



商品日报 20200110

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：地缘政治紧张减弱，金银再度回调

周四贵金属价再度收跌。因市场预期美国和伊朗将不会寻求进一步冲突，从而提振风险交易，美股美元涨，黄金连跌两日。截至收盘，COMEX 黄金期货收跌 0.47% 报 1552.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.36% 报 17.92 美元/盎司。美国总统特朗普周三表示不寻求采取更多军事行动，伊朗外交部长称该国发动的导弹袭击“结束”了德黑兰的报复，中东局势暂时有所缓和。但特朗普周四表示，对伊朗的制裁已经准备好，将立即增加，财政部将发布对伊朗制裁的声明。美伊关系走向还需拭目以待。中美将于下周签署第一阶段经贸协议，对美国贸易与经济环境向好的预期推动本周以来美元指数渐趋复苏。数据方面，昨日晚间公布的美国上周初请失业金人数少于预期，但 2019 年美国失业人数升至逾一年半高位；就业市场似乎在失去动能，续请失业金人数较前一周增加 7.5 万人至 180 万人，为 2015 年 11 月以来的最大增幅。美联储二、三号人物表示：货币政策没有预设路径，全球低利率将长期存在。另外，卡尼暗示英国央行或降息，市场对英国与欧盟年内顺利完成过渡期谈判达成贸易新协定的前景仍不看好，英镑下挫。目前政治紧张减弱，市场风险偏好抬升，短期贵金属走势或偏弱，但我们认为金价下跌空间有限，中长期走势依然看好。

操作建议：沪金银暂时观望

铜：节前市场清淡，铜价持续震荡

周四沪铜价格盘中先涨后跌，收出上影线，整体来看铜价回落走势暂缓，短期已经出现企稳；夜盘伦铜出现回落，沪铜则跟随下跌。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 20-升水 30，市场乏人问津，少有成交，无奈只能调降报价，下游已逐渐步入过年前的状态，观望驻足增多，货源宽裕凸显，供应宽松，成交疲弱。宏观方面：中国商务部：中美将于下周签署第一阶段经贸协议；中国 12 月 CPI 连续第 2 个月处于“4 时代”，PPI 降幅收窄；卡尼暗示英国央行或降息，英镑下挫。行业方面：东南铜业完成 32 万吨阴极铜年度产量任务；刚果 2019 年 1-11 月铜产量同比增加 15.9% 至 130.8 万吨。近期铜价走势较弱，在突破 5 万关口无果之后，持续回落，目前处于震荡之中。铜价疲弱的原因除了此前中东局势紧张，引

发市场对于宏观局势的担忧之外，另一个重要原因在于现货市场成交疲弱。目前现货虽然依然处于升水格局，但是升水幅度已经大幅走弱。今年春节假期早于往年，目前下游已经进入节前清淡状态，对于铜需求也出现下降，据SMM调研数据显示，12月漆包线开工率为74.84%，与11月相比环比下降1.65%；因此短期来看，铜价继续上涨难度较大。但是我们对于未来中期走势依然乐观，看好经济企稳回升，节后需求边际好转，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：镍价震荡上行，未来不锈钢支撑

周四沪镍2003合约走势盘中单边上涨，基本收复上周跌幅。夜盘伦镍窄幅震荡，沪镍则有所下跌。1#电解镍报价111200-116800元/吨。俄镍对沪镍2002报升水200到升水300元/吨，俄镍升水稳定，成交不如昨日活跃；金川镍对沪镍2002报升5300-5600元/吨，金川升水回落明显，部分金川货源陆续到上海，供应增加。行业方面：菲律宾第二镍矿出口商将矿石储量预估下调1%；菲律宾镍业协会：电动车需求持续增长，镍需求将大增。镍价本周持续上涨，昨日再度出现大幅走高情况，已经基本收复上周跌幅。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，镍价更多可能是二次探底走势，目前来看，这一判断正在逐渐兑现。我们对于镍价乐观的基础还是对于今年国内镍矿缺口的预估。由于印尼今年禁止出口镍矿，国内镍矿将只能依赖菲律宾，整体缺口难以弥补，这将支撑镍价走势。除了供应端，镍价上涨幅度还需要依靠需求端稳定增长，目前来看不锈钢产量稳步增加，对于镍需求继续提升。但是不锈钢价格能否企稳回升，是未来不锈钢行业能够复苏的关键。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：资金扰动渐弱，锌价重回基本面

周四沪锌主力2003日内震荡回落，夜间延续弱势运行，伦锌盘中跳水，回吐前一日涨幅。现货方面，上海0#锌主流成交于18470-18590元/吨，双燕成交于18510-18630元/吨；0#锌普通对1月报升水140-150元/吨；双燕对1月报升水180-190元/吨。锌价高位震荡回落，持货商节前高升水下加速出货，现货升水断崖式下跌，而部分下游企业开始准备做节前最后一波补库，整体采购有所改善。中东局势有所缓和，中美将于下周签署第一阶段经贸协议，对美国贸易与经济环境向好的预期推动美元指数复苏，金属普涨。中国12月CPI持平于11月的4.5%，食品通胀有所回落、而非食品通胀回升。12月PPI同比增速从11月的-1.4%显著回升至-0.5%，降幅连续两个月收窄。新增专项债加量发行提速，十九地计划1月份发行6064亿元。今日关注晚间美国非农数据。LME库存增加1200吨至51375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，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，资金扰动影响暂时告一段落，锌价走势重回基本面，随着春节假期临近，下游多陆续放假，消费端走

弱拖累锌价，但当前库存维持去化或限制锌价下跌空间，短期延续承压于 18500 一线运行。

操作上：多头止盈

铅：需求提振力度较弱，铅价继续承压万五一线

周四沪铅主力 2002 日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，伦铅盘中快速拉涨，收涨 1.05%。现货方面，上海市场金沙铅 15055-15065 元/吨，对沪期铅 2002 合约升水 110-120 元/吨报价；南方铅 15045-15055 元/吨，对沪期铅 2002 合约升水 100-110 元/吨报价。期铅延续偏强走势，持货商出货积极，且因河南等地供货偏紧，下游需求分流至贸易市场，散单市场交投活跃。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，主力上方均线阻力较大，短期继续承压万五一线。

操作上：观望

铁矿：供应端刺激消退，铁矿高位回落

昨日铁矿石主力 2005 跌 22.5 报收 657 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 3 收 624 元/湿吨，金布巴折盘面 723 元/吨，基差环比走扩 13.3 至 56.6 元/吨。成交方面，1 月 9 日，全国主港铁矿累计成交 108 万吨，环比下降 47.6%；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，2019 年 12 月，SAIL（印度钢铁管理局有限公司）在贾坎德邦的铁矿石产量为 2199 万吨，环比增长 5.25%；而在奥里萨邦，其铁矿石产量为 2168 万吨，环比增长 4.62%。公司产量和发货量都创历史新高，确保了 SAIL 东部钢厂的原料供应稳定。在此期间，SAIL 的原材料部门的块矿开采量达历史新高，产量为 748 万吨，此前最高记录是 2018 年（714 万吨）。矿石供应的改善有望提高 SAIL 钢厂的铁水产量；罗伊山（Roy Hill）已从 PentiumHydro 公司订购了第二台钻机，订单价值约为 130 万美元。Pentium 公司预计将在三到四个月内完成钻机的安装，罗伊山公司铁矿石年产能 5500-6000 万吨，位于西澳大利亚州皮尔巴拉地区；昨日受澳洲火灾影响港口发运消息刺激消退影响，铁矿走跌，午间公布螺纹产量的下滑进一步加剧其日内跌幅，钢厂采购情绪受到打压，但长流程利润依旧尚可，主动减产意愿不强，需求仍以支撑为主，建议逢高做空螺矿比。

操作建议：逢高空螺矿比

螺纹：库存累积现货疲软，盘面多空博弈加剧

昨日 rb2005 跌 62 报收 3555 元/吨，hc2005 跌 58 收 3585 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价持平收 3836 元/吨，基差走扩 62 至 281 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3750 元/吨，基差走扩 62 至 195 元/吨。成交方面，1 月 9 日，Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 9.84 万吨，较上一交易日减少 3.25 万吨。行业方面，12 月 CPI 同比上涨 4.5%，涨幅与上月相同，环比持平，全年 CPI 同比上涨 2.9%；PPI 同比下降 0.5%，环比由上月下

降 0.1% 转为持平；据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 12 月下旬重点钢企粗钢日均产量 188.28 万吨，旬环比减少 5.71 万吨，下降 2.94%。截至 2019 年 12 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 953.25 万吨，旬环比减少 147.67 万吨，下降 13.41%；华菱钢铁 1 月 9 日晚间公告，2019 年铁产量 1990 万吨，钢产量 2431 万吨；钢材产量 2288 万吨，销量 2318 万吨。2020 年 1 月 6 日，华菱湘钢 2 号高炉检修完毕，已点火复产；昨日公布数据，受电炉企业停产放假，螺纹周产回落，下游消费正处于季节性走弱之中，周度表需降 7.6%，螺纹总库存进一步累积至 653.13 万吨，环比增 10.95%。消费疲软事实抵消了供应端利多，盘面回落。短期现货波动趋平，盘面多空博弈加剧，期螺高位震荡局面难改。

操作建议：观望

原油：市场关注美国原油库存增加，国际原油三连跌

国际能源中心原油主力 SC2002 收跌，报收 481.7 元/桶。夜盘略有拉升。外盘方面，WTI 原油期货报收 59.53 美元/桶，幅度为 -0.02%。布伦特原油期货报收 65.32 美元/桶，幅度为 -0.08%。两者价差达 5.79 美元/吨。

美国总统特朗普发表声明，无美方人员在伊朗对伊拉克军事基地袭击中伤亡；美国拥有强大的武力，但这并不意味着美国会使用它。他表示，美国准备好与所有寻求和平的人一起拥抱和平。不过，美国将立即对伊朗施加额外的惩罚性经济制裁。随着美伊局势的暂缓，原油价格也随之大幅回落。并将人们的注意力转移到美国上周原油库存意外增加 120 万桶的消息上。美国能源资料协会（EIA）表示，美国原油库存增加 120 万桶，至 4.311 亿桶，路透调查的分析师预计库存减少 360 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。原油难以持续大幅上行。

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	48960	-270	-0.55	143074	300895	元/吨
LME 铜	6164	-43	-0.69			美元/吨
SHFE 铝	13990	-100	-0.71	104297	331188	元/吨
LME 铝	1804	4	0.19			美元/吨
SHFE 锌	18345	465	2.60	276183	241337	元/吨
LME 锌	2365	60	2.58			美元/吨
SHFE 铅	14925	15	0.10	32950	54390	元/吨
LME 铅	1931	16	0.81			美元/吨

SHFE 镍	111540	230	0.21	997942	404737	元/吨
LME 镍	14120	-120	-0.84			美元/吨
SHFE 黄金	348.04	1.80	0.52	403154	248268	元/克
COMEX 黄金	1553.50	21.90	1.43			美元/盎司
SHFE 白银	4350.00	-27.00	-0.62	1469444	768553	元/千克
COMEX 白银	17.92	-0.16	-0.89			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9日	1月8日	涨跌		1月9日	1月8日	涨跌
	SHEF 铜主力	48960.00	48860.00	100.00	LME 铜 3 月	6164	6189	-25
	SHFE 仓单	65109.00	64283.00	826.00	LME 库存	135800	138400	-2600
	沪铜现货报价	48900.00	48740.00	160.00	LME 仓单	98975	99000	-25
	现货升贴水	70.00	100.00	-30.00	LME 升贴水	#N/A	-25.65	#N/A
	精废铜价差	445.00	395.00	50.00	沪伦比	7.94	7.89	0.05
	LME 注销仓单	36825.00	39400.00	-2575.00				
锌		1月9日	1月8日	涨跌		1月9日	1月8日	涨跌
	SHEF 锌主力	18345	18365	-20	LME 锌	2365	2391	-26
	SHEF 仓单	12962	12588	374	LME 库存	51375	50175	1200
	现货升贴水	165	255	-90	LME 仓单	43250	41750	1500
	现货报价	18565	18625	-60	LME 升贴水	16	16	0
	LME 注销仓单	43250	41750	1500	沪伦比价	7.76	7.68	0.08
铅		1月9日	1月8日	涨跌		1月9日	1月8日	涨跌
	SHFE 铅主力	14925	14960	-35	LME 铅	1930.5	1910.5	20
	SHEF 仓单	40125	40125	0	LME 库存	66525	66525	0
	现货升贴水	30	50	-20	LME 仓单	58625	58625	0
	现货报价	15000	14900	100	LME 升贴水	-15.75	-15.75	0
	LME 注销仓单	58625	58625	0	沪伦比价	7.73	7.83	-0.10
贵金属		1月9日	1月8日	涨跌		1月9日	1月8日	涨跌
	SHFE 黄金	348.04	360.68	-12.64	SHFE 白银	4350.00	4530.00	-180.00
	COMEX 黄金	1554.30	1560.20	-5.90	COMEX 白银	17.936	18.167	-0.231
	黄金 T+D	345.44	356.08	-10.64	白银 T+D	4279.00	4444.00	-165.00
	伦敦黄金	1550.75	1571.95	-21.20	伦敦白银	17.91	18.42	-0.51
	期现价差	2.60	4.60	-2.00	期现价差	71.00	86.00	-15.00
	SHFE 金银比价	80.01	79.62	0.39	COMEX 金银比价	86.72	85.91	0.81

	SPDR 黄金 ETF	882.12	886.81	-4.69	SLV 白银 ETF	#N/A	11204.31	#N/A
	COMEX 黄金库存	8702676.62	8702676.62	0.00	COMEX 白银库存	320055847.61	320085736.05	-29888.43

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。