法案对市场影响有限，但美元指数反弹对金价形成一定的压制。但基本金属保持强势对白银价格形成支撑。美国总统特朗普周末改变意见，签署了一项包括向消费者和小企业提供 9000 亿美元援助的法案。美国众议院投票通过将疫情纾困个人支票金额从 600 美元提高至 2000 美元。经济法案签署提振有限，随股市上涨及美元盘中小幅走高，最终打压金价走低，黄金期货小幅收跌。在特朗普签署大流行病纾困法案后，美元指数一度下跌 0.3%，但英镑大跌、新兴市场货币疲软，提振了美元，受到相关需求的提振，美元指数小幅上涨。福奇警告圣诞节和新年后美国感染病例将激增。报道称欧盟政府或于周二正式批准英国与欧盟的贸易协议。数据方面，美国 12 月达拉斯联储商业活动指数 9.7，低于前值 12、预期 10.2。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，我们认为贵金属价格将维持高位震荡走势，元旦假期来临，预计市场交投清淡，目前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价窄幅盘整，关注海外疫情发展

周一沪铜价格盘中走势震荡回升，但尾盘未能站稳 59000 元/吨关口，出现回落，最终收于 58770 元/吨；国际铜 2103 合约同样出现回升，最终收于 52330 元/吨；夜盘伦铜休市，沪铜和国际铜则小幅回落。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 130-贴水 60 元/吨，均价贴水 95 元/吨，较上周五下跌 85 元/吨，市场已初显节日氛围，企业大多处于结算状态，实际参与交易者寥寥无几。宏观方面：美股、德股和苹果齐创新高，比特币跌破 2.7 万美元；特朗普签署 9000 亿新冠纾困法案。行业方面：根据海关总署最新数据，2020 年 11 月中国进口铜矿砂及其精矿（以下简称铜精矿）183 万吨，环比增 8.3%，同比下降 15%。1-11 月中国累计进口铜精矿 1990.3 万吨，累计同比下降 0.96%。昨日铜价有所上涨，夜盘则小幅回落，在外盘休市情况下，国内铜价窄幅震荡。此前铜价涨势暂缓的主要原因是市场对于海外疫情的担忧，虽然近日走势盘整，但是我们认为未来疫情的尾部风险依然尚在，需要高度警

惕。进入圣诞假期，海外人口流动更多，疫情发展进程有较大不确定性，若海外疫情进一步加剧，不排除铜价进一步走低。国内方面，进入年底，现货市场接近停滞，成交寥寥，现货也逐步贴水，但是价格下跌之后，逢低买盘依然踊跃。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：下游价格保持坚挺，镍价短期企稳回升

周一沪镍 2103 合约价格走势盘中走势宽幅震荡，剧烈波动，最终收于 127800 元/吨。夜盘伦镍走势休市，沪镍价格则继续回升。现货方面，俄镍对沪镍 02 合约报平水至升 300 元/吨，市场货源寥寥；金川镍货源同样相对有限，对沪镍 02 合约升水 5200-5500 元/吨，日内成交情况一般；镍豆报价升水 800-900 元/吨，成交偏弱。行业方面：格林美：高镍与单晶高端产品已建成 13 万吨/年产能，印尼红土镍矿项目有序推进。昨日镍价盘中波动剧烈，多次出现急拉急跌，夜盘镍价则继续回升，整体来看，镍价前期回落之后，已经开始逐步企稳回升。镍价企稳的原因还是在于下游不锈钢的价格稳固。由于不锈钢在环保影响之下，产量出现回落，现货市场部分规格供应紧张，价格保持坚挺，带动了镍价企稳。国内无论是俄镍还是金川镍的升水都有明显回升，下游逢低补库意愿较强，这也体现了需求回暖的稳定。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：锌价维持高位震荡，等待更多消息指引

周一主力 2102 合约日内冲高回落，夜间窄幅震荡，收至 21595 元/吨，跌幅达 0.46%。外盘金属市场休市。现货方面：上海 0#锌主流成交于 21730-21940 元/吨，进口锌成交于 21650-21870 元/吨；0#锌普通对 1 月合约报升水 70-80 元/吨报价，进口锌对 1 月合约报升水 70-80 元/吨。期货价格宽幅震荡，下游多以观望为主，年度现货结算结束，现货市场交投清淡。特朗普签署了总额 2.3 万亿美元的经济刺激法案，包含 9000 亿美元的疫情纾困计划，且 7 个欧盟成员国都已同意与中国达成协议，市场信心得以提振，金属涨跌互现。截至周一锌锭库存总量为 14.62 万吨，较上周五增加 3200 吨。上海、广东、天津均有增加。海关数据，11 月进口精炼锌 6.27 万吨，同比上升 53.19%，环比下降 2.61%，合计出口精炼锌 0.09 万吨，净进口 6.18 万吨。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。明年 1 月加工费有望继续下跌 400 元/吨至 4000 元/吨，再度佐证当前原料维持紧缺。国内 12 月炼厂多为常规检修，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。下游边际转弱，天津大邱庄所有镀锌企业 25 至 27 日全部停产，江苏等地因钢材及天然气涨价终端订单减少，不过，浙江广东等地压铸锌企业订单增加。近期进口锌锭流入，加之消费转弱，周初社会库存小幅增加。整体来看，锌矿供应存中长期支撑，且需求维持韧性，基本面偏乐观。不过，近期海外疫情反扑引发市场情绪转为谨慎，预计锌价短期高位震荡，等待市场更多消息指引。

操作建议：观望

铅：铅价震荡偏强，关注再生铅企业复产

周一沪铅主力 2102 合约日内先抑后扬，夜间窄幅震荡，收至 14915 元/吨，涨幅达 0.4%。外盘金属市场休市。现货方面，上海市场南方铅 14860-14880 元/吨，对沪期铅 2101 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场江铜、南方铅 14850-14860 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 10-0 元/吨报价。期铅走势强劲，持货商挺价出货，但下游畏高观望，趋向于价格更优的再生铅。海关总署数据显示，11 月出口铅酸蓄电池 1524.1 万个，同比增加 2.94%；1-11 月累计出口铅酸蓄电池 15180.1 万个，同比下降 2.03%。11 月进口铅酸蓄电池 38.2 万个，同比下降 52.59%；1-11 月累计进口铅酸蓄电池 535.8 万个，同比下降 34.27%。工信部部长：2021 年将加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。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，开工率回升。再生铅方面，近期安徽部分企业因亏损开始停产检修，预计年后才复工。同时贵州、江西等地部分企业因环保检查短暂检修，供应压力略有缓解。下游因铅价探底采购积极性高涨，而终端市场暂无较大变化，企业生产较为平稳，同时部分企业考虑到春节前的惯例备库，大型企业生产近满负荷状态。整体来看，短期供应压力较前期缓解，加之市场对变异病毒的恐慌情绪有所释放，短期铅价有望延续止跌回升的态势，后期关注再生铅企业利润及复产情况。

操作建议：谨慎看多

原油：新冠纾困法案签署，油价或得到支撑

油价周一上演反转走势。因英国出现新冠病毒变异毒株的消息引发原油和其他风险资产的抛售，而 2021 年主要原油生产国将增产的前景也同样打压油价，而特朗普意外签署新冠纾困法案，两大原油期货日线反转。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 1.07%，报 305 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 2 月期货收跌 61 美分，跌幅 1.26%，报 47.62 美元/桶，其一度触及 48.96 美元/桶的盘中高点；布伦特原油 3 月期货收跌 43 美分，跌幅 0.84%，报 50.86 美元/桶。美国总统特朗普在上周末意外签署了一项 9000 亿美元的新冠病毒救济法案，避免了政府关门，并将失业福利扩大到数百万美国人。同时，历经 9 个多月的谈判，欧盟与英国在 12 月 24 日终于宣布达成“脱欧”贸易协议，英国得以避免在明年 1 月 1 日“硬脱欧”。同时，英国和欧盟敲定了一项协议，该协议将避免英国在没有达成协议的情况下退出欧盟，这可能会扰乱市场，并有助于支撑油价上涨。目前来看，随着特朗普签署该法案，油价震荡走升，由于假期周的交易量减少，未来几天油价可能会保持在平盘附近。尽管如此，美国经济刺激法案的签署，以及扩大规模的可能性，应该会在短短一周内为油价奠定基础，油价短期难以大跌。

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	58770	210	0.36	224285	327496	元/吨
LME 铜	7831	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	15565	-335	-2.11	308513	324628	元/吨
LME 铝	2030	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21505	-210	-0.97	191872	198456	元/吨
LME 锌	2836	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	14860	190	1.30	75844	66070	元/吨
LME 铅	1990	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	127800	280	0.22	938216	309887	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	395.78	0.78	0.20	177250	189060	元/克
COMEX 黄金	1877.20	-5.40	-0.29			美元/盎司
SHFE 白银	5582.00	159.00	2.93	1729044	725943	元/千克
COMEX 白银	26.42	0.48	1.83			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28日	12月25日	涨跌		12月28日	12月25日	涨跌
	SHEF 铜主力	58770.00	58560.00	210.00	LME 铜 3 月	7830.5	7830.5	0
	SHFE 仓单	28155.00	28855.00	-700.00	LME 库存	116100	119375	-3275
	沪铜现货报价	58860.00	58370.00	490.00	LME 仓单	76175	76275	-100
	现货升贴水	0.00	100.00	-100.00	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	精废铜价差	1000.00	840.00	160.00	沪伦比	7.51	7.48	0.03
	LME 注销仓单	39925.00	43100.00	-3175.00				
镍		12月28日	12月25日	涨跌		12月28日	12月25日	涨跌
	SHEF 镍主力	127800	127520	280	LME 镍 3 月	#N/A	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	16916	17008	-92	LME 库存	#N/A	#N/A	#N/A
	俄镍升贴水	300	450	-150	LME 仓单	#N/A	#N/A	#N/A
	金川镍升贴水	5350	5950	-600	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	#N/A	#N/A	#N/A	沪伦比价	#N/A	#N/A	#N/A
锌		12月28日	12月25日	涨跌		12月28日	12月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	21505	21715	-210	LME 锌	2836	2836	0
	SHEF 仓单	7134	7310	-176	LME 库存	205900	205900	0
	现货升贴水	35	105	-70	LME 仓单	#N/A	#N/A	#N/A
	现货报价	21745	21745	0	LME 升贴水	-24.5	-24.5	0

	LME 注销仓单	183650	183700	-50	沪伦比价	7.58	7.66	-0.07
		12月28日	12月25日	涨跌		12月28日	12月25日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14860	14670	190	LME 铅	1990	1990	0
	SHEF 仓单	41947	43927	-1980	LME 库存	133850	133850	0
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	102150	102150	0
	现货报价	14850	14750	100	LME 升贴水	-21.75	-21.75	0
	LME 注销仓单	102150	102100	50	沪伦比价	7.33	7.33	0.00
			12月28日	12月25日	涨跌		12月28日	12月23日
贵金属	SHFE 黄金	395.78	395.00	0.78	SHFE 白银	5582.00	5423.00	159.00
	COMEX 黄金	1880.40	1883.20	-2.80	COMEX 白银	26.539	25.908	0.631
	黄金 T+D	391.62	391.50	0.12	白银 T+D	5489.00	5356.00	133.00
	伦敦黄金	1875.00	1875.00	0.00	伦敦白银	25.78	25.32	0.47
	期现价差	4.16	3.50	0.66	期现价差	93.00	67.00	26.00
	SHFE 金银比价	70.90	72.84	-1.94	COMEX 金银比价	71.05	72.56	-1.51
	SPDR 黄金 ETF	1169.86	1167.53	2.33	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	38160236.62	38160236.62	0.00	COMEX 白银库存	395937414.50	395938412.59	-998.09

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。