



商品日报 20210114

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：美债收益率继续回落，金价暂时持稳

周三贵金属价格维持震荡。COMEX 黄金期货收涨 0.03%报 1844.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.59%报 25.285 美元/盎司。昨日美股继续走高，美国 10 年期国债收益率连续第二天下滑，创五周最大降幅，美元指数反弹，比特币一日涨超 4000 美元。美国新冠疫情形势仍然严峻，死亡病例数激增，联储褐皮书称新冠疫情重燃打击乐观情绪。美众议院投票通过总统特朗普弹劾案。拜登将于周四公布经济重建计划，参议院民主党领袖敦促其提出规模超 1.3 万亿美元的纾困方案。美联储褐皮书表示：经济活动温和增长，就业人口增速缓慢，几乎所有地区物价上涨。美国 12 月 CPI 环比增长 0.4%，住房通胀处于十年低点。总的来说，工资和通货膨胀数字小幅走高，以月率 0.4% 的速度，美联储将很快达到 2% 的目标。真正的考验时刻将在 3 月至 6 月期间到来，届时基数效应将有较大影响。美国消费者物价上涨，通胀高于预期，且预期拜登政府出台更多财政刺激措施可能推动通胀上升，以及美国政治环境推动的避险买盘，都在支撑金价。但美元指数呈止跌反弹之势，美债收益率虽然暂时回调但上涨趋势未变，预计贵金属价格难以出现大幅上涨，不可盲目追涨，操作上仍以逢高沽空为主。

操作建议：金银逢高沽空

铜：连续窄幅盘整，铜价走势陷入震荡

周三沪铜价格盘中走势窄幅震荡，继续考验 20 日均线支撑，最终收于 58780 元/吨；国际铜 2103 合约走势小幅走低，最终收于 52290 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜仍以盘整为主。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 80-升水 120 元/吨，均价升水 100 元/吨，较昨天下降 15 元/吨，市场整体交投趋淡，由于买兴明显减弱，令持货商整体挺价情绪回落。宏观方面：科技股力撑标普纳指两连阳，美债收益率创五周最大降幅，美元反弹，比特币一日涨超 4000 美元；美联储褐皮书：经济活动温和增长，就业人口增速缓慢，几乎所有地区物价上涨。行业方面：蒙古国考虑终止全球最大铜金矿 Oyu Tolgoi 铜金矿扩建。昨日铜价窄幅震荡，夜盘则延续了这一走势，铜价持续在 20 日均线附近盘整。在美联储释放了未来可能缩减宽松的信号之后，铜价出现了明显回落，虽然短期之内铜价企稳，但是可

以预见未来宽松的预期在边际递减。而供需方面，我们认为从中长期来看，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，铜价依然值得看高一线。短期之内，国内消费逐步进入淡季，库存逐步累库，铜价涨势难以顺畅。整体来看，我们继续看好未来铜价走势，但是短期内顺畅涨势较难，预计仍以震荡上行为主。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价震荡回升，未来仍有上升空间

周三沪镍 2103 合约价格走势盘中震荡上涨，再次会升至 13 万整数关口至之上，最终收于 131180 元/吨。夜盘伦镍走势盘中一度跳水，尾盘有所回升，沪镍价格则跟随下跌。现货方面，俄镍有少量上港仓单流出，报价升水 1600-2000 元/吨之间。而本周末或下周交货的俄镍也陆续有报价流出，价格低于现货价；金川镍方面，金川镍贸易商现货报价多约定后天交货，报价在升水 5800-6200 元/吨之间。镍豆方面，同样几无现货，远期交货价格为对 03 合约报升 1800-2200 元/吨，场内现货有报升水 2800 元/吨的，但较难成交。行业方面：中汽协：12 月新能源乘用车销售同比大增近 80%，连续 6 个月产销刷新记录。昨日镍价走势震荡上涨，连续两个交易日录得涨势，夜盘走势则在盘中出现大幅波动，整体来看，镍价走势在回落之后逐步企稳回升。对于后市，我们对镍价依然持乐观看法。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，我们认为短期恐慌情绪过后，镍价有望再次开启涨势。

操作建议：建议尝试做多

锌：锌价窄幅震荡，下方关注 20600 附近支撑

周三主力换月至 2103 合约，日内震荡后回落，夜间横盘运行，收至 20830 元/吨，涨幅达 0.17%。LME 锌窄幅震荡，收至 2771 美元/吨，跌幅达 0.48%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 20960-21010 元/吨，0#锌普通对 2 月合约报升水 160-170 元/吨报价。现货市场交投一般，下游按需采购，节前备货稳步进行，部分企业担忧后续价格继续走低，暂观望为主。美国国会众议院 1 月 13 日通过对美国总统特朗普的弹劾条款，美元低位买盘出现，金属涨跌互现。市场消息称，昨日位于加拿大安大略省的嘉能可旗下 Kidd 矿山爆发来新冠疫情，目前对生产的影响暂时并不明确，后续影响请以嘉能可官方消息为准。该矿 2019 年锌精矿产量 6.9 万金属吨左右，2020 年基本持平。昨日 LME 库存减少 425 吨至 199675 吨。基本来看，矿端供应紧张格局短期难以有效缓解，部分地区国产矿跌破 4000 元/吨一线，进口矿也降至 65-70 美元/吨。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，但短期需求回落，基本面供大于需，社会库存小幅累积。此外，近期宏观事件频发，美国预弹劾特朗普，海外疫情严峻、国内北方疫情多地重燃，市场情绪波动较大，短期锌价横盘震荡，下方关注 20600 元/吨附近支撑。

操作建议：观望

铅：伦铅带动沪铅上行，但基本面限制涨幅

周三沪铅主力 2103 合约日内延续震荡上行，夜间震荡偏强，收至 14910 元/吨，涨幅达 1.81%。LME 铅延续反弹走势，收至 2049 美元/吨，涨幅达 0.94%。现货方面，上海市场驰宏、南方铅 14745-14765 元/吨，对沪期铅 2102 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅震荡上行，持货商积极出货，且因再生铅供应地域性偏紧，下游需求回流原生铅，散单市场成交较好。中汽协：2020 年 12 月汽车销量 283.1 万辆，同比增长 6.4%；全年累计销量 2531.1 万辆，下降 1.9%。2021 年汽车销量有望超过 2600 万辆，增长 4%。昨日 LME 库存减少 150 吨至 130950 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，同时北方低温及疫情影响部分企业原料采购，生产受限。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，且近日在伦铅偏强带动下，沪铅跟随反弹，但受制于偏弱基本面限制，铅价反弹空间或有限，上方关注万五压力。

操作建议：观望

原油：EIA 上调价格预期&特朗普遭弹劾，原油从十一月高位回落

油价周三收盘下跌。因欧洲和美国新冠肺炎新增感染病例和死亡病例不断上升，而新冠疫苗的推广力度不一，加之受到美元反弹影响。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 1.49%，报 342.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 2 月期货收跌 30 美分，跌幅 0.56%，报 52.91 美元/桶；布伦特原油 3 月期货收跌 52 美分，跌幅 0.92%，报 56.06 美元/桶。美国能源信息署 (EIA) 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，上周原油库存跌幅略高于预期，但产品库存出现大幅增长。与季节性趋势一样，汽油需求再次下滑，但这比去年严重得多。随着油价回升至 50 美元上方，

钻机数量不断增加，此前预计美国的石油产量将开始上升，但数据证明并非如此。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	58780	70	0.12	226519	294214	元/吨
LME 铜	7971	-28	-0.34			美元/吨
SHFE 铝	14755	-200	-1.34	319999	370726	元/吨
LME 铝	2014	-13	-0.62			美元/吨
SHFE 锌	20760	-125	-0.60	215255	166339	元/吨
LME 锌	2771	-14	-0.48			美元/吨
SHFE 铅	14795	290	2.00	89553	68121	元/吨
LME 铅	2049	19	0.94			美元/吨
SHFE 镍	131180	1,260	0.97	1046627	314090	元/吨
LME 镍	17685	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	387.54	0.12	0.03	206524	174720	元/克
COMEX 黄金	1844.70	-10.10	-0.54			美元/盎司
SHFE 白银	5248.00	1.00	0.02	1371024	663715	元/千克
COMEX 白银	25.29	-0.36	-1.40			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13日	1月12日	涨跌		1月13日	1月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	58780.00	58710.00	70.00	LME 铜 3 月	7971	7998.5	-27.5
	SHFE 仓单	25893.00	26019.00	-126.00	LME 库存	102550	103750	-1200
	沪铜现货报价	58900.00	58390.00	510.00	LME 仓单	65550	66900	-1350
	现货升贴水	170.00	190.00	-20.00	LME 升贴水	-14.5	-11	-3.5
	精废铜价差	1700.00	1300.00	400.00	沪伦比	7.37	7.34	0.03
	LME 注销仓单	37000.00	36850.00	150.00				
镍		1月13日	1月12日	涨跌		1月13日	1月12日	涨跌
	SHEF 镍主力	131180	129920	1260	LME 镍 3 月	17685	17685	0

	SHEF 仓单	13740	14413	-673	LME 库存	249432	249198	234
	俄镍升贴水	2400	1550	850	LME 仓单	187176	186918	258
	金川镍升贴水	6500	6050	450	LME 升贴水	-51	-53.65	2.65
	LME 注销仓单	62256	62280	-24	沪伦比价	7.42	7.35	0.07
		1月13日	1月12日	涨跌		1月13日	1月12日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20760	20885	-125	LME 锌	2771	2784.5	-13.5
	SHEF 仓单	5086	5161	-75	LME 库存	199675	200100	-425
	现货升贴水	125	165	-40	LME 仓单	171175	176625	-5450
	现货报价	20975	20955	20	LME 升贴水	-23	-22.25	-0.75
	LME 注销仓单	171175	176625	-5450	沪伦比价	7.49	7.50	-0.01
			1月13日	1月12日	涨跌		1月13日	1月12日
铅	SHFE 铅主力	14795	14505	290	LME 铅	2049	2030	19
	SHEF 仓单	46975	46455	520	LME 库存	130950	131100	-150
	现货升贴水	-45	15	-60	LME 仓单	74375	75100	-725
	现货报价	14750	14550	200	LME 升贴水	-16.25	-19.75	3.5
	LME 注销仓单	74375	75100	-725	沪伦比价	7.22	7.15	0.08
			1月13日	1月12日	涨跌		1月13日	1月12日
贵金属	SHFE 黄金	387.54	387.42	0.12	SHFE 白银	5248.00	5247.00	1.00
	COMEX 黄金	1854.90	1844.20	10.70	COMEX 白银	25.572	25.435	0.137
	黄金 T+D	386.33	387.45	-1.12	白银 T+D	5233.00	5243.00	-10.00
	伦敦黄金	1858.85	1841.25	17.60	伦敦白银	25.34	25.53	-0.19
	期现价差	1.21	-0.03	1.24	期现价差	15.00	4.00	11.00
	SHFE 金银比价	73.85	73.84	0.01	COMEX 金银比价	72.96	72.33	0.63
	SPDR 黄金 ETF	1171.21	1181.71	-10.50	SLV 白银 ETF	#N/A	17346.84	#N/A
	COMEX 黄金库存	38290375.97	38290375.97	0.00	COMEX 白银库存	395861886.01	395867058.28	-5172.27

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。