



商品日报 20210108

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：金价维持震荡，关注今晚的非农数据

周四贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.32%报 1914.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.79%报 27.255 美元/盎司。受基本金属继续走强，特别是铜价再创新高的带动，白银价格涨幅更大，金银比价进一步回归。昨日受美元走强的影响，国际金价一度跌逾 10 美元，刷新日低至 1907.06 美元/盎司，但美国民主党政府出台进一步财政刺激的前景，黄金 ETF 资产连续 11 天增长，短期金价跌幅或有限。美国国会确认拜登当选总统，特朗普承诺政权交接将有序进行。民主党控制白宫及国会参众两院，市场预期更大规模的财政刺激与政府开支计划有望出台。美元指数，美股三大股指均创盘中与收盘历史新高，纳指史上首次突破 13000 点关口。美国上周首申失业救济人数 78.7 万，低于预期，12 月 ISM 服务业指数意外不降反升至 57.2。美国 11 月贸易逆差 681 亿美元，为十四年多来最大。美国国会确认拜登当选总统，令市场乐观预计拜登政府将实施更多财政刺激措施的预期增强吗，但美元走强和美债收益率上升使金价涨幅受限。我们认为贵金属价格将持续震荡走势，关注今晚将公布的美国 12 月季调后非农就业人口及 12 月失业率。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价创出新高，延续震荡上涨

周四沪铜价格盘中走势探底回升，价格接近前期高点，最终收于 59380 元/吨；国际铜 2103 合约走势同样先抑后扬，最终收于 52930 元/吨；夜盘伦铜走势再度拉涨，创出新高，沪铜和国际铜则跟随新高。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 100-升水 160 元/吨，均价升水 130 元/吨，较昨日下跌 35 元/吨，随着寒潮疫情等一系列影响，下游加工在新年前将呈现逐渐减少之势。贸易商都欲逢高换现，但买盘兴致全无，难见大量成交。宏观方面：科技股引领美股新高，比特币首度涨破 4 万美元后短线跳水跌超 3000 美元；国会确认拜登当选；特朗普不同意选举结果但承诺将“有序”过渡。行业方面：Codelco 将对智利 Salvador 铜矿进行改扩建，2021 年上半年启动。昨日国内铜价先跌后涨，价格已经接近前高，夜盘在伦铜上涨带动之下，国内铜价也站上 6 万整数关口，再次创出新高。目前主导铜价的因素在于宏观方面，市场对于海外经济复苏的预期变化是铜价波动的主要推手。虽然此前我们担忧

疫情的反复可能会影响市场预期，但从最近公布的经济数据来看，这一担忧已经大幅缓解，伦铜也因此创出新高。国内方面，国内已经进入季节性累库周期，而在寒潮天气之下，工程需求大幅回落，整体来看，供需方面对于价格支撑程度有限，现货升水也有所回落。但随着市场对于疫情风险担忧的下降，以及对未来长期需求的看好，铜价将延续震荡向上走势。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价夜盘新高，后期走势震荡向上

周四沪镍 2103 合约价格走势盘中走势单边上涨，特别是午后涨势加速，价格接近前期高点，最终收于 133270 元/吨。夜盘伦镍走势先跌后涨，沪镍价格则跟随上涨，创出新高。现货方面，俄镍早市对沪镍 02 合约报升 600 元/吨左右，早市流转尚可，午后俄镍报价逐渐上调至升 1000 元/吨左右，表现供需两弱；金川镍方面，早间市场报价对 02 合约升水约 6000 元/吨左右，但盘中金川公司报出厂价 135000 元/吨，在甘肃积极出货，随后市场报价下调。镍豆方面，市场现货较少，早间镍豆对 02 合约报升 1200 元/吨有少量成交，之间货源售罄后，随后市场升水报 1500-2000 元/吨之间，交投逐渐变弱。昨日镍价延续此前涨势，价格接近前高，夜盘创出新高，整体依然处于上涨趋势。镍价上涨的主要原因在于下游不锈钢整体形势向好，近期不锈钢价格连续抬升，目前不锈钢市场现货货源紧张，尤其 304 冷轧资源部分规格持续缺货，且目前不锈钢市场需求表现较好，下游制品与出口订单增幅较大，供给量偏少的情况下现货价格一直处于上涨趋势，这也带动了市场对于镍需求的乐观预期。供应方面，当前国内无论是电解镍还是镍铁的整体供应都处于偏紧格局，现货保持升水状态，且升贴水幅度还在继续走高。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：美国政局明朗，市场偏暖带动金属普涨

周四主力 2102 合约日内震荡偏强，夜间重心延续小幅上抬，收至 21710 元/吨，涨幅达 1.05%。LME 锌延续反弹走势，收至 2893 美元/吨，涨幅达 0.8%。现货方面：上海 0# 锌主流成交于 21840-21960 元/吨，0# 锌普通对 2 月合约报升水 310-320 元/吨报价。现货市场货源增多，另貌似天津现货已经到达上海，后续需警惕现货升水或持续回落。美国国会确认拜登当选总统，特朗普承诺政权交接将有序进行。民主党控制白宫及国会参众两院，市场预期更大规模的财政刺激与政府开支计划有望出台。美股走高，金属普涨。SMM：12 月精炼锌产量 55.35 万吨，环比减少 0.88 万吨或环比减少 1.57%，同比增速 3.06%。2020 年精炼锌产量 610.4 万吨，累计同比增速 4.44%。1 月国内绝大部分炼厂预计 1 月会保持稳定生产，减量主要集中在云南、广西地区的检修以及陕西以及青海地区的减产。预计精炼锌产量环比减少 0.63 万吨至 54.72 万吨。昨日 LME 库存减少 25 吨至 201875 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，但1月炼厂仍维持高产。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。此外，随着春节临近，1月下旬企业或陆续放假。整体来看，美国政局明朗，刺激计划有望出台，宏观面偏暖，金属普涨，但进入1月锌下游现转弱迹象，且精炼锌延续高产，或限制锌价上涨高度。

操作建议：逢低做多

铅：下方均线支撑，短期延续区间运行

周四沪铅主力2102合约日内震荡上行，夜间横盘窄幅震荡，收至15125元/吨，涨幅达0.7%。LME铅延续跌势，收至2028.5美元/吨，跌幅达0.73%。现货方面，上海市场驰宏铅15070元/吨，对沪期铅2101合约贴水20-0元/吨报价；南方铅15045-15055元/吨，对沪期铅2102合约贴水80-70元/吨报价。期铅低开高走，且因流通货源充裕，持货商出货积极，报价贴水扩大，但下游采购谨慎，仅部分贸易商交易。SMM：12月全国电解铅产量28.6万吨，环比下降1.3%，同比上升2.4%。2020年全年累计产量同比上升4.42%。因冬季原材料有限及后续春节放假，部分中小型企业计划于1月中下旬进入检修，另河南岷山，柿槟，云南蒙自等进入常规检修状态。不过上月检修的江西金德，云南振兴则恢复生产。预计电解铅产量降幅逾万吨至27.4万吨。昨日LME库存减少425吨至132125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。不过，河北疫情已造成个别铅蓄电池企业停产，且部分再生铅企业因原料采购受影响计划提前放假。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放缓，短期或延续区间14900-15300元/吨运行。

操作建议：观望

原油：欧佩克或继续限制供应水平，原油创十个月新高

油价周四延续上涨。因市场预计拜登将更容易通过他的内阁人选和预算政策。INE原油期货主力合约夜盘收涨1.47%，报332.4元/桶。外盘方面，美国WTI原油2月期货收涨20美分，涨幅0.39%，报50.83美元/桶，续刷自去年2月底以来的新高，其盘中一度触及51.28美元/桶的高位；布伦特原油3月期货收涨8美分，涨幅0.15%，报54.38美元/桶。凌晨，美国参众两院确认了选举人团的最终投票结果，拜登当选为美国第46任总统。市场预计在一个由民主党主导的国会下，拜登将更容易通过他的内阁人选和预算政策。除此之外，因世界范围内新冠肺炎感染病例继续攀升，且疫苗推出速度慢于预期，市场乐观预期欧佩克+可能

会限制供应水平。此前，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。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，拜登当选或利好刺激法案通过，但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	59380	350	0.59	261945	306782	元/吨
LME 铜	8172	99	1.23			美元/吨
SHFE 铝	15320	-80	-0.52	298300	357423	元/吨
LME 铝	2027	-4	-0.17			美元/吨
SHFE 锌	21620	245	1.15	226605	177620	元/吨
LME 锌	2893	23	0.80			美元/吨
SHFE 铅	15230	195	1.30	99085	66058	元/吨
LME 铅	2032	-15	-0.73			美元/吨
SHFE 镍	133270	3,800	2.94	1125122	341045	元/吨
LME 镍	18100	350	1.97			美元/吨
SHFE 黄金	399.06	-3.82	-0.95	279246	187269	元/克
COMEX 黄金	1914.80	-5.40	-0.28			美元/盎司
SHFE 白银	5678.00	-30.00	-0.53	1921246	729839	元/千克
COMEX 白银	27.26	-0.14	-0.51			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7日	1月6日	涨跌		1月7日	1月6日	涨跌
	铜	SHEF 铜主力	59380.00	59030.00	350.00	LME 铜 3月	8172	8073
SHFE 仓单		29747.00	30677.00	-930.00	LME 库存	104325	105425	-1100
沪铜现货报价		59430.00	59260.00	170.00	LME 仓单	70275	77275	-7000
现货升贴水		210.00	220.00	-10.00	LME 升贴水	-12	-7	-5
精废铜价差		1290.00	1290.00	0.00	沪伦比	7.27	7.31	-0.05
LME 注销仓单		34050.00	28150.00	5900.00				
		1月7日	1月6日	涨跌		1月7日	1月6日	涨跌
	镍	SHEF 镍主力	133270	129470	3800	LME 镍 3月	18100	17750
SHFE 仓单		15332	15637	-305	LME 库存	248694	248382	312
俄镍升贴水		550	700	-150	LME 仓单	186900	188256	-1356
金川镍升贴水		5950	6150	-200	LME 升贴水	-52	-53.2	1.2
LME 注销仓单		61794	60126	1668	沪伦比价	7.36	7.29	0.07
		1月7日	1月6日	涨跌		1月7日	1月6日	涨跌
	锌	SHEF 锌主力	21620	21375	245	LME 锌	2893	2870
SHFE 仓单		4335	4162	173	LME 库存	201875	201900	-25
现货升贴水		295	345	-50	LME 仓单	180575	181475	-900
现货报价		21935	21655	280	LME 升贴水	-24.4	-24.75	0.35
LME 注销仓单		180575	181475	-900	沪伦比价	7.47	7.45	0.03
		1月7日	1月6日	涨跌		1月7日	1月6日	涨跌
	铅	SHFE 铅主力	15230	15035	195	LME 铅	2031.5	2046.5
SHFE 仓单		40958	40958	0	LME 库存	132125	132550	-425
现货升贴水		-120	-80	-40	LME 仓单	75800	75875	-75
现货报价		15150	15050	100	LME 升贴水	-20.5	-19.5	-1
LME 注销仓单		75800	75875	-75	沪伦比价	7.50	7.35	0.15
		1月7日	1月6日	涨跌		1月7日	1月6日	涨跌
	贵金属	SHFE 黄金	399.06	402.88	-3.82	SHFE 白银	5678.00	5708.00
COMEX 黄金		1913.60	1908.60	5.00	COMEX 白银	27.261	27.042	0.219
黄金 T+D		397.53	400.42	-2.89	白银 T+D	5646.00	5664.00	-18.00
伦敦黄金		1920.10	1931.95	-11.85	伦敦白银	27.13	27.53	-0.40
期现价差		1.53	2.46	-0.93	期现价差	32.00	44.00	-12.00
SHFE 金银比价		70.28	70.58	-0.30	COMEX 金银比价	70.25	70.09	0.16
SPDR 黄金 ETF		1182.11	1186.78	-4.67	SLV 白银 ETF	#N/A	17495.69	#N/A
COMEX 黄金库存		38180246.65	38180246.65	0.00	COMEX 白银库存	396751211.60	396532894.59	218317.00

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。