



商品日报 20191231

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

铜：市场等待 PMI 数据，铜价走势暂时盘整

周一沪铜价格盘中承压，但在 10 日线附近得到支撑，尾盘出现反弹；夜盘伦铜冲高回落，沪铜价格跟随下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 160-贴水 100。近年尾，市场接货人群减少，接货量明显下降，市场已明显显现年末味。随着市场企业大量进入结算状态，贸易流量明显降低，市场或是有价无市状态。宏观方面：美国股债汇齐跌，纳指跌破 9000 点、道指一度跌超 200 点，现货黄金创两个月新高，美元指数跌至五个月低谷，美债收益率下行；中国央行：明年加大金融科技监管力度，出台区块链等监管规则。行业方面：南国铜业计划到 2023 年实现 100 万吨电解铜产能规模；甘肃发改委批复关于白银有色火焰山-折腰山铜矿矿产资源开发利用项目。本周铜价连续回落，在冲击 5 万关口之时，遇到第一次阻击。铜价回落此前已经有所征兆，上周市场传闻国内铜企将联合减产，但是对于盘面价格刺激程度及其有限，相反铜业股票却出现大涨。铜价迟滞不前的原因主要还是现货市场跟涨力度有限，下游需求在年末处于结算中，市场成交清淡，现货贴水有所扩大。但我们认为中期来看铜价上涨的逻辑没有改变。当前库存还在回落，市场累库力度低于往年，我们继续看好明年年初铜价走势。今日关注 PMI 数据对于行情情况。

操作建议：建议沪铜 2002 合约在 48900 元/吨一线做多

镍：印尼出口禁令实施在即，镍价压力位下横盘震荡

周一沪镍 2003 合约走势盘中小幅回升，但近期价格压力较大，涨势已经放缓；夜盘伦镍继续上涨，国内镍价则冲高回落。1#电解镍报价 111350-115150 元/吨，均价较上周五上调 550 元/吨。俄镍对沪镍 2002 报贴水 200 到贴水 100 元/吨，较上周五变化不大；金川镍对沪镍 2002 报升 3500-3800 元/吨。盘面继续窄幅震荡，俄镍持平报价，成交量少；金川镍询盘积极，持货商挺升水也很明显。行业方面：印尼新开设 PT ATS 镍冶炼厂，产量每年可达 14.4 万吨。近期镍价涨势有所放缓，在压力位 113000-115000 附近受到阻力，但是依然保持反弹格局之中。印尼出口禁令明日正式实施，未来镍矿进口将大幅回落，市场供应将焦点放在印尼镍铁出口。而同时，印尼当地不锈钢产量也开始投产，对于镍铁需求也在增加，

因此未来市场焦点将转向印尼镍铁和不锈钢项目的投产进度。此外，目前下游不锈钢情况回暖，价格企稳回升，也是助推镍价上行的重要支撑。整体来看，随着新年到来，镍的供应端再度成为未来关注焦点，下游预期发生转化，可能提前备库，供应紧张格局将支撑镍价持续反弹。

操作建议：建议沪镍 2002 合约在 110000 元/吨一线做多

铁矿：交投活跃度不高，铁矿被动跟随成材

昨日铁矿石主力 2005 跌 1 报收 641.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 6 收 600 元/湿吨，金布巴折盘面 697 元/吨，基差环比走扩 3 收 52.2 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 184.8 万吨，环比上涨 47%；上周平均每日成交 133.6 万吨，上月平均每日成交 127.4 万吨。行业方面，巴西米纳斯吉拉斯州（MinasGerais）曾与中国矿业公司洪桥集团（HonbridgeHoldings）的子公司 SulAmericanadeMetais 签署尾矿坝的建设受阻，据悉，该尾矿坝用于堆放 Bloco8 铁矿石项目的尾矿，该项目目前投资 21 亿美元，主要生产球团，计划年产能 3000 万吨；印度钢铁部希望其下属钢铁国有企业，包括 SAIL（印度钢铁管理局）和 RINL（维萨卡帕特南钢厂-RashtriyaIspatNigamLtd），以及邦政府能助力提高粗钢产能，通过新建钢厂和保证原材料的稳定供应，以期在 2024-25 财年前，增加 2500-3000 万吨粗钢产能。基本面来看，钢厂补库支撑有限，受各地限产影响钢材产量有所下滑，不利铁矿需求，而螺纹价格强势，铁矿以跟随为主。操作方面，元旦将至交投活跃度下滑，今日观望为主。

操作建议：观望

螺纹：盘面区间横盘走势，期螺多看少动

昨日 rb2005 涨 4 报收 3545 元/吨，hc2005 涨 2 收 3566 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 15 收 3828 元/吨，基差收窄 59 至 299 元/吨。20mmHRB400 上海跌 40 收 3700 元/吨，基差收窄 84 至 171 元/吨。成交方面，昨日 Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 16.55 万吨，较上一交易日增加 0.44 万吨。行业方面，河北工信厅：承德兆丰钢铁集团有限公司拟出让 650m3 炼铁高炉 2 座，60 吨炼钢转炉 2 座，炼铁产能 148.34 万吨，炼钢产能 170 万吨；据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 12 月中旬重点钢企粗钢日均产量 193.99 万吨，旬环比减少 2.73 万吨，环比下降 1.39%，截至 2019 年 12 月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1100.91 吨，旬环比减少 20.01 万吨，环比下降 1.79%；河钢与中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司（简称中集集团）签署全面战略合作协议。基本面，供应端受北方环保限产影响，螺纹周产下滑，叠加下方电炉成本支撑，对盘面构成支撑，而表观需求正处于持续走弱的过程之中，预计现货走弱盘面持稳的格局仍将延续，建议多看少动。

操作建议：观望

原油：年底锁定获利，原油周一小幅下跌

国际能源中心原油主力 SC2002 收跌，报收 486.5 元/桶。夜盘下跌后反弹。外盘方面，WTI 原油期货报收 61.59 美元/桶，幅度为-0.15%。布伦特原油期货报收 66.67 美元/桶，幅度为 0.00%。两者价差达 5.08 美元/吨。

本月截至目前为止，美国 WTI 原油期货价格和布伦特原油期货价格分别累计上涨了 11.8% 和 10.4% 左右；今年截至目前为止，则分别累计上涨了 36% 和 24% 左右。原油价格继续受到中东紧张情绪的支撑，而中美贸易的‘第一阶段’协议也为油价带来利好。中东地缘局势紧张，综合媒体报道，美军近期对在伊拉克、叙利亚境内支持伊朗的武装力量发动空袭。对此，伊朗外交部谴责美军袭击伊朗在伊拉克和叙利亚的联合民兵组织，称袭击行为是“恐怖主义行为”。同时，交易员和投资者仍保持了乐观情绪，大部分原因是因为世界两大经济体，中国和美国在两年多的贸易战中已取得初步进展，很多人相信部分协议将会会在 1 月份签署。有媒体称中国国务院副总理刘鹤将访问美国，签署第一阶段贸易协议。尽管如此，全球高企的库存水平依然会在新的一年限制油价的进一步走高，因这将部分抵消石油输出国组织（OPEC）的减产效果。需要注意。

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	49510	460	0.94	383634	653268	元/吨
LME 铜	6218	39	0.63			美元/吨
SHFE 铝	14090	-95	-0.67	217582	702984	元/吨
LME 铝	1824	16	0.89			美元/吨
SHFE 锌	18105	105	0.58	412166	460526	元/吨
LME 锌	2306	21	0.90			美元/吨
SHFE 铅	15185	390	2.64	52226	121770	元/吨
LME 铅	1933	14	0.73			美元/吨
SHFE 镍	111720	-1,970	-1.73	1751056	792112	元/吨
LME 镍	14320	-50	-0.35			美元/吨
SHFE 黄金	345.46	5.30	1.56	248258	416684	元/克
COMEX 黄金	1518.20	28.40	1.91			美元/盎司
SHFE 白银	4400.00	170.00	4.02	1597448	1495830	元/千克
COMEX 白银	17.98	0.46	2.60			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

铜		12 月 30 日	12 月 27 日	涨跌		12 月 30 日	12 月 27 日	涨跌
	SHEF 铜主力	49510.00	49730.00	-220.00	LME 铜 3 月	6218	6226.5	-8.5
	SHFE 仓单	56954.00	55158.00	1796.00	LME 库存	147125	147350	-225
	沪铜现货报价	49460.00	49390.00	70.00	LME 仓单	100000	99500	500
	现货升贴水	-60.00	-60.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-26	#N/A
	精废铜价差	565.00	565.00	0.00	沪伦比	7.96	7.99	-0.02
	LME 注销仓单	47125.00	47850.00	-725.00				
		12 月 30 日	12 月 27 日	涨跌		12 月 30 日	12 月 27 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18105	17960	145	LME 锌	2305.5	2310.5	-5
	SHEF 仓单	11734	11809	-75	LME 库存	51425	51600	-175
	现货升贴水	90	90	0	LME 仓单	42575	42575	0
	现货报价	18200	18170	30	LME 升贴水	6.5	6.5	0
	LME 注销仓单	42575	42575	0	沪伦比价	7.85	7.77	0.08
		12 月 30 日	12 月 27 日	涨跌		12 月 30 日	12 月 27 日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15185	15235	-50	LME 铅	1932.5	1936.5	-4
	SHEF 仓单	40200	40200	0	LME 库存	66575	66575	0
	现货升贴水	10	10	0	LME 仓单	61475	61200	275
	现货报价	15300	15300	0	LME 升贴水	-12.75	-12.75	0
	LME 注销仓单	61475	61200	275	沪伦比价	7.86	7.87	-0.01
		12 月 30 日	12 月 27 日	涨跌		12 月 30 日	12 月 27 日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	345.46	345.30	0.16	SHFE 白银	4400.00	4395.00	5.00
	COMEX 黄金	1518.60	1518.10	0.50	COMEX 白银	18.001	17.943	0.058
	黄金 T+D	340.48	340.39	0.09	白银 T+D	4304.00	4287.00	17.00
	伦敦黄金	1514.75	1511.50	3.25	伦敦白银	17.83	17.83	0.00
	期现价差	4.98	4.91	0.07	期现价差	96.00	108.00	-12.00
	SHFE 金银比价	78.51	78.57	-0.05	COMEX 金银比价	84.46	85.00	-0.54
	SPDR 黄金 ETF	893.25	893.25	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	8656948.10	8589692.23	67255.87	COMEX 白银库存	317177716.94	317781725.81	-604008.87

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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 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。