



## 商品日报 20210209

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：美国大规模刺激措施推出的预期强烈，金银从低位反弹

周一贵金属价格反弹。COMEX 黄金期货连涨两日，昨日内涨近 20 美元，收涨 1.05%报 1832 美元/盎司；COMEX 白银期货收涨 1.24%报 27.355 美元/盎司。能源板块力挺美股再创新高，布油 13 个月来首度升破 60 美元；比特币价格创历史新高，突破 44000 美元。美国 10 年期国债收益率涨至 1.2%，创 2020 年 3 月以来新高。美国通胀预期创 2014 年新高。在上周五不及预期的美国就业报告增加了拜登政府推出新一轮援助支出的预期。市场预期美国国会近期将会通过拜登政府的大规模刺激措施。推动增加支出的举措引发了一场关于这些措施是否会使经济过热、引发通胀的辩论。美国财长耶伦表示：若通过拜登的 1.9 万亿刺激，美国明年能实现充分就业，不用担心通胀风险。数据方面：德国 12 月季调后工业产出月率 0%，低于前值 0.90%预期 0.3%；欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数-0.2，前值 1.3 预期 1.9。2 月份欧元区投资者信心意外下滑，因封锁措施以及围绕疫苗推出的问题打压信心。由于疫苗在欧盟的推广进展缓慢，整体人气受到了抑制，而美国正迈上一条比欧洲强劲得多的复苏道路。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，欧元刷新逾两个月低位，这将推升美元指数的阶段性走势。当前市场对美国国会将通过拜登政府的大规模刺激措施预期强烈，助推贵金属价格反弹，但是由于市场的整体风险偏好抬升，投资者纷纷涌入股票和其他高风险的资产，作为避险资产的贵金属上涨潜力有限。我们认为贵金属短期可能继续反弹，但上行空间有限。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价延续反弹，节前高位震荡

周一沪铜价格震荡上涨，最终收 58790 元/吨；国际铜 2105 合约走势同样走高，最终收于 52340 元/吨；夜盘伦铜走势继续上涨，重返 8000 整数关口之上，沪铜和国际铜则跟随上扬。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 80-升水 180 元/吨，均价升水 130 元/吨，较上周五上升 10 元/吨，无论是下游加工还是贸易商，大多数市场参与者逐渐进入了放假状态，市场交投十分冷清。宏观方面：能源板块力挺美股创新高，比特币首度站上 4.5 万美元，布油 13 个月来首度升破 60 美元，美国通胀预期创 2014 年新高，30 年期美债收益率创一年新

高；耶伦：若通过拜登的 1.9 万亿刺激，美国明年能实现充分就业，不用担心通胀风险。行业方面：2021 年 1 月 SMM 中国电解铜产量为 79.83 万吨，环比减少 7.39%，同比增加 9.97%；赤峰云铜铁路运输业务全面开通。昨日铜价延续了此前底部反弹的走势，夜盘也是进一步上涨，伦铜重返 8000 美元整数关口之上，铜价再度回升至高位。整体来看，进入 2021 年之后，铜价走势高位震荡为主，中长期则维持上涨趋势。此前铜价走弱主要是基于此前过度乐观的预期修复，以及对国内流动性收紧的反应。但随着流动性再次放宽，铜价出现了反弹。目前正处节前的需求淡季，市场成交清淡，指望铜价再次出现大幅拉升也不现实。但是我们对于后市铜价依然看好，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：镍价继续走高，价格冲击前期高位

周一沪镍 2104 合约价格走势继续走高，盘中走势再次宽幅震荡，最终收于 133550 元/吨。夜盘伦镍走势震荡上涨，沪镍价格则跟随反弹。现货方面，俄镍对沪镍 03 合约报 100 至 300 元/吨，一手进口商仍延续上周报价，内贸贸易商稳定报搬货价给下游，成交寥寥；金川镍报价升水在 4000 元/吨左右，同样较上周五持平；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，日内几无成交。行业方面：乘联会：1 月新能源乘用车零售销量同比暴增逾 280%。镍价走势虽然盘中震荡，但依然处于反弹之中，整体也处于震荡上涨的趋势之中。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，现货升水维持低水平

周一主力 2103 合约开盘直线拉涨后震荡回落，夜间横盘运行，收至 20010 元/吨，跌幅达 0.22%。LME 锌震荡回落，回吐前一日涨幅，收至 2644 美元/吨，跌幅达 1.49%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 20060-20220 元/吨；0#锌普通对 3 月报升水 20-30 元/吨报价。下游陆续放假，市场几无成交，现货升水保持低位。拜登 1.9 万亿美元的救助计划继续为市场带来乐观情绪，美元回落，金属多上涨。周一锌锭库存总量为 15.94 万吨，较上周五增加 5200 吨。昨日 LME 库存减少 625 吨至 289725 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，或限制锌矿供给。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，1月精炼锌产出低于预期，而2月受春节长假影响，产量预计减少6万余吨，后期关注炼厂是否因利润下滑进一步增加减产。下游因季节性淡季叠加春季假期，需求较疲软，现货升水维持低位，库存连续小幅增加。整体来看，长假临近，市场交投渐清淡，节后市场对消费回归存向好预期，主因今年国家倡导就地过年，下游复工或早于往年，此外2月精炼锌产量低于瓷碗预测也对锌价提供一定支撑，或带动锌价震荡偏强运行。

操作建议：逢低做多

### **铅：下游陆续放假，社会库存小幅累积**

周一沪铅主力2103合约日内横盘运行，夜间冲高回落，收至15235元/吨，涨幅达0.83%。LME铅延续震荡偏强，收至2074美元/吨，涨幅达0.44%。现货方面，上海市场驰宏、南方铅15120-15140元/吨，对沪期铅2103合约升水30-50元/吨报价。SMM：1月全国电解铅产量26.13万吨，环比下降8.73%，同比上升1.77%。2月，多数中小型冶炼企业顺势进入检修或放假状态，中大型企业按惯例于轮班生产，而原先检修企业陆续恢复，预计2月电解铅产量小幅下降至25.44万吨。1月全国再生铅产量33.28万吨，环比下降4.36%，同比上升106.3%。2月或因疫情防控导致原料采购困难而延迟复工，但与此同时，安徽、湖北、江西等多家再生铅企业在春节期间仍然正常生产，抵消部分减量。预计2月再生铅产量将环比减量4万余吨至28.92万吨。周一铅锭库存总量至4.19万吨，较上周五上升0.52万吨。昨日LME库存减少400吨至93250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，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。下游铅蓄电池市场集中的放假，铅锭去库消费增加。整体来看，长假临近，市场交投进一步减弱，本周铅价或维持区间震荡，节后关注再生铅及蓄企复产情况。

操作建议：观望

### **原油：美国经济刺激预期推动，原油升至一年高位**

油价周一延续上涨。因受主要产油国减产以及美国采取进一步经济刺激措施的预期将推升能源需求。INE原油期货主力合约夜盘收涨1.96%，报369.0元/桶。外盘方面，美国WTI原油3月期货收涨1.12美元，涨幅1.97%，报57.97美元/桶；布伦特原油4月期货收涨1.22美元，涨幅2.05%，报60.56美元/桶。美国总统拜登及其在国会的民主党盟友此前推进了1.9万亿美元的新冠救助计划，议员们批准了一份预算决议，将允许他们在未来几周在没有共和党支持的情况下强行通过拜登的刺激计划。众议院以219票对209票通过了预算决议，而参议院在周五早些时候投票通过了该预算计划。据报道，众议院议长佩洛西预计，最终的新冠救助法案可能会在3月15日之前在国会通过，届时大流行期间增加的特殊失业福利将到期。此前拜登和民主党高层在白宫会晤时表示，希望尽快实施大规模的援助计划，以抗击新冠大流行。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	58790	580	1.00	206391	277294	元/吨
LME 铜	7983	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	15780	225	1.45	365219	417375	元/吨
LME 铝	2019	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20035	-45	-0.22	184431	164059	元/吨
LME 锌	2684	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15145	-130	-0.85	66894	59964	元/吨
LME 铅	2065	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	133550	700	0.53	656469	246720	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	381.00	3.14	0.83	194923	194349	元/克
COMEX 黄金	1832.00	16.80	0.93			美元/盎司
SHFE 白银	5583.00	116.00	2.12	1504307	595501	元/千克
COMEX 白银	27.36	0.32	1.18			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8日	2月5日	涨跌		2月8日	2月5日	涨跌
		SHFE 铜主力	58790.00	58210.00		580.00	LME 铜 3 月	7983
SHFE 仓单	33616.00	30631.00	2985.00	LME 库存	74575	76550	-1975	
沪铜现货报价	58990.00	58120.00	870.00	LME 仓单	51700	52275	-575	
现货升贴水	210.00	150.00	60.00	LME 升贴水	13.75	14.5	-0.75	
精废铜价差	1690.00	1690.00	0.00	沪伦比	7.36	7.29	0.07	
LME 注销仓单	22875.00	24275.00	-1400.00					
		2月8日	2月5日	涨跌		2月8日	2月5日	涨跌
SHFE 镍主力	133550	132850	700	LME 镍 3 月	#N/A	18100	#N/A	
SHFE 仓单	9425	9455	-30	LME 库存	249444	249444	0	

	俄镍升贴水	225	400	-175	LME 仓单	182838	184506	-1668
	金川镍升贴水	3975	4200	-225	LME 升贴水	-45.75	-42.2	-3.55
	LME 注销仓单	66606	64938	1668	沪伦比价	#N/A	7.34	#N/A
		<b>2月8日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月8日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	20035	20080	-45	LME 锌	2684	2684	0
	SHEF 仓单	18746	17743	1003	LME 库存	289725	290350	-625
	现货升贴水	5	15	-10	LME 仓单	244500	246100	-1600
	现货报价	20095	19965	130	LME 升贴水	-19.5	-18.5	-1
	LME 注销仓单	244500	246100	-1600	沪伦比价	7.46	7.48	-0.02
			<b>2月8日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月8日</b>	<b>2月5日</b>
铅	SHFE 铅主力	15145	15275	-130	LME 铅	2065	2065	0
	SHEF 仓单	32964	32964	0	LME 库存	93250	93650	-400
	现货升贴水	-15	-50	35	LME 仓单	60525	60525	0
	现货报价	15050	15250	-200	LME 升贴水	-12.5	-13.95	1.45
	LME 注销仓单	60525	60525	0	沪伦比价	7.40	7.40	0.00
		<b>2月8日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月8日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	381	377.86	3.14	SHFE 白银	5583.00	5467.00	116.00
	COMEX 黄金	1834.20	1813.00	21.20	COMEX 白银	27.576	27.019	0.557
	黄金 T+D	378.30	375.49	2.81	白银 T+D	5499.00	5394.00	105.00
	伦敦黄金	1835.25	1802.95	32.30	伦敦白银	27.18	26.53	0.65
	期现价差	2.70	2.37	0.33	期现价差	84.00	73.00	11.00
	SHFE 金银比价	68.24	69.12	-0.87	COMEX 金银比价	66.97	67.14	-0.17
	SPDR 黄金 ETF	1152.43	1156.51	-4.08	SLV 白银 ETF	#N/A	20364.27	#N/A
	COMEX 黄金库存	39378658.38	39180980.82	197677.56	COMEX 白银库存	398061323.75	398174727.72	-113403.97

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。