



商品日报 20200107

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：美伊局势紧张升级助推金银价格上涨

周一国际贵金属价格冲高回落。因美国狙杀一名伊朗高阶指挥官引发对中东地区将发生更广泛冲突的担忧。COMEX 期金周一现非常强势，曾大幅飙升逾 30 美元突破 1580 美元水平，升至近七年高位，尽管随后回吐了部分涨幅，但依旧收涨超 10 美元，目前在 1560 美元/盎司上方。白银也大幅走高，盘中最高触及 18.50 美元，运行在 18 美元关口上方。而铂金突破关键的 2000 美元关口，创下新高。截止收盘 COMEX 黄金期货收涨 0.99%报 1567.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.19%报 18.185 美元/盎司。数据方面：美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值从 52.2 上修至 52.8，创 2019 年 7 月份以来新高。2019 年 12 月财新中国服务业 PMI 为 52.5，前值 53.5。服务业新订单指数继续温和回升，创三个月新高。目前金价的上涨主要是由地缘政治紧张局势因素驱动的，密切关注美伊局势的发展。周二伊朗议会将审议对美国采取行动的三项紧急法案，以应对美国最近杀害苏莱马尼及其同伴的罪行。目前来看伊朗会采取何种报复行动。短期来看，金银价格将继续保持偏强的运行态势。

操作建议：沪金银多单持有

铜：现货再度转为升水，铜价走势短期震荡

周一沪铜价格低开之后，盘中价格震荡回升，但午盘再度出现较大回落，整体来看，铜价涨势放缓，短期陷入震荡之中；夜盘伦铜略有回升，沪铜小幅走高。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 90，铜价连续下跌，市场询价热情高，买兴提升，持货商抬价意愿明确，市场成交较上周活跃度继续明显提升，交投积极性提高，交割前将继续推升水。宏观方面：欧股跌，标普大幅低开后收涨，黄金一度较日高回落 20 余美元、最终涨超 1%，美油较日高显著回落；中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 52.5，新接出口订单增速减弱。行业方面：铜陵有色：铜产品产量均有望完成或超额完成年度生产计；国家电网有限公司宣布，提前一年完成新一轮农网改造升级目标任务，相关工程全部竣工投产。铜价在冲击 5 万整数关口未果之后，连续出现了回调，目前价格已经回落至 49000 元/吨之下，处在近一个月来低位。拖累铜价的原因主要有两个，首先是宏观风险骤增，由于中东局势紧张，全球风险资

产价格普遍回落，但从目前情况来看，形势少有缓和，未来依然有不确定性。其次是现货跟涨力度有限，在铜价连续上行过程之中，现货开始从升水转为贴水，并不断扩大，体现了现货还需要消化高铜价。目前铜价回落情况之下，现货成交再次回升，并再次转为了升水格局，反映了市场对于当前铜价的接受度高。整体来看，我们对于中期看涨铜价的逻辑没有改变，但是当前市场出现了一定变化，短期铜价走势将更为复杂，或将暂时陷入震荡。

操作建议：建议沪铜 2003 合约在 48700 元/吨一线做多

镍：年前需求疲弱，镍价有望再次探底

周一沪镍 2003 合约走势盘中窄幅震荡，上周镍价大幅回落之后，短期反弹格局已经结束，未来有望二次探底；夜盘伦镍小幅回升，沪镍依然走低。1 号电解镍报价 107400-113400 元/吨。俄镍对沪镍 2002 报贴水 50 到升水 50 元/吨，俄镍升水小幅走高，现货市场成交明显改善；金川镍对沪镍 2002 报升 5500-5700 元/吨，金川升水继续扩大，主要因上海金川货源偏紧。行业方面：内蒙古迎大范围降雪降温，乌兰察布部分镍铁厂原料运输预计受阻；菲律宾镍业协会成立工作组 拟起草全国镍业发展路线图。镍价在连续横盘之后上周出现大幅下跌走势，宣告了短期反弹已经结束，本周虽然镍价再次窄幅盘整，但是不排除未来二次探底的可能。但我们也不认为镍价还有大幅下跌的可能，进入 2020 年之后，国内镍矿进口将只依靠菲律宾供应，整体缺口肯定存在，这对于镍价将形成支撑。同时，下游不锈钢方面，进入新年之后，表现依然不佳，再次出现连续回落情况，对镍价形成拖累，未来镍价再次回升还需要下游方面复苏。当前临近春节假期，市场需求进入淡季，因此镍价短期内还将保持弱势，但是下方空间有限，而中长期来看，镍价则还有上涨动能。

操作建议：建议观望

锌：空头集中平仓，锌价反弹收复前几日跌幅

周一沪锌主力 2003 日内延续低位反弹走势，收复前三日跌幅，夜间窄幅震荡，伦锌先扬后抑，波动较小。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18260-18320 元/吨，双燕成交于 18270-18330 元/吨；0#锌普通对 1 月报升水 240-250 元/吨；双燕对 1 月报升水 250-260 元/吨。锌价震荡上行，但上海社会库存持续走低，市场货源紧张，现货升水稳中上行；另锌现货价格上涨，部分下游放缓备库节奏。昨日美元之前的涨势消退，但受好于预期的美国服务业 PMI 数据提振，脱离了盘中低点开始持稳，金属多飘红。今日关注中国 12 月外汇储备、美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 等。锌市基本面尚未发生显著变化，昨日沪锌大幅反弹，多受空头资金集中离场所致。目前锌锭库存的累库预期迟迟没有到来，SMM 数据显示，1 月 6 日七地锌锭库存总量为 10.69 万吨，较 12 月 30 日再次下降 2400 吨，延续自 9 月 23 日以来的去库态势，空头担忧春节假期累库仍低于预期。此外，LME 锌库存延续下滑态势，昨日减少 350 吨至 50775 吨。整体来看，近日宏观扰动事件增多，市场风险偏好走低，锌市基本面无强利多因素支撑，预计锌价反弹空间有限，或维持区间 18200-17700 宽幅震荡。

操作建议：观望

铅：铅价结束四阴跌，短期均线下震荡修复

周一沪铅主力 2002 日内先抑后扬，止跌震荡，夜间窄幅运行，伦铅维持横盘走势。现货方面，上海市场南方铅 14905-14915 元/吨，对沪期铅 2001 合约升水 240-250 元/吨报价；无锡市场南方铅 14825 元/吨，对 SMM1#电解铅均价升水 50 元/吨报价。下游区经销商普遍反映汽车蓄电池市场旺季不旺，电池货源消化缓慢，目前电池库存约在一个月附近，且因临近年末，后续或不再做备库考虑。整体来看，铅市维持弱勢格局，从供应端看，国内外铅矿加工费维持涨势，将继续带动原生铅企业开工，再生铅近日小幅倒挂，企业利润收到挤压，或降低产出。但下游消费无亮点，提振力度较弱，加之春节临近，消费低迷将延续。盘面看，主力结束四阴跌，企稳走高，但仍处于均线下，难言大幅反弹。

操作建议：观望

铁矿：基本面支撑为主，铁矿价格震荡上扬

昨日铁矿石主力 2005 涨 2 报收 668 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 9 收 618 元/湿吨，金布巴折盘面 716 元/吨，基差环比走扩 8.3 收 52.2 元/吨。成交方面，1 月 6 日，全国主港铁矿累计成交 213 万吨，环比上涨 24%；上周平均每日成交 197.6 万吨，上月平均每日成交 136.8 万吨。行业方面，在奥里萨邦几家矿商纷纷上调铁矿石出厂价后，印度最大的铁矿石开采公司 NMDC 八个月来首次提价。该公司在一份文件中表示，本月该公司块矿和粉矿的出厂价都提高了约 200 卢比/吨(2.8 美元/吨)，达到了 2019 年以来的最高水平。矿商提高出厂价主要原因是奥里萨邦矿山租约即将到期(2020 年 3 月份)，这或将造成铁矿石供应中断，需要拍卖矿山租约的矿山产量占印度铁矿石总产量的近三分之一；2019 年 12 月 22 日至 28 日，美国粗钢产量为 187.6 万吨，同比增长 0.8%，周环比增长 0.5%；产能利用率为 81.1%，同比增长 1.7 个百分点，周环比增长 0.4%。2019 年初至 2019 年 12 月 28 日的总产量为 9632.6 万吨，同比增长 1.8%；平均产能利用率为 80.2%，同比增长 2%。基本面来看，铁矿表现强势，一方面 12 月巴西发货量低于预期，而下游高炉开工维持高位水平，铁矿需求同样不减，日均疏港量连续 3 周处于攀升状态，整体港口库存小幅降至 12513 万吨水平，短期铁矿有望继续强势。策略上，考虑到下游钢材消费逐步转弱，钢厂高利润增产难以延续，建议前期螺矿比价空单继续持有。

操作建议：螺矿比价空单持有

螺纹：钢价窄幅波动，盘面延续高位震荡

昨日 rb2005 涨 16 报收 3559 元/吨，hc2005 涨 19 收 3579 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 3 收 3840 元/吨，基差收窄 19 至 281 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3750 元/吨，基差收窄 16 至 191 元/吨。成交方面，1 月 6 日，Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 15 万吨，较上一交易日减少 0.61 万吨。行业方面，河北生态环境厅：2019-2020 年秋冬季第三轮大气环境执法检查专项行动圆满“收兵”；云南工信厅：云南玉溪玉昆钢铁

集团有限公司产能置换升级改造项目，建设规模为年产铁水 456 万 t、粗钢 515 万 t。符合国家有关产业政策，工艺装备符合有关规定；贵州电炉企业迎来全面停产潮。春节将至，废钢的收购工作难度较大，加上电炉钢厂利润不断受到压缩，钢厂生产积极性不高等综合因素影响下，本地电炉企业开始陆续放假；据日本媒体近日报道，据预测，2019 财年（2019 年 4 月~2020 年 3 月），日本粗钢产量将达 9906 万吨，比上一财年减少 3.7%。这不仅是日本粗钢产量自 2017 财年以来连续 3 年减少，也是日本粗钢产量自 2008 年世界金融危机以来首次跌破 1 亿吨。基本面螺纹钢周产量止跌回升，而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%，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，下游备货积极性较差，短期盘面延续高位震荡为主。

操作建议：观望

原油：地缘政治冲突加剧，原油盘中八个月新高

国际能源中心原油主力 SC2002 收跌，报收 507.4 元/桶。夜盘震荡。外盘方面，WTI 原油期货报收 62.92 美元/桶，幅度为-0.55%。布伦特原油期货报收 68.55 美元/桶，幅度为-0.52%。两者价差达 5.63 美元/吨。

伊朗最高军事指挥官卡西姆·索莱马尼在美国发动的一次无人机空袭中被击毙，从而导致中东地区的紧张形势升级，从而加剧投资者对于能源供应的担忧情绪，原油期货延续上周走势小幅收涨。伊朗外交部发言人阿巴斯·穆萨维在新闻发布会上表示，在美国空袭导致伊朗伊斯兰革命卫队高级将领苏莱马尼死亡一事上，美国将承担其所作所为的后果，但是伊朗将尽可能避免卷入战争。当地时间 1 月 5 日下午，美国总统特朗普再度发推威胁伊朗称：“如果伊朗对任何美国人或目标发动袭击，美国将迅速全面反击，也许会以不成比例的方式！”此外，特朗普在伊拉克国会投票赞成驱逐美军后，威胁要制裁伊拉克。伊朗方面，除了发布诸多报复言论之后，该国还宣布彻底退出核协议，这意味着离心机数量将不再有任何限制。这引发了市场的进一步忧虑。伊朗的报复行动以及美伊冲突加剧最直接的影响，可能就是沙特等国的原油设施，这对中东地区的原油供应产生直接威胁，从而帮助油价走高。

操作建议：逢低做多

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	48760	-750	-1.51	190723	293494	元/吨
LME 铜	6143	-75	-1.21			美元/吨
SHFE 铝	14105	15	0.11	124344	332696	元/吨
LME 铝	1832	9	0.47			美元/吨
SHFE 锌	18110	5	0.03	315346	239245	元/吨
LME 锌	2320	14	0.61			美元/吨
SHFE 铅	14755	-430	-2.83	44354	64705	元/吨
LME 铅	1919	-14	-0.70			美元/吨
SHFE 镍	108190	-3,530	-3.16	848322	398777	元/吨
LME 镍	13810	-510	-3.56			美元/吨
SHFE 黄金	358.34	12.88	3.73	318462	242558	元/克
COMEX 黄金	1567.70	49.50	3.26			美元/盎司
SHFE 白银	4515.00	115.00	2.61	1184517	801518	元/千克
COMEX 白银	18.18	0.20	1.14			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6日	1月3日	涨跌		1月6日	1月3日	涨跌
	SHEF 铜主力	48760.00	48900.00	-140.00	LME 铜 3 月	6143	6137.5	5.5
	SHFE 仓单	66530.00	63213.00	3317.00	LME 库存	142900	144525	-1625
	沪铜现货报价	48800.00	49010.00	-210.00	LME 仓单	99250	99600	-350
	现货升贴水	110.00	70.00	40.00	LME 升贴水	#N/A	-25.5	#N/A
	精废铜价差	455.00	445.00	10.00	沪伦比	7.94	7.97	-0.03
	LME 注销仓单	43650.00	44925.00	-1275.00				
锌		1月6日	1月3日	涨跌		1月6日	1月3日	涨跌
	SHEF 锌主力	18110	17755	355	LME 锌	2319.5	2310	9.5
	SHEF 仓单	12184	11734	450	LME 库存	50775	51125	-350
	现货升贴水	170	90	80	LME 仓单	42225	42300	-75
	现货报价	18175	18080	95	LME 升贴水	14.75	14.75	0
	LME 注销仓单	42225	42300	-75	沪伦比价	7.81	7.69	0.12
铅		1月6日	1月3日	涨跌		1月6日	1月3日	涨跌
	SHFE 铅主力	14755	14595	160	LME 铅	1919	1915	4

	SHEF 仓单	40175	40175	0	LME 库存	66525	66100	425
	现货升贴水	145	115	30	LME 仓单	61850	61425	425
	现货报价	14700	14950	-250	LME 升贴水	-16.25	-16.25	0
	LME 注销仓单	61850	61425	425	沪伦比价	7.69	7.62	0.07
		1月6日	1月3日	涨跌		1月6日	1月3日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	358.34	351.16	7.18	SHFE 白银	4515.00	4452.00	63.00
	COMEX 黄金	1568.80	1552.40	16.40	COMEX 白银	18.179	18.151	0.028
	黄金 T+D	354.01	346.44	7.57	白银 T+D	4442.00	4370.00	72.00
	伦敦黄金	1573.10	1548.75	24.35	伦敦白银	18.44	18.21	0.23
	期现价差	4.33	4.72	-0.39	期现价差	73.00	82.00	-9.00
	SHFE 金银比 价	79.37	78.88	0.49	COMEX 金银 比价	86.23	85.95	0.29
	SPDR 黄金 ETF	896.18	895.30	0.88	SLV 白银 ETF	#N/A	11242.07	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8703641.12	8703641.12	0.00	COMEX 白银 库存	319155778.47	318207759.91	948018.56

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。