



商品日报 20200102

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：继续看好 2020 年金银价格走势

截至 2019 年最后一个交易日，国际金价报收于 1520 美元/盎司上方，国际银价盘中突破 18 美元/盎司的关口，而后回落，报收于 17.95 一线。因对全球经济下滑的担忧引发人们对贵金属的兴趣激增，在 2019 年全年，黄金涨幅超过 18%，创 2010 年以来最大的年度涨幅，白银也不甘示弱，去年全年累计上涨 15%。美国国内经济形势较为悲观，加之国际贸易乐观情绪使得美元的避险买盘需求下降，近期美元指数持续下跌，在 12 月 31 日下跌至 97 下方，周二美元指数继续下滑。目前投资者对全球经济成长前景和中美第一阶段贸易协议的乐观情绪，贸易希望和投资者信心增强，削弱了对美元这种避险资产的需求，刺激了冒险行动，英镑、欧元和一些对贸易敏感的货币纷纷上扬。美联储一直在以每年 37% 的速度扩张其资产负债表，计划至少在 2020 年上半年前继续增加其资产持有量，从而加剧了美元的跌势。未来数月内可以预期美元的进一步走弱，这将为贵金属价格提振支撑。同时，全球经济中许多行业的不确定性也将继续为黄金市场提供支撑。预计投资者的强劲需求在 2020 年继续支撑金价。短期来看，金银价格也将继续保持偏强的运行态势。

操作建议：沪金银多单持有

铜：央行元旦宣布降准，铜价有望重拾涨势

周二沪铜价格盘中承压，跌破 10 日线支撑，在 5 万关口受到阻力后连续回调；外盘伦铜同样出现回落。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 150-贴水 100。大多数企业已经进入年度结算关账中，市场交易氛围已淡，报价者甚少，出货意愿减弱；部分报价商由于对节后现货价格预期转好，因此报价也开始上抬。宏观方面：中国 12 月官方制造业 PMI 50.2，连续两月扩张；中国人民银行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率。行业方面：中国黄金集团 1 元甩卖旗下铜矿资产，涉及铜矿储量近 1800 万吨；铜冠铜箔公司持续推进现场 5S 管理。本周铜价冲击 5 万关口失败之后连续出现回调，这主要是铜价此前的上涨，现货跟涨力度有限，贴水持续扩大，铜价受此拖累，涨势放缓。昨日央行再次宣布降准措施，这无疑为市场注入一剂强心针。结合 12 月官方 PMI 继续处于 50 以上的情况来看，国

内经济依然处于企稳回升阶段，对于下游需求并不需要太过悲观。随着市场步入 2020 年之后，下游市场结算结束，资金开始重新宽松，对于铜需求会再度复苏，我们依然看好铜价在一季度的表现。

操作建议：建议沪铜 2002 合约在 48900 元/吨一线做多

镍：印尼镍矿停止出口，镍价压力位下横盘震荡

周二沪镍 2003 合约走势盘中窄幅震荡，尾盘价格小幅回升，近期镍价走势整体震荡为主；外盘伦镍出现下跌。1 号电解镍报价 111200-115600 元/吨，均价较昨日上调 150 元/吨。俄镍对沪镍 2002 报贴水 200 到贴水 100 元/吨，较昨日持平，亦有少量报贴水 300 和平水；金川镍对沪镍 2002 报升水 4000 到 4500 元/吨，上海地区延续缺货局面，现货很少。行业方面：伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，伦镍库存持续攀升，至 146,694 吨，刷新约三个月高位。近期镍价涨势持续放缓，转为横盘震荡，价格在 113000-115000 元/吨一线受到强阻力。进入 2020 年之后，印尼镍矿正式禁止出口，未来国内镍矿短缺将是必然。而国内镍供应将要关注印尼镍铁出口的情况，这也将取决于印尼镍铁厂和不锈钢厂的投产进度而定。整体来看，供应端的不确定性将支撑镍价。同时，在国内宏观经济企稳情况之下，下游不锈钢价格也不再持续下跌，也是助推镍价上行的重要支撑。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

锌：消费不断转淡，锌价震荡偏弱

周二沪锌主力 2002 开盘下跌，随后窄幅震荡，夜间因元旦假期休市，伦锌承压于 40 日均线下行。现货方面，上海 0# 锌主流成交于 18135-18155 元/吨，双燕成交于 18145-18165 元/吨；0# 锌普通对 1 月报升水 90-100 元/吨；双燕对 1 月报升水 110-110 元/吨。市场成交持续疲软，现货升水持续下滑，下游按需采购，采购情绪有所改善。昨日特朗普推特“官宣”：2020 年 1 月 15 日特朗普会在白宫和中方高层代表一同签署第一阶段协议。稍后他将前往北京，开始第二阶段协议的谈判。中美贸易谈判进行得非常顺利，市场风险偏好回升。同时，昨日央行宣布，于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，释放长期资金约 8000 多亿元，资金面将比以前宽松了利好实体经济、股市、楼市。数据方面，2019 年 12 月制造业 PMI 为 50.2%，制造业延续上月扩张态势，呈现一些积极变化。服务业 PMI 为 53.5%，回落 0.9 个百分点，增速有所放缓。锌基本面整体维持偏弱态势，矿端仍然偏向宽松，冶炼厂原料备库较为充裕的情况下，春节期间仍然保持高负荷生产。12 月锌下游消费环比有转淡迹象，临近春节，下游企业因放假影响开工率，预计出现累库的现象。整体来看，主力或呈现震荡偏弱走势。

操作上：观望

铅：蓄电池市场表现一般，铅价承压运行

周二沪铅主力 2002 开盘直线下挫，15070 附近止跌震荡，尾盘再度下行，夜间休市，铅铝维持横盘运行。现货方面，上海市场南方铅 15240 元/吨，对沪期铅 2001 合约升水 200 元/吨报价。下游方面，蓄电池市场消费偏弱，经销商年末备库谨慎，部分蓄企开始陆续收紧开工率，另原料备库亦较谨慎。目前来看，铅市维持弱势。从供应端看，原生铅产量明显增加，铅精矿进口量也明显增多，表明原生铅的供应还是比较充足的。需求端来看，临近年末，铅酸蓄电池市场表现一般。因今年春节稍早于去年，部分偏远地区电池物流最早将于 1 月 10 号附近停止，市场需关注近期蓄电池经销商备库动向及开工情况。盘面看，主力继续承压，下方关注万五一线支撑。

操作上：观望

铁矿：交投活跃度不高，铁矿被动跟随成材

周二铁矿石主力 2005 涨 7 报收 648.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉持平收 600 元/湿吨，金布巴折盘面 697 元/吨，基差环比收窄 1.5 收 50.7 元/吨。成交方面，12 月 31 日，全国主港铁矿累计成交 212.65 万吨，环比上涨 15.1%；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，Mysteel：据不完全统计，2019 年 12 月河北省共批复铁矿石相关项目 7 个，合计处理铁矿石能力 352 万吨/年；据 Mysteel 获悉，1 月 1 日，河北省石家庄、秦皇岛、唐山、廊坊、保定、沧州、衡水、邢台、邯郸、定州、辛集办公室决定启动区域一和区域二重污染天气橙色预警和二级响应。唐山决定自 2020 年 1 月 2 日 8 时起，全市启动重污染天气 II 级应急响应。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。

操作建议：观望

螺纹：利多支撑，期螺短期维持强势

周二 rb2005 涨 24 报收 3569 元/吨，hc2005 涨 26 收 3592 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 2 收 3833 元/吨，基差收窄 22 至 264 元/吨。20mmHRB400 上海涨 10 收 3730 元/吨，基差收窄 14 至 161 元/吨。成交方面，12 月 31 日，Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 14.99 万吨，较上一交易日减少 1.56 万吨。行业方面，1 月东北资源南下量同比螺线双增，环比螺减线增。据 Mysteel 统计数据来看，1 月东北螺纹钢南下计划总量为 70.9 万吨，同比增加 22.2 万吨环比减少 37.7 万吨，盘线南下计划总量为 65.0 万吨，同比增加 21.2 万吨环比增加 1.3 万吨；邯郸市钢铁行业，2020 年 1 月 26 日前执行重污染天气应急减排集中调控措施集中停产的高炉和烧结机继续停产至 2020 年 2 月 29 日；电炉投产情况：2019 年 11 家企业新投产电炉 14 个，产能 1380 万吨。2020-2025 年，预计 38 家企业还上 54 座电炉 4396 万吨，退出 54 座电炉 2311 万吨。2020 年 20 家企业计划新上 28 座电炉 2311.5 万吨，退出 26 座电炉 1090 万吨。宏观方面，降准利好，钢价受情绪面支撑，基本面来看，表观需求正处于持续走弱的过程之中，而南北价差不断收窄，北材南下压力不减。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，今日重点关注本周产量及库存数据，若产量超预期回升对钢价将构成产生一定打压，综上预计短期盘面维持强势，但暂时难现趋势性行情。

操作建议：观望

原油：美油年度大涨 34%，创三年来最佳表现

国际能源中心原油主力 SC2002 元旦休市。外盘方面，WTI 原油期货元旦休市。布伦特原油期货元旦休市。

周二（12 月 31 日）消息显示，中国已经发放了 2020 年首批原油产品出口配额，同比提升了 53%。详细数据显示，中国此次发放的原油产品出口配额约为 2800 万吨，分配给了五家国营石油公司，分别是中石油，中石化，中海油，中化集团和中航集团。不过新的一年，这些油企可以自行决定配额中的成品油组成。这无疑会提高中国的原油进口表现，对于全球原油出口商而言是一大利好。同时，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。这些都支撑了油价走高。另一方面，英国下议院议员们以 358 票对 234 票的结果通过了约翰逊政府的脱欧协议法案，这意味着，英国将于 2020 年 1 月 31 日脱离欧盟。该法案还禁止延长 2020 年后的脱欧过渡期，但这也意味着，英国需要在 11 个月内与欧盟达成新的贸易协定，增加了英国出现无协议脱欧的风险。这些都给市场增加了一丝不确定性。

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	49150	-440	-0.89	299950	629604	元/吨
LME 铜	6169	-35	-0.56			美元/吨
SHFE 铝	14110	-125	-0.88	216416	697780	元/吨
LME 铝	1803	-16	-0.88			美元/吨
SHFE 锌	17950	35	0.20	293330	456408	元/吨
LME 锌	2275	-1	-0.04			美元/吨
SHFE 铅	15050	-40	-0.27	74606	120452	元/吨
LME 铅	1923	-12	-0.62			美元/吨
SHFE 镍	112130	-590	-0.52	1773272	798728	元/吨
LME 镍	14060	-255	-1.78			美元/吨
SHFE 黄金	347.48	5.76	1.69	379398	438784	元/克
COMEX 黄金	1520.00	15.60	1.04			美元/盎司
SHFE 白银	4446.00	171.00	4.00	1890508	1534052	元/千克
COMEX 白银	17.90	0.05	0.28			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

		12月31日	12月30日	涨跌		12月31日	12月30日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49150.00	49510.00	-360.00	LME 铜 3 月	6169	6218	-49
	SHFE 仓单	57679.00	56954.00	725.00	LME 库存	145700	147125	-1425
	沪铜现货报价	49090.00	49460.00	-370.00	LME 仓单	99900	100000	-100
	现货升贴水	-60.00	-60.00	0.00	LME 升贴水	-23	-23	0
	精废铜价差	415.00	565.00	-150.00	沪伦比	7.97	7.96	0.00
	LME 注销仓单	45800.00	47125.00	-1325.00				
		12月31日	12月30日	涨跌		12月31日	12月30日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	17950	18105	-155	LME 锌	2275	2305.5	-30.5
	SHEF 仓单	11734	11734	0	LME 库存	51225	51425	-200
	现货升贴水	60	90	-30	LME 仓单	42575	42575	0
	现货报价	18110	18200	-90	LME 升贴水	6.25	6.25	0
	LME 注销仓单	42575	42575	0	沪伦比价	7.89	7.85	0.04
		12月31日	12月30日	涨跌		12月31日	12月30日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15050	15185	-135	LME 铅	1923	1932.5	-9.5
	SHEF 仓单	40200	40200	0	LME 库存	66325	66575	-250
	现货升贴水	45	10	35	LME 仓单	61425	61475	-50
	现货报价	15200	15300	-100	LME 升贴水	-11.75	-11.75	0
	LME 注销仓单	61425	61475	-50	沪伦比价	7.83	7.86	-0.03
		12月31日	12月30日	涨跌		12月31日	12月30日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	347.48	345.46	2.02	SHFE 白银	4446.00	4400.00	46.00
	COMEX 黄金	1523.10	1518.60	4.50	COMEX 白银	17.921	18.001	-0.080
	黄金 T+D	342.32	340.48	1.84	白银 T+D	4346.00	4304.00	42.00
	伦敦黄金	1523.00	1514.75	8.25	伦敦白银	18.05	17.83	0.22
	期现价差	5.16	4.98	0.18	期现价差	100.00	96.00	4.00
	SHFE 金银比价	78.16	78.51	-0.36	COMEX 金银比价	84.92	84.46	0.45
	SPDR 黄金 ETF	893.25	893.25	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11316.40	#N/A
	COMEX 黄金库存	8699019.55	8656948.10	42071.45	COMEX 白银库存	317165550.03	317177716.94	-12166.91

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。