



商品日报 20210205

联系人 徐舟、黄蕾、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：金银大幅回调，关注美国非农就业数据

周四贵金属价格继续回调。COMEX 黄金期货收跌 2.23%报 1794.1 美元/盎司，金价跌破 1800 美元的整数关口，COMEX 白银期货收跌 1.84%报 26.395 美元/盎司。因最新公布的美国上周初请失业金人数减少、美元走强以及美债收益率上涨均压制贵金属价格走势。昨日美元指数升至 91.58，创逾二个月新高，美股也收高。拜登政府试图绕过共和党推进 1.9 万亿美元刺激计划。耶伦称将审查金融市场最近的狂热交易，以求保证投资者得到保护；美国财政部称在散户抱团类股波动期间，核心市场仍具弹性。美国的失业情况有所缓解，上周首申失业救济人数 77.9 万，为连续第三周下降。最近公布的美国 ADP 数据和上周初请失业金人数均好转，进一步强化了美国经济今年将顺利复苏的观点。当前市场对美国经济前景的信心增强，预估周五公布的就业报告可能强于预期。英国央行按兵不动，对经济前景发表乐观看法。欧元区 12 月零售销售月率 2%，前值 -6.10%，预期 1.6%。目前市场普遍认为今年美国经济的前景将明显好于欧元区，这将继续推升美元指数的阶段性走势。我们维持贵金属价格将继续承压回调的观点，国际金价在跌破 1800 美元之后，价格重心将进一步下移。白银的散户逼空热潮已过，也会继续回调。关注今晚将公布的美国 1 月非农就业数据。

操作建议：金银逢高沽空

铜：铜价企稳反弹，现货表现回升

周四沪铜价格震荡上涨，最终收 57820 元/吨；国际铜 2105 合约走势同样反弹，最终收于 51470 元/吨；夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜则窄幅震荡。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 120-升水 190 元/吨，均价升水 155 元/吨，较昨天上升 40 元/吨，临近年末，持货商整体降价意愿有限，价格还是较为坚挺。宏观方面：金融股力撑标普新高，金银大跌；英国央行按兵不动，下调今年 GDP 增速预期，负利率悬而未决，英镑兑美元跳涨。行业方面：Citi Bank：预计下半年全球铜市将短缺，今年消费增 6%；智利去年 12 月经济活动微降，铜矿生产下降 8.7%。昨日铜价出现反弹，在 60 日均线得到支撑，市场也显示了铜价在回落之后，需求有所恢复。特别是现货升水表现，在近两日出现了明显的回升，临近年末，持货商进一步降价的意愿也不强。对于后市的看法，我们继续维持看涨的观点，坚持

认为海外经济需求复苏依然可期，新能源行业带来的需求增量预期仍将在未来带动铜价上行。此外，在就地过年的背景之下，我们认为节后市场旺季可能会提前到来，目前国内外库存都处于低位，未来供需上的风吹草动都有可能让铜价再次回归上涨趋势。因此，当前阶段我们更建议主动去尝试做多。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价小幅反弹，节前难以持续回落

周四沪镍 2104 合约价格走势出现反弹，盘中走势震荡为主，最终收于 130500 元/吨。夜盘伦镍走势小幅回落，沪镍价格则延续窄幅盘整。现货方面，俄镍对沪镍 03 合约报 100 至 200 元/吨，临近假期进口商计划近期封盘休息，不愿继续低价出货，因此俄镍升水小幅上行；金川镍报价升水在 4000 元/吨左右，贸易商贴近成本报价；镍豆方面，免税镍豆对沪镍 03 合约报升 2000-2400 元/吨，非免税镍豆报价在升水 1500 元/吨左右。2 月 4 日高镍生铁报价为 1110-1130 元/镍点（出厂含税），较前一交易日均价持平。镍价走势昨日有所反弹，但是短期还是处于回落趋势之中。供需方面，对镍价的支撑依然尚在，不锈钢下游消费好于往年同期预期水平，随着不锈钢的涨价，高镍生铁价格也有所改善。但是随着保税区镍流入国内，镍市场供应紧张情况有所缓解，现货升水也是较前期明显回落。综合来看，下游不锈钢整体供需依然向好，新能源行业采购令硫酸镍消费表现良好，加之市场对新能源带来的需求提振预期乐观，因此整体形势较好。我们继续看好镍价在未来的走势，但也要谨防盘中的大幅波动。

操作建议：建议尝试做多

锌：临近春节假期，现货升水大幅回落

周四主力 2103 合约日内横盘震荡，夜间延续震荡走势，收至 19915 元/吨，涨幅达 0.35%。LME 锌小幅上行，收至 2639 美元/吨，涨幅达 0.23%。现货方面：上海 0# 锌主流成交于 19935-20005 元/吨，进口锌 19925-20005 元/吨；0# 锌普通对 3 月报升水 40-50 元/吨报价，进口锌 SMC 对 3 月报升水 40 元/吨。沪锌低位反弹，下游陆续休息，市场交投清淡，现货升水快速走低。美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案。该决议将允许美国国会没有共和党支持情况下通过 1.9 万亿美元新冠纾困救济法案。且美国 1 月 30 日当周初请失业金人数为 77.9 万人，为连续第三周录得下降。美元受振上行，然金属多飘红。SMM：1 月精炼锌产量 54.2 万吨，环比减少 1.12 万吨或环比减少 2.02%，同比增速 2.6%。1 月精炼锌产量减量略超预期。主因锌价高位回落，冶炼厂利润收缩严重，故部分地区锌冶炼厂下调生产计划，湖南地区炼厂则提前开始春节停工。进入 2 月春节假期，预计环比减少 6.4 万吨至 47.75 万吨。昨日 LME 库存减少 100 吨至 290800 吨。基本面来看，矿端供应紧张格局短期难以有效缓解，2 月国产矿加工费维稳，海外加工费维持环比回落走势。另外秘鲁 1 月底区域性封闭半月，或限制锌矿出货量。加工费及锌价大幅下跌，扩大了冶炼企业亏损程度，企业生产积极性受损，后期关注减停产情况。本周下游放假企业增加，春节期间库存有

望累积。不过今年各地倡导就地过年，节后下游复工复产预计将早于往年。整体来看，继上周伦锌两日集中交仓后，库存转为小幅回落，市场担忧情绪明显缓和。不过，春节临近，现货交投清淡，升水大幅回落，短期维持供大于需结构，或限制锌价上涨空间，短期关注整数关口压力。

操作建议：谨慎追涨

铅：现货市场交投清淡，铅价围绕万五震荡

周四沪铅主力 2103 合约日内横盘运行，夜间低开上行，收至 15155 元/吨，涨幅达 1.2%。LME 铅延续横盘震荡，收至 2036 美元/吨，涨幅达 0.53%。现货方面，上海市场驰宏、南方铅 15055-15075 元/吨，对沪期铅 2103 合约升水 30-50 元/吨报价；江浙市场南方铅 15025-15055 元/吨，对沪期铅 2103 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅于万五附近震荡盘整，下游放假在即，采购极少。中汽协：1 月汽车行业销量预计完成 254 万辆，同比增长 31.9%。昨日 LME 库存减少 250 吨至 93775 吨。基本面来看，河南地区部分原生铅冶炼厂复产，企业开工率维持回升。再生铅企业因废电瓶采购受限，放假时间普遍早于往年，本周放假企业增多，供应较前期继续收紧，不过安徽地区新增产能春节多正常生产，关注产能放量带来的补充。下游铅蓄电池市场春节气氛加浓，本周企业将出现较集中的放假，将令铅锭去库继续放缓。整体来看，目前供给端收缩，同时需求端此前因部分蓄企留厂过年加大备货，导致短期供需错配，支撑铅价偏强运行。但随着春节临近，备货影响边际走弱，铅价上行动能趋缓。盘面看，铅价重回万五一线，节前或围绕整数关口宽幅震荡运行，区间在 14800-15400 元/吨。

操作建议：观望

原油：民主党决议即将闯关参议院，原油升至一年高位

油价周四延续上涨。因在周三的会议上，欧佩克+部长级联合监督委员会表示“对 2021 年的复苏持乐观态度”，委员会还呼吁多数成员国在 2 月保持供应稳定，最大石油出口国沙特阿拉伯本月和下个月自愿减产 100 万桶/日，加之美国原油库存降至去年 3 月以来最低。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.50%，报 345.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 3 月期货较日低回升超 1 美元，收涨 54 美分，涨幅 0.97%，报 56.23 美元/桶，跃升至一年多以来的最高水平；布伦特原油 4 月期货收涨 38 美分，涨幅 0.65%，报 58.84 美元/桶。周三，美国众议院通过了一项预算决议，这是民主党推动就 1.9 万亿美元新冠病毒救助方案投票的关键一步。预计参议院将在当地时间周四批准预算措施。一旦两院通过决议，民主党人便会着手制定他们希望在未来几周内通过的救援方案。民主党的目标是在 3 月 14 日之前批准一项新的援助计划，届时数以百万计的美国人将获得每周 300 美元的失业保险补助金。并且，欧佩克预计减产将使市场在 2021 年全年保持短缺状态，尽管该组织下调了需求预期。Rystad Energy 表示，预计整个夏季都会出现原油供应短缺，欧佩克+的下一步行动可能是增加产量。欧佩克表示，欧佩克+部长级联合监督委员会“对 2021 年的复苏持乐观态度”。由于欧佩克

+开始创纪录地削减产量，油价已从去年触及的历史低点反弹。欧佩克+委员会未提及改变政策，呼吁多数成员国在2月保持供应稳定，最大石油出口国沙特阿拉伯本月和下个月自愿减产100万桶/日。目前来看，油价当前基本已经体现了供需均衡的状况，年内剩余时间将大致徘徊于55美元/桶水平上下。欧佩克+在增产过程中仍会显得审慎，同时美国拜登政府的环保新政对于页岩油开采会横加阻挠，这也会影响产能的增长，这和疫情消退过程中需求的增长一同将对油价提供支撑。

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	57820	820	1.44	225215	278930	元/吨
LME 铜	7848	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	15280	315	2.10	323732	384977	元/吨
LME 铝	1977	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	19925	275	1.40	207912	161035	元/吨
LME 锌	2633	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15020	255	1.73	62021	64258	元/吨
LME 铅	2026	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	130500	870	0.67	785820	260258	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	382.26	-2.84	-0.74	202228	198734	元/克
COMEX 黄金	1834.80	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5517.00	-73.00	-1.31	1658995	649472	元/千克
COMEX 白银	26.95	0.00	0.00			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，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

	2月4日	2月3日	涨跌		2月4日	2月3日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	57820.00	57000.00	820.00	LME 铜3月	7848	7848	0
	SHFE 仓单	21791.00	19187.00	2604.00	LME 库存	74500	75000	-500
	沪铜现货报价	58010.00	57290.00	720.00	LME 仓单	49825	49925	-100
	现货升贴水	140.00	130.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	9	#N/A
	精废铜价差	1800.00	1410.00	390.00	沪伦比	7.37	7.26	0.10
	LME 注销仓单	24675.00	25075.00	-400.00				

	2月4日	2月3日	涨跌		2月4日	2月3日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	130500	129630	870	LME 镍 3 月	#N/A	17600	#N/A
	SHEF 仓单	9497	9563	-66	LME 库存	249030	249078	-48
	俄镍升贴水	350	225	125	LME 仓单	184236	184764	-528
	金川镍升贴水	4150	3825	325	LME 升贴水	#N/A	-45.5	#N/A
	LME 注销仓单	64794	64314	480	沪伦比价	#N/A	7.37	#N/A
	2月4日	2月3日	涨跌		2月4日	2月3日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	19925	19650	275	LME 锌	2633	2633	0
	SHEF 仓单	14862	11713	3149	LME 库存	290800	290900	-100
	现货升贴水	5	95	-90	LME 仓单	246100	256425	-10325
	现货报价	19945	19655	290	LME 升贴水	-23.5	-23.5	0
	LME 注销仓单	246100	256425	-10325	沪伦比价	7.57	7.46	0.10
		2月4日	2月3日	涨跌		2月4日	2月3日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15020	14765	255	LME 铅	2025.5	2025.5	0
	SHEF 仓单	26610	26958	-348	LME 库存	93775	94025	-250
	现货升贴水	-55	-5	-50	LME 仓单	64550	64950	-400
	现货报价	15050	14950	100	LME 升贴水	-16.25	-16.25	0
	LME 注销仓单	64550	64950	-400	沪伦比价	7.29	7.29	0.00
		2月4日	2月3日	涨跌		2月4日	2月2日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	382.26	385.10	-2.84	SHFE 白银	5517.00	5590.00	-73.00
	COMEX 黄金	1835.10	1835.10	0.00	COMEX 白银	26.889	26.889	0.000
	黄金 T+D	379.49	382.45	-2.96	白银 T+D	5423.00	5513.00	-90.00
	伦敦黄金	1835.45	1833.10	2.35	伦敦白银	26.80	27.33	-0.52
	期现价差	2.77	2.65	0.12	期现价差	94.00	77.00	17.00
	SHFE 金银比价	69.29	68.89	0.40	COMEX 金银比价	68.08	68.65	-0.57
	SPDR 黄金 ETF	1157.50	1157.50	0.00	SLV 白银 ETF	20819.35	21067.85	-248.50
	COMEX 黄金库存	#N/A	39129196.83	#N/A	COMEX 白银库存	#N/A	399777567.88	#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。