



商品日报 20210105

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：金银大幅上涨，将继续保持强势运行

周一贵金属价格大幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 2.72%报 1946.7 美元/盎司，创两个月以来新高；COMEX 白银期货收涨 3.68%报 27.385 美元/盎司。因美元指数下跌提振了贵金属价格的涨势。因市场乐观情绪降温、美股大跌，美元指数盘中稍早一度触及 89.42。当前市场在关注周二美国佐治亚州将要举行的参议院选举，这次选举将决定谁将控制参议院。近期民主党赢得更多席位的几率有所增加。这意味着新当选的总统拜登更容易推进他的扩张型财政政策。此外，英国和日本等国可能采取更为严格的限制措施，以控制新冠疫情扩散，有助于提高市场对黄金的避险需求。南非的新冠变异毒株很可能也对黄金价格起到支持。由于南非航班遭禁，很可能打击黄金以及其他贵金属的出口。黄金主要是通过航空运输，绝大部分是通过旅客航班。数据方面：德国 12 月制造业 PMI 初值 58.3，前值：58.6 预期：58.6；欧元区 12 月制造业 PMI 初值 55.2，前值：55.5 预期：55.5；美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值 57.1，前值：56.5 预期：56.3；美国 11 月营建支出月率 0.9%，前值：1.6% 预期：0.9%。当前市场对美国推出更大规模的刺激方案的预期增强，而疫情在海外继续扩散提振避险需求，贵金属价格受到提振，预计短期贵金属价格将继续保持强势运行。

操作建议：金银多单持有

铜：海外疫情忧虑重重，铜价持续高位震荡

周一沪铜价格盘中走势震荡走高，新年第一天涨势为主，最终收于 58220 元/吨；国际铜 2103 合约同样有所上涨，最终收于 51790 元/吨；夜盘伦铜走势冲高回落，沪铜和国际铜则延续跟随下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 80 元/吨，均价升水 60 元/吨，较上周五上涨 85 元/吨，市场活跃度井然有序的在预期中逐步回升，但报价依旧凸显差异性，预计市场关注度将在周内进一步提升。宏观方面：美股“开门黑”跌超 1%，人民币黄金大涨，比特币巨震、盘中一度自日高跌 17%；英国首相宣布在英格兰全境再次实施最严格管控措施；日本考虑宣布东京重新进入紧急状态；美国政府考虑将 Moderna 剂量减半。行业方面：中国有色工业协会：预计 2020 年我国有色产量首破 6000 万吨，同比增 5%左右；紫金矿业多个重点项目产量破纪录，产能持续释放。昨日市场迎来 2021 年首个交易日，商

品市场全面上涨，铜价也不能例外，但是夜盘在伦铜回落带动下，沪铜价格也逐步走低，短期围绕 20 日均线震荡。和我们此前认知的一样，我们认为铜价涨势放缓主要还是受到了海外疫情的拖累以及现货市场热情下降所致。今年海外经济复苏是铜价上涨一大推动力，但是疫情反复之后，乐观预期或将被调低，不利于铜价。同时，国内铜库存连续两周回升，已经进入了累库周期，下游需求在没有爆发情况下，铜价持续上涨难度加大。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。

操作建议：建议观望

镍：镍价低位大幅反弹，镍价短期回稳走强

周一沪镍 2103 合约价格走势盘中走势单边上涨，单日涨幅再度超过 4000 点，最终收于 128210 元/吨。夜盘伦镍走势震荡走高，沪镍价格则跟随上涨。现货方面，俄镍对沪镍 02 合约升水 300-400 元/吨，个别进口商将仓单出售，其他商家接货踊跃，下游亦积极采购。金川镍对沪镍 02 合约报升 6000-6500 元/吨，升水依然维持在高位，但依然能维持一定成交。镍豆方面，报价依然与节前相同，对沪镍 02 合约报升 800-900 元/吨，供需两弱。行业方面：格林美：设立青美邦公司，建设印尼红土镍矿生产电池级镍化学品项目。昨日镍价涨势如虹，单日涨幅超过 4000 元，价格再次接近 13 万元整数关口。推动镍价上涨的动力依然在于下游，消费保持刚需，因不锈钢现货市场有所改善，钢厂也暂时没有大幅减产的可能性。特别是在废钢价格上升之后，对于镍铁需求有望出现超预期回升。高镍生铁价格稳定，主要是由于目前钢厂并未处于采购周期，元旦假期后或需求有所释放，有小幅向上空间；电解镍方面缓慢降库趋势延续。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。

操作建议：建议尝试做多

锌：昨日市场开门红，锌价跟随震荡上行

周一主力 2102 合约日内企稳震荡，夜间高开后震荡偏弱，收至 20970 元/吨，涨幅达 0.53%。LME 锌止跌反弹，收至 2798 美元/吨，涨幅达 1.78%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 21020-21130 元/吨，进口锌成交于 21010-21110 元/吨；0#锌普通对 1 月合约报升水 200 元/吨报价，进口锌对 1 月合约报升水 180-190 元/吨。节后归来，市场接货收货意愿强烈，导致上海地区现货升水快速走高。假期过后，美国单日病例飙升至纪录水平，变异毒株可能加剧疫情恶化，令经济复苏前景蒙阴。市场乐观情绪降温、美股大跌，美元指数下挫，金属普涨。截至周一锌锭库存总量为 14.76 万吨，较上周四增加 6100 吨。因元旦假期期间，冶炼厂正常生产发货，而下游节前多已采购备货完成，库存出现累积。昨日 LME 库存减少 150 吨至 202075 吨。基本面来看，矿端供应紧张格局短期难以有效缓解，1 月国内加工费延续下滑 400 元/吨至 4000 元/吨，南方矿端偏紧，部分地区已跌破 4000 元/吨一线，进口矿加工费维稳。随着锌价高位回落及加工费维持低位，炼厂利润收窄至近两年低位，据悉 1 月仍有检修计划，供应压力有所减弱。下游边际转弱，一方面因钢材及天然气涨价及环保影响

导致企业终端订单减少，另一方面全国寒潮来袭，限制终端户外作业。整体来看，需求转弱叠加节前多头离场，带动锌价高位回落，但锌矿供应存中长期支撑，锌价仍具向上弹性。

操作建议：逢低做多

铅：隔夜伦铅大涨，带动沪铅延续震荡偏强

周一沪铅主力 2102 合约盘中拉涨，期价重回万五上方，夜间盘中 V 型走势后横盘运行，收至 15095 元/吨，涨幅达 1.14%。LME 铅大涨，收至 2065 美元/吨，涨幅达 3.85%。现货方面，上海市场流通货源较少，报价稀少；江浙市场江铜、南方、沐沦铅 14820-14830 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 10-0 元/吨报价。期铅震荡走强，且跃过万五关口，持货商出货积极性尚可，多挺价出货，而下游谨慎观望。昨日 LME 库存减少 300 吨至 133175 吨。基本面来看，炼厂完成原料冬储，加工费分别出现 100 元/吨和 15 美元/吨的抬升。目前河南地区部分原生铅冶炼厂因环保限产，其他炼厂多维持正常生产，限产影响相对有限。重庆、天津等地有再生铅新扩建预计投产，河南地区炼厂环保限产结束恢复正常生产，但贵州、江西地区部分炼厂因环保影响减停产持续至年后，再生铅出现区域性供应紧张。下游方面，铅蓄电池市场消费稳中向好，且因强降温天气，引发市场对更换需求向好的预期，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，短期再生铅区域性检修持续，但新增产能陆续投放，供应端弹性较大，短期下游节前备货预期或给予铅价一定向上动能。隔夜伦铅大涨，或带动沪铅延续震荡偏强运行。

操作建议：谨慎看多

原油：OPEC 会议未达成共识，原油新高后回落

油价周一刷新逾十个月高位后回吐了大部分日内涨幅。因为虽然新冠疫苗的相继问世激发了市场乐观情绪，但石油需求仍将无法恢复到疫情爆发前每日约 1 亿桶的水平。消息人士指出，欧佩克成员国对 2 月份的石油产量仍缺乏共识，多数成员国不愿扩大产量。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.13%，报 314.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 2 月期货收跌 90 美分，跌幅 1.85%，报 47.62 美元/桶；布伦特原油 3 月期货收跌 71 美分，跌幅 1.37%，报 51.09 美元/桶。英国首相约翰逊宣布从周一晚间到 2 月中旬在英格兰全境实施封锁，以防止新冠病例激增使国家医疗系统不堪重负。同时，美国纽约州州长科莫宣布，纽约州确诊了首例变异新冠病毒病例。此前，科罗拉多州、加州、佛州都已确诊了相关病例。专家指出，这种变异新冠病毒可能已在美国多地传播。也就是说，英美的疫情变化或影响原油需求。而 OPEC 方面，OPEC+ 的大多数成员赞成维持现有的产量限制水平，但俄罗斯与哈萨克斯坦希望从 2 月份开始将每日原油产量提高 50 万桶。由于未能达成一致，OPEC+ 宣布周一的会议将延续到周二。目前来看，包括美元走软和投资者为 2021 年石油业复苏做准备在内的宏观动能趋势，可能支撑油价。鉴于新冠在西方肆虐，市场乐观预期欧佩克+可能会限制供应水平。随着新冠病毒感染病例继续攀升，且疫苗推出速度慢于预期，生产商将选择放弃 2 月份的任何进一步增产。因此，原油在短期或维持当前价格。

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	58160	410	0.71	181365	298891	元/吨
LME 铜	7856	103	1.32			美元/吨
SHFE 铝	15430	-30	-0.19	225584	336166	元/吨
LME 铝	2030	50	2.50			美元/吨
SHFE 锌	20905	230	1.11	135014	180036	元/吨
LME 锌	2798	49	1.78			美元/吨
SHFE 铅	15045	420	2.87	68124	63674	元/吨
LME 铅	2065	77	3.85			美元/吨
SHFE 镍	128210	4,630	3.75	655186	320461	元/吨
LME 镍	17375	805	4.86			美元/吨
SHFE 黄金	400.04	5.06	1.28	120572	192088	元/克
COMEX 黄金	1946.70	45.10	2.37			美元/盎司
SHFE 白银	5705.00	119.00	2.13	900275	722200	元/千克
COMEX 白银	27.39	0.86	3.24			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		1月4日	1月1日	涨跌		1月4日	1月1日	涨跌
	SHEF 铜主力	58160.00	57750.00	410.00	LME 铜 3 月	7856	7753.5	102.5
	SHFE 仓单	33107.00	33433.00	-326.00	LME 库存	105800	107950	-2150
	沪铜现货报价	58160.00	58010.00	150.00	LME 仓单	76175	76175	0
	现货升贴水	-120.00	60.00	-180.00	LME 升贴水	-16.5	-17	0.5
	精废铜价差	850.00	700.00	150.00	沪伦比	7.40	7.45	-0.04
	LME 注销仓单	29625.00	31775.00	-2150.00				
镍		1月4日	12月31日	涨跌		1月4日	12月31日	涨跌
	SHEF 镍主力	128210	123580	4630	LME 镍 3 月	17375	16570	805
	SHEF 仓单	16948	16247	701	LME 库存	247980	246708	1272
	俄镍升贴水	575	550	25	LME 仓单	188154	186912	1242
	金川镍升贴水	6400	6350	50	LME 升贴水	-54.5	-59.5	5
	LME 注销仓单	59826	59796	30	沪伦比价	7.38	7.46	-0.08
锌		1月4日	1月1日	涨跌		1月4日	1月1日	涨跌
	SHEF 锌主力	20905	20675	230	LME 锌	2798	2749	49

	SHEF 仓单	5611	6058	-447	LME 库存	202075	202225	-150
	现货升贴水	135	155	-20	LME 仓单	182775	182825	-50
	现货报价	21005	21095	-90	LME 升贴水	-26.25	-21.67	-4.58
	LME 注销仓单	182775	182825	-50	沪伦比价	7.47	7.52	-0.05
		1月4日	1月1日	涨跌		1月4日	1月1日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15045	14625	420	LME 铅	2065	1988.5	76.5
	SHEF 仓单	41683	41579	104	LME 库存	133175	133475	-300
	现货升贴水	0	-20	20	LME 仓单	80950	96025	-15075
	现货报价	14850	14750	100	LME 升贴水	-15.75	-18.25	2.5
	LME 注销仓单	80950	96025	-15075	沪伦比价	7.29	7.35	-0.07
			1月4日	1月1日	涨跌		1月4日	1月1日
贵金属	SHFE 黄金	400.04	394.98	5.06	SHFE 白银	5705.00	5586.00	119.00
	COMEX 黄金	1946.60	1895.10	51.50	COMEX 白银	27.364	26.412	0.952
	黄金 T+D	397.53	391.94	5.59	白银 T+D	5649.00	5528.00	121.00
	伦敦黄金	1943.20	1887.60	55.60	伦敦白银	27.27	26.49	0.79
	期现价差	2.51	3.04	-0.53	期现价差	56.00	58.00	-2.00
	SHFE 金银比价	70.12	70.71	-0.59	COMEX 金银比价	71.09	71.69	-0.60
	SPDR 黄金 ETF	1187.95	1170.74	17.21	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	38156811.92	38156811.92	0.00	COMEX 白银库存	396541871.90	396541871.90	0.00

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。