



商品日报 20220107

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：市场继续消化美联储加速转鹰，金银大幅下挫

周四贵金属价格大幅下挫。COMEX 黄金期货收跌 1.87%报 1790.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 4.19%报 22.2 美元/盎司。市场继续消化美联储发出加快加息的信号，令美国国债收益率反弹，美元指数走强，压制了贵金属价格的走势。昨日美债收益率再创新高，10 年期美债收益率涨 1.46 个基点报 1.725%，美元指数涨 0.06%报 96.2316，美国三大股指小幅收跌。美联储周三公布的会议纪要反映出央行的鹰派货币政策立场，表示将会比预期更快加息。在鹰派会议纪要后，美联储今年票委再发声：可能最早 3 月加息，此后就会缩表。数据方面：美国至 1 月 1 日当周初请失业金人数增至 20.7 万人，预期 19.7 万人，前值自 19.8 万人修正至 20 万人。当周持续申请失业救济人数升至 175 万。美国去年 12 月 ISM 服务业 PMI 从一个月前的 69.1 下降至 62，远低于市场此前预期，并创下 2020 年 4 月以来最大降幅。欧元区 2021 年 11 月 PPI 同比升 23.7%，预期升 22.9%，前值升 21.9%；环比升 1.8%，预期升 1.2%，前值升 5.4%。德国 2021 年 12 月 CPI 同比升 5.3%，预期升 5.1%，前值升 5.2%；调和 CPI 同比升 5.7%，预期升 5.7%，前值升 6%。中国 12 月财新服务业 PMI 53.1，经营活动与新业务总量皆加速增长。当前市场对美联储 2022 年可能多次加息的预期再度强化，令金银价格承压下行。关注今晚的美国 12 月非农就业数据是否超预期，目前市场预计美国 12 月非农就业人口将增加 42.5 万人，劳动力参与率预计将升至 61.9%。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价震荡走低，短期仍有空间

周四沪铜 2202 合约震荡下跌，再次回落至 7 万关口之下，最终收于 69490 元/吨；国际铜 2203 合约同样下跌为主，最终收于 62020 元/吨。夜盘伦铜震荡下跌，沪铜和国际铜跟随走低。现货方面，周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 200-270 元/吨，均价升水 235 元/吨，较前一日上升 65 元/吨，沪铜回落库存偏紧，持货商再度挺价升水跳涨。宏观方面：美联储 12 月 ISM 非制造业指数 62，意外大跌，预期 67；上周首申人数升至 20.7 万人，奥密克戎影响有所体现。行业方面，哈萨克斯坦爆发大规模暴乱，尚未对当地铜产业生产运输

造成影响；中铁资源华刚矿业 2021 年总铜产量创新高。昨日铜价震荡走低，重返 7 万关口之下，夜盘伦铜震荡回落，国内铜价跟随走低。近期市场关注焦点再次聚焦宏观，12 月美联储会议纪要显示，加息或快于预期，未来也有可能伴随缩表，引发市场担忧，铜价因此走低。除了宏观方面的压力，供需方面也逐步向宽松转变，因此我们对于后市继续维持谨慎观点。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。

操作建议：建议尝试做空

镍：镍价继续下跌，估值依然偏高

周四沪镍 2202 合约价格单边下跌，失守 15 万整数关口，最终收于 149930 元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍价格则跟随盘整。现货方面，1 月 6 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 152400-155300 元/吨，均价 153850 元/吨，跌 2850 元，华通现货 1#镍价报 152100-155700 元，均价 153900 元/吨，跌 2850 元，广东现货镍报 154450-154850 元/吨，均价 154650 元/吨，跌 2500 元。行业方面，Nickel Mines 公司的天使镍项目获得税收减免；福建青山钢管、青泰、吉星等项目环评拟获批。昨日镍价走势大幅回落，镍价在前高附近压力增大，价格开始走低。整体来看，镍价依然处于高位区间震荡之中，随着镍价回升，上方压力增加，未来可能出现进一步的回落。此前镍价强势主要是由于下游不锈钢的走势偏强带动。但是对于后市，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，支撑镍价上涨的因素已经开始缓和，因此镍价走低的概率开始增加，未来不排除进一步向下寻求支撑。

操作建议：建议尝试做空

锌：国内维持供需双弱，欧洲能源问题仍有支撑

周四沪锌主力 2202 合约日内窄幅震荡，夜间先跌后涨，收至 24470 元/吨，涨幅达 0.1%。伦锌探底回升，收至 3563 美元/吨，跌幅达 0.7%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24470~24630 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 110~150 元/吨。近期天津新紫到达华东地区，市场部分持货商挺价出货，以保证天津锌锭成本，然市场下游接货意愿并不高。美国上周初请失业金人数 20.7 万人，略高于预估的 19.7 万人。不过受美联储鹰派表态影响，美元微涨，金属涨跌互现。哈萨克斯坦全境进入紧急状态，但目前尚未影响当地锌矿山及炼厂生产。SMM：12 月精炼锌产量 51.33 万吨，环比减少 0.62 万吨，2021 年 1-12 月全年产量为 608.6 万吨，累计同比减少 0.29%。预计 1 月精炼锌产量环比增加 0.01 万吨，2 月产量环比减少 11000 吨。昨日 LME 库存减少 1775 吨至 196150 吨。基本面看，国内维持供需双弱，12 月精炼锌产量超预期减少，1 月产量或持平。需求方面，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，总体或较往年提前放假。元旦后小幅累库，但尚难确定库存

敬请参阅最后一页免责声明

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，近期俄罗斯向欧洲输送天然气的主要管道之一“亚马尔-欧洲管道”已经连续两周反向输气，导致欧洲天然气危机持续发酵。短期锌价下方支撑较强，但受制于国内初端提前放假限制，锌价涨幅受限，或延续高位震荡。

操作建议：谨慎追高

铅：原再价差继续收窄，铅价止跌回升

周四沪铅主力 2202 合约日内震荡偏弱，夜间高开上行，收至 15270 元/吨，涨幅达 0.93%。伦铅横盘震荡，收至 2307.5 美元/吨，涨幅达 0.87%。现货市场：上海市沐沦铅 15100 元/吨，对沪期铅 2201 合约平水报价；江浙市场济金、铜冠、沐沦铅 15100-15110 元/吨，对沪期铅 2201 合约升水 0-10 元/吨报价。持货商挺价出货，期间冶炼厂企业低价惜售，下游积极询价，有意逢低接货。昨日 LME 库存减少 25 吨至 54350 吨。基本面看，新年伊始，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，供应增加预期不断增强，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。目前铅市呈现供需双弱，矛盾尚不突出。原再价差收窄至 60 元/吨，下方支撑显现。不过，伴随着下游备货结束，库存大概率呈现累库，届时铅价将承压下行。

操作建议：观望

原油：加拿大输往美国的石油管道故障，油价已连涨四天

油价周四继续大涨。WTI 主力原油期货收涨 1.61 美元，涨幅 2.07%，报 79.46 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.19 美元，涨幅 1.47%，报 81.99 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.62%，报 513.1 元。昨日原油继续大涨，新年以来已经连续收了四根阳线，这种强势的程度让众多参与者感到意外。毕竟原油如此轻易的迈过 80 美元关口实属难得。原油价格强势的重要原因还是供应端出现了问题，利比亚前期因油价封锁和停产检修等原油产量已经大幅下降到了 80 万桶/日，同时 OPEC+ 成员国哈萨克斯坦出现内乱，而哈萨克斯坦的产能在 170 万桶/日，北美的寒冬也让加拿大输往美国的石油管道出现了问题。并且由于寒冬的持续，恢复的难度也比较大。供应端的问题也导致了美国的成品油库存一直在增加，但是原油的库存却一直在下降。如果加拿大输往美国的管道关闭，那么就更加加快了美国原油库存的去库速度。这也就解释了为何在 EIA 库存数据利空之下，原油还继续上涨的现实。总体来看，虽然库存和需求数据并不好看，但是供应端接连的突发事件实在利好油价，油价短期或得到支撑，但不建议追涨。

操作建议：逢高做空

螺纹钢：本周产量库存双增，螺纹犹豫中上涨

周四螺纹期货 2205 合约偏强走势，本周建材产量库存双增，冬储开始加速，午后数据尚可，期价反弹，夜盘调整，收 4469。现货市场，建材成交一般，日成交 106400 吨，增加 1200 吨。唐山钢坯报价 4300，上涨 40，全国螺纹报价 4741，上涨 4。全国建材社会库存增库拐点显现。除华东库存减少外，其他区域库存均增加，本周数据变化较为明显，复产预期被证实，社库厂库增库拐点全面显现。产业方面，铁水、钢材产量回升，螺纹产量 281 万吨，增加 10 万吨；需求方面，需求小增，表需 271 万吨，增加 4 万吨。全国建材社会库存、厂库基本增加，螺纹厂库 187，增加 5，社库 344，增加 5，总库存 531，增加 10，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，但对高价有所抵制。总体上，目前终端处于淡季，冬储正式启动，贸易商屯货意愿增强，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：现货成交放量，铁矿涨至高位

周四铁矿石 2205 合约偏强走势，早盘跟随钢价冲高，近期钢厂复产开始增加，需求增加，现货成交放量，同时受到下游钢价回暖支撑，夜盘调整回落，收于 711。现货市场，交投氛围表现不错，日照港 PB 粉报价 825，上涨 17，超特粉 520，上涨 19，PB 粉-超特粉价差 305，下跌 2。供应方面，铁矿石海外发运高位回落，七日日均 475 万吨，到中国海漂货量高位，近日压港量回升。下游，钢厂高炉开工回升，铁水产量增加，钢厂采购加大力度，厂内库存上升。库存方面，45 港库存上周库存上升，北方六港转增，45 个港口进口铁矿库存为 15625.65，环比增 113.05。库存数据：本周(20211230-20220105)，北方六港库存共计 9116.65 万吨，环比增加 134.36 万吨。其中贸易矿占比 74.16%，非贸易矿占比 25.84%。北方九港库存共计 10911.92 万吨，环比增加 223.42 万吨。其中贸易矿占比 74.61%，非贸易矿占比 25.39%。总体上，铁矿外运稳中回升，钢厂限产环比回升，市场预期钢厂节前补库和复产，下游钢价回暖，铁矿偏强反弹走势，短期上涨过快，或有调整可能。

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 | 69490 | -620 | -0.88 | 156908 | 325670 | 元/吨 |
| LME 铜 | 9562 | -130 | -1.34 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 20685 | 305 | 1.50 | 483031 | 521189 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2930 | 18 | 0.62 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 24385 | -30 | -0.12 | 248714 | 218304 | 元/吨 |
| LME 锌 | 3563 | -8 | -0.22 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 15060 | -140 | -0.92 | 83551 | 95951 | 元/吨 |

| | | | | | | |
|----------|---------|--------|-------|---------|---------|-------|
| LME 铅 | 2308 | 21 | 0.90 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 149930 | -2,230 | -1.47 | 295986 | 292547 | 元/吨 |
| LME 镍 | 20390 | -305 | -1.47 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 370.64 | -2.46 | -0.66 | 48680 | 178786 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1787.10 | -23.50 | -1.30 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 4694.00 | -79.00 | -1.66 | 662178 | 646387 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 22.12 | -0.71 | -3.09 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 4494 | 50 | 1.13 | 1602728 | 2617898 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 4638 | 70 | 1.53 | 513003 | 989040 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 717.0 | 23.0 | 3.31 | 722141 | 1052491 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 2334.0 | -20.0 | -0.85 | 41866 | 48245 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 3175.5 | 25.5 | 0.81 | 32257 | 38698 | 元/吨 |
| ZCE 动力煤 | 697.2 | -0.8 | -0.77 | 9159 | 34286 | 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

| | | | | | | | | |
|---|----------|----------|----------|---------|-----------|--------|--------|-------|
| 铜 | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 |
| | SHEF 铜主力 | 69490.00 | 70110.00 | -620.00 | LME 铜 3 月 | 9562 | 9692 | -130 |
| | SHFE 仓单 | 6855.00 | 6855.00 | 0.00 | LME 库存 | 85950 | 86950 | -1000 |
| | 沪铜现货报价 | 69940.00 | 70500.00 | -560.00 | LME 仓单 | 80525 | 80625 | -100 |
| | 现货升贴水 | 660.00 | 310.00 | 350.00 | LME 升贴水 | 10.25 | 10.25 | 0 |
| | 精废铜价差 | 140.00 | 130.00 | 10.00 | 沪伦比 | 7.27 | 7.23 | 0.03 |
| | LME 注销仓单 | 5425.00 | 6325.00 | -900.00 | | | | |
| 镍 | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 |
| | SHEF 镍主力 | 149930 | 152160 | -2230 | LME 镍 3 月 | 20390 | 20695 | -305 |
| | SHEF 仓单 | 3768 | 3828 | -60 | LME 库存 | 100494 | 101136 | -642 |
| | 俄镍升贴水 | 850 | 850 | 0 | LME 仓单 | 52452 | 52956 | -504 |
| | 金川镍升贴水 | 2800 | 2800 | 0 | LME 升贴水 | 0 | 118 | -118 |
| | LME 注销仓单 | 48042 | 48180 | -138 | 沪伦比价 | 7.35 | 7.35 | 0.00 |
| 锌 | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 |
| | SHEF 锌主力 | 24385 | 24415 | -30 | LME 锌 | 3563 | 3571 | -8 |
| | SHEF 仓单 | 33885 | 33785 | 100 | LME 库存 | 196150 | 197925 | -1775 |
| | 现货升贴水 | 15 | 120 | -105 | LME 仓单 | 140675 | 140825 | -150 |
| | 现货报价 | 24430 | 24170 | 260 | LME 升贴水 | 36 | 36 | 0 |
| | LME 注销仓单 | 55475 | 57100 | -1625 | 沪伦比价 | 6.84 | 6.84 | 0.01 |
| 铅 | | 1月5日 | 1月4日 | 涨跌 | | 1月5日 | 1月4日 | 涨跌 |
| | SHFE 铅主力 | 15200 | 15385 | -185 | LME 铅 | 2287 | 2298 | -11 |

| | | | | | | | | |
|------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|--------------|--------------|-------------|
| | SHEF 仓单 | 20239 | 20239 | 0 | LME 库存 | 54375 | 54375 | 0 |
| | 现货升贴水 | -60 | -100 | 40 | LME 仓单 | 47275 | 47325 | -50 |
| | 现货报价 | 15000 | 15100 | -100 | LME 升贴水 | 22 | 30.25 | -8.25 |
| | LME 注销仓单 | 47275 | 47275 | 0 | 沪伦比价 | 6.65 | 6.69 | -0.05 |
| | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 |
| 贵金属 | SHFE 黄金 | 370.64 | 373.10 | -2.46 | SHFE 白银 | 4694.00 | 4773.00 | -79.00 |
| | COMEX 黄金 | 1789.20 | 1825.10 | -35.90 | COMEX 白银 | 22.190 | 23.170 | -0.980 |
| | 黄金 T+D | 370.50 | 372.60 | -2.10 | 白银 T+D | 4648.00 | 4726.00 | -78.00 |
| | 伦敦黄金 | 1789.35 | 1826.25 | -36.90 | 伦敦白银 | 23.06 | 23.06 | 0.00 |
| | 期现价差 | 0.14 | 0.50 | -0.36 | 期现价差 | 46.0 | 47.00 | -1.00 |
| | SHFE 金银比价 | 78.96 | 78.17 | 0.79 | COMEX 金银比价 | 80.81 | 79.34 | 1.47 |
| | SPDR 黄金 ETF | 978.83 | 979.99 | -1.16 | SLV 白银 ETF | 16503.90 | 16503.90 | 0.00 |
| | COMEX 黄金库存 | 33641971.38 | 33650817.39 | -8846.01 | COMEX 白银库存 | 354783952.92 | 355412996.14 | -629043.22 |
| | | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月5日 |
| 螺纹钢 | 螺纹主力 | 4494 | 4444 | 50 | 南北价差: 广-沈 | 330 | 330 | 0.00 |
| | 上海现货价格 | 4770 | 4770 | 0 | 南北价差: 沪-沈 | 140 | 140 | 0 |
| | 基差 | 423.53 | 473.53 | -50.00 | 卷螺差: 上海 | 12 | 2 | 10 |
| | 方坯:唐山 | 4300 | 4260 | 40 | 卷螺差: 主力 | 144 | 124 | 20 |
| | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 |
| 铁矿石 | 铁矿主力 | 717.0 | 694.0 | 23.0 | 巴西-青岛运价 | 22.09 | 21.76 | 0.33 |
| | 日照港 PB 粉 | 825 | 808 | 17 | 西澳-青岛运价 | 10.38 | 10.36 | 0.02 |
| | 基差 | -135 | -103 | -32 | 65%-62%价差 | 35.60 | 35.60 | 0.00 |
| | 62%Fe:CFR | 6.38 | 6.37 | 0.01 | PB 粉-杨迪粉 | 337 | 312 | 25 |
| | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月5日 | 涨跌 |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力 | 3175.5 | 3150.0 | 25.5 | 焦炭价差: 晋-港 | 2810 | 2910 | -100 |
| | 港口现货准一 | #N/A | #N/A | #N/A | 焦炭港口基差 | #N/A | #N/A | #N/A |
| | 山西现货一级 | 0 | 0 | 0 | 焦煤价差: 晋-港 | -2500 | 100 | -2600 |
| | 焦煤主力 | 2334.0 | 2354.0 | -20.0 | 焦煤基差 | -2324 | 256 | -2580 |

| | | | | | | | |
|---------|------|------|-------|---------|--------|--------|--------|
| 港口焦煤：山西 | 0 | 2600 | -2600 | RB/J 主力 | 1.4152 | 1.4108 | 0.0044 |
| 山西现货价格 | 2500 | 2500 | 0 | J/JM 主力 | 1.3605 | 1.3381 | 0.0224 |

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。