



商品日报 20200213

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：金银震荡偏弱，下跌空间有限

周三贵金属价格微跌，COMEX 黄金期货连跌两日，收跌 0.06%报 1569.1 美元/盎司；COMEX 白银期货收跌 0.81%报 17.455 美元/盎司。新增的冠状病毒肺炎确诊病例减少让市场感到安心，风险偏好提升，美国三大股指再创新高，避险需求下降，金价小幅下跌。美元指数处于近四个月高位，也限制了黄金的吸引力。中国周三公布的上日新增的新型冠状病毒肺炎确诊病例创下 1 月以来最低，支持中国高级医疗顾问钟南山有关疫情可望在 4 月结束的预言。美联储主席鲍威尔周三重申了对美国经济前景的信心，但他预计新冠肺炎疫情“很快”会给美国经济造成一定的拖累，并指出收入不平等和不断扩大的联邦债务带来威胁。新西兰联储维持关键利率为 1%不变。新西兰联储表示 2020 年几乎没有降息的可能性，预计从 2021 年中开始才有可能上调利率。全球最大的黄金支持上市交易基金 SPDR Gold Trust 周二黄金持有量增加 0.67%，至 922.23 吨，为三个多月来最高水平。加拿大矿产商巴里克黄金公司(Barrick gold)周三报告称，该公司截至 12 月 31 日第四季度黄金产量同比增长 14%至 144 万盎司。受益于产出和价格上升，季度调整后获利上涨。因新增的冠状病毒肺炎确诊病例减少和美联储主席鲍威尔对经济的乐观看法，市场的风险偏好增强，贵金属价格连续三个交易日回调，但跌幅很小，说明买盘依然较强。我们预计贵金属下跌空间有限，短期金银价格将呈震荡的走势。

操作建议：沪金银暂时观望

铜：需求回暖仍将推迟，铜价维持弱势震荡

周三沪铜价格盘中窄幅震荡，目前持续在 45000 元/吨上方盘整；夜盘伦铜走势震荡上行。周三上海电解铜现货对当月合约贴水 80-贴水 50 元/吨，出现有收货意愿的企业，但多数为可做仓单的货源，现货也限于上下两难中，针对下游的消费几无买盘，投机商或将在交割中略做文章。宏观方面：美股上扬，原油盘中大涨 4%；鲍威尔第二日国会听证：一旦未来衰退，美联储会积极动用 QE。行业方面：1 月铜板带箔开工率环比下降至 49.80%；BHP 取代 Codelco 成全球最大铜企。本周铜价走势窄幅盘整为主，市场在等待复产复工后的需求表现。据上海有色网数据显示，铜板带箔加工企业大部分企业将复工时间定在了 2 月 10

日，存在部分企业在工人复工后需先进行复产前的筹备工作，因此实际开始生产时间还需后延，预计2月铜板带箔企业预计整体开工率为38.58%，环比下降11.22个百分点，生产产出受到较大影响。多数漆包线企业基本能够实现在本周或者下周复工，但是同样面临物流和人员问题。1月铜下游行业PMI综合指数终值为47.04，下游行业PMI综合指数回落至收缩区域内。下游建筑、电力、电子、家电、汽车等板块综合指数均下滑至荣枯线下方。整体来看，短期内铜消费仍然难以恢复，预计最快也要等到月底。因此，尽管目前国内铜供应也是在下降，包括精铜和废铜，但是在下游需求依然保持疲弱的情况下，铜价整体将继续维持弱势。

操作建议：建议尝试做空

镍：镍价盘中跳水，整体维持震荡

周三沪镍2004合约盘中震荡下行，午后出现跳水，但尾盘有所回升，整体看短期依然处于底部区间震荡。夜盘伦镍走势震荡回升，小幅走高。1#电解镍报价105600-106700元/吨。俄镍对沪镍2003合约报平水至贴200元/吨，俄镍升贴水幅度较昨日整体走低，成交情况弱于昨日。由于物流运输尚未完全通畅，依然抑制下游接货的需求。金川镍对沪镍2003合约报升700-1100元/吨。行业方面：英美资源：2019年镍产量42.6kt，较2018年同期增加了1%。沪镍走势昨日出现明显下挫，主要是跟随黑色商品共同回落，市场对于本周下游复产复工情况依然存在较大担忧。从实际情况来看，目前不锈钢厂生产并未受到太大影响，相反由于物流问题，镍铁厂还存在原料供应紧张的担忧。当前受影响最大的还是终端制造工厂由于物流运输以及人员复工受限，存在需求下降情况。因此，整体来看，镍受影响更加不明显，而且存在供应上的支撑，预计镍价仍将维持底部震荡走势，未来有望出现上升行情，但当前还需等待。

操作建议：建议观望

锌：基本面释放利空信号，关注万七一线支撑

周三沪锌主力2004开盘窄幅震荡，午后探底回升，盘中短暂跌破万七一线，收至17080元/吨，持仓量增加至74552手。伦锌延续低位震荡走势，收至2154.5美元/吨，持仓量减少至113790手。现货市场：上海0#锌主流成交于17030-17060元/吨，双燕成交于17050-17080元/吨；0#锌普通对2月平水-升水10元/吨；双燕、驰宏对2月升水10到升水30元/吨。运输已逐步恢复，下游提交复工申请后按需入市询价备货做复工准备，下游消费进入恢复期，但因目前疫情暂未进入尾声，采买较为谨慎，日内成交有所回暖。鲍威尔在美国国会参议员银行委员会发表证词，重申对美国经济增长可持续性的信心，美元指数重返升势，不过外盘金属维持上涨走势。今日关注美国、德国公布1月CPI年率。昨日LME库存继续增加575吨至72600吨。据机构调研，上游铅锌矿山在产企业基本正常生产，停产企业复工多有推迟，实现正常产出水平估计会继续推迟至2月底或更晚，但整体影响相对有限。北方炼厂生产因受硫酸成本及运输的影响，预计本周有所减量。下游方面，企业复工基本推

迟至 2 月 10 号以后，部分压铸锌合金企业可能推迟复工至 2 月 22 号以后，企业运营或面临较大的压力。节后社会库存增加 6 万吨，但炼厂库存累积近 8 万吨，受制于下游有效复工缓慢，后期库存仍将继续增加。此外，近日两大交易所库存均出现大幅上涨，显示需求端难有较大起色。整体来看，锌市因基本面持续释放利空信号，短期继续承压，关注万七一线支撑。

操作建议：观望

铅：铅价重回万四上方，短期延续低位震荡

周三沪铅主力换月至 2004 合约，震荡重心进一步小幅上移，收至 14200 元/吨，持仓量报 20902 手。伦铅窄幅震荡，重心上移，收至 1851.5 美元/吨，持仓量报 61999 手。现货市场：上海市场金沙铅 14150 元/吨，对沪期铅 2003 合约平水报价；南方铅 14100 元/吨，对沪期铅 2002 合约平水报价。期铅探低回升，但上涨动能有限，持货商随行报价，而多数下游生产尚未正常，物流仅支持短途运输，市场交投清淡。SMM 调研：1 月国内持证再生铅冶炼企业开工率为 31.81%，环比下跌 16.03%，总产量为 11.41 万吨。1 月铅蓄电池企业开工率降至 45.72%，环比下降 23.5%。据调研，在检再生铅企业多于 2 月下旬复产，部分企业仍待定，铅酸蓄电池企业生产恢复期多集中在 2 月底。盘面看，期铅连续三日收于短阳线，前期短暂杀跌后空头止盈，期价重回万四一线上方。因疫情未有明显改观，且下游复工进度缓慢，多头信心仍显不足，预计铅价将延续低位运行。

操作建议：谨慎追多

铝：铝价小幅下跌，现货贴水有所扩大

伦铝收于 1732 美元/吨，跌 7 美元/吨，跌幅 0.4%。沪铝主力 2003 合约收于 13745 元/吨，跌 35 元/吨，跌幅 0.25%。现货方面据 SMM，上海、无锡市场现货主流成交价集中于 13600-136200 元/吨之间，较前一日价格回落近 120 元/吨，基本回吐昨日涨幅，现货升贴水在贴水 90-贴水 70 元/吨之间，早间部分成交集中于 13650 元/吨附近，杭州市场午前报价 13630-13650 元/吨之间，成交较清淡。铝价下跌或反映出市场对复工的担忧。受疫情影响，上期所尚未公布夜盘恢复运作时间。铝下游复工依然普遍推迟，下游消费依然处在真空期，铝厂必然会加大空头保值力度，铝价将难以维持高位。此外，特斯拉的一份新专利显示，该公司研发了新型铝合金，而且该铝合金强度高、导电性强，可用于压铸电动汽车零部件。这很可能在长期助推铝价上涨。短期来看，疫情对需求冲击或小于预期，复工后的需求增加或能够弥补之前大部分需求减少。不必过度看空。

操作建议：观望

铁矿：基本面改善有限，铁矿反弹观望

昨日铁矿石主力 2005 涨 14 报收 619.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 14 收 551 元/湿吨，金布巴折盘面 643.9 元/吨，基差环比走扩 1.2 至 29.4 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 68 万吨，环比下降 39.8%；上周平均每日成交 53.9 万吨，上月平均每

日成交 142.1 万吨。行业方面，淡水河谷：2019 年，淡水河谷铁矿粉和球团矿销量达到 3.125 亿吨，与 3.07-3.12 亿吨的年指导产量保持一致，四季度铁矿石粉矿产量为 7834 万吨，环比下降 9.6%，同比下降 22.4%。四季度球团产量为 942 万吨，同比下降 15.4%。由于球团料供应问题及 Laranheiras 大坝处于暂停运营状态，VALE 官方表示 2020 年其球团生产目标下调至 4400 万吨，2020 年第一季度铁矿石粉矿产量目标下调至 6300-6800 万吨；印度最大铁矿石生产商 NMDC：计划下一个财年（始于 4 月 1 日）将铁矿石产量提升 50%，至 4800 万吨。本财年产量为 3200 万吨。基本面来看，需求仍为中期核心矛盾点，钢厂在面对厂库暴增的情况下存在承受上限，多地钢厂生产尚不饱和，短时间内采购意愿受到压制，另外钢厂年前的原料集中补库操作也在一定程度上透支了现阶段的需求。短期来看，铁矿超跌后操作空间不大，基本面未改善的情况下反弹观望为宜。

操作建议：观望

螺纹：钢价稳中有跌，观望情绪有所升温

昨日 rb2005 涨 12 报收 3404 元/吨，hc2005 涨 23 收 3401 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 5 收 3749 元/吨，基差收窄 17 至 345 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3440 元/吨，基差收窄 12 至 36 元/吨。成交方面，昨日 Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 0.56 万吨，较前一交易日增加 0.06 万吨。行业方面，Mysteel 调研：唐山因疫情停产的高炉中近 70%是由于成品材库存过高，导致钢材堆放困难或企业资金紧张被迫停产，预计最快将于 2 月下旬复产。据此推算，唐山地区 2 月份铁水产量环比 1 月份预计下降 101.5 万吨，降幅约 9.1%；华菱钢铁：目前湖南的企业正在逐步复工，全省工业企业开工复工 2370 多户。下游客户预计大部分将在 2 月中旬复工；国务院常务会议：进一步部署在全力以赴抓好疫情防控同时加强经济运行调度和调节更好保障供给。分类有序推动企业复工复产。纠正对外来车辆和人员“一刀切”劝返等做法。高度关注就业问题，防止大规模裁员。推动重大项目尽早开工和建设。昨日国内钢材市场稳中有跌，跌势趋缓。据了解，当前多数商家仍未开业，下游需求启动仍需时间，物流运输受阻，资源输出也十分困难。经过前期大跌过后，市场普遍弱稳观望。因宏观预期改善，期螺率先反弹，但近月合约仍将受到高库存的压制。

操作建议：观望

原油：疫情对需求冲击或小于预期，布油涨幅一度达 4%

国际能源中心原油主力 SC2003 收涨，报收 403.3 元/桶。夜盘暂停。外盘方面，WTI 原油期货收涨 2.5%，报 51.17 美元/桶。布伦特原油期货收涨 3.3%，报 55.79 美元/桶。美国能源信息署周三公布报告显示库存减少，提振了多头信心，截至 2 月 7 日当周，美国精炼油库存减少 201.3 万桶，连续四周录得下降，市场预估为减少 54 万桶。美国汽油库存减少 9.5 万桶，连续两周录得减少，市场预估为增加 70.2 万桶。与此同时，中国新冠肺炎新增确诊人数开始下降，这令市场解读为疫情对原油需求的冲击可能会小于预期。这些消息都大大助推了原油的上涨。也需要注意的是，原油的需求也在减弱。石油输出国组织(OPEC)最新

月报显示,因受新冠病毒影响,将2020年全球原油需求增速预期下调23万桶/日至99万桶/日,前值为122万桶/日;将2020年对OPEC原油的需求预期下调20万桶/日至2930万桶/日。总体而言,油价最终取决于疫情与减产共同的博弈,OPEC减产仍存变数。

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	45580	30	0.07	107318	338643	元/吨
LME 铜	5763	42	0.73			美元/吨
SHFE 铝	13745	120	0.88	83202	311864	元/吨
LME 铝	1734	9	0.49			美元/吨
SHFE 锌	17080	-200	-1.16	119318	189747	元/吨
LME 锌	2155	-68	-3.06			美元/吨
SHFE 铅	14170	65	0.46	32062	51999	元/吨
LME 铅	1852	26	1.40			美元/吨
SHFE 镍	105130	0	0.00	605029	290992	元/吨
LME 镍	13155	-55	-0.42			美元/吨
SHFE 黄金	354.00	-0.22	-0.06	56015	279043	元/克
COMEX 黄金	1569.10	9.40	0.60			美元/盎司
SHFE 白银	4255.00	-63.00	-1.46	389413	796946	元/千克
COMEX 白银	17.46	-0.13	-0.74			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12日	2月11日	涨跌		2月12日	2月11日	涨跌
	SHEF 铜主力	45580.00	45580.00	0.00	LME 铜 3月	5763	5725	38
	SHFE 仓单	101324.00	99674.00	1650.00	LME 库存	167075	170000	-2925
	沪铜现货报价	45410.00	45420.00	-10.00	LME 仓单	135375	135725	-350
	现货升贴水	-60.00	50.00	-110.00	LME 升贴水	-17	-15.75	-1.25
	精废铜价差	-295.00	-285.00	-10.00	沪伦比	7.91	7.96	-0.05
	LME 注销仓单	31700.00	34275.00	-2575.00				
镍		2月12日	2月11日	涨跌		2月12日	2月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	105130	106190	-1060	LME 镍 3月	13155	13120	35
	SHEF 仓单	36693	36407	286	LME 库存	209742	208722	1020

BDI	2598.00	2883.00	-285.00	65%-58%价差	37.50	33.60	3.90
西澳-青岛运价	5.68	5.74	-0.05	62%-58%价差	22.00	18.60	3.40

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。