



商品日报 20200109

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：金银上演过山车行情

周三贵金属市场经历了大起大落，国际金价七年来首次突破 1610 美元水平。但之后却出现跳水，不仅回吐日内所有涨幅，还收跌至 1560 美元下方。白银走势也是如此，上演了过山车的剧情。截至收盘，COMEX 黄金期货收跌 1.07% 报 1557.5 美元/盎司，较日高回落逾 50 美元；COMEX 白银期货收跌 1.43% 报 18.13 美元/盎司。特朗普在凌晨的讲话中透露出温和的基调，表示将没有对伊朗采取进一步军事行动之后，投资者的情绪有所改善，风险偏好有所抬升，黄金原油也因此纷纷从高点回落。数据方面：昨晚公布的美国 12 月 ADP 就业人数为 20.2 万人，预期为 16 万人，前值为 6.7 万人。“小非农”美国 ADP 数据表现好于预期，也提振了美元指数，美元指数表现强劲也对贵金属形成压制。目前美伊依然紧张，在当前政治和经济不稳定时期，黄金仍是首选资产。我们依然看好贵金属今年的中长期走势。预计近期贵金属价格走势将随着美伊关系的紧张程度而跌宕起伏，波动加大。

操作建议：沪金银暂时离场观望

铜：市场担忧降温，铜价有望得到支撑

周三沪铜价格盘中探底回升，收出下影线，整体来看铜价回落走势暂缓，短期已经出现企稳；夜盘伦铜继续上涨，沪铜则跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 60，市场甩货者众多，升水报价很难吸引到贸易投机商，贸易商期待有更低货源，下游虽有逢低补货，但依然难以扭转供大于求的局面，春节前贸易商出货换现的意愿将日渐突出明显。宏观方面：投资者对中东局势担忧降温，美油跌近 5%，黄金跌近 1% 结束十连涨，标普涨美债跌；特朗普就伊朗袭击美军发表讲话称，未造成美军士兵伤亡，伊朗有收手迹象，美国不会动用军队，将对伊朗追加经济制裁；世行下调全球经济前景，整体仍预计 2020 年经济将温和反弹。行业方面：Fitch Solution 称，预计未来数年，全球铜矿产量将稳步增长，因为许多新项目和扩建项目有望上马；2020 年第二批废铜废铝进口配额公布。近期市场焦点都在中东局势之上，但是在伊朗报复过后，各方都无意局势继续升级，市场此前担忧也出现了缓解。因此尽管局势仍然处于紧张之中，但是不确定性却大幅下降，这也将有助于

各类资产价格重回自身基本面。根据上海有色网数据，12月国内精铜产量80.55万吨，环比同比都继续增加，此前产能扩张的效果继续显现。同时，中国固废化学品管理网也公布了今年第二批废铜进口批文数量，涉及铜废碎料26566吨，虽然数量大幅减少，但是和第一批数量总和也足够第一季度市场需求。因此，短期来看，我们不必过度困扰精铜供应，未来焦点仍将放在需求之上。当前我们观点依然是看好经济企稳回升，需求边际好转，铜价依然处于上涨之中。

操作建议：建议沪铜2003合约在48800元/吨一线做多

镍：镍价震荡走高，未来仍有上涨动能

周三沪镍2003合约走势盘中延续了窄幅震荡走势，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，沪镍则跟随走高。1#电解镍报价108200-114800元/吨。俄镍对沪镍2002报升水200到升水300元/吨，俄镍升水稳定，成交有所下降；金川镍对沪镍2002报升6000-6500元/吨，金川升水同样暂稳，但现货货源紧缺。行业方面：印尼政府已批准电池级镍厂环评报告；全球最大露天开采的硫化镍矿之一的巴西Santa Rita镍矿已经恢复生产。镍价在连续横盘之后，上周五出现大幅回落，但是本周镍价并没有进一步回落，相反走势震荡向上，价格不断上移。此前我们已经多次提及短期镍价弱势并不影响我们对于未来镍价乐观的看法。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，市场需求淡季，镍价向上并不会一蹴而就，更多是震荡向上走势。

操作建议：建议观望

锌：锌价持续上涨动能趋缓，短期或18500附近震荡

周三沪锌主力2003日内窄幅震荡，夜间重心小幅上移，伦锌延续走强，收涨1.66%。现货方面，上海0#锌主流成交于18640-18690元/吨，双燕成交于18650-18700元/吨；0#锌普通对1月报升水270-280元/吨；双燕对1月报升水280-290元/吨。锌价震荡上行，持货商开始逢高出货，但下游多以观望为主，采购延续清淡。昨日美国数据向好，美元上涨。同时特朗普就伊朗问题发表谈话，市场解读为目前不会对伊朗采取进一步军事行动，但对伊长期策略依然不详，特朗普讲话后缓解美伊冲突升级担忧，金属普涨。今日关注中国CPI及社融数据及美当周初请失业金人数。SMM数据显示，2019年12月中国精炼锌产量53.7万吨，环比增加1.18%，同比增加19.76%。2019年全年产量584.4万吨，累计同比增速9.64%。12月，河南豫光锌业及云南华联锌铟处于检修后的复产阶段，另如罗平锌电开始年度常规检修，影响部分产量释放，其他精炼锌炼厂保持满负荷生产。进入2020年1月，部分中小型企业计划检修，实际产量的边际影响有限，大型精炼锌冶炼厂均没有春节停产或减产的计划，预计1月精炼锌产量在52.89万吨，环比仅减少1.53%，同比受低基数影响高达21.8%。

昨日 LME 锌库存减少 325 吨至 50175 吨。整体来看，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，加之海外库存不断下移，给到锌价支撑。同时，国内部分新增专项债务提前下发且超去年发行规模，利好锌消费。盘面看，受资金推动，锌价连收三根大阳线，夜间多头止盈，收至十字星阴线，短期上行动能趋缓，或 18500 一线附近震荡。

操作上：多头止盈

铅：结束三连涨后收阴，短期承压万五一线

周三沪铅主力 2002 日内先抑后扬，夜间窄幅震荡，伦铅维持横盘走势。现货方面，上海市场南方铅 15125 元/吨，对沪期铅 2002 合约升水 200 元/吨报价；金沙铅 15075-15175 元/吨，对沪期铅 2002 合约升水 150-250 元/吨报价。据 SMM 数据显示，2019 年 12 月全国原生铅产量为 28 万吨，环比上升 3%；2019 年全年原生铅产量累计同比上升 0.86%。12 月份河南新凌、江西金德等企业检修结束后于 12 月贡献产量，进一步提高该月产量增幅。期间河南地区重污染橙色预警、红色预警频发，当地部分企业产量小幅受限，大型企业则因粗铅库存充裕，其精铅产量则无较大影响。1 月大型生产企业将于春节期间维持正常生产，部分中小型企业放假一周左右；同时湖南宇腾、云南振兴等企业计划于春节期间进行设备检修，预计 1 月产量环比降幅逾 2 万吨。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，主力结束三连涨后收阴，上方均线阻力较大，短期承压万五一线。

操作上：观望

铁矿：澳洲港口火灾未影响发运，基本面仍以支撑为主

昨日铁矿石主力 2005 涨 13 报收 679.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 3 收 621 元/湿吨，金布巴折盘面 720 元/吨，基差环比收窄 8.2 收 43 元/吨。成交方面，1 月 8 日，全国主港铁矿累计成交 206 万吨，环比下降 14.4%；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，澳大利亚 FlindersMines 公司公布皮尔巴拉铁矿石项目（PilbaraIronOreProject, PIOP）的研究结果，其报告显示：PIOP 项目可露天开采，推定铁矿石资源量为 15 亿吨，平均铁矿石品位为 52.2%。预计开发该项目需投资 36 亿澳元（25 亿美元）。据悉，PIOP 项目位于西澳大利亚州的皮尔巴拉地区，位于 TomPrice 镇西北约 60 公里处；基本面来看，铁矿表现强势，一方面海外发货量低于预期，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。昨天市场传闻澳洲火灾影响力拓港口 Cape Lambert 出货码头，并蔓延至西部海岸线，进一步刺激盘面走强，后经确认仅为货船装卸引起的小型火灾，未对发运造成影响，且整体火情仍集中在东部。短期仍建议多矿空螺对冲为主。

操作建议：螺矿比价空单持有

螺纹：隔夜期螺回落，高位反复行情难改

昨日 rb2005 涨 43 报收 3617 元/吨, hc2005 涨 55 收 3643 元/吨, 现货方面, 20mmHRB400 全国均价涨 1 收 3836 元/吨, 基差收窄 42 至 219 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3750 元/吨, 基差收窄 43 至 133 元/吨。成交方面, 1 月 8 日, Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 13.1 万吨, 较上一交易日增加 0.33 万吨。行业方面, 四家钢企 2019 年营收成绩单出炉, 山东钢铁集团预计 2019 年实现营业收入 1800 多亿元, 利润总额 57 亿元; 同时, 预计 2019 年全年生产铁 2585 万吨、钢 2720 万吨、材 2689 万吨; 建龙集团 2019 年前 11 个月盈利 67.51 亿元。2020 年, 建龙将继续毫不动摇地围绕“控股和自有产能 5000 万吨、参股产能 5000 万吨”的规模目标, 进一步优化集团钢铁产业布局。江苏永钢集团 2019 年实现营业收入 750 亿元, 利税 56 亿元。石横特钢集团 2019 年实现营业收入 425 亿元, 利润 53 亿元, 上缴税金 28 亿元。基本面来看, 螺纹长流程利润尚可, 短流程部分地区进入亏损放假状态, 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, 期螺昨日冲高后夜盘回落, 高位波动加大, 以多矿空螺对冲思路为主。

操作建议：观望

原油：特朗普称“我们不需要中东原油”，原油重挫近 5%

国际能源中心原油主力 SC2002 收跌, 报收 484.8 元/桶。夜盘暴跌。外盘方面, WTI 原油期货报收 60.10 美元/桶, 幅度为 0.81%。布伦特原油期货报收 65.77 美元/桶, 幅度为 0.50%。两者价差达 5.67 美元/吨。

美国总统特朗普表示, 伊朗在中东地区“似乎有收手的迹象”, 并表示美国将对伊朗实施经济制裁, 而不是投资者此前担心的另一次军事打击。特朗普重申了美国的能源安全性已经大幅提高, 已经不需要中东的原油供应。受此消息影响, 油价大幅下跌。与此同时, 美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示上周原油库存意外增长, 也导致油价承压。截至 1 月 3 日当周美国原油库存增加 120 万桶。相比之下, 据标准普尔全球普氏公司 (S&P Global Platts) 调查显示, 分析师此前平均预期该周原油库存减少 370 万桶, 而美国石油协会 (API) 周二报告则显示该周原油库存减少 595 万桶。当前的客观环境并不允许美国发动代价高昂的高科技战争。伊拉克战争花掉了 3 万亿美元, 是海湾战争的 10 倍, 是第一次世界大战各国全部花费的 2 倍, 美国财政赤字规模早已不同以往, 双方都克制的可能性远远高过进一步冲突的可能性。

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	48860	-290	-0.59	156825	296775	元/吨
LME 铜	6189	20	0.32			美元/吨
SHFE 铝	14155	45	0.32	102311	335514	元/吨
LME 铝	1801	-3	-0.14			美元/吨
SHFE 锌	18365	415	2.31	357478	247657	元/吨
LME 锌	2391	116	5.10			美元/吨
SHFE 铅	14960	-90	-0.60	44073	57279	元/吨
LME 铅	1911	-13	-0.65			美元/吨
SHFE 镍	109230	-2,900	-2.59	915670	397765	元/吨
LME 镍	14070	10	0.07			美元/吨
SHFE 黄金	360.68	13.20	3.80	387910	252387	元/克
COMEX 黄金	1557.50	37.50	2.47			美元/盎司
SHFE 白银	4530.00	84.00	1.89	1326755	783018	元/千克
COMEX 白银	18.13	0.23	1.28			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

	1月8日			1月7日			涨跌	
	1月8日	1月7日	涨跌	1月8日	1月7日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	48860.00	49010.00	-150.00	LME 铜 3 月	6189	6170	19
	SHFE 仓单	64283.00	65681.00	-1398.00	LME 库存	#N/A	142900	#N/A
	沪铜现货报价	48740.00	48820.00	-80.00	LME 仓单	#N/A	99250	#N/A
	现货升贴水	#N/A	110.00	#N/A	LME 升贴水	#N/A	-24	#N/A
	精废铜价差	#N/A	455.00	#N/A	沪伦比	7.89	7.94	-0.05
	LME 注销仓单	#N/A	43650.00	#N/A				
	1月8日			1月7日			涨跌	
	1月8日	1月7日	涨跌	1月8日	1月7日	涨跌		
锌	SHEF 锌主力	18365	18175	190	LME 锌	2391	2352	39
	SHEF 仓单	12588	12184	404	LME 库存	50175	50500	-325
	现货升贴水	255	255	0	LME 仓单	41750	42225	-475
	现货报价	18625	18455	170	LME 升贴水	16	16	0
	LME 注销仓单	#N/A	42225	#N/A	沪伦比价	7.68	7.73	-0.05
	1月0日			1月6日			涨跌	
	1月0日	1月6日	涨跌	1月0日	1月6日	涨跌		
铅	SHFE 铅主力	#N/A	14755	#N/A	LME 铅	#N/A	1919	#N/A
	SHEF 仓单	#N/A	40175	#N/A	LME 库存	#N/A	66525	#N/A
	现货升贴水	#N/A	145	#N/A	LME 仓单	#N/A	61850	#N/A
	现货报价	#N/A	14700	#N/A	LME 升贴水	#N/A	-17.25	#N/A
	LME 注销仓单	#N/A	61850	#N/A	沪伦比价	#N/A	7.69	#N/A

贵金属		1月0日	1月6日	涨跌		1月0日	1月7日	涨跌
	SHFE 黄金	#N/A	358.34	#N/A	SHFE 白银	#N/A	4515.00	#N/A
	COMEX 黄金	1560.20	1574.30	-14.10	COMEX 白银	18.167	18.393	-0.226
	黄金 T+D	#N/A	354.01	#N/A	白银 T+D	#N/A	4442.00	#N/A
	伦敦黄金	1557.50	1567.85	-10.35	伦敦白银	18.13	18.15	-0.02
	期现价差	4.60	3.59	1.01	期现价差	86.00	81.00	5.00
	SHFE 金银比价	79.62	79.96	-0.34	COMEX 金银比价	85.91	85.49	0.41
	SPDR 黄金 ETF	886.81	896.18	-9.37	SLV 白银 ETF	#N/A	11204.31	#N/A
	COMEX 黄金库存	#N/A	8703641.12	#N/A	COMEX 白银库存	#N/A	319155778.47	#N/A

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。