



商品日报 20210210

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：金银上行空间有限，节前注意控制风险

周二贵金属价格继续反弹但涨幅收窄。COMEX 黄金期货连涨三日收涨 0.25%报 1838.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.89%报 27.33 美元/盎司。因美元续跌以及美国刺激政策期望高涨。美股涨跌不一，标普道指从历史高位回落，纳指和小盘股再创新高，布油冲破 61 美元，铂金四年半最高，内盘贵金属微跌。因市场预期美国国会有望通过拜登 1.9 万亿经济刺激方案，再加上美元指数延续回调提振了金银价格的走势。不过同时市场对于未来经济复苏增长预期也限制金银的上涨幅度。数据方面，美国财长最重视的就业数据：JOLTS 12 月招聘下滑，职位空缺意外上升。自新冠疫情在美国爆发以来，美国就业人数首次出现收缩，12 月美国的工作空缺意外增加了 7.4 万至大约 660 万。超出市场 640 万的预期。美国的招聘率从 4.2% 降至 3.9%。增长速度略高于新冠前的水平，但仍有近一千万美国人失业，这一数据表明美国经济要完全好转还需要很长时间。中国 1 月 M2 货币供应年率 9.4%，低于预期和前值的 10.10%。中国 1 月新增人民币贷款 3.58 万亿元，创历史新高，M1 与 M2 剪刀差大幅收窄。当前市场对美国国会将通过拜登政府的大规模刺激措施的预期强烈，助推贵金属价格反弹，但是对今年经济顺利复苏的预期，市场的整体风险偏好抬升，我们认为贵金属价格上行空间有限。春节长假将至，外围市场可能会出现剧烈波动，注意控制风险。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价延续反弹，节前注意控制风险

周二沪铜价格延续震荡上涨，最终收 59570 元/吨；国际铜 2105 合约走势同样上涨为主，最终收于 53040 元/吨；夜盘伦铜走势继续上涨，沪铜和国际铜则跟随上扬。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 70 元/吨，均价升水 50 元/吨，较上周五下降 80 元/吨，随着物流的逐渐停歇，现货市场已难显交投活跃度，有价无市的态势持续，但是在低库存和偏强多铜的预期下，节前也不会再有人随意甩货，升水表现将会稳定。宏观方面：标普道指跌落史高，纳指和小盘股再新高；12 月美国招聘下滑，职位空缺意外上升；中国 1 月 M2 货币供应同比 9.4%，预期 10.1%，前值 10.1%。中国 1 月社会融资规模增量 5.17 万亿元。行业方面：白银集团日前召开 2021 年工作会议暨职代会，明确了 2021 年七个方面的工作发

力点。昨日铜价继续上涨，价格再次回升至 59000 元/吨整数关口之上，也重返高位，接近前期高点。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。最新公布的货币数据也超出了预期，打消了市场的担忧。但是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。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。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价盘中拉升，价格仍有潜力

周二沪镍 2104 合约价格走势继续走高，盘中走势再次出现拉升，最终收于 135250 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格则小幅回落。现货方面，俄镍仍延续报价，对沪镍 03 合约报 100 至 300 元/吨，据悉个别一手进口也计划扎帐，或仅有高价报价；金川镍报价升水在 4000 元/吨左右，连续三个交易日持平；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：印尼万向 RKEF 镍铁安装项目，1#、2#炉壳顺利吊装完成。昨日镍价盘中再度拉升，价格接近前期高点，镍价自底部反弹后，快速回升至前期高位，整体依然处于震荡上涨趋势之中。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：锌价震荡偏强，假期控制持仓风险

周二主力 2103 合约日内先抑后扬，夜间震荡重心小幅上移，收至 20245 元/吨，涨幅达 1.0%。LME 锌震荡上行，收复前一日跌幅，收至 2706.5 美元/吨，涨幅达 2.36%。现货方面：上海 0#锌主流成交于 19935-20055 元/吨；0#锌普通对 3 月报升水 20-30 元/吨报价。市场几无交投；下游陆续放假，现货升水保持低位平稳。中国 1 月金融数据出炉，房贷、企业中长贷强劲增长，人民币贷款投放创新高，新增社融超预期。SMM：1 月镀锌企业开工率为 61.38%，环比下降 25.07 个百分点，主要受北方疫情及春节企业提前放假的影响。预计 2 月镀锌开工率为 32.69%，环比下降 28.69 个百分点，因春节假期拖累 2 月生产。据中国工程机械工业协会行业统计，1 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 19601 台，同比涨幅 97.2%。昨日 LME 库存减少 400 吨至 289325 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：多单持有

铅：上方15500附近压力显现，多单适当止盈

周二沪铅主力2103合约日内横盘运行，夜间冲高回落，收至15325元/吨，涨幅达0.46%。LME铅冲高回落，收至2073美元/吨，跌幅达0.05%。现货方面，上海市场南方铅15235元/吨，对沪期铅2103合约升水30元/吨报价。期铅偏强震荡，而现货市场节日气氛浓郁，仅个别持货商继续报价，下游则停止询价。中汽协数据显示，1月汽车产销分别完成238.8万辆和250.3万辆，环比分别下降15.9%和11.6%，同比分别增长34.6%和29.5%。昨日LME库存减少400吨至92850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，铅价冲高回落，上方15500附近压力显现，临近假期，保证金上调，多单适当止盈。

操作建议：多单止盈

原油：美国新冠纾困计划取得进展，原油刷新一年高位

油价周二延续上涨。因美国新冠纾困计划取得进展，新冠疫苗在2021年剩余时间推广和取得成效的希望，叠加美元走疲均支撑能源需求复苏的预期。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39美分，涨幅0.67%，报58.36美元/桶；布伦特原油4月期货收涨53美分，涨幅0.87%，报61.09美元/桶。美国能源信息署(EIA)在最新的短期能源展望报告中，预计2021年美油价格为50.21美元/桶，此前预期为49.70美元/桶，预计2022年美油价格为51.56美元/桶，此前预期为49.81美元/桶；预计2021年布油价格为53.2美元/桶，此前预期为52.70美元/桶，预计2022年布油价格为55.19美元/桶，此前预期为53.44美元/桶；预计2021年全球原油需求增速预期为538万桶/日，此前预计为556万桶/日；2022年全球石油需求增速维持在331万桶/日不变。此外，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，美国刺激计划取得进展，以及新冠疫苗在 2021 年剩余时间推广和取得成效的希望，叠加美元走弱均支撑能源需求复苏的预期，尽管当前有关新冠疫苗的进展有好消息，也有坏消息。但他同时警告称，从技术面来看，布油和美油价格均处于超买区域。尽管对目前的水平仍持谨慎态度，但中长期需求前景是乐观的。

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	59570	780	1.33	188693	284567	元/吨
LME 铜	8157	84	1.03			美元/吨
SHFE 铝	15865	85	0.54	341621	433127	元/吨
LME 铝	2062	35	1.70			美元/吨
SHFE 锌	20180	145	0.72	195740	163307	元/吨
LME 锌	2707	63	2.36			美元/吨
SHFE 铅	15190	45	0.30	65216	57544	元/吨
LME 铅	2073	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 镍	135250	1700	1.27	582989	249242	元/吨
LME 镍	18370	185	1.02			美元/吨
SHFE 黄金	385.60	4.60	1.21	154145	183004	元/克
COMEX 黄金	1838.80	6.80	0.37			美元/盎司
SHFE 白银	5636.00	53.00	0.95	956797	583558	元/千克
COMEX 白银	27.33	-0.03	-0.09			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9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	59570.00	58790.00	780.00	LME 铜 3 月	8157	8073.5	83.5
	SHFE 仓单	34216.00	33616.00	600.00	LME 库存	76050	74575	1475
	沪铜现货报价	59450.00	58990.00	460.00	LME 仓单	54425	51700	2725
	现货升贴水	100.00	210.00	-110.00	LME 升贴水	13.75	13.75	0
	精废铜价差	1690.00	1690.00	0.00	沪伦比	7.30	7.28	0.02
	LME 注销仓单	21625.00	22875.00	-1250.00				
镍		2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日	涨跌

	SHEF 镍主力	135250	133550	1700	LME 镍 3 月	18370	18185	185
	SHEF 仓单	9425	9425	0	LME 库存	249948	249444	504
	俄镍升贴水	150	225	-75	LME 仓单	183438	182838	600
	金川镍升贴水	4000	3975	25	LME 升贴水	-45.75	-45.75	0
	LME 注销仓单	66510	66606	-96	沪伦比价	7.36	7.34	0.02
		2 月 9 日	2 月 8 日	涨跌		2 月 9 日	2 月 8 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20180	20035	145	LME 锌	2706.5	2644	62.5
	SHEF 仓单	18746	18746	0	LME 库存	289325	289725	-400
	现货升贴水	-15	5	-20	LME 仓单	244500	244500	0
	现货报价	19975	20095	-120	LME 升贴水	-19.5	-19.5	0
	LME 注销仓单	244500	244500	0	沪伦比价	7.46	7.58	-0.12
			2 月 9 日	2 月 8 日	涨跌		2 月 9 日	2 月 8 日
铅	SHFE 铅主力	15190	15145	45	LME 铅	2073	2074	-1
	SHEF 仓单	33163	32964	199	LME 库存	92850	93250	-400
	现货升贴水	-60	-15	-45	LME 仓单	60775	60525	250
	现货报价	15150	15050	100	LME 升贴水	-12.5	-12.5	0
	LME 注销仓单	60775	60525	250	沪伦比价	7.33	7.30	0.03
			2 月 9 日	2 月 8 日	涨跌		2 月 9 日	2 月 8 日
贵金属	SHFE 黄金	385.6	381.00	4.60	SHFE 白银	5636.00	5583.00	53.00
	COMEX 黄金	1837.50	1834.20	3.30	COMEX 白 银	27.402	27.576	-0.174
	黄金 T+D	382.71	378.30	4.41	白银 T+D	5555.00	5499.00	56.00
	伦敦黄金	1839.60	1835.25	4.35	伦敦白银	27.64	27.18	0.46
	期现价差	2.89	2.70	0.19	期现价差	81.00	84.00	-3.00
	SHFE 金银比 价	68.42	68.24	0.17	COMEX 金 银比价	67.28	66.97	0.31
	SPDR 黄金 ETF	1148.34	1152.43	-4.09	SLV 白 银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库 存	39472900.45	39378658.38	94242.07	COMEX 白 银库存	396545810.58	398061323.75	-1515513.17

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。