



商品日报 20220105

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦、王工建
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：市场避险需求抬升，金银受到提振

周二贵金属价格收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.82%报 1814.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.23%报 23.09 美元/盎司。投资者担心奥密克戎病例激增可能威胁全球经济复苏步伐，提振了对避险贵金属的需求。英、法单日确诊新冠病例再创新高。昨日美元指数涨 0.05%报 96.2685；10 年期美债收益率涨 1.88 个基点报 1.652%，美股三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国 2021 年 12 月 ISM 制造业 PMI 跌至 58.7，创去年 1 月以来的最低，且低于经济学家预期，前值为 61.1。分项指标显示，需求稳健，但交付时间和价格指数走低。美国劳工部数据显示，美国大辞职潮汹涌。去年 11 月美国辞职人数达到创纪录的 450 万，职位空缺数由 10 月份修正后的 1110 万降至 1060 万，仍然远高于疫情前数值。德国去年 12 月失业率为 5.2%，为 2020 年 3 月以来最低值。数据显示，经季节调整后，德国去年 12 月失业人数约 240.5 万，环比减少 2.3 万。由于奥密克戎变种快速传播，多个国家的每日新增新冠病例攀升至历史新高。新冠奥密克戎变种病例的激增引发投资者的担忧，经济复苏不确定性增强，市场的避险需求抬升，预计近期贵金属价格走势依然易涨难跌。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价夜盘上涨收复跌幅，继续向上空间有限

周二沪铜 2202 合约大幅回落，在开盘之后就出现跳水，重返 7 万关口之下，此后低位窄幅震荡，最终收于 69730 元/吨；国际铜 2203 合约同样下跌为主，最终收于 62230 元/吨。夜盘伦铜震荡上涨，沪铜和国际铜跟随走高。现货方面，周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 130~180 元/吨，均价升水 155 元/吨，较前一日上升 105 元/吨，新年伊始成交转暖，升水报价稳中趋坚。宏观方面：科技股拖累纳指盘中跌 2%，OPEC+会后布油冲上 80 美元，欧洲天然气飙涨；美国奥密克戎感染再创新高，单日新增确诊超 100 万；美国 12 月 ISM 制造业 PMI 意外创一年新低。行业方面，Lundin Mining 收购南美 Josemaria 铜金矿项目，预计 2027 年实现商业生产。昨日是 2022 年第一个交易日，铜价出现了大幅回落态势，但是夜盘在伦铜震荡上涨带动之下，国内铜价跟随走高，收复此前跌幅，再次站上 7 万关口之上，

整体来看，铜价短期在 7 万关口附近盘整，中长期则继续维持区间震荡走势。刺激铜价上涨的主要原因还是在于宏观方面，虽然美国新增新冠病例数目大幅攀升，但市场对其担忧已经减缓，更看好美国经济未来的发展，因此带动铜价上扬。但随着铜价的走高，我们对于后市继续维持谨慎观点，铜价难有持续性的上涨走势。进入 2022 年之后，国内需求依然没有表现出明显的好转，而供应方面则在持续回升，我们认为后续国内库存将逐步累库，对于铜价压力也将增加。因此，铜价继续上涨空间有限。

操作建议：建议观望

镍：镍价持续走高，关注前高附近表现

周二沪镍 2202 合约价格盘中震荡为主，在开盘之后一度出现跳水，但是午后镍价逐步回升，最终收于 152570 元/吨。夜盘伦镍延续涨势，沪镍价格则跟随上涨。现货方面，1 月 4 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 152200-155000 元/吨，均价 153600 元/吨，跌 700 元，华通现货 1#镍价报 152050-155150 元，均价 153600 元/吨，跌 750 元，广东现货镍报 154450-154850 元/吨，均价 154650 元/吨，跌 1000 元。行业方面，Nickel 28 宣布变更财年结束日期；“冬奥会”对镍铁生产影响有限。昨日镍价盘中走势震荡，但夜盘再度上涨，价格已经接近前期高点。镍价近期表现强势的原因主要有以下几个方面，首先是下游不锈钢价格的回暖，不锈钢库存持续回落，叠加减产预期，不锈钢价格出现回升，对于镍铁的采购价格也开始接受涨价；其次镍铁自身的减产预期，12 月镍铁价格的大幅下跌，镍铁厂成本线被迅速击穿，已有部分铁厂出现主动减产情况。此外，国内纯镍库存的回落也对镍价有所支撑。但是随着镍价接近前期高点，能否继续创出新高，我们并不乐观。镍价上涨让镍铁生产利润开始回升，企业继续减产动力也有所下降；而不锈钢的减产会让镍铁需求继续回落，因此镍价上涨持续性有限。

操作建议：建议观望

锌：节后小幅累库，锌价谨慎追高

周二沪锌主力 2202 合约日内窄幅震荡，夜间震荡走强，收至 24420 元/吨，涨幅达 1.35%。伦锌震荡偏强，收至 3578 美元/吨，涨幅达 1.25%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24140~24280 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 130~180 元/吨。市场活跃度仍然较差，库存低位支撑升水高位运行，然接货情绪不佳，升水上行动力不足，整体成交清淡。美国 2021 年 12 月 ISM 制造业 PMI 跌至 58.7，创去年 1 月以来的最低，且低于经济学家预期。同时，全美 3 日新增新冠确诊病例突破 100 万例，再次刷新疫情暴发以来单日新增病例最高纪录。美元涨幅有限，金属多上涨。SMM：截至 1 月 4 日七地锌锭库存总量为 13.1 万吨，较上周五增加 10900 吨。昨日 LME 库存减少 250 吨至 199325 吨。基本面看，国内维持供需双弱，广东部分镀锌管企业因房地产项目有集中交付，订单略有好转，但其他地区企业有逐步停产检修计划；唐山地区停限产延续，镀锌结构件企业开工受阻；同时受节假日影响，合金企业开工下滑较明显；氧化锌企业表现一般，终端订单仍存下滑预期。节后小幅累库，但尚难确

敬请参阅最后一页免责声明

定库存拐点已现，需观察春节前备库情况。目前锌价主要驱动仍在海外，随着美国向欧洲输送天然气增加及天气阶段性回暖，欧洲天然气价格持续大跌，市场炒作情绪降温，但我们认为欧洲能源仍具反复性，在欧洲电价出现持续大幅下挫前，锌价仍难现大幅回调，短期或高位震荡运行。

操作建议：谨慎追高

铅：铅价仍处区间运行，关注库存情况

周二沪铅主力 2202 合约日内冲高回落，夜间震荡重心下移，收至 15325 元/吨，跌幅达 0.71%。伦铅横盘震荡，收至 2298 美元/吨，跌幅达 0.26%。现货市场：上海市沐沦铅 15380 元/吨，对沪期铅 2201 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、沐沦铅 15380 元/吨，对沪期铅 2201 合约平水报价。期铅偏强震荡，持货商随行报价，下游部分暂持观望态度。中汽协：疫情防控加严，天气寒冷，消费者进店购车减少，对于销量有一定影响。12 月很难像往年出现翘尾效应。预计 2021 年汽车销量约 2580 万辆，与 2020 年基本持平。SMM：截至 1 月 4 日五地铅锭库存总量至 9.33 万吨，较上周五环比下降 0.19 万吨。下游企业假期放假不多，铅锭社库延续降势。昨日 LME 库存减少 175 吨至 54375 吨。基本面看，需求边际小幅走弱，但供应端因环保及检修等影响增量总体有限，带动社会库存继续减少。不过随着减产企业陆续恢复，供应仍存增加预期，但年底铅下游按惯例将部分备库，或带动社会库存继续消化，不过 12 月以来沪伦比较回升，后期出口或难持续放量，将拖累社库去化表现。短期在社会库存尚未出现拐点前，铅价或延续区间运行。

操作建议：观望

原油：OPEC 下调供应过剩预期，布油升至 80 美元

油价周二大涨。WTI 主力原油期货收涨 1.78 美元，涨幅 2.37%，报 76.99 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.02 美元，涨幅 1.29%，报 80 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.68%，报 502.4 元。备受市场关注的新一轮的 OPEC 会议终于结束了，但是并没有什么意料之外的亮点，OPEC 继续延续之前的决定不变，还是每天增产 40 万桶的这种温水煮青蛙的模式。同时在这次会议上，OPEC 还下调了一季度的石油过剩预期，因为非 OPEC 国家的原油产量增速放缓。而下一轮的 OPEC 会议定在 2 月 2 日，估计没有特殊情况的化，OPEC 的策略并不会改变。也由于 OPEC 下调了原油过剩预期，原油价格因此强势了起来，布油跑到了 80 美元的价格以上。不过也需要市场注意的是，API 数据显示，美国的原油库存下降了 640 万桶，但成品油累库惊人，汽油库存增加 706 万桶，精炼油库存增加 440 万桶，全口径库存增加 500 万桶，库存数据并不乐观，供需层面对油价开始呈现一定压力。如果 EIA 数据也类似，那么油价或许会遇到一定的阻力。总体来看，虽然 OPEC 下调石油过剩预期从而推动了油价上涨，但是市场也需要关注库存利空对油价的影响。

操作建议：逢高做空

螺纹钢：螺纹钢：钢厂限产干扰，螺纹震荡偏强

周二螺纹期货 2205 合约反弹走势，供暖季钢厂限产干扰，钢材产量低位，支撑盘面，夜盘延续反弹走势，收 4430。现货市场，建材成交回升，日成交 145500 吨，增加 39000 吨。唐山钢坯报价 4240，下跌 30，全国螺纹报价 4728，上涨 2。重要资讯：2022 年 1 月初，全国多地区重污染天气再次来袭，各省市纷纷启动重污染天气预警，钢铁等重点行业再次面临停限产。已有河北、河南、山西、湖北 4 省 10 市发布此轮重污染天气应急响应。产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 269 万吨，增加 4 万吨；需求方面，需求下降，表需 268 万吨，下降 31 万吨。全国建材社会库存、厂库基本持平，螺纹厂库 182，增加 4，社库 339，降 3，总库存 521，增加 1，社库/厂库比值回升中，目前进入冬储时段，贸易商拿货意愿增加。总体上，目前终端处于淡季，贸易商屯货意愿增强，不过对高价有所抵制，供给端，北方钢厂限产严格，钢材产量继续低位，库存持续下降，供需均有支撑，叠加宏观预期相对较好，预计期价将震荡偏强运行。

操作建议：谨慎逢低做多

铁矿石：供给处于高位，期价压力较大

周二铁矿石 2205 合约偏强走势，跟随钢价反弹，钢厂限产严格但整体开工回升，日均铁水产量 203.01 万吨，环比增加 3.99 万吨，夜盘震荡偏强，收于 693.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 805，上涨 10，超特粉 494，上涨 6，PB 粉-超特粉价差 311，上涨 4。发运数据：2022 年第 1 周（12.27-01.02），四大矿山共计发货 2215.0 万吨，环比增加 15.7 万吨，同比减少 193.8 万吨。其中发中国量共计 1672.9 万吨，环比减少 72.0 万吨，同比减少 298.4 万吨。四大矿山发中国占发货总量 75.52%。2022 年第 1 周，四大矿山共计发全球 2215.0 万吨，累计同比减少 193.8 万吨或 8.04%。供应方面，铁矿石海外发运处于高位，七日均日 515 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。库存方面，45 港库存上周库存上升，北方六港转增，增加 159 万吨，45 个港口进口铁矿库存为 15625.65，环比增 113.05。总体上，铁矿外运稳中回升，钢厂限产较多，钢厂按需采购，供需两端压力依然较大。近期钢价回暖，市场预期钢厂节前补库和复产，铁矿偏强反弹走势。

操作建议：观望为主

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	69730	-650	-0.92	105076	325162	元/吨
LME 铜	9795	40	0.41			美元/吨
SHFE 铝	20210	-170	-0.83	319675	490992	元/吨

LME 铝	2833	20	0.69			美元/吨
SHFE 锌	24050	-75	-0.31	163867	211318	元/吨
LME 锌	3577	40	1.13			美元/吨
SHFE 铅	15385	85	0.56	59192	75452	元/吨
LME 铅	2298	8	0.33			美元/吨
SHFE 镍	152570	490	0.32	207051	295153	元/吨
LME 镍	21040	335	1.62			美元/吨
SHFE 黄金	371.74	-2.96	-0.79	55482	178786	元/克
COMEX 黄金	1815.40	14.10	0.78			美元/盎司
SHFE 白银	4774.00	-106.00	-2.17	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.06	0.14	0.61			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4395	80	1.85	1291854	2571219	元/吨
SHFE 热卷	4499	88	2.00	564618	1015803	元/吨
DCE 铁矿石	689.0	9.0	1.32	771827	1074078	元/吨
DCE 焦煤	2337.0	108.5	4.87	38483	48727	元/吨
DCE 焦炭	3047.0	113.0	3.85	28037	33277	元/吨
ZCE 动力煤	713.8	6.2	6.19	24105	34423	元/吨

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：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	1月4日			12月31日			涨跌	
	1月4日	12月31日	涨跌	1月4日	12月31日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69730.00	70380.00	-650.00	LME 铜 3 月	9795	9755	40
	SHFE 仓单	6955.00	6980.00	-25.00	LME 库存	88725	88950	-225
	沪铜现货报价	69880.00	70010.00	-130.00	LME 仓单	81400	81400	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	20.13	20.13	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.12	7.21	-0.10
	LME 注销仓单	7325.00	7550.00	-225.00				
镍		1月4日	12月31日	涨跌		1月4日	12月31日	涨跌
	SHEF 镍主力	152570	152080	490	LME 镍 3 月	21040	20705	335
	SHEF 仓单	3904	2406	1498	LME 库存	101256	101886	-630
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	53418	53490	-72
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	123.5	-123.5
	LME 注销仓单	47838	48396	-558	沪伦比价	7.25	7.35	-0.09
锌		1月4日	12月31日	涨跌		1月4日	12月31日	涨跌
	SHEF 锌主力	24050	24125	-75	LME 锌	3576.5	3536.5	40
	SHEF 仓单	33985	34588	-603	LME 库存	199325	199575	-250
现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	150925	150925	0	

	现货报价	24160	24160	0	LME 升贴水	56	56	0
	LME 注销仓单	48400	48650	-250	沪伦比价	6.72	6.82	-0.10
		1月4日	12月31日	涨跌		1月4日	12月31日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15385	15300	85	LME 铅	2298	2290.5	7.5
	SHEF 仓单	20264	20289	-25	LME 库存	54375	54550	-175
	现货升贴水	-185	0	-185	LME 仓单	47325	47325	0
	现货报价	15200	15175	25	LME 升贴水	33.75	33.75	0
	LME 注销仓单	47325	47325	0	沪伦比价	6.69	6.68	0.02
			1月4日	12月31日	涨跌		1月4日	12月31日
贵金属	SHFE 黄金	371.74	374.70	-2.96	SHFE 白银	4774.00	4880.00	-106.00
	COMEX 黄金	1814.60	1800.10	14.50	COMEX 白银	23.056	22.810	0.246
	黄金 T+D	371.35	373.35	-2.00	白银 T+D	4723.00	4806.00	-83.00
	伦敦黄金	1811.40	1805.85	5.55	伦敦白银	23.09	23.09	0.00
	期现价差	0.39	1.35	-0.96	期现价差	51.0	74.00	-23.00
	SHFE 金银比价	77.87	76.78	1.08	COMEX 金银比价	78.73	78.59	0.13
	SPDR 黄金 ETF	980.31	975.66	4.65	SLV 白银 ETF	16510.91	16510.91	0.00
	COMEX 黄金库存	33650817.39	33805206.50	-154389.11	COMEX 白银库存	355368853.96	355671494.18	-302640.22
			1月4日	12月31日	涨跌		1月4日	12月31日
螺纹钢	螺纹主力	4395	4315	80	南北价差: 广-沈	330	340	-10.00
	上海现货价格	4760	4760	0	南北价差: 沪-沈	130	130	0
	基差	512.22	592.22	-80.00	卷螺差: 上海	-17	-47	30
	方坯:唐山	4240	4270	-30	卷螺差: 主力	104	96	8
		1月4日	12月31日	涨跌		1月4日	12月31日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	689.0	680.0	9.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	805	795	10	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-107	-89	-18	65%-62%价差	29.75	29.50	0.25
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB 粉-杨迪粉	317	299	18
		1月4日	12月31日	涨跌		1月4日	12月31日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3047.0	2934.0	113.0	焦炭价差: 晋-港	160	360	-200
	港口现货准一	#N/A	#N/A	#N/A	焦炭港口基	#N/A	#N/A	#N/A

				差			
山西现货一级	2550	2450	100	焦煤价差： 晋-港	-2500	50	-2550
焦煤主力	2337.0	2228.5	108.5	焦煤基差	-2327	232	-2559
港口焦煤：山西	0	2450	-2450	RB/J 主力	1.4424	1.4707	-0.0283
山西现货价格	2500	2400	100	J/JM 主力	1.3038	1.3166	-0.0128

数据来源：iFinD，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。