



商品日报 20201231

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：美元指数再创新低，提振贵金属价格

周三美元指数再创新低提振贵金属价格上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.83%报 1898.6 美元/盎司，创近两个月以来收盘新高；COMEX 白银期货收涨 2.32%报 26.825 美元/盎司。昨日美元指数跌至 89.559，刷新两年半低位，目前美参议院共和党连续第二天对将纾困支票金额从 600 美元增加到 2000 美元的议案投票否决。但市场还是对出台进一步刺激措施持乐观态度，并预计美国当选总统拜登在下月就职后将推动采取更多措施来支持美国经济。因为增加财政援助的乐观预期将美元推至逾两年最低水平，美股再创新高。贵金属价格受美元指数下挫的提振而走强，但新冠疫苗在全球推出和风险偏好抬升限制了金价涨幅。数据方面，美国 11 月成屋签约销售指数月率-2.6%，为连续第三个月下降，最近几月销售指数月率的下滑主要是由于库存短缺和房价快速上涨。在英国发现的新冠变异病毒全球蔓延，周四起英格兰 75%人口将受最高级防疫管控，阿斯利康疫苗获英国紧急使用授权。明年起有序脱欧，英国下议院通过英欧贸易协议。当前市场对美国政府出台了新一轮财政刺激计划，并对疫苗的广泛接种将可促进经济复苏抱有乐观情绪，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：年底收官，铜价窄幅波动

周三沪铜价格盘中走势震荡回升，继续考验 20 日均线支撑，最终收于 58480 元/吨；国际铜 2103 合约同样有所上涨，最终收于 52110 元/吨；夜盘伦铜走势震荡收低，沪铜和国际铜则延续窄幅盘整。周三上海电解铜现货对当月合约报贴水 150-贴水 90 元/吨，均价贴水 120 元/吨，下跌 25 元/吨，市场买盘难有兴致采购，但持货商无意大幅调价出货，导致市场呈现僵持对峙之势。宏观方面：小盘股力撑美股反弹，比特币首破 2.9 万美元大关；中欧投资协定谈判如期完成。行业方面：据国家统计局数据，2020 年 1-11 月，我国精炼铜产量 942.2 万吨，同比增长 5.7%。昨日铜价震荡回升，夜盘走势维持窄幅盘整，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

期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：现货逢低买盘踊跃，镍价短期仍有支撑

周三沪镍 2103 合约价格走势盘中走势继续震荡下跌，午后更是进一步回落，最终收于 125250 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 合约报升 300 至升 400 元/吨，市场内可流转货源有所补给，但价格上调 100-200 元/吨。金川镍，市场货源寥寥无几，个别持货商大幅挺价至升水 7000-8000 元/吨，达成零星成交。镍豆价格持平，对 02 合约报升水 800-900 元/吨。行业方面：2020 年 1-11 月，我国十种有色金属产量为 5632.0 万吨，同比增长 4.6%，增幅比 1-10 月扩大 0.3 个百分点。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：节前资金离场，锌价窄幅震荡

周三主力 2102 合约日内窄幅震荡，夜间延续横盘，收至 209430 元/吨，涨幅达 0.1%。LME 锌 40 日均线上方窄幅运行，收至 2773 美元/吨，涨幅达 0.51%。现货方面：上海 0# 锌主流成交于 21020-21070 元/吨，进口锌成交于 21000-21060 元/吨；0# 锌普通对 1 月合约报升水 140-150 元/吨报价，进口锌对 1 月合约报升水 130 元/吨。期货震荡偏弱，下游加大采购力度，市场成交较好，现货升水低位快速拉升。昨日 LME 库存减少 3325 吨至 202425 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，当前英国的变种新冠病毒正在向全球蔓延，加之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

周三沪铅主力 2102 合约日内窄幅震荡,夜间先抑后扬,收至 14870 元/吨,涨幅达 1.09%。LME 铅弱勢震荡,收至 1991 美元/吨,涨幅达 0.96%。现货方面,上海市场南方铅 14675-14705 元/吨,对沪期铅 2101 合约升水 0-30 元/吨报价;江浙市场江铜、南方铅 14650-14675 元/吨,对沪期铅 2101 合约贴水 25-0 元/吨报价。期铅弱勢盘整,但因正值年末,持货商出货不多,同时下游接货积极性较低。昨日 LME 库存减少 200 吨至 133650 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:原油库存连续三周下滑,油价小幅收涨

油价周三小幅收涨。因美国两大能源机构发布的报告均显示,截至上周美国除却战略储备的商业原油库存降幅超预期,库存的下降在一定程度上缓解了人们对欧佩克+将在明年开始向市场供应更多原油的担忧。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.07%,报 304.5 元/桶。外盘方面,美国 WTI 原油 2 月期货收涨 40 美分,涨幅 0.83%,报 48.40 美元/桶;布伦特原油 3 月期货收涨 25 美分,涨幅 0.49%,报 51.34 美元/桶。美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至 12 月 25 日当周,EIA 原油库存减少 606.5 万桶,预期减少 310 万桶,前值减少 56.2 万桶,降幅为 10 月 30 日当周以来最大;EIA 汽油库存减少 119.2 万桶,预期增加 40 万桶,前值减少 112.5 万桶,汽油库存变化值创 11 月 13 日当周以来新低;上周原油出口增加 52.6 万桶/日至 362.5 万桶/日;原油产品四周平均供应量为 1906.8 万桶/日,较去年同期减少 6.4%。同时,美国科罗拉多州卫生官员在新闻发布会上表示,在昨日确诊一例感染变种新冠病毒病例后,周三该州又发现了一例疑似感染变种新冠病毒病例。目前来看,原油库存变化值连续三周下滑,短期利好油价。但是美国连续发现变种新冠病例,这也给市场多添了一层忧虑。油价短期难有大涨。

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	58480	300	0.52	237742	322826	元/吨
LME 铜	7819	-2	-0.03			美元/吨
SHFE 铝	15490	125	0.81	282154	323050	元/吨

LME 铝	1995	14	0.68			美元/吨
SHFE 锌	20920	-105	-0.50	251593	188434	元/吨
LME 锌	2773	14	0.51			美元/吨
SHFE 铅	14720	5	0.03	71412	64647	元/吨
LME 铅	1991	19	0.96			美元/吨
SHFE 镍	125250	-1,540	-1.21	1008725	309977	元/吨
LME 镍	16760	-125	-0.74			美元/吨
SHFE 黄金	393.70	-0.16	-0.04	189006	188211	元/克
COMEX 黄金	1898.60	16.10	0.86			美元/盎司
SHFE 白银	5568.00	66.00	1.20	1925300	728077	元/千克
COMEX 白银	26.83	0.50	1.90			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30日			12月29日			涨跌	
	12月30日	12月29日	涨跌	12月30日	12月29日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	58480.00	58180.00	300.00	LME 铜 3 月	7819	7821	-2
	SHFE 仓单	30880.00	31101.00	-221.00	LME 库存	110875	113975	-3100
	沪铜现货报价	58190.00	58610.00	-420.00	LME 仓单	76175	76175	0
	现货升贴水	-20.00	-20.00	0.00	LME 升贴水	-13.5	-14.3	0.8
	精废铜价差	770.00	970.00	-200.00	沪伦比	7.48	7.44	0.04
	LME 注销仓单	34700.00	37800.00	-3100.00				
镍		12月30日	12月29日	涨跌		12月30日	12月29日	涨跌
	SHEF 镍主力	125250	126790	-1540	LME 镍 3 月	16760	16885	-125
	SHEF 仓单	16657	16844	-187	LME 库存	246114	246798	-684
	俄镍升贴水	325	400	-75	LME 仓单	185892	185664	228
	金川镍升贴水	5850	5700	150	LME 升贴水	-59.5	-65	5.5
	LME 注销仓单	60222	61134	-912	沪伦比价	7.47	7.51	-0.04
锌		12月30日	12月29日	涨跌		12月30日	12月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	20920	21025	-105	LME 锌	2773	2759	14
	SHEF 仓单	6359	6535	-176	LME 库存	202425	205750	-3325
	现货升贴水	115	65	50	LME 仓单	183325	183650	-325
	现货报价	21005	21495	-490	LME 升贴水	-19.75	-24.75	5
	LME 注销仓单	183325	183650	-325	沪伦比价	7.54	7.62	-0.08
铅		12月30日	12月29日	涨跌		12月30日	12月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	14720	14715	5	LME 铅	1991	1972	19
	SHEF 仓单	41275	40970	305	LME 库存	133650	133850	-200
	现货升贴水	-25	20	-45	LME 仓单	101150	101150	0
现货报价	14650	14650	0	LME 升贴水	-15.75	-20.5	4.75	

	LME 注销仓单	101150	101150	0	沪伦比价	7.39	7.46	-0.07
		12月30日	12月29日	涨跌		12月30日	12月29日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	393.7	393.86	-0.16	SHFE 白银	5568.00	5502.00	66.00
	COMEX 黄金	1893.40	1882.90	10.50	COMEX 白银	26.573	26.217	0.356
	黄金 T+D	390.05	390.02	0.03	白银 T+D	5490.00	5431.00	59.00
	伦敦黄金	1887.60	1874.30	13.30	伦敦白银	26.31	26.15	0.16
	期现价差	3.65	3.84	-0.19	期现价差	78.00	71.00	7.00
	SHFE 金银比价	70.71	71.58	-0.88	COMEX 金银比价	70.78	71.51	-0.73
	SPDR 黄金 ETF	1169.86	1169.86	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17327.42	#N/A
	COMEX 黄金库存	38156811.92	38158580.22	-1768.30	COMEX 白银库存	395348704.27	395952444.10	-603739.83

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。