



商品日报 20200103

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：黄金迎来开门红

昨日是 2020 年首个交易日，贵金属延续上一年的强劲走势，国际金价在周四大涨超 10 美元，突破 1530 美元关口，创下三个多月以来最高水平。COMEX 黄金期货收涨 0.56% 报 1531.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.86% 报 18.075 美元/盎司。昨日美元大幅反弹，主因德国和英国公布的黯淡数据拖累欧元和英镑走软，对美元的避险需求上升。周四公布欧元区 12 月制造业 PMI 终值 46.3，连续第 11 个月低于荣枯线。德国的制造业 PMI 终值为 43.7。数据显示，欧元区及德国的 12 月制造业活动进一步萎缩。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值 52.4，预期 52.5，初值 52.5。美国 12 月 28 日当周首次申请失业救济人数 22.2 万人，预期 22 万人，前值由 22.2 万人修正为 22.4 万人。中国为提振放缓的经济而在元旦当日宣布的降准措施提升了风险胃纳。美国股市新年伊始开盘即创下纪录高位。考虑到目前的经济和政治环境，投资者对美股大涨行情存疑，避险需求也相应增加，推动金价触及三个月高位。我们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：铜价回调贴水收窄，再次迎来做多良机

周四沪铜价格低开高走，但整体走势并不强，在 5 万关口受到阻力后连续回调；夜盘伦铜震荡上涨，沪铜继续回落。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 60-贴水 20，新长单开始执行，年初企业资金偏松，交易进入新的交易周期，持货商挺价情绪明显发酵，报价较节前已然贴水大收窄，低价货源依然吸引部分贸易商，买盘交投积极性改善。宏观方面：美股追随全球股市上涨，英镑大跌；12 月中国财新制造业 PMI 微降至 51.5，结束五连升；欧元区 12 月制造业 PMI 终值 46.3，连续第 11 个月低于荣枯线。行业方面：产业在线：11 月家用空调、冰箱、洗衣机产量同比分别增长 11.5%，4.5% 和 0.9%。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。但是随着铜价的回落，进入 2020 年之后，下游逢低买入的意愿开始增

强，现货贴水迅速缩小，同时交投积极性改善。供需来看，11 月份产业在线数据显示国内家电行业产量依然保持增长，特别是空调产量同比上升 11.5%，这也体现了下游目前需求依然不错。因此，我们依然看好中期铜价走势，特别是在现货成交回暖，铜价回落至支撑位附近之时，我们建议目前价位可以积极介入多单。

操作建议：建议沪铜 2002 合约在 48900 元/吨一线做多

镍：印尼暴雨影响出口，镍价压力位下延续震荡

周四沪镍 2003 合约走势盘中窄幅震荡，尾盘价格小幅回落，近期镍价走势整体震荡为主；夜盘伦镍出现上涨，沪镍跟随走高。俄镍对沪镍 2002 报贴水 200 到贴水 100 元/吨，持平上半周，金川镍对沪镍 2002 报升 4500-4800 元/吨，较前半周升水扩大；俄镍成交仍未有起色，春节补库需求未完全释放，预计下周有所改善。行业方面：印尼暴雨造成严重水灾，少量镍生铁船只发船受阻。近期镍价走势转入横盘震荡，价格窄幅波动。此前我们认为市场焦点已经逐渐转向供应端，特别是在进入 2020 年之后，印尼镍矿出口禁令施行之后，市场会在镍矿短缺预期下继续反弹。但是目前来看，镍价表现弱于预期，主要是因为下游需求拖累。下游不锈钢价格近日连续下跌，现货报价下调也反映了目前市场需求冷清。对于后市，我们依然并不悲观，印尼暴雨使得部分镍铁出口受阻，对于供应又是推动，需求方面，在经济整体企稳基础下，我们并不太悲观后市需求。因此，镍价未来仍有上涨动能。

操作建议：建议沪镍 2002 合约在 110000 元/吨一线做多

锌：资金缺乏炒作题材，锌价维持横盘震荡

周四沪锌主力换月至 2003 合约，主力开盘宽幅震荡，午后下挫，夜间震荡重心略有上移，伦锌止跌震荡回升。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18130-18180 元/吨，双燕成交于 18170-18220 元/吨；0#锌普通对 1 月报升水 120-130 元/吨；双燕对 1 月报升水 160-170 元/吨。锌价延续万八附近震荡行情，新年部分长单陆续开始执行，市场成交逐步好转，现货升水呈现止跌企稳迹象；锌现货价格走弱，部分下游逢低采购，采购情绪有所改善。因德国和英国公布的黯淡数据拖累欧元和英镑走软，对美元的避险需求上升，美元大幅反弹。受国际贸易关系进展与全球央行进一步宽松的预期提振，开年首个交易日，全球主要股市也是一片欢腾。中国 2019 年 12 月财新制造业 PMI 终值小幅下滑 0.3 个百分点，仍明显高于 2019 年前三季度。今日关注美国 12 月 ISM 制造业 PMI。中国汽车流通协会预计今年 1 月汽车销售量环比略降。昨日 LME 锌库存减少 25 吨至 51200 吨。目前锌市维持疲软状态，资金缺乏炒作题材，期价整体维持横盘震荡。后期，随着春节临近，下游企业因放假影响开工率，预计出现累库的现象，届时或进一步拖累锌价。

操作建议：观望

铅：下游表现一般，铅价维持弱势格局

周四沪铅主力 2002 日内震荡走跌，夜间低位窄幅震荡，伦铅波动较为剧烈，低点至

1896.5 美元/吨。现货方面，上海市场南方铅 15150 元/吨，对 SMM1#电解铅均价升水 125 元/吨报价；无锡市场 15100 元/吨，对 SMM1#电解铅均价升水 75 元/吨报价。2020 年首个交易日，期铅开局走低，而随贸易商放假归来，市场报价活跃度上升，同时下游按需慎采，散单市场成交氛围好转。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，短期或区间 14750-15350 宽幅震荡。

操作建议：观望

铁矿：钢厂利润高位或难以持续，尝试做空螺矿比价

昨日铁矿石主力 2005 涨 7 报收 655.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 8 收 608 元/湿吨，金布巴折盘面 706 元/吨，基差环比收窄 0.3 收 50.4 元/吨。成交方面，1 月 2 日，全国主港铁矿累计成交 217.7 万吨，环比上涨 2.3%；上周平均每日成交 133.6 万吨，上月平均每日成交 136.8 万吨。行业方面，在安哥拉采矿权国际招标中，安哥拉 Comanganês 公司提出开发铁矿石项目的竞标，计划投资 1700 万美元，开发安哥拉 KwanzaNorte 省的 CassalaKitungo 矿山；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，螺纹周产止跌回升，铁矿需求不减，支撑矿价上行，而目前冬储期间长流程利润高位，下游需求却处于季节性下滑之中，我们预计供增需减模式难以持续，因此操作上可适当做空螺矿比价。

操作建议：尝试做空螺矿比价

螺纹：贸易商冬储意愿不佳，盘面情绪支撑因素偏多

昨日 rb2005 跌 22 报收 3547 元/吨，hc2005 跌 21 收 3571 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 7 收 3840 元/吨，基差走扩 29 至 293 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3750 元/吨，基差走扩 42 至 203 元/吨。成交方面，1 月 2 日，Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 16.15 万吨，较上一交易日增加 1.16 万吨。行业方面，MRI：根据上海钢联出口调研小组对 12 月份国内钢材出口的调研数据显示，2019 年 12 月份国内钢材出口量环比有所增加，同比继续下降，总体出口量或不足 500 万吨；宝武：2019 年中国宝武成功重组马钢集团，实现对重庆钢铁的实际控制，集团公司实现粗钢产量 9600 万吨，亿吨宝武指日可待；基本面来看，如昨日预料，本周螺纹周产量环比增 0.84%至 350.86 万吨，止跌回升，而需求因北材南下以及南方钢材成交走软，消费正处于季节性走弱之中，周度表需降 6%，

库存显示螺纹钢总库存环比增 9.13%至 572.47 万吨，累库速度进一步加快。综合来看，冬储期间需求下滑，而产量高位，贸易商冬储买盘惧高观望，不利螺纹继续攀升，而盘面多以资金情绪支撑为主偏强震荡，建议单边谨慎参与。

操作建议：观望

原油：OPEC + 开启减产，效果有待观察

国际能源中心原油主力 SC2002 收跌，报收 480.0 元/桶。夜盘震荡。外盘方面，WTI 原油期货报收 61.15 美元/桶，幅度为-0.05%。布伦特原油期货报收 66.34 美元/桶，幅度为 0.14%。两者价差达 5.19 美元/吨。

石油输出国组织（OPEC）和非 OPEC 产油国新一轮减产行动正式开启，将在 2020 年第一季度合力额外减产 50 万桶 / 日，从而令减产规模扩大至 170 万桶 / 日。170 万桶 / 日相当于全球原油总需求的 1.7%，同时更值得注意的是，沙特能源大臣阿卜杜勒 - 阿齐兹随后表示，额外减产中沙特将承担 16.7 万桶 / 日，同时我们还将继续自愿减产 40 万桶 / 日，指出只要减产执行率得到改善，OPEC + 的有效减产规模将高达 210 万桶 / 日。同时，作为 OPEC 主要成员国，俄罗斯能源部周四（1 月 2 日）数据显示，2019 年该国原油和凝析油合计日均产量为 1125 万桶 / 日，高于 2018 年的 1116 万桶 / 日，创后苏联时代纪录新高。这个数据表明作为石油输出国组织（OPEC）+ 的关键合作产油国之一，在 2019 年的大部分时间内都没有达成之前的减产承诺。因此，对 OPEC+ 的减产效果还有待观察。

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	49230	-420	-0.85	106425	311300	元/吨
LME 铜	6169	-35	-0.56			美元/吨
SHFE 铝	14090	35	0.25	67720	348043	元/吨
LME 铝	1803	-16	-0.88			美元/吨
SHFE 锌	17880	40	0.22	138353	235916	元/吨
LME 锌	2275	-1	-0.04			美元/吨
SHFE 铅	14910	-305	-2.00	24182	61051	元/吨
LME 铅	1915	-20	-1.03			美元/吨
SHFE 镍	111310	-960	-0.86	572114	397261	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	346.24	2.12	0.62	81773	221272	元/克
COMEX 黄金	1531.60	15.60	1.03			美元/盎司
SHFE 白银	4377.00	-49.00	-1.11	427039	753612	元/千克
COMEX 白银	18.08	0.09	0.53			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		1月2日	1月1日	涨跌		1月2日	1月1日	涨跌
	SHEF 铜主力	49230.00	49150.00	80.00	LME 铜 3 月	6207	6169	38
	SHFE 仓单	62963.00	57679.00	5284.00	LME 库存	144675	145700	-1025
	沪铜现货报价	49140.00	49090.00	50.00	LME 仓单	99900	99900	0
	现货升贴水	20.00	-60.00	80.00	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	精废铜价差	465.00	415.00	50.00	沪伦比	7.93	7.97	-0.04
	LME 注销仓单	44775.00	45800.00	-1025.00				
锌		1月2日	1月1日	涨跌		1月2日	1月1日	涨跌
	SHEF 锌主力	17880	17950	-70	LME 锌	2305.5	2275	30.5
	SHEF 仓单	11734	11734	0	LME 库存	51200	51225	-25
	现货升贴水	80	60	20	LME 仓单	42525	42575	-50
	现货报价	18080	18110	-30	LME 升贴水	7.5	7.5	0
	LME 注销仓单	42525	42575	-50	沪伦比价	7.76	7.89	-0.13
铅		1月2日	1月1日	涨跌		1月2日	1月1日	涨跌
	SHFE 铅主力	14910	15050	-140	LME 铅	1915	1923	-8
	SHEF 仓单	40175	40200	-25	LME 库存	66200	66325	-125
	现货升贴水	70	45	25	LME 仓单	61425	61425	0
	现货报价	15000	15200	-200	LME 升贴水	-13.5	-13.5	0
	LME 注销仓单	61425	61425	0	沪伦比价	7.79	7.83	-0.04
贵金属		1月2日	1月1日	涨跌		1月2日	1月1日	涨跌
	SHFE 黄金	346.24	347.48	-1.24	SHFE 白银	4377.00	4446.00	-69.00
	COMEX 黄金	1528.10	1523.10	5.00	COMEX 白银	18.046	17.921	0.125
	黄金 T+D	341.29	342.32	-1.03	白银 T+D	4289.00	4346.00	-57.00
	伦敦黄金	1527.10	1523.00	4.10	伦敦白银	17.93	18.05	-0.12
	期现价差	4.95	5.16	-0.21	期现价差	88.00	100.00	-12.00
	SHFE 金银比价	79.10	78.16	0.95	COMEX 金银比价	84.74	84.92	-0.18
	SPDR 黄金 ETF	895.30	893.25	2.05	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	8699019.65	8699019.55	0.10	COMEX 白银库存	317769695.88	317165550.03	604145.85

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。