

截至周五下午收盘，国内期市大面积收涨。黑色系集体飙升，动力煤涨停，铁矿石涨逾6%，热卷涨逾4%，焦煤、螺纹钢、焦炭涨近4%；能化板块中，苯乙烯、LPG涨逾3%，橡胶、原油涨逾2%；有色金属中，沪铝、沪铜涨近2%。

对于周五商品期货的普涨，多头认为，商品期货的“春天”来了，牛市近了。

分析人士认为，近期宏观面、基本面、市场情绪形成了共振，叠加寒冬预期的影响，促使一些品种表现强势。

大商所周五发布关于调整铁矿石期货相关合约手续费标准的通知。通知称，经研究决定，自2020年12月22日交易时（即12月21日夜盘交易小节时）起，铁矿石期货交易手续费标准调整为成交金额的万分之一。其中，铁矿石期货2101合约、2105合约和2109合约的日内交易手续费标准调整为成交金额的万分之四。

### 动力煤表现强势

对于当下的煤炭，有人说，灯把黑夜烫了一个洞。

期货日报记者在采访中获悉，临近年底，已完成生产任务的煤炭企业增产意愿有限，且受严格的安全检查制约，产地供应短期内难有实质性好转，坑口报价大幅上涨，部分地区单日涨幅扩大，与此同时，环渤海港口库存进一步下挫，加剧市场对供应的担忧。

秦皇岛某贸易人士告诉记者，从当前的下游需求方面来看，随着霜冻线向南移动，冬季用电旺季正式到来，从沿海八省电厂数据来看，日耗远高于去年同期水平，而库存也在需求启动下加速消耗，用电需求压力显著攀升，目前浙江、湖南等部分省市已经开始限制用电，刚性需支撑下，下游采购非常积极。

“总体来看，供需紧张形势难以调和，市场情绪敏感，尽管政策调控压力较大，但动力煤主力合约依然刷新高点，报收于涨停板。在供需紧张未有明显好转之前，价格可能再创新高。”宝城期货动力煤高级研究员王晓囡说，不过，政策调控下系统性风险不容忽视，持续拉涨的价格也蕴含较大风险。

据王晓囡介绍，东北地区港口库存已经有所攀升，后期产地向环渤海港流转的阻力将减少，一旦新一年度煤企开工好转，供应压力将有所减轻，在贸易商出货意愿增强的情况下，后期动力煤价格上行动力或有所减弱，或有回调风险。然而，拉尼娜气象条件下，全国气温同比偏低，刚需仍有支撑，需求端支撑可能需要到明年1月下旬才会有所减弱，在此之前，价格下方或有较强支撑。

另外，近期俄罗斯突然停止向中国供电，引发市场对电力供应担忧。不过，王晓因认为，影响相对有限。从进口量来看，我国每年向俄罗斯进口31亿千瓦时的电量，在2019年度发电量占比中仅0.04%。俄罗斯电力主要出口至我国北方地区，俄罗斯进口电量占北方（黑龙江、吉林、辽宁以及北京）地区2020年1—11月总电量的0.76%，限制进口对于北方电力产量规模影响相对有限。

在西部期货首席分析师谢栩看来，按照1—10月份电力统计数据中全国电煤耗率计算，31亿千瓦时约消耗标准煤95万吨左右，分散至12个月份，每月增加煤炭消耗约8万吨标准煤。而从现货市场了解到，经过前期的积极采购，北方地区库存已经有明显增加，周环比涨幅超过80万吨，基本可以覆盖俄罗斯电量减少对我国煤炭需求增长的影响。



受近期天然气大涨影响，近期汽运发运量下滑，加之年底车皮紧张，在焦化去产能供需持续偏紧背景下，钢厂整体到货表现不佳，多数钢厂增库吃力，本周的样本钢厂焦炭库存环比下降2.5%。

本周钢厂焦炭库存降幅较为明显，因近期焦炭运费涨幅相对较少，导致钢厂到货明显减少。本周相关机构统计的数据显示，全国110家样本钢厂的焦炭库存454.38万吨，减8.00万吨，平均可用天数13.99天，减0.29天；炼焦煤库存871.97万吨，增30.57万吨，平均可用天数17.37天，增0.61天；喷吹煤库存374.24万吨，增16.90万吨，平均可用天数15.02天，增0.64天。

港口方面，本周港口进口焦煤库存下降明显，目前进口焦煤卸船及通关难度大，疏港基本正常。港口焦炭库存小幅上升，近期集港成运费也有上涨。数据显示，沿海港口进口焦煤总库存270万吨，环比减36万吨。港口焦炭总库存244万吨，环比增1.5万吨。

一德期货煤焦高级研究员张源认为，2021年上半年焦炭受去产能影响，整体或继续保持去库节奏，其中2—3月份或因节日等因素有短暂缓和，但整体去产能趋势维持不变，因此焦炭2105合约或持续偏强。焦煤则将延续12月份供需偏紧的格局，在1—2月维持紧平衡状态。焦炭虽有去产能预期，但高利润、高开工继续支持焦煤需求，同时叠加进口澳煤通关受阻等因素，明年年初或仍维持偏强趋势。但春节过后，煤炭产量释放，而焦企去产能继续进行，届时焦煤供需结构或将转变。

### 有色金属连续上行

“近日宏观面乐观消息不断，提振市场多头氛围攀升，有色金属价格连续上行。”英大期货有色研究员李全冲说。

继上周欧元区如期宽松之后，本周美联储12月货币政策会议也承诺“放水”，全球流动性维持宽松。另一方面，美国疫苗本周开始投放，美国成为继英国、巴林、加拿大、沙特阿拉伯、墨西哥等国之后，第六个批准辉瑞和BioNTech新冠疫苗的国家。疫苗投放使用的消息给市场注入一剂强心剂。

海通期货有色研究员胡畔告诉记者，宏观层面，美国当周初请失业金人数再次超预期，加上美国刺激法案取得进展，美元指数进一步下跌，跌破了90关口，支撑有色金属价格，且12月美联储利率决议维持宽松基调，全球流动性并未边际收紧，市场交易明年全球经济复苏和通胀回升预期，近期原油价格也在持续回升，宏观上对金属价格整体上仍有支撑。

“铜金融属性较强，美元下跌对其影响较大。”胡畔表示，供应方面，铜精矿TC维持在50美元/吨以下的水平，而长单加工费敲定为59.5美元/吨和5.95美分/磅，仍是历史低位，但略高于现货加工费，矿端略有回升整体仍偏紧；废铜在新规下进口量仍小，供应恢复缓慢；精铜供应偏宽裕，进口和产量维持在高位。下游需求方面，11月电线电缆企业开工率比上月提升2%，需求有改善但不够显著，当前出口订

单持续高企，但欧洲各国进入严格封锁期，或将对海外需求形成影响。综合来看，铜价中期支撑仍在，但短期上涨过快，进一步上涨的动能减弱，预计高位振荡，整体仍是回调做多思路。