



商品日报 20201230

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：美元指数再次跌破 90 关口，金银维持高位震荡

周二贵金属价格维持震荡，COMEX 黄金期货收涨 0.11%报 1882.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.81%报 26.325 美元/盎司。昨日美元指数再度走低，一度下跌多达 0.5%，再次跌破 90 关口逼近两年半低点，提振了金价。美国国会议员推进新冠救济计划，美国参议院共和党否决给美国人派发现金增至 2000 美元的提案。市场对美国政府发放更高金额纾困支票的希望落空，减弱了对近期经济复苏的预期，并打击了股市，美股回调。但刺激计划短期通过导致短期避险需求下降，美元走低支撑了金价，国际金价小幅上涨，收于 1878 美元附近。美国确诊首例感染了新冠肺炎突变毒株的患者；拜登表示将加速疫苗接种。在多个主要国家出现病毒变异疫情加重迹象之际，市场对美国提高纾困金额的期望减退，令金价涨势受限。前后一交易日大幅上涨的白银价格因基本金属出现走弱而小幅回调。欧盟成员国批准与英国的贸易协议，迈向有序脱欧，周三英国下议院将对协议进行投票。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，元旦假期来临之际，目前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价延续盘整，关注疫情尾部风险

周二沪铜价格盘中走势单边下跌，继续考验 20 日均线支撑，最终收于 58180 元/吨；国际铜 2103 合约同样出现回落，最终收于 51910 元/吨；夜盘伦铜走势震荡收低，沪铜和国际铜则窄幅盘整。周二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，较周一持平，企业的结算状态令市场交投活跃度下滑明显，持货商大多无意做进一步的下扩调降，贸易商除非有很具吸引力的低贴水价格，不然跨年前买盘意愿低迷。宏观方面：美股和苹果从史高转跌，美元逼近两年半新低；中国央行：保持对经济恢复的必要支持力度，坚持“风险中性”理念；保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性；引导金融机构增加制造业中长期贷款；守住不发生系统性金融风险的底线。行业方面：中国 11 月废铜进口量为 93254 吨，环比增加 38.88%，同比增加 0.89%。昨日铜价震荡回落，夜盘走势则维持窄幅盘整，在铜价创出 59640 元/吨的高点之后，铜价持续震荡时间已经超过一周。铜价涨势放缓

的原因主要有两个，首先是海外疫情出现变化，市场需要观察疫苗对于变异病毒的有效程度；其次是进入年底，现货市场成交陷入低迷，国内库存也有所回升，或已进入累库时间段。因此，助推铜价的预期和现实都在短期之内出现了调整，铜价也进入震荡阶段。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，镍价短期仍将盘整

周二沪镍 2103 合约价格走势盘中走势先涨后跌，午后更是进一步回落，最终收于 126790 元/吨。夜盘伦镍走势震荡下跌，沪镍价格则跟随走低。现货方面，俄镍对沪镍 02 合约报 200 至升 300 元/吨，供需两弱。金川镍，对沪镍 02 合约升水 5500 元/吨左右，成交量寥寥无几；镍豆报价升水 800-900 元/吨，几无成交。。行业方面：工信部发布 22 项涉镍行业标准，2021 年 4 月 1 日起实施。昨日镍价再次出现回落，夜盘更是进一步走低，整体处于调整之中。供需方面来看，对镍影响最大的依然是下游不锈钢的情况。当前不锈钢现货资源仍然偏紧张，月底钢厂交货量不多，市场到货量偏少，且据调研了解，部分贸易商报了期单后钢厂未批，因此后续货量补充有限。同时，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：消费边际转弱，锌价高位回落

周二主力 2102 合约日内延续回落，跌破二万一线，夜间止跌窄幅震荡，收至 20930 元/吨，跌幅达 1.94%。LME 锌跌至 40 日均线附近，收至 2759 美元/吨，跌幅达 2.72%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 21430-21630 元/吨，进口锌成交于 21420-21610 元/吨；0#锌普通对 1 月合约报升水 100 元/吨报价，进口锌对 1 月合约报升水 80-90 元/吨。期货价格震荡回落，下游逢低采购，年度现货结算结束，现货市场交投清淡。

美国众院同意将抗疫纾困刺激支票金额从 600 美元提高到 2000 美元，但遭到共和党反对。此外，美国疫情恶化，市场担忧新一轮纾困计划的出台也不足以弥合疫情蔓延给美国经济和民众带来的伤害，美元下跌，金属亦普跌。昨日 LME 库存减少 150 吨至 205750 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，因天然气及钢材价格上涨，侵蚀了镀锌企业利润，导致订单走弱。此外，北方环保及近期寒流，也限制了企业生产。加之进口锌锭有所流入，周初社会库存小幅增加。整体来看，当前全球疫情仍具不确定性，且美国刺激法案再生变数，市场交投较为谨慎。下游消费边际转弱，且临近元旦长假，多头获利离场显著。不过，锌矿供应存中长期支撑，预计锌价回调空间有限，关注 20700 元/吨附近支撑。

操作建议：观望

铅：供应压力有所缓解，节前低位区间运行

周二沪铅主力 2102 合约日内探底回升，夜间止跌小幅反弹，收至 14810 元/吨，涨跌幅持平。LME 铅弱勢震荡，收至 1972 美元/吨，跌幅达 0.9%。现货方面，上海市场南方铅 14640-14660 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 14610-14640 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅高位回落，持货商挺价出货，但年末下游刚需有限。昨日 LME 库存持平于 133850 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，大气污染并未影响到炼厂生产。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，且存地域性供应偏紧的现象。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，目前宏观不确定性因素仍存，市场氛围偏谨慎。不过铅市供应压力较前期缓解，节前或延续区间 14500-15000 元/吨运行，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：沙特内阁支持欧佩克声明，油价或得到支撑

油价周二小幅收涨。因沙特内阁审查了沙特与俄罗斯政府委员会的会议结果，强调了石油生产国之间合作协议的承诺，支持欧佩克+声明以维护世界石油市场稳定。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 2.25%，报 300.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 2 月期货收涨 38 美分，涨幅 0.80%，报 48.00 美元/桶，其一度触及 48.35 美元/桶的盘中高点；布伦特原油 3 月期货收涨 23 美分，涨幅 0.45%，报 51.09 美元/桶。俄罗斯副总理诺瓦克周一表示，石油市场有望在 2021 年恢复到危机前的水平，预计明年石油需求量将增加 500-600 万桶/日。全球石油市场的不确定性仍然存在。随着全球石油市场的复苏，我们的目标是恢复石油生产。如果石油市场复苏速度快于预期，欧佩克+协议可能会进行调整；俄罗斯财长西卢安诺夫表示，长期油价不太可能超过 50 美元/桶。2020 年财政部从国家福利基金中支出将达 2900 亿-3000 亿卢布，而不是原计划的 3500 亿卢布。俄罗斯将坚持 2021 年的财政预算，不会不惜代价借钱。没有计划提高税收，那将给经济带来压力。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，1 月份原油日产量增加 50 万桶，虽然并不是几周前人们真正期待的情形，但也不是市场担心的噩梦场景，目前市场反应积极，价格小幅上涨，因为 50 万的额外供应对平衡并不是致命的。换句话说，市场很高兴看到这个 23 个成员国的组织对其生产表现出谨慎态度。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	58180	-590	-1.00	243159	324088	元/吨
LME 铜	7831	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	15365	-200	-1.28	355653	326691	元/吨
LME 铝	2030	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21025	-480	-2.23	283293	189128	元/吨
LME 锌	2836	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	14715	-145	-0.98	73452	63755	元/吨
LME 铅	1990	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	126790	-1,010	-0.79	931531	311853	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	393.86	-1.92	-0.49	280415	191649	元/克
COMEX 黄金	1877.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5502.00	-80.00	-1.43	2117309	715512	元/千克
COMEX 白银	26.42	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

铜		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	58180.00	58770.00	-590.00	LME 铜 3 月	7830.5	7830.5	0
	SHFE 仓单	31101.00	28155.00	2946.00	LME 库存	113975	116100	-2125
	沪铜现货报价	58610.00	58860.00	-250.00	LME 仓单	76175	76175	0
	现货升贴水	-20.00	0.00	-20.00	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	精废铜价差	970.00	1000.00	-30.00	沪伦比	7.43	7.51	-0.08
	LME 注销仓单	37800.00	39925.00	-2125.00				
镍		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
	SHEF 镍主力	126790	127800	-1010	LME 镍 3 月	#N/A	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	16844	16916	-72	LME 库存	246798	#N/A	#N/A
	俄镍升贴水	400	300	100	LME 仓单	185664	#N/A	#N/A
	金川镍升贴水	5700	5350	350	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	61134	#N/A	#N/A	沪伦比价	#N/A	#N/A	#N/A
锌		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	21025	21505	-480	LME 锌	2836	2836	0
	SHEF 仓单	6535	7134	-599	LME 库存	205750	205900	-150
	现货升贴水	65	35	30	LME 仓单	183650	183650	0

	现货报价	21495	21745	-250	LME 升贴水	-24.5	-24.5	0
	LME 注销仓单	183650	183650	0	沪伦比价	7.41	7.58	-0.17
		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14715	14860	-145	LME 铅	1990	1990	0
	SHEF 仓单	40970	41947	-977	LME 库存	133850	133850	0
	现货升贴水	20	-50	70	LME 仓单	101150	102150	-1000
	现货报价	14650	14850	-200	LME 升贴水	-21.75	-21.75	0
	LME 注销仓单	101150	102150	-1000	沪伦比价	7.33	7.33	0.00
			12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月23日
贵金属	SHFE 黄金	393.86	395.78	-1.92	SHFE 白银	5502.00	5582.00	-80.00
	COMEX 黄金	1880.40	1880.40	0.00	COMEX 白银	26.539	26.539	0.000
	黄金 T+D	390.02	391.62	-1.60	白银 T+D	5431.00	5489.00	-58.00
	伦敦黄金	1875.00	1875.00	0.00	伦敦白银	25.78	25.32	0.47
	期现价差	3.84	4.16	-0.32	期现价差	71.00	93.00	-22.00
	SHFE 金银比价	71.58	70.90	0.68	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	17260.93	17260.93	0.00
	COMEX 黄金库存	38158580.22	38160236.62	-1656.40	COMEX 白银库存	395952444.10	395937414.50	15029.60

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。