



## 商品日报 20200122

联系人 徐舟、黄蕾、刘亚威、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：金银小幅下行，关注各央行会议

周二贵金属价格再度收跌，COMEX 黄金期货收跌 0.15%报 1558 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.62%报 17.78 美元/盎司。市场担心亚洲病毒疫情爆发，可能会损害假日高峰期实物黄金的市场需求。目前新型肺炎疫情的快速发展使得市场对经济前期偏向悲观，有色金属普遍下跌，白银价格跌幅明显大于黄金。中国黄金协会最新发布报告显示，2019 年，国内原料黄金产量为 380.23 吨，连续 13 年位居全球第一；全国黄金实际消费量 1002.78 吨，与 2018 年相比下降 12.91%。虽然特朗普在达沃斯论坛上再度抨击美联储政策，但贸易局势的好转，以及英国硬脱欧担忧缓和打压了黄金市场的避险需求。同时，在周一美国假日之后，投资者开始调整此前的黄金多头头寸，头寸的调整也给金价带来下行压力。全球股市因对中国新型冠状病毒疫情加剧的担忧而下跌，黄金作为避险资产获得一些支撑。现在市场关注点转向央行会议，日本央行、加拿大央行和欧洲央行将分别于下周二、周三、周四公布利率决议。美联储将于 1 月 28-29 日召开的今年首次 FED 会议。届时，各国间的货币政策与美联储的差异将影响美元走势，将对贵金属价格产生影响。

操作建议：沪金银暂时观望

#### 铜：铜价回撤多日低点，对于后市仍存信心

周二沪铜价格盘中大幅走弱，回落至多日来新低，显示了上方价格压力较大，整体来看铜价短期仍以区间震荡为主；夜盘伦铜继续回落，沪铜则震荡为主。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 70-贴水 10，盘面多头在节前避险离场，持货商有挺价意愿，春节已倒计时，最后报价者寥寥，贴水有可能进一步缩窄。宏观方面：标普跌，10 年期美债收益率下行，旅行类中概股大跌；全国确诊 320 例新型冠状病毒肺炎病例。行业方面：中色铜产业月度景气指数为 28.0 环比上升 1.0 个点；云南铜业 2019 年实现净利润 6.5 亿元-7.2 亿元 同比大增。昨日铜价再次出现大幅回落情况，主要还是市场担忧武汉病情进一步扩大，可能会对节后需求产生影响。市场将本次病情和此前非典做对照，对于节后预期较为悲观，但从实际情况来看，目前病例增加速度以及国家采取对策都由于非典当时情况。整体来看，由于疫情扩散，对于节后需求肯定会有影响，但是影响在处置得当情况下应该会小于当年情况。同时，

而一旦情况出现好转，需求还将更加快速恢复，中长期来看，我们依然对于铜价走势维持乐观预期，但当前铜价走势短期内转为震荡的可能性更大。

操作建议：建议沪铜 2003 合约在 48400 元/吨一线做多

### **镍：镍价震荡走低，继续维持底部震荡**

周二沪镍 2003 合约走势盘中先涨后跌，整体依然处于低位震荡区间。夜盘伦镍继续下跌，沪镍则窄幅震荡。1#电解镍报价 108600-113800 元/吨。俄镍对沪镍 2002 报升水 50 到升水 150 元/吨，多数贸易商已休市；金川镍方面因货源稀少，依然保持较高升水。金川公司出厂报价 111500，较昨日下调 500 元/吨。行业方面：必和必拓公布其 2019 年四季度财务报告，四季度镍矿共生产 13.7 千吨，同比 2018 年减少 24%，环比减少 37%，下半年共生产镍矿 35.5 千吨，同比 2018 年减少 11%。镍价近期走势震荡回落为主，虽然连续收出阴线，但实际跌幅有限，同时盘中波动依然较大，整体来看，镍价短期内依然是以震荡为主。随着春节临近，现货市场几乎停滞，市场交易焦点更多在于预期以及外盘。由于伦镍库存持续上升，对于外盘价格形成打压，因此国内镍价同样显现弱势。但 12 月份国内镍矿进口已经开始下降，预计 1 月份还会继续降低，国内镍矿缺口仍将继续支撑镍价。镍价走势一波三折属于情理之中，此前我们就已经多次提及镍价向上并不会一蹴而就，更多是震荡向上走势。中长期来看，我们认为今年国内镍矿市场还是存在缺口，将不断消耗库存。因此，这将支撑镍价的中期走强。

操作建议：建议观望

### **锌：沪锌减仓下行，节前维持区间运行**

周二沪锌主力 2003 开盘跳水下行，午后震荡收跌，夜间震荡重心小幅上移，伦锌探底回升，延续上行趋势。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18260-18340 元/吨，双燕成交于 18270-18360 元/吨；0#锌普通对 2 月报升水 110-120 元/吨；双燕对 2 月报升水 130 元/吨。锌价跳水下行，下游及贸易商基本放假，市场升水报价失真，市场正式进入春节休假状态。受国内病毒性肺炎消息影响，市场担忧情绪升温，内盘金属集体下行。同时，春季假期临近，投资者以避险离场为主，沪锌主力持仓量有所减少。此外，假期期间冶炼厂多正常生产，而下游多已处于放假状态，预计春节期间锌锭库存或存 10-13 万吨累积量，短期锌价上方空间有限。后期来看，受好于预期的国内宏观数据及中美贸易关系迎来平和期的提振，加之市场对一季度基建提振的期许较强，后期或给到锌价一定上行动能。盘面看，主力收至大阴线，但仍维持在区间 18000-18500 间，预计节前延续区间运行，建议投资者轻仓过节。

操作上：观望

### **铅：宏观担忧情绪拖累铅价，预计下跌空间有限**

周二沪铅主力 2003 日间震荡下挫，夜间低位窄幅修整，回吐日内涨幅，伦铅探底回升，受下方 5 日均线支撑。现货方面，上海市场金沙铅 15210-15230 元/吨，对沪期铅 2002 合约

升水 30-50 元/吨报价；江浙市场南方铅 15180 元/吨，对沪期铅 2002 合约平水报价。期铅高开低走，仅个别持货商继续报价，下游则普遍放假，几无询价，散单市场已呈有价无市状态。据了解，下游汽车蓄电池市场因物流基本停运，成品电池发货暂停，多年初六后复工。昨日受宏观风险情绪升温，内盘金属板块多走跌。就铅基本面来看，春节假期期间，冶炼厂多维持正常生产，而下游多处于休假状态，预计节后库存将小幅回升，铅市整体维持弱势。盘面看，主力减仓下行，下方受均线系统支撑，下跌空间有限，下方考验万五一线支撑。

操作上：观望

### **铁矿：基本面预期之中，盘面波动收窄**

昨日铁矿石主力 200 涨 1 报收 671 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 2 收 620 元/湿吨，金布巴折盘面 719 元/吨，基差环比走扩 4.2 至 50.4 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 50.5 万吨，环比下降 16.3%；上周平均每日成交 145.5 万吨，上月平均每日成交 136.8 万吨。行业方面，BHP：2019 年第四季度，铁矿石产量 6800 万吨，环比减少 1%，同比增加 4%。环比上一季度产量有所减少主要由于在 10 月份对卸载车进行了重大检修。2019 年 6-12 月份，铁矿石产量 1.37 亿吨，同比增加 2%。2020 财年（2019 年 7 月-2020 年 6 月），铁矿石目标产量仍保持在 2.73-2.86 亿吨；South Flank 项目进入运输机械设备组装阶段，South Flank 项目将于 2021 年投产，铁矿石将通过火车运往黑德兰港，在港口进行混矿并发运，项目于 2018 年 7 月开始建设，截止到去年 10 月，项目工程建设完成 50%。因补库需求释放后钢厂铁矿库存不断回升，前期市场看多情绪有所转淡。目前供应端海外发货量偏低，铁矿到港四周平均量环比下滑，短期澳洲港口受天气影响发运延续偏低水平。需求端高炉开工平稳，疏港量高位，铁矿需求有一定韧性，但钢厂补库空间已经较为有限。短期基本面无超预期情况发生，大概率延续震荡。

操作建议：观望

### **螺纹：宏观避险情绪升温，资金减仓离场**

昨日 rb2005 跌 35 报收 3570 元/吨，hc2005 跌 41 收 3593 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价持平收 3834 元/吨，基差走扩 35 至 264 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3750 元/吨，基差走扩 35 至 180 元/吨。行业方面，据中国钢铁工业协会财务快报统计，2019 年钢协会会员钢铁企业累计实现销售收入 42662.10 亿元，同比增长 10.12%；实现销售成本 38168.42 亿元，同比上升 15.17%；成本上升幅度大于收入增长幅度。实现利税 2834.91 亿元，同比下降 31.04%；利润总额 1889.94 亿元，同比下降 30.90%；累计销售利润率 4.43%，同比下降 2.63 个百分点。各钢铁企业加强资金管理，努力去杠杆，年末资产负债率 63.16%，同比下降 0.94 个百分点；国家统计局：12 月挖掘机产量 28720 台，同比增加 13%。2019 年全年，挖掘机产量 266299 台，同比增 14.7%；2019 年 12 月份，我国钢筋产量为 2186.0 万吨，同比增长 13.1%；1-12 月累计产量为 24971.6 万吨，同比增长 17.8%。基本面来看，现货有价

无市，冬储期间波动收窄。昨日市场对肺炎的持续发酵产生担忧，宏观情绪一改乐观趋于谨慎，而近两日盘面资金也已陆续减仓离场，短期反弹基本宣告结束。重点关注 05 下方 3518 一线多空分水岭。

操作建议：观望

### 原油：利比亚生产基地关闭，市场观望长期影响

国际能源中心原油主力 SC2002 收跌，报收 463.5 元/桶。夜盘持续反弹。外盘方面，WTI 原油期货报收 58.31 美元/桶，幅度为-0.12%。布伦特原油期货报收 64.49 美元/桶，幅度为-1.09%。

消息方面，此前有报道称利比亚两个大型原油生产基地因军事封锁而关闭，或将导致这个石油 OPEC 成员国的输油管道运量大幅减少。而一份发给石油交易商的文件表示，国家石油公司宣布对来自利比亚西南部的 El Sharara 和 El Feel 油田的原油装船提出不可抗力（放弃合同义务）。国家石油公司发言人称，如果利比亚的出口在任何持续时间内停止，储存罐将在几天之内装满，日产量将减少至 7.2 万桶。利比亚最近的日产量约为 120 万桶。

分析师和交易商也认为，此轮利比亚的供应中断将是短暂的，可能会被其他产油国抵消，这限制了其对全球市场的影响。石油经纪商 PVM 的 Stephen Brennock 表示，油市仍有充足的库存和健康的闲置产能水平作为缓冲。换言之，供应的影响可能被证明只是昙花一现。

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   | 48420   | -890   | -1.80 | 182528 | 283424 | 元/吨   |
| LME 铜    | 6146    | -165   | -2.61 |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 14120   | 190    | 1.36  | 120190 | 321029 | 元/吨   |
| LME 铝    | 1827    | 19     | 1.05  |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 18200   | 15     | 0.08  | 188372 | 219546 | 元/吨   |
| LME 锌    | 2453    | 78     | 3.26  |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 15085   | 180    | 1.21  | 52681  | 48856  | 元/吨   |
| LME 铅    | 1961    | 10     | 0.49  |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 107480  | -1,420 | -1.30 | 903633 | 350511 | 元/吨   |
| LME 镍    | 13670   | -220   | -1.58 |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 351.34  | 6.64   | 1.93  | 129680 | 277269 | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1558.00 | 11.00  | 0.71  |        |        | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 4370.00 | 99.00  | 2.32  | 401738 | 775409 | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 17.78   | -0.03  | -0.17 |        |        | 美元/盎司 |

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，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21日    | 1月20日    | 涨跌       |           | 1月21日   | 1月20日   | 涨跌     |
|-----|----------|----------|----------|----------|-----------|---------|---------|--------|
| 铜   | SHEF 铜主力 | 48420.00 | 49100.00 | -680.00  | LME 铜 3 月 | 6145.5  | 6263    | -117.5 |
|     | SHFE 仓单  | 70552.00 | 70277.00 | 275.00   | LME 库存    | 162925  | 124225  | 38700  |
|     | 沪铜现货报价   | 48590.00 | 48930.00 | -340.00  | LME 仓单    | 128000  | 87375   | 40625  |
|     | 现货升贴水    | 10.00    | -10.00   | 20.00    | LME 升贴水   | -31.5   | -25.75  | -5.75  |
|     | 精废铜价差    | 360.00   | 360.00   | 0.00     | 沪伦比       | 7.88    | 7.84    | 0.04   |
|     | LME 注销仓单 | 34925.00 | 36850.00 | -1925.00 |           |         |         |        |
|     |          | 1月21日    | 1月20日    | 涨跌       |           | 1月21日   | 1月20日   | 涨跌     |
| 镍   | SHEF 镍主力 | 107480   | 108100   | -620     | LME 镍 3 月 | 13670   | 14015   | -345   |
|     | SHEF 仓单  | 36563    | 36653    | -90      | LME 库存    | 186324  | 187782  | -1458  |
|     | 俄镍升贴水    | 1200     | 900      | 300      | LME 仓单    | 127530  | 127530  | 0      |
|     | 金川镍升贴水   | 6100     | 5650     | 450      | LME 升贴水   | -81     | -79.5   | -1.5   |
|     | LME 注销仓单 | 58794    | 60252    | -1458    | 沪伦比价      | 7.86    | 7.71    | 0.15   |
|     |          | 1月21日    | 1月20日    | 涨跌       |           | 1月21日   | 1月20日   | 涨跌     |
| 锌   | SHEF 锌主力 | 18200    | 18420    | -220     | LME 锌     | 2452.5  | 2439    | 13.5   |
|     | SHEF 仓单  | 19093    | 17713    | 1380     | LME 库存    | 50900   | 51125   | -225   |
|     | 现货升贴水    | 95       | 105      | -10      | LME 仓单    | 43700   | 43700   | 0      |
|     | 现货报价     | 18305    | 18445    | -140     | LME 升贴水   | 23.75   | 22.25   | 1.5    |
|     | LME 注销仓单 | 43700    | 43700    | 0        | 沪伦比价      | 7.42    | 7.55    | -0.13  |
|     |          | 1月21日    | 1月20日    | 涨跌       |           | 1月21日   | 1月20日   | 涨跌     |
| 铅   | SHFE 铅主力 | 15085    | 15470    | -385     | LME 铅     | 1960.5  | 1963.5  | -3     |
|     | SHEF 仓单  | 22649    | 21432    | 1217     | LME 库存    | 66250   | 66250   | 0      |
|     | 现货升贴水    | -30      | -80      | 50       | LME 仓单    | 58550   | 58550   | 0      |
|     | 现货报价     | 15250    | 15300    | -50      | LME 升贴水   | -3      | -8      | 5      |
|     | LME 注销仓单 | 58550    | 58550    | 0        | 沪伦比价      | 7.69    | 7.88    | -0.18  |
|     |          | 1月21日    | 1月20日    | 涨跌       |           | 1月21日   | 1月20日   | 涨跌     |
| 贵金属 | SHFE 黄金  | 351.34   | 347.94   | 3.40     | SHFE 白银   | 4370.00 | 4331.00 | 39.00  |
|     | COMEX 黄金 | 1557.90  | 1560.30  | -2.40    | COMEX 白银  | 17.808  | 18.073  | -0.265 |
|     | 黄金 T+D   | 348.04   | 345.15   | 2.89     | 白银 T+D    | 4286.00 | 4261.00 | 25.00  |
|     | 伦敦黄金     | 1551.30  | 1560.15  | -8.85    | 伦敦白银      | 17.99   | 18.06   | -0.07  |

|     |            |              |              |              |            |              |              |              |
|-----|------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|     | 期现价差       | 3.30         | 2.79         | 0.51         | 期现价差       | 84.00        | 70.00        | 14.00        |
|     | SHFE 金银比价  | 80.40        | 80.34        | 0.06         | COMEX 金银比价 | 87.63        | 86.32        | 1.30         |
|     | SPDR 黄金ETF | 898.82       | 898.82       | 0.00         | SLV 白银ETF  | #N/A         | #N/A         | #N/A         |
|     | COMEX 黄金库存 | 8699373.30   | 8699474.81   | -101.51      | COMEX 白银库存 | 319725073.77 | 319425118.68 | 299955.10    |
|     |            | <b>1月21日</b> | <b>1月20日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>1月21日</b> | <b>1月20日</b> | <b>涨跌</b>    |
| 螺纹钢 | 螺纹主力       | 3570         | 3605         | -35.00       | 南北价差: 广-天  | 530          | 530.00       | 0.00         |
|     | 上海现货价格     | 3750.00      | 3750.00      | 0.00         | 螺坯价差       | 234.00       | 262.00       | -28.00       |
|     | 基差         | 180.00       | 145.00       | 35.00        | 卷螺价差       | 24.00        | 37.00        | -13.00       |
|     | 方坯:唐山      | 3300.00      | 3300.00      | 0.00         | 螺矿比价       | 5.35         | 5.37         | -0.03        |
|     | 废钢:张家港     | 2410.00      | 2410.00      | 0.00         |            |              |              |              |
|     |            |              | <b>1月21日</b> | <b>1月20日</b> | <b>涨跌</b>  |              | <b>1月21日</b> | <b>1月20日</b> |
| 铁矿石 | 铁矿主力       | 639          | 641.00       | -2.00        | 巴西-青岛运价    | 17.635       | 17.86        | -0.22        |
|     | 62%Fe:CFR  | 95.60        | 95.85        | -0.25        | 印度-青岛/日照运价 | 10.50        | 10.60        | -0.10        |
|     | 基差         | 133.51       | 128.46       | 5.05         | 65%-62%价差  | 13.50        | #N/A         | #N/A         |
|     | BDI        | 2435.00      | 2543.00      | -108.00      | 65%-58%价差  | 35.10        | #N/A         | #N/A         |
|     | 西澳-青岛运价    | 6.68         | 6.83         | -0.16        | 62%-58%价差  | 21.60        | #N/A         | #N/A         |
|     |            |              | <b>1月21日</b> | <b>1月20日</b> | <b>涨跌</b>  |              | <b>1月21日</b> | <b>1月20日</b> |

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。