



## 商品日报 20210113

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：美债收益率回落，金银暂时止跌反弹

周二贵金属价格止跌反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.22%报 1854.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.43%报 25.645 美元/盎司。昨日美元指数转跌，美债收益率自十个月高位回落，对金价形成支撑。新冠疫情影响超预期，德国封锁措施或持续到 4 月初。美国两位联储主席认为现在就讨论缩减购债还为时过早。而美国民主党可能针对特朗普发起二次弹劾。中国 12 月信贷放缓，M1、M2 增速双双回落，M2-M1 剪刀差大幅反弹；社融增速见顶被印证。据悉，美国国会参议院金融委员会将于 1 月 19 日就耶伦的美国财长提名资格举行确认听证会。美元指数周二下滑，近期受美国国债收益率飙升推动的涨势似乎已失去动能。美股周二小幅收高，市场正在权衡美国长期国债收益率的上涨与美国经济复苏的前景。美国当选总统拜登称将推行数万亿美元新刺激经济计划。据 CME “美联储观察”：美联储今年 1 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 100%，加息 25 个基点至 0.25%-0.50% 区间的概率为 0%；今年 3 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 100%，加息 25 个基点的概率为 0%。昨日美元以及美国国债收益率回落，加上市场预期拜登正式上台后可能推出更大力度的财政刺激措施，从而推动通货膨胀率增长，这限制金价的下跌空间。预计近期贵金属将呈震荡走势，不可盲目追涨。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：急跌之后找到支撑，铜价后市依然向上

周二沪铜价格盘中走势先跌后涨，午后走势企稳回升，最终收于 58710 元/吨；国际铜 2103 合约走势同样先抑后扬，最终收于 52220 元/吨；夜盘伦铜走势继续走低震荡为主，沪铜和国际铜则跟随盘整。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 100-升水 130 元/吨，均价升水 115 元/吨，较昨天上升 40 元/吨，铜价下探近千元之后，刺激贸易商及规模性加工企业补库买货，提振了铜现货市场活跃度，交投较上周铜价高位时有明显回暖。宏观方面：美股小幅反弹，美元转跌，美债收益率自十个月高位回落，原油又创八个月新高，比特币一度涨超 4000 美元；中国 12 月信贷放缓，M1、M2 增速双双回落，M2-M1 剪刀差大幅反弹。行业方面：Taseko 总裁表示：铜价将继续走强。昨日铜价探底回升，短期快速下跌走势暂告段落。此前造成铜价回落的主要原因是美元指数出现探底回升，美债收益率也是创出了将近一

年的新高，在美联储释放未来缩减宽松的信号之后，市场预期发生改变，因此铜价急跌向下寻找支撑。从最新情况来看，随着美债收益率回落，美元走低，铜价也开始企稳，这也意味着短期支撑已经明朗。而中长期来看，我们认为支撑铜价的需求端因素没有改变，海外经济需求复苏依然可期，新能源行业带来的需求增量预期继续保持乐观，因此铜价在短期回落找到支撑之后，有望再度上涨。

操作建议：建议尝试做多

### **镍：现货市场强势，镍价维持乐观**

周二沪镍 2103 合约价格走势盘中走势探底回升，特别是午后走势强劲，最终收于 129920 元/吨。夜盘伦镍走势高位震荡，沪镍价格则跟随盘整。现货方面，俄镍对沪镍 02 合约报价在升水 1400-1800 之间，午盘结束前价格甚至报升水 2000 元/吨，货源供不应求，近期进口货物已抢售一空；金川镍方面，报价在升水 5800-6200 元/吨之间，贸易商在甘肃较为踊跃接货，随后便开始在市场高价流转。镍豆方面，同样几无现货，远期交货价格为对 02 合约报升 1600-2000 元/吨。昨日镍价走势先跌后涨，特别是尾盘走势强劲，价格再度接近 13 万整数关口。此前造成镍价大幅回落的主要原因还是来自于宏观方面，由于美联储释放了未来可能缩减宽松水平的信号，引发了市场的集体回落，但是随着美元回落，镍价企稳回升。对于后市，我们对镍价并不悲观。目前需求态势依然向好，无论是下游不锈钢的现货，还是镍本身的现货走势都依然坚挺，值得一提的是近期镍现货的表现，市场现货供不应求，无论是俄镍、金川镍还是镍豆都呈现了十分紧张的局面，现货升水也是节节攀升。因此，我们认为在短期恐慌情绪过后，镍价有望再度企稳回升。

操作建议：建议尝试做多

### **锌：美元指数回落，锌价均线上方震荡修整**

周二主力 2102 合约日内止跌震荡，夜间延续横盘运行，收至 20835 元/吨，涨幅达 0.22%。LME 锌止跌反弹，收至 2784.5 美元/吨，涨幅达 0.98%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 20900-20970 元/吨，0#锌普通对 2 月合约报升水 190-200 元/吨报价。现货市场交投较为活跃，价格下跌部分企业逢低备货，整体交投尚好。12 月份社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元，预期 2.18 万亿元，12 月 M2 同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点。据 SMM 调研，镀锌企业普遍于 1 月底左右放假停产，其中河北地区受疫情影响，放假时间较其余地区稍早。压铸企业普遍于 1 月底至 2 月初放假。氧化锌企业放假时间较晚，普遍以国定假期放假，其中河北地区受疫情影响于 1 月上旬停产。昨日 LME 库存减少 1025 吨至 200100 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，但目前矿端紧张尚未传导至冶炼端，最新调研 1 月精炼锌有望维持高产出，检修情况不及预期。下游边际转弱，一方面受锌价及钢材价格高位限制，另一方面河北

疫情影响，部分企业计划检修应对，且随着春节临近，下游企业自1月下旬将陆续放假。整体来看，矿端中长期支撑仍存，支撑锌价，但短期需求回落，基本面供大于需，社会库存小幅累积。隔夜美元指数有所回落，金属普涨，锌价受需求转弱拖累涨幅有限，短期或60日均线上方震荡修整。

操作建议：观望

### 铅：基本面偏弱，短期止跌震荡

周二沪铅主力换月至2103合约，日内延续震荡，夜间震荡后小幅拉涨，收至146,40元/吨，涨幅达0.65%。LME铅大幅反弹，收复前日跌幅，收至2030美元/吨，涨幅达2.78%。现货方面，上海市场驰宏铅14525-14535元/吨，对沪期铅2102合约升水0-10元/吨报价；江浙市场江铜、沐沦铅14515-14535元/吨，对沪期铅2102合约贴水10到升水10元/吨报价。期铅探低后逐步回升，持货商挺价出货，部分贴水继续收窄，同时下游刚需平稳，并纷纷逢低补库。昨日LME库存减少800吨至131100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。再生铅方面，贵州环保减产延续，但北方因低温及疫情导致部分企业原料采购受限，影响生产。下游方面，需求边际转弱，电动自行车及汽车蓄电池消费均有下降，但其配套及出口订单尚可。此外，河北疫情影响运输，导致部分铅蓄电池企业停产。整体来看，短期再生铅企业因环保及疫情供应放缓，但下游消费转弱，社会库存持续增加，拖累铅价走势。不过经前期快速下跌后铅价存修复需求，且美元小幅回落，短期铅价或区间14300-14800元/吨震荡，后期关注再生铅供应及河北疫情变化。

操作建议：观望

### 原油：美国经济刺激预期利好，原油刷新十一月新高

油价周二收盘上涨。因美国经济刺激前景吸引新的资金流入大宗商品市场，而美国民主党掌控国会参众两院增强了经济刺激措施加码的预期，提振了投资者的风险偏好，推动新资金流入大宗商品。INE原油期货主力合约夜盘收涨1.48%，报337.1元/桶。外盘方面，美国WTI原油2月期货收涨96美分，涨幅1.84%，报53.21美元/桶，续刷去年2月以来新高；布伦特原油3月期货收涨92美分，涨幅1.62%，报56.58美元/桶。美国能源信息署(EIA)周二在短期能源展望报告中上调了对两大原油期货价格的预期，预计2021年WTI原油价格为49.70美元/桶，此前预期为45.78美元/桶；预计2021年布伦特原油价格为52.70美元/桶，此前预期为48.53美元/桶；预计2021年美国原油产量将为1110万桶/日，此前预期为1110万桶/日；预计2022年WTI原油价格为49.81美元/桶；预计2022年布伦特原油价格为53.44美元/桶。同时，能源行业分析人士和内部人士预计，拜登将承诺禁止在公共土地上租赁新的石油和天然气，大幅减少排放，重新加入巴黎气候协议，恢复伊朗核协议，会损害美国石油工业。市场担心，如果这些政策成功实施，将导致油价走强，并给美国页岩油开采商带来更大压力。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。更重要的是,拜登的能源政策可能减少美国页岩油的产量,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	58710	130	0.22	331414	295061	元/吨
LME 铜	7846	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14955	-55	-0.37	333017	363129	元/吨
LME 铝	2011	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20885	-135	-0.64	238630	160581	元/吨
LME 锌	2758	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	14505	35	0.24	83449	69657	元/吨
LME 铅	1975	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	129920	2,430	1.91	1051359	300896	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	387.42	2.42	0.63	211955	175632	元/克
COMEX 黄金	1854.80	11.00	0.60			美元/盎司
SHFE 白银	5247.00	124.00	2.42	1909380	653581	元/千克
COMEX 白银	25.65	0.66	2.62			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12日	1月11日	涨跌		1月12日	1月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	58710.00	58580.00	130.00	LME 铜 3 月	7845.5	7845.5	0
	SHFE 仓单	26019.00	26894.00	-875.00	LME 库存	103750	104950	-1200
	沪铜现货报价	58390.00	59570.00	-1180.00	LME 仓单	66900	66950	-50
	现货升贴水	190.00	160.00	30.00	LME 升贴水	-11	-14.25	3.25
	精废铜价差	1300.00	1490.00	-190.00	沪伦比	7.48	7.47	0.02
	LME 注销仓单	36850.00	38000.00	-1150.00				
镍		1月12日	1月11日	涨跌		1月12日	1月11日	涨跌

	SHEF 镍主力	129920	127490	2430	LME 镍 3 月	#N/A	17200	#N/A
	SHEF 仓单	14413	15100	-687	LME 库存	249198	248826	372
	俄镍升贴水	1550	1250	300	LME 仓单	186918	186888	30
	金川镍升贴水	6050	5300	750	LME 升贴水	-53.65	-53.5	-0.15
	LME 注销仓单	62280	61938	342	沪伦比价	#N/A	7.41	#N/A
		<b>1 月 12 日</b>	<b>1 月 11 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 12 日</b>	<b>1 月 11 日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	20885	21020	-135	LME 锌	2757.5	2757.5	0
	SHEF 仓单	5161	3659	1502	LME 库存	200100	201125	-1025
	现货升贴水	165	115	50	LME 仓单	176625	176875	-250
	现货报价	20955	21215	-260	LME 升贴水	-22.25	-23.5	1.25
	LME 注销仓单	176625	176875	-250	沪伦比价	7.57	7.62	-0.05
			<b>1 月 12 日</b>	<b>1 月 11 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 12 日</b>	<b>1 月 11 日</b>
铅	SHFE 铅主力	14505	14470	35	LME 铅	1975	1975	0
	SHEF 仓单	46455	45190	1265	LME 库存	131100	131900	-800
	现货升贴水	15	5	10	LME 仓单	75100	75100	0
	现货报价	14550	14550	0	LME 升贴水	-19.75	-21.5	1.75
	LME 注销仓单	75100	75100	0	沪伦比价	7.33	7.33	0.00
			<b>1 月 12 日</b>	<b>1 月 11 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 12 日</b>	<b>1 月 11 日</b>
贵金属	SHFE 黄金	387.42	385.00	2.42	SHFE 白银	5247.00	5123.00	124.00
	COMEX 黄金	1844.20	1850.80	-6.60	COMEX 白银	25.435	25.284	0.151
	黄金 T+D	387.45	384.08	3.37	白银 T+D	5243.00	5115.00	128.00
	伦敦黄金	1841.25	1847.25	-6.00	伦敦白银	25.53	25.02	0.50
	期现价差	-0.03	0.92	-0.95	期现价差	4.00	8.00	-4.00
	SHFE 金银比价	73.84	75.15	-1.31	COMEX 金银比价	72.33	73.78	-1.46
	SPDR 黄金 ETF	1181.71	1181.71	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17408.98	#N/A
	COMEX 黄金库存	38290375.97	38290375.97	0.00	COMEX 白银库存	395867058.28	395869582.52	-2524.24

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。