



## 商品日报 20210106

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：金银继续走强，关注佐治亚州选举结果

周二贵金属价格继续上攻。COMEX 黄金期货收涨 0.36%报 1953.7 美元/盎司，创三个月以来新高；COMEX 白银期货收涨 1.23%报 27.7 美元/盎司。受助于美元走软、ETF 持仓大幅增加和对新冠疫情的担忧加剧等因素，金价震荡走高。因基本金属继续走强的带动，白银价格涨幅更大。当前英国首次单日新增确诊超 6 万；纽约州将对疫苗接种缓慢的医院进行罚款。目前市场正在等待佐治亚州选举的结果，此次选举决定了参议院的控制权，进而影响着当选总统拜登能否顺利推进其扩张性财政政策立法的能力。预计将于周三（1 月 6 日美东时间）早间宣布参议员选举结果。数据方面：美国 12 月 ISM 制造业创两年多新高，就业重返扩张，新订单 16 年最高。美国 12 月制造业活动升至近两年半以来的最高水平，缓解了市场对全球经济复苏的担忧。目前美国对制成品的需求保持强劲，或由于卫生事件确诊病例的螺旋式上升导致需求从服务转向商品。全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 1 月 4 日增持了 17.21 吨黄金，黄金持仓量 1187.95 吨，达到增持数量为 2020 年 9 月 21 日以来最多。1 月 5 日该黄金 ETFs 的持仓为 1186.78 吨。CFTC 的持仓数据显示，基金五周末首次减持黄金期市净多单。截至 12 月 29 日，投机基金在黄金期货和期权市场持有净多单 136861 手，比一周前减少 336 手。上一周是增加 9369 手。当前贵金属价格受到美元走软和对新冠疫情的担忧加剧而走强，当前市场对美国推出更大规模的刺激方案的预期增强，关注美国参议院在佐治亚州的选举结果。

操作建议：金银多单持有

#### 铜：伦铜创 8 年新高，铜价涨势再度起航

周二沪铜价格盘中走势震荡为主，日内走势先跌后回升，最终收于 58110 元/吨；国际铜 2103 合约走势同样先抑后扬，最终收于 51730 元/吨；夜盘伦铜走势单边上涨，沪铜和国际铜则延续跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 100-升水 140 元/吨，均价升水 120 元/吨，较昨日上涨 60 元/吨，贸易商主导市场下报价坚挺，在市场库存仍处于低位的行情下，整体货源依旧偏紧，预计现货升水稳中趋坚。宏观方面：原油涨近 5%，能源股带领美股反弹，人民币再创两年半高位，比特币盘中涨超 4000 美元逼近纪录高位；世行预计

全球经济增长 4%，中国今年经济增速有望达 7.9%；IMF 预计发达国家下半年开始恢复正常；美 12 月 ISM 制造业创两年多新高，就业重返扩张，新订单 16 年最高。行业方面：智利国家铜业公司 11 月铜产量增加，大型私有铜矿产量下降。昨日国内铜价走势盘中震荡，继续围绕 20 日均线盘整；夜盘伦铜走势单边上涨，再次站上 8000 美元关口，价格也创出了近 8 年新高，受此带动，国内铜价也跟随走高。此前我们对于海外疫情变化持谨慎态度，认为市场的乐观预期会因此有所下调。但是在美国的经济数据公布之后，市场打消了这一疑虑，美国 12 月 ISM 制造业指数创 2 年多新高，新订单 16 年最高，显示了经济回暖并未受到太大影响。同时，美联储也是进一步表态，未来将不得不在相当长一段时间内保持宽松，这也再次引发市场做多热情。国内方面，国内已经进入季节性累库周期，但依然处于低位，现货升水开始走高，对于铜价形成支撑。整体来看，随着市场对于疫情风险担忧的下降，铜价再次创下新高，新一轮涨势有望再度开启。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：镍价继续反弹，后期涨势仍将延续

周二沪镍 2103 合约价格走势盘中走势震荡向上，价格接近 13 万整数关口，最终收于 129580 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 550-650 元/吨，进口商有所到货，其他商家接货踊跃，但终端采购意愿较低。金川镍对沪镍 02 合约报升 6500-7000 元/吨，升水较昨日有所上调，上海现货有限。镍豆方面，对沪镍 02 合约报升 800-1000 元/吨，现货货源偏少，需求同样偏弱。行业方面：徐工青山，新能源产业基地项目成功签约，总投资约 55 亿，布局新能源汽车产业。昨日镍价走势震荡向上，价格已经接近 13 万整数关口。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。同时，目前不锈钢现货处于偏紧状态，预计价格强势还将继续维持。国内镍的现货市场货源偏紧的局面同样没有改善，升贴水幅度在昨日基础上继续走高。下游逢低补库意愿较强，这也体现了需求回暖的稳定。整体来看，下游市场回暖，消费需求支撑下，国内镍价仍将震荡向上。

操作建议：建议尝试做多

### 锌：美元指数延续回落，带动锌价共振上行

周二主力 2102 合约开盘震荡上行企稳震荡，夜间窄幅震荡，收至 21170 元/吨，涨幅达 0.67%。LME 锌延续反弹走势，收至 2831 美元/吨，涨幅达 1.18%。现货方面：由于节前贸易商清货几无库存，节后市场接货收货意愿强烈，导致上海地区现货升水快速走高。市场跟盘报价对 2101 合约升水 300-320 元/吨，成交相对稳定。由于企业的外汇对冲和不断升温的通胀预期，美元再度走低，接近 2018 年 4 月以来最低水平，金属全线上涨。世界银行：下调 2021 年全球经济增速至 4%，6 月预期为 4.2%；预计 2021 年中国经济将增长 7.9%，美国将增长 3.5%，欧元区增长 3.6%，日本增长 2.5%。据证实，因违反当地相关环境法，韩国当局 1 月 5 日下令要求高丽亚铅的母公司 Young Poong (YP) 关闭其 Sukpu 锌冶炼厂两个月，关

闭时间为4月1日至5月30日,冶炼厂年产能为35万吨。昨日LME库存减少50吨至202025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12月精炼锌产量不减反增,因部分企业因效益因素提产等。下游需求边际转弱,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,当前美元延续跌势,加之市场氛围偏暖,带动金属共振走强,然进入1月锌下游现转弱迹象,且精炼锌产出超预期,短期或限制锌价上涨高度。

操作建议:逢低做多

### **铅: 铅价万五上方涨势放缓, 短期或区间震荡**

周二沪铅主力2102合约日内冲高回落,夜间窄幅震荡,收至15085元/吨,涨幅达0.37%。LME铅延续小幅震荡上行,收至2075.5美元/吨,涨幅达0.51%。现货方面,上海市场南方铅14855-14875元/吨,对沪期铅2101合约贴水20-0元/吨报价。期铅延续高位震荡,持货商出货积极,报价陆续转为贴水,同时再生铅贴水扩大,下游则观望慎采。昨日LME库存减少425吨至132750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。盘面看,铅价突破万五一线后涨势明显放缓,短期或区间14900-15300元/吨运行。

操作建议:观望

### **原油: 沙特意外宣布减产, 原油一度触及50美元**

油价周二大涨。因沙特阿拉伯意外宣布自愿大幅减产。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月期货收涨2.31美元,涨幅4.85%,报49.93美元/桶,其盘中一度触及50.20美元/桶的高位;布伦特原油3月期货收涨2.51美元,涨幅4.91%,报53.60美元/桶。沙特阿拉伯意外宣布将在2、3月份自愿大幅减产,其他欧佩克+成员国则保持产量稳定或小幅增产。沙特能源大臣表示,将在未来两个月自愿减产100万桶/日。这个减产力度将远远抵消俄罗斯和哈萨克斯坦在2、3月份每月合计增产7.5万桶/日的影响。沙特的减产承诺令全球市场原油供应量将低于交易员预期,纽约原油价格飙升至10个月高位。沙特之举反映出其担心欧洲疫情卷土重来对全球石油需求可能造成的冲击,同时也凸显沙特决心避免与俄罗斯打新的价格战。同时,俄罗斯副总理诺瓦克表示,欧佩克

+去年 11 月的减产执行率超过 100%。确认有需要逐渐提高石油产量，需要小心处理石油增产。石油需求正处于复苏通道。鉴于市场状况，欧佩克+应当增产。俄罗斯（对石油需求）持乐观态度，相信新冠疫苗的作用。相信封锁措施将在不远的将来结束。确认了哈萨克斯坦对欧佩克+补偿减产的承诺。目前来看，减产的举动反映出沙特担心欧洲疫情卷土重来对全球石油需求可能造成的冲击，同时也凸显沙特决心避免与俄罗斯打新的价格战。因此，原油在短期或得到支撑。

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	58110	-50	-0.09	218108	296080	元/吨
LME 铜	7856	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	15370	-60	-0.39	275782	351904	元/吨
LME 铝	2030	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21150	245	1.17	193577	174295	元/吨
LME 锌	2798	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15010	-35	-0.23	90038	62840	元/吨
LME 铅	2065	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	129580	1,370	1.07	964056	325790	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	402.32	2.28	0.57	246425	192799	元/克
COMEX 黄金	1946.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5728.00	23.00	0.40	1828731	741047	元/千克
COMEX 白银	27.39	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

	1月5日	1月4日	涨跌		1月5日	1月4日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	58110.00	58160.00	-50.00	LME 铜 3 月	7856	7856	0
	SHFE 仓单	31954.00	33107.00	-1153.00	LME 库存	105425	105800	-375
	沪铜现货报价	58270.00	58160.00	110.00	LME 仓单	75875	76175	-300
	现货升贴水	-180.00	-120.00	-60.00	LME 升贴水	-7.5	-16.5	9
	精废铜价差	960.00	850.00	110.00	沪伦比	7.40	7.40	-0.01
	LME 注销仓单	29550.00	29625.00	-75.00				
镍	1月5日	1月4日	涨跌		1月5日	1月4日	涨跌	

	SHEF 镍主力	129580	128210	1370	LME 镍 3 月	#N/A	17375	#N/A
	SHEF 仓单	16130	16948	-818	LME 库存	#N/A	247980	#N/A
	俄镍升贴水	750	575	175	LME 仓单	187818	188154	-336
	金川镍升贴水	6850	6400	450	LME 升贴水	-53.25	-54.5	1.25
	LME 注销仓单	60126	59826	300	沪伦比价	#N/A	7.38	#N/A
		<b>1 月 5 日</b>	<b>1 月 4 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 5 日</b>	<b>1 月 4 日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	21150	20905	245	LME 锌	2798	2798	0
	SHEF 仓单	4512	5611	-1099	LME 库存	202075	202075	0
	现货升贴水	245	135	110	LME 仓单	182375	182775	-400
	现货报价	21325	21005	320	LME 升贴水	-27	-26.25	-0.75
	LME 注销仓单	182375	182775	-400	沪伦比价	7.56	7.47	0.09
			<b>1 月 5 日</b>	<b>1 月 4 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 5 日</b>	<b>1 月 4 日</b>
铅	SHFE 铅主力	15010	15045	-35	LME 铅	2065	2065	0
	SHEF 仓单	41233	41683	-450	LME 库存	133175	133175	0
	现货升贴水	-60	0	-60	LME 仓单	75875	80950	-5075
	现货报价	14950	14850	100	LME 升贴水	-14	-15.75	1.75
	LME 注销仓单	75875	80950	-5075	沪伦比价	7.29	7.29	0.00
			<b>1 月 5 日</b>	<b>1 月 4 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 5 日</b>	<b>1 月 4 日</b>
贵金属	SHFE 黄金	402.32	400.04	2.28	SHFE 白银	5728.00	5705.00	23.00
	COMEX 黄金	1946.60	1946.60	0.00	COMEX 白银	27.364	27.364	0.000
	黄金 T+D	400.51	397.53	2.98	白银 T+D	5678.00	5649.00	29.00
	伦敦黄金	1940.35	1943.20	-2.85	伦敦白银	27.51	27.27	0.24
	期现价差	1.81	2.51	-0.70	期现价差	50.00	56.00	-6.00
	SHFE 金银比价	70.24	70.12	0.12	COMEX 金银比价	71.09	71.69	-0.60
	SPDR 黄金 ETF	1186.78	1187.95	-1.17	SLV 白银 ETF	#N/A	17378.01	#N/A
	COMEX 黄金库存	38155168.87	38156811.92	-1643.05	COMEX 白银库存	396532894.59	396541871.90	-8977.30

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。