



## 商品日报 20200207

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：金银继续走强，关注今晚的非农数据

周四贵金属价格小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.47%报 1570.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.18%报 17.81 美元/盎司。因市场预期各国央行将维持低利率，且疫情对经济影响的不确定性加剧了对避险黄金的需求。昨日美股再创新高，美元指数继续上涨，实现四连阳，且美国上周初请失业金数据好于预期，但金价仍上涨。数据方面：美国 2 月 1 日当周首次申请失业救济人数 20.2 万人，预期 21.5 万人，前值由 21.6 万人修正为 21.7 万人。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 2.33 吨，当前持仓量为 914.91 吨。为促进中美经贸关系健康稳定发展，国务院关税税则委员会决定，调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施。将把对美国商品征收的额外关税减半，并已批准增加政府支出、减税和对受病毒影响行业的补贴。世界黄金协会 5 日发布的《黄金需求趋势报告》显示，2019 年全球黄金需求降至 4356 吨，较 2018 年下降 1%。2019 年全球个人投资和金饰需求有所下降，黄金 ETF 需求在激增。在但全球实施低利率且经济前景的不确定性加大的背景下，贵金属依然资金是资产配置的好品种，预计短期金银价格将呈震荡走势。重点关注今晚将公布的美国非农就业报告，以评估美国经济的韧性。

操作建议：沪金银暂时观望

#### 铜：沪铜反弹至 5 日线一带，后市依然保持谨慎

周四沪铜价格高开高走，价格再创节后新高，盘中试探 5 日线阻力；夜盘伦铜走势冲高回落。周四上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 40 元/吨，市场没有了前几日的甩货换现贴水报价，市场表现较前几日淡定，大多数在运营的持货商报价持稳，市场虽仍存逢低买盘意愿，但交易活跃度的提升将取决于后市疫情发展通报下的复工及物流开通通知。宏观方面：人民银行营管部：力保 2020 年 1 季度和全年贷款保持较高增速；国务院关税税则委员会：调降约 750 亿美元对美进口商品加征关税。行业方面：2020 年第三批废铜、废铝、废钢铁批文量公布；其中，废铜核定进口量总计 4620 吨。节后恢复交易以后，铜价走势尽管大幅度低开，但此后价格节节攀升，已经触及 5 日均线一带。铜价表现偏强原因在于市场大幅下跌之后存在抄底心理，现货买盘询价热情较高，以及市场对于疫情受到抑制持乐观预期。

以及供应方面，由于产成品库存压力较大，部分炼厂开始考虑逐渐减产，这也在一定程度支撑了铜价。但我们对于后市依然较为谨慎，特别是考虑了下游工厂在延迟复工之后，其所受影响较大，短期内市场需求显现疲弱，铜价反弹空间有限。在第一波的乐观抄底之后，市场终将回归供需，铜价走势不宜乐观，但是由于供应方面支撑，也会限制铜价回落，整体将保持低位震荡格局。

操作建议：建议尝试做空

### **镍：镍价上方压力显现，短期走势开始盘整**

周四沪镍 2004 合约震荡收低，在回补跳空缺口后，节后连续反弹走势出现放缓。夜盘伦镍走势下跌为主。1#电解镍报价 105000-106000 元/吨。俄镍对沪镍 2003 报平水至升 100 元/吨，金川镍对沪镍 2003 合约报升 800-1200 元/吨。虽然俄镍和金川镍的升水幅度较上半周均有所收窄，但由于上海及附近仓库不能提货，下游需求依然不旺。行业方面：金川一手抓疫情防控一手抓安全生产，1 月份，生产镍产品含镍 13644 吨，为月计划的 100.6%。节后四个交易日，和其它有色金属相比，沪镍表现强势，率先收复缺口，回升至节前价格水平。但是在回补缺口之后，镍价涨势开始放缓，出现明显受阻迹象。此前镍价表现强势原因除了自身价格处于较低位置之外，其相对较强基本面也是重要支撑。我们一直认为镍矿缺口会是今年镍价的重要支撑。当前镍铁厂家都存在一定程度的原料紧张情况，不排除未来继续出现减产计划。而随着推迟复工，镍铁采购同样推迟至 2 月中下旬，也为后期需求提供支撑。但未来镍价若要进一步上行，还是要关注需求方面复苏情况。在当前需求大幅下降背景之下，镍价持续上行空间有限，更大空间仍要关注未来需求复苏之后的下游表现。

操作建议：建议观望

### **锌：投资者较为谨慎，锌价延续窄幅震荡**

周四沪锌主力 2003 震荡重心小幅上移，收至 17335 手，日内成交维持清淡，持仓量报 57398 手。伦锌先扬后抑，震荡重心略上移，收至 2214 美元/吨，持仓量报 112298 手。现货市场：上海 0#锌主流成交于 17300-17320 元/吨，双燕成交于 17300-17320 元/吨；0#锌普通对 2 月平水到升水 20 元/吨；双燕对 2 月平水到升水 20 元/吨。市场延续前几日情况，成交清淡，下游暂未复工，汽运未恢复，市场现货升水报价失真。国务院关税税则委员会发布公告，调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施。相关征税产品清单中，与锌相关的产品包括未锻轧的铜锌合金、含锌量不小于 99.99%，并小于 99.995%的未锻轧锌以及未锻轧锌合金，对于该三类商品暂不加征关税。此次进口商品关税税率调整对于三种锌相关产品进口有促进作用。由于澳大利亚昆士兰 Lady Loretta 铅锌矿的重启，使得 2019 年嘉能可澳大利亚地区的锌精矿产量比 2018 年增加了 65100 吨至 597600 吨，昨日 LME 锌库存增加 3325 吨至 52950 吨。从盘面来看，虽然市场恐慌情绪有所释放，但当前疫情尚未明朗，投资者仍较为谨慎，市场参与度不高。短期来看，锌价跌至万七成本线附近低位运行，后期关注炼厂是否会因锌矿供给、锌锭及硫酸库存积压等问题而主动缩减产能利用率。

操作建议：观望

### 铅：市场鲜有成交，铅价维持弱势

周四沪铅主力 2003 日内窄幅震荡，收至 14175 元/吨，持仓量报 22591 手。伦铅延续企稳横盘走势，收至 1847 美元/吨，持仓量报 63187 手。现货市场：南方铅 14110 元/吨，对沪期铅 2002 合约平水报价。铅价震荡走弱，持货商报价稀少，且因物流限制，当前报价多是下周方可提货，个别下游考虑到下周复工，出现询价情况，市场成交活跃度仍无明显改善。铅蓄电池市场受制于物流停运，工厂发货尚未开启，经销商亦是考虑到消费低迷，节后补货积极性较差，市场成交清淡。国务院关税税则委员会发布公告，调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施。相关征税产品清单中，其他铅酸蓄电池以及启动活塞式发动机用铅酸蓄电池暂不加征关税。因中国是电池净出口国家，故调整对美国进口铅相关商品加征关税，只是政策上的放缓，影响较小。由于澳大利亚昆士兰 Lady Loretta 铅锌矿 2018 年重启，使得 2019 年嘉能可位于澳大利亚地区的铅产量同比增加了 21%至 213300 吨。整体来看，当前市场交投清淡，鲜有成交，等待疫情拐点及下游返工，短期铅价维持低位窄幅运行。

操作建议：观望

### 铁矿：空头止盈，连铁减仓反弹

昨日铁矿石主力 2005 涨 12 报收 590 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 7 收 565 元/湿吨，金布巴折盘面 659 元/吨，基差环比收窄 5.1 至 74.6 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 56 万吨；环比上涨 27.9%；上月平均每日成交 142.1 万吨。行业方面，据印度当地媒体报道，印度首席部长 Pramod Sawant 近日称，印度最高法院已经允许果阿邦出口已经开采出来的库存铁矿石，并且表示矿产资源的出口将在未来数天之内恢复。为了拯救一些濒临破产的矿业公司，印度最高法院已经于上周四修改了矿业法令，在未来 6 个月内允许果阿邦出口目前堆积的库存铁矿石；宝钢股份与世界最大铁矿石供应商巴西淡水河谷公司上个月完成了长协项下部分进口铁矿石的人民币开证跨境结算，此次结算合计金额约 3.3 亿元人民币（折合近 5000 万美元），双方首次实现人民币跨境结算。宏观来看，BDI 连续走跌表明全球大宗商品需求处于下滑之中，国内疫情的变化亦加重悲观预期，令铁矿走势承压。微观来看，因下游淡季钢厂厂库累积，产量所有缩减，部分则存在检修预期，从而原料需求的下滑亦打压铁矿。综上，短期来看铁矿上行阻力重重，盘面空头止盈后减仓反弹，中期重点关注疫情变化及钢厂检修情况。

操作建议：观望

### 螺纹：近月走势博弈加剧，场外观望为主

昨日 rb2005 涨 7 报收 3304 元/吨，hc2005 跌 2 收 3307 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 6 收 3789 元/吨，基差收窄 13 至 485 元/吨。20mmHRB400 上海跌 60 收 3520 元/

吨，基差收窄 67 至 281 元/吨。行业方面，中钢协：第二季度钢铁行业生产经营形势预计将有好转。在疫情期间，反对不顾稳定大局，恶意炒作市场行为，防止钢铁市场价格大起大落；反对不顾市场恢复减缓、不顾运输困难等风险盲目生产，避免库存过度增加，影响后期稳定运行；Mysteel：本周，全国主要钢材社会库存 1632.51 万吨，较上周增加 129.77 万吨，较上月增加 730.81 万吨；螺纹钢库存总量 851.33 万吨；Mysteel 调研：2 月 6 日唐山 18 家 232 系列带钢厂 30 条带钢生产线中，8 条带钢线检修或停产，周度影响产量 24.49 万吨，产能利用率为 70.17%，较上周下降 0.13%，22 条带钢线开工生产，开工率 73.33%，较上周持平。目前现货方面成交惨淡，推迟复工导致需求难以短时间跟上，初步估计今年需求启动时点或将延后至 3 月下旬之后，因此当前盘面表现更多反应的是市场情绪面。供应端普遍存检修预期，但由于高炉生产的连续性，从疫情最为严重的武汉地区来看长流程生产尚维持正常，因此钢厂实际落实层面需要观察。总的来说，在库存拐点未现的背景下，我们认为短期应静观反弹，仍以偏空思路对待。

操作建议：观望

### 原油：欧佩克或扩大减产，原油小幅上涨

国际能源中心原油主力 SC2003 收涨，报收 409.1 元/桶。夜盘暂停。外盘方面，WTI 原油期货报收 51.34 美元/桶，幅度为 0.77%。布伦特原油期货报收 55.12 美元/桶，幅度为 0.35%。

近期油价的回落迫使 OPEC+(OPEC + 俄罗斯) 技术委员会本周第三次在奥地利维也纳开会，并讨论将原油日产量削减至少 50 万桶的重要性。截止周四，技术委员会还未做出削减原油产量的明确决定。这是因为俄罗斯反对此次削减，但表示愿意同意延长目前的减产协议。最终的减产仍取决于俄罗斯的态度。尽管伊拉克等 OPEC 成员国已经表示将支持稳定市场的协议，但俄罗斯能源部长诺瓦克周二称，他不确定现在是否应加大减产力度。此前，OPEC+ 已在 12 月同意每日减产 170 万桶，以应对全球经济放缓。但近期全球原油需求再次下滑，若原油供应得不到控制，油价很可能继续走低。高盛表示，当前原油需求受到的冲击的规模与 2008/2009 年的金融危机时相当。与此同时，惠誉也将 2020 年布伦特原油价格预期从每桶 65 美元下调至 62 美元。在需求走低的背景下，沙特阿美公司下调了大部分原油品种在全球最大消费地区的官方销售价差。总体而言，油价最终取决于疫情与减产共同的博弈。

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	46040	490	1.08	120240	312172	元/吨

LME 铜	5743	21	0.37			美元/吨
SHFE 铝	13670	45	0.33	54551	289395	元/吨
LME 铝	1741	16	0.90			美元/吨
SHFE 锌	17335	55	0.32	79707	170858	元/吨
LME 锌	2214	-9	-0.38			美元/吨
SHFE 铅	14175	70	0.50	19507	49940	元/吨
LME 铅	1847	21	1.15			美元/吨
SHFE 镍	105070	-60	-0.06	576301	291877	元/吨
LME 镍	13100	-110	-0.83			美元/吨
SHFE 黄金	352.40	-1.82	-0.51	83213	275931	元/克
COMEX 黄金	1559.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4304.00	-14.00	-0.32	197756	757425	元/千克
COMEX 白银	17.59	0.00	0.00			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		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5日	涨跌
	SHEF 铜主力	46040.00	45550.00	490.00	LME 铜 3 月	5742.5	5721.5	21
	SHFE 仓单	89272.00	86904.00	2368.00	LME 库存	174800	176575	-1775
	沪铜现货报价	45820.00	45240.00	580.00	LME 仓单	134025	143775	-9750
	现货升贴水	90.00	110.00	-20.00	LME 升贴水	#N/A	-18.5	#N/A
	精废铜价差	-105.00	30.00	-135.00	沪伦比	8.02	7.96	0.06
	LME 注销仓单	40775.00	32800.00	7975.00				
镍		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5日	涨跌
	SHEF 镍主力	105070	105130	-60	LME 镍 3 月	13100	13210	-110
	SHEF 仓单	36645	36645	0	LME 库存	200424	200454	-30
	俄镍升贴水	750	900	-150	LME 仓单	124440	125070	-630
	金川镍升贴水	1750	2800	-1050	LME 升贴水	#N/A	-80.5	#N/A
	LME 注销仓单	75984	75384	600	沪伦比价	8.02	7.96	0.06
锌		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	17335	17280	55	LME 锌	2214	2222.5	-8.5
	SHEF 仓单	21017	21017	0	LME 库存	52950	49625	3325
	现货升贴水	95	95	0	LME 仓单	45550	42075	3475
	现货报价	18195	18195	0	LME 升贴水	1.75	1.75	0
	LME 注销仓单	45550	42075	3475	沪伦比价	7.83	7.78	0.05

单								
铅		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铅主力	14175	14105	70	LME 铅	1847	1826	21
	SHEF 仓单	23080	23080	0	LME 库存	66725	66750	-25
	现货升贴水	-35	20	-55	LME 仓单	58500	50750	7750
	现货报价	15100	15100	0	LME 升贴水	6	6	0
	LME 注销仓单	58500	50750	7750	沪伦比价	7.67	7.72	-0.05
贵金属		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	352.4	354.22	-1.82	SHFE 白银	4304.00	4318.00	-14.00
	COMEX 黄金	1562.80	1562.80	0.00	COMEX 白银	17.602	17.602	0.000
	黄金 T+D	349.64	351.88	-2.24	白银 T+D	4243.00	4256.00	-13.00
	伦敦黄金	1563.30	1553.30	10.00	伦敦白银	17.77	17.62	0.15
	期现价差	2.76	2.34	0.42	期现价差	61.00	62.00	-1.00
	SHFE 金银比价	81.88	82.03	-0.16	COMEX 金银比价	88.69	88.60	0.10
	SPDR 黄金 ETF	914.91	912.58	2.33	SLV 白银 ETF	#N/A	11269.19	#N/A
COMEX 黄金库存	8714273.65	8714273.65	0.00	COMEX 白银库存	#####	#####	#####	
螺纹钢		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>
	螺纹主力	3304	3297	7.00	南北价差: 广-天	530	560.00	-30.00
	上海现货价格	3520.00	3580.00	-60.00	螺坯价差	-45.00	-40.00	-5.00
	基差	216.00	283.00	-67.00	卷螺价差	7.00	5.00	2.00
	方坯:唐山	3300.00	3300.00	0.00	螺矿比价	5.64	5.65	-0.01
	废钢:张家港	2410.00	2410.00	0.00				
铁矿石		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛运价	14.42	14.65	-0.23
	62%Fe:CFR	82.15	80.55	1.60	印度-青岛/日照运价	10.00	10.00	0.00
	基差	30.89	18.68	12.21	65%-62%价差	15.00	15.00	0.00
	BDI	3273.00	3325.00	-52.00	65%-58%价差	33.00	32.70	0.30
	西澳-青岛运价	5.88	5.92	-0.05	62%-58%价差	18.00	17.70	0.30

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

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 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。