



商品日报 20200108

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：美伊紧张局势持续，金价持续大涨

周二美军驻伊拉克空军基地遭遇火箭弹袭击，市场避险情绪急剧攀升，金价大涨。国际黄金价格急涨超 20 美元，一举拿下 1590 美元水平，逼近 1600 关口。截至收盘，COMEX 黄金期货收涨 0.54% 报 1577.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.57% 报 18.465 美元/盎司。原油价格大涨 4% 以上。数据方面：美国 12 月 ISM 非制造业指数升至四个月高位，11 月贸易逆差超预期收窄至三年最低。欧元区 12 月 CPI 同比增长 1.3%，创六个月新高，仍不及欧央行目标。此轮贵金属价格的上涨主要是受到美国和伊朗局势恶化的影响，其他因素退居其后。美国防部长称，美国希望与伊朗的关系得到缓和，无意从伊拉克撤兵。目前来看，伊朗已在开展报复行动。从金价的历史走势来看，整数价位从来不是阻力，目前国际金价已经站上 1600 美元/盎司上方，我们在年报中预计，2020 年国际金价上方的阻力在 1650 美元/盎司，目前在地缘政治因素的助推下，有望触及预测的价格。短期来看，金银价格将继续保持强势的运行态势。密切关注美伊局势的发展。以及今晚将公布的有“小非农”之称的美国 12 月 ADP 就业人数。

操作建议：沪金银多单持有

铜：全球局势不稳，铜价暂时观望

周二沪铜价格盘中单边上涨，但整体来看，铜价涨势放缓，短期陷入震荡之中；夜盘伦铜略有回升，沪铜则有所回落。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 80，升水走高走持货商换现意愿加大，市场货源充裕，在经过前几日的集中逢低补货后，下游少量刚需，贸易商虽有收货意愿，但价格难以达到心仪目标，供需更易陷入对峙僵局中。宏观方面：中国 12 月外汇储备环比增 123 亿美元，黄金储备连续四个月持平；美军驻伊拉克空军基地遭袭。行业方面：智利 CodeIco 和必和必拓旗下 Escondida 铜矿 11 月铜产量减少；智利 12 月铜出口额下滑 2.7% 至 34.5 亿美元。2019 年全年铜出口额减少 8.2% 至 334.01 亿美元，受累于价格下跌。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。尽管本周铜价有所反弹，但是整体依然处于弱势

之中。拖累铜价的首要原因在于宏观局势的不稳定，在中东局势紧张之际，美驻伊拉克基地再度遭受袭击，无疑为紧张局势火上浇油，而全球地缘政治冲突加剧可能会拖累经济复苏，因此拖累了铜价。供需方面来看，国内现货依然保有升水格局，体现了在铜价回落之后，下游成交回升，以及对当前铜价认可程度。因此，供需面依然保持边际向好格局，但是全球宏观风险骤增仍将在短期之内主导铜价走势。

操作建议：建议观望

镍：镍价短期震荡，未来仍有上涨动能

周二沪镍 2003 合约走势盘中探底回升，镍价在上周大幅回落之后，本周走势震荡为主。夜盘伦镍延续反弹，沪镍则小幅回落。1#电解镍报价 107750-114100 元/吨。俄镍对沪镍 2002 报升水 200 元/吨-升水 400 元/吨；金川镍对沪镍 2002 报升 6000-6500 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：Atlantic Nickel：Santa Rita 矿区即将售出第一批镍精矿；12 月不锈钢总产量同比增 9.05%，1 月初值同比增 4.26%。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，本周虽然镍价有所反弹，但是不排除未来二次探底的可能。尽管短期镍价走势疲弱，但我们对于未来镍价并不悲观，镍价不会再出现此前连续回落走势。进入 2020 年之后，国内镍矿进口只能依赖菲律宾，因此今年国内镍矿缺口肯定存在，这将支撑镍价走势。同时，我们也注意到去年 12 月不锈钢产量同比增幅较大，1 月份预期仍将增长，这也意味着镍的需求不会出现大幅回落。虽然目前不锈钢整体价格还保持着弱势，但是在经济持续复苏情况下，我们依然看好未来价格走势。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：宏观利好叠加空头平仓，锌价延续反弹

周二沪锌主力 2003 日内窄幅震荡，夜间再度反弹 1.82%，伦锌震荡上行，收涨 1.4%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18480-18520 元/吨，双燕成交于 18500-18540 元/吨；0#锌普通对 1 月报升水 320-330 元/吨；双燕对 1 月报升水 340-350 元/吨。锌价震荡上行，但上海社会库存基数低，市场货源紧张，现货升水稳中上行；锌现货价格上涨，下游以观望为主，采购极为清淡。因中东局势紧张且 12 月美国 ISM 非制造业指数与美国 11 月工厂订单数优于预期，美元指数略有上扬，然金属多飘红。今日关注美国 12 月 ADP 就业人数。NQ Minerals 旗下位于塔斯马尼亚州的 Hellyer Gold Mine 于 2018 年第四季度开始生产。2019 年全年铅精矿产量总计 24980 吨，锌精矿产量总计 15646 吨。7 日 LME 锌库存减少 275 吨至 50500 吨。锌市基本面尚未发生显著变化，近两日国内外锌价持续反弹，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，空头担忧春节假期累库仍低于预期，给到锌价支撑。此外，国内提前下达的 2020 年部分新增专项债务限额较上年增加 1900 亿元、今年首批发行时间较 2019 年提前 20 天、1 月份发行规模将超去年同期，给锌价带来一定支撑。整体来看，

宏观多空因素交织，临近春节假期，锌市需求端不断转弱，预计锌价反弹空间有限。

操作建议：谨慎追涨

铅：反弹缺乏持续性，上方考验万五一线压力

周二沪铅主力 2002 日内震荡，夜间窄幅重心略上移，伦铅维持横盘走势。现货方面，上海市场南方铅 14970 元/吨，对沪期铅 2002 合约升水 200 元/吨报价；金沙铅 14920-15020 元/吨，对沪期铅 2002 合约升水 150-250 元/吨报价；江浙市场南方铅 14875 元/吨，对 SMM1# 电解铅均价升水 50 元/吨报价。铅价探低回升，持货商报价增多，下游陆续进行节前备库，加之如河南存在地域性供应偏紧情况，部分下游采购分流至贸易市场，市场成交活跃度尚可，其中高价成交有困难。整体来看，铅市维持弱势格局，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，主力结束四阴跌后企稳反弹，然上行动能较弱，反弹持续性难以维持，短期考验万五一线压力。

操作建议：观望

铁矿：基本面支撑为主，隔夜铁矿领涨

昨日铁矿石主力 2005 跌 1.5 报收 666.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉持平收 618 元/湿吨，金布巴折盘面 716 元/吨，基差环比跌 1 收 51.2 元/吨。成交方面，1 月 7 日，全国主港铁矿累计成交 240.6 万吨，环比上涨 13%；上周平均每日成交 196.7 万吨，上月平均每日成交 136.8 万吨。行业方面，安赛乐米塔尔（ArcelorMittal）、Vedanta 和塔塔钢铁公司（TataSteel）正在参与竞标印度的 20 座矿山的拍卖，这些矿山的现有租约将于 3 月 31 日到期。截至目前矿山拍卖共收到 283 个投标；西澳 Eliwana 铁矿石项目建设进展：NRW Holdings 公司新收购的子公司 BGC 工程公司已与 FMG 签订了重要的基础设施建设合同。该合同价值 1.38 亿美元，将支持西澳皮尔巴拉地区铁路建设和 Eliwana 铁矿石项目的铁路建设。BGC 的工作为 Eliwana 铁矿石项目建设 65 公里铁路，包括相关土方工程、道路工程、排水设施及连接结构等搭建。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。隔夜铁矿率先拉涨，螺纹跟涨，矿强螺弱格局有望延续，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：铁矿强势拉涨，隔夜螺纹跟涨

昨日 rb2005 涨 15 报收 3574 元/吨，hc2005 涨 9 收 3588 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 5 收 3835 元/吨，基差收窄 20 至 261 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3750 元/吨，基差收窄 15 至 176 元/吨。成交方面，1 月 7 日，Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 12.76 万吨，较上一交易日减少 2.24 万吨。行业方面，1 月 7 日召开的河北省

第十三届人民代表大会第三次会议上，河北将持续推进产业转型升级，今年计划压减钢铁产能 1400 万吨；2019 年，全国 300 个城市全年土地出让金额合计 50294 亿元，同比增长 19%。三亚、兰州、大连土地出让金额同比增长幅度均超过 100%；截至 1 月 5 日，除河南和四川已发行专项债券外，青岛、新疆、湖南、浙江等地也公布了 1 月份专项债发行计划，累计发行金额达到 4978.09 亿元。可以预计，今年 1 月份新增地方专项债发行额将超 5000 亿元，占到提前下达额度的一半。基本面来看，螺纹长流程利润尚可，短流程利润因废钢资源偏紧，部分地区将进入亏损放假状态，产量预期持稳，消费正处于季节性走弱之中，周度表需降 6%，因部分贸易商冬储，压力转向社库。目前冬储进行时，上有阻力下有支撑现货表现持稳，基差修复空间已经不大，盘面来看，隔夜受铁矿拉动以及消费乐观预期支撑，期螺创阶段新高，以多矿空螺对冲思路为主。

操作建议：观望

原油：伊朗发射火箭弹，美原油开盘暴涨

国际能源中心原油主力 SC2002 收跌，报收 500.1 元/桶。夜盘震荡。外盘方面，WTI 原油期货报收 65.53 美元/桶，幅度为 4.45%。布伦特原油期货报收 68.51 美元/桶，幅度为 0.35%。两者价差达 2.98 美元/吨。

最新消息。布伦特原油收盘后，伊拉克一处有美军驻守的基地，在周三突遭多枚火箭弹攻击，目前伤亡不明。随后伊朗透过官方电视台宣布，伊朗向美军基地发射火箭弹。引起市场恐慌，金价油价暴涨。本来昨天美国原油期货价格收跌，此前已连续三个交易日上涨，而今日开盘后一度暴涨近 5%。此前美国海事局网站仍在发出警告，指出美国商业油轮面临威胁。但市场没有过多关注，油价一度收跌。另一方面，石油输出国组织（OPEC）新一轮的减产协议已经实施，扩大减产后供应过剩忧虑有望缓解。最新调查结果显示，2019 年 12 月 OPEC 原油产量料将为 2950 万桶 / 日，环比 11 月减少了 5 万桶 / 日。此外，六名分析师预测上周美国原油库存将下降 410 万桶。总体而言，原油短期供应较紧张，地缘政治冲突加剧，利好原油。

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	49010	-140	-0.28	117651	296486	元/吨
LME 铜	6170	1	0.02			美元/吨
SHFE 铝	14070	-40	-0.28	105740	334586	元/吨
LME 铝	1818	15	0.83			美元/吨
SHFE 锌	18175	225	1.25	194640	238971	元/吨
LME 锌	2352	77	3.38			美元/吨
SHFE 铅	14820	-230	-1.53	26888	62247	元/吨
LME 铅	1908	-15	-0.78			美元/吨
SHFE 镍	109390	-2,740	-2.44	891516	398586	元/吨
LME 镍	13910	-150	-1.07			美元/吨
SHFE 黄金	354.94	7.46	2.15	342069	244294	元/克
COMEX 黄金	1576.10	56.10	3.69			美元/盎司
SHFE 白银	4439.00	-7.00	-0.16	1282841	783782	元/千克
COMEX 白银	18.44	0.54	2.99			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7日	1月6日	涨跌		1月7日	1月6日	涨跌
	SHEF 铜主力	49010.00	48760.00	250.00	LME 铜 3 月	6170	6143	27
	SHFE 仓单	65681.00	66530.00	-849.00	LME 库存	140925	142900	-1975
	沪铜现货报价	48820.00	48800.00	20.00	LME 仓单	99250	99250	0
	现货升贴水	110.00	110.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-24	#N/A
	精废铜价差	530.00	455.00	75.00	沪伦比	7.94	7.94	0.01
	LME 注销仓单	41675.00	43650.00	-1975.00				
锌		1月7日	1月6日	涨跌		1月7日	1月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	18175	18110	65	LME 锌	2352	2319.5	32.5
	SHEF 仓单	12184	12184	0	LME 库存	50500	50775	-275
	现货升贴水	255	170	85	LME 仓单	42225	42225	0
	现货报价	18455	18175	280	LME 升贴水	10	10	0
	LME 注销仓单	42225	42225	0	沪伦比价	7.73	7.81	-0.08
铅		1月7日	1月6日	涨跌		1月7日	1月6日	涨跌
	SHFE 铅主力	14820	14755	65	LME 铅	1908	1919	-11

	SHEF 仓单	40175	40175	0	LME 库存	66525	66525	0
	现货升贴水	115	145	-30	LME 仓单	61850	61850	0
	现货报价	14800	14700	100	LME 升贴水	-17.25	-17.25	0
	LME 注销仓单	61850	61850	0	沪伦比价	7.77	7.69	0.08
		1月7日	1月6日	涨跌		1月7日	1月6日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	354.94	358.34	-3.40	SHFE 白银	4439.00	4515.00	-76.00
	COMEX 黄金	1574.30	1568.80	5.50	COMEX 白银	18.393	18.179	0.214
	黄金 T+D	351.35	354.01	-2.66	白银 T+D	4358.00	4442.00	-84.00
	伦敦黄金	1567.85	1573.10	-5.25	伦敦白银	18.15	18.44	-0.30
	期现价差	3.59	4.33	-0.74	期现价差	81.00	73.00	8.00
	SHFE 金银比价	79.96	79.37	0.59	COMEX 金银比价	85.49	86.23	-0.74
	SPDR 黄金 ETF	896.18	896.18	0.00	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	319730120.23	319155778.47	574341.76

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。