



## 商品日报 20220111

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：美加息预期继续强化，金银短期维持震荡

周一贵金属价格小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.22%报 1801.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.41%报 22.5 美元/盎司。昨日美元指数走强以及国债收益率上升，一度令贵金属价格承压，但之后金银收回跌幅略微上涨，国际金价依然报收于 1800 美元关口上方。昨日美元指数小幅反弹，但未能站稳 96 上方；10 年期美债收益率持续上涨，盘中突破 1.8% 又创两年新高。欧元区失业率继续下降，欧元区 2021 年 11 月失业率为 7.2%，刷新 2020 年 3 月以来新低，预期 7.2%，前值 7.3%。美联储主席鲍威尔表示，经济快速增长，劳动力市场强劲；美联储将阻止高通胀持续；美联储的政策必须维持广泛性和前瞻性；致力于实现就业最大化和稳定物价的目标。各大投行纷纷上调今年美联储加息预期，高盛将预期今年美联储加息次数上调至四次，预计 7 月开始缩表；摩根大通则称今年不止加息四次。市场认为美国通货膨胀将成为支持美联储提高利率的理由。投资者在关注本周三将要发布的关键通胀数据，以判断这些数据是否支持美国央行加快加息步伐。预计美国 12 月份的核心 CPI 将上升到几十年来的最高水平 5.4%，高于上个月的 4.9%。预计短期贵金属价格走势将维持震荡，等待周三将出台的美国通胀数据。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价震荡走低，后市仍有压力

周一沪铜 2202 合约盘中走势震荡回升，盘中冲击 7 万关口，但未能站稳，最终收于 69780 元/吨；国际铜 2203 合约走势同样有所上涨，最终收于 62280 元/吨。夜盘伦铜先涨后跌，沪铜和国际铜跟随回落。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 270-330 元/吨，均价升水 300 元/吨，较前一日下降 90 元/吨，沪铜回升，现货升水较上周下滑明显。宏观方面，科技股 V 形反弹，纳指创近两年最大回涨，中概跑赢大盘，10 年期美债收益率盘中突破 1.8% 创两年新高；国常会部署稳增长：有针对性扩大最终消费和有效投资。行业方面，12 月 SMM 中国电解铜产量为 87.03 万吨，环比上升 5.38%，同比上升 0.97%；Pembroke 将提高 Minto 矿的铜产量。昨日铜价震荡回升，但未能站稳 7 万关口，夜盘在伦铜冲高回落带动下，跟随

走低，整体来看，铜价继续在7万关口附近盘整。随着12月份美联储会议纪要公布，今年美联储加息预计超市场预期，还将伴随缩表，宏观压力较大。供需方面，目前虽然国内库存还是处于低位，并未出现库存拐点，这主要是12月份进口受限所致。未来随着国内冶炼产量的回升，以及进口恢复正常，整体供应将大幅增加。而需求端，我们并未看到明显好转迹象，相反节前下游工厂可能提前放假，备货积极性不高，我们依然认为国内铜库存或将在未来1-2周出现拐点，届时铜价压力将进一步显现。

操作建议：建议尝试空单

### 镍：镍价前高附近遇阻，短期有回落风险

周一沪镍2202合约价盘中震荡走高，价格冲击前期高点，最终收于154840元/吨。夜盘伦镍价格震荡回落，沪镍价格跟随下跌。现货方面，1月10日ccmn长江有色网1#镍价报156200-159100元/吨，均价157650元/吨，涨3350元，华通现货1#镍价报155400-159500元，均价157450元/吨，涨3150元，广东现货镍报159950-160350元/吨，均价160150元/吨，涨3950元。行业方面：宁波容百新能源科技股份有限公司与宁德时代签订战略合作暨长期供货协议。昨日镍价盘中走势震荡向上，但夜盘有所回落，整体来看，镍价继续维持震荡上行走势，但随着逐步接近前期高点，压力也在增加。镍价强势原因主要还是下游不锈钢整体好转所致，正值节前备货期，下游原料需求高涨，但因前期进口盈亏不利导致目前的进口供给乏力，叠加镍库存历史性低位，支撑了镍价。对于后市，我们并不看好镍价的持续上涨行情。春节备库多已接近尾声，1月中旬中下游部分企业将开始进入春节假期，下游需求将逐渐转淡，叠加减产预期下对高镍铁需求较为有限，价格或将出现下行。

操作建议：建议尝试做空

### 锌：支撑逻辑未变，锌价回调有限

周一沪锌主力2202合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心下移，收至24060元/吨，跌幅达0.8%。伦锌震荡下跌，收至3487.5美元/吨，跌幅达1.29%。现货市场：上海0#锌主流成交于24340~24370元/吨，0#锌普通对2201合约报升水140~180元/吨，对2202合约报至升水140~150元/吨。市场存在分歧，上海锌锭库存地位推动部分贸易商挺价出货，然由于下游企业采购意愿不佳。鲍威尔证词讲稿：美联储将阻止高通胀持续。高盛预计美联储将在2022年加息四次，而此前的预测是三次。SMM：截止至周一七地锌锭库存总量为12.68万吨，较上周五增加1300吨。昨日LME库存减少1250吨至192625吨。基本面看，国内去年12月精炼锌产量超预期下跌，1月增减相抵，产量环比或持平，2月春节假期影响，产量环比或减少1.1万吨，供应端压力有限。需求端看，镀锌企业因北方环保及疫情影响表现偏弱；压铸锌合金受节前部分生产需求带动，开工提升，但春节假期临近，企业较往年提前放假提前；氧化锌企业消费情况一般，多数企业计划20日前进行春节放假。整体看，国内维持供需双弱，1月累库幅度或较低。当前锌价锚点仍在海外，哈萨克斯坦局势得以控制，供应扰动概率降低。不过，短期欧洲能源电价内易涨难跌，且企业减产也相继兑现，支撑逻辑未变，

敬请参阅最后一页免责声明

锌价回调或有限。

操作建议：逢低短多

### 铅：原再价差=收窄，铅价区间横盘

周一沪铅主力 2202 合约日内小幅回升，夜间横盘震荡，收至 15215 元/吨，涨幅达 0.16%。伦铅横盘窄幅震荡，收至 2276.5 美元/吨，跌幅达 0.07%。现货市场：上海市沐沦铅 15105 元/吨，对沪期铅 2202 合约平水报价；江浙市场济金、铜冠、沐沦铅 15085-15115 元/吨，对沪期铅 2201 合约贴水 20 到升水 10 元/吨报价。期铅弱势下跌，再度逼近万五关口，部分持货商挺价出货，报价以小升水，下游企业则按需逢低采购。SMM：截至 1 月 10 日五地铅锭库存总量至 9.16 万吨，较上周五环比下降 0.17 万吨。昨日 LME 库存减少 25 吨至 54325 吨。基本面看，12 月原生铅企业复产较多，产量回环比增加 2.1 万吨，1 月增减相抵，预计环比增加万吨。12 月再生铅产量增幅低于预期，环比增加 1.1 万吨，1 月企业放假叠加新增产能释放，月度产量环比或持平。需求方面，铅蓄电池市场终端消费不旺，部分经销商春节前惯例备库预期，但总体订单仍显走弱趋势，部分企业因库存压力上升已减产，蓄电池开工率明显下降。同时，因春节假期，1 月 20 日起部分蓄企陆续放假，需求继续边际转弱。整体而言，供应端温和抬升，但需求受假期及库存压力影响，开工延续下滑，供增需减，社会库存降势放缓，去库支撑逻辑减弱，后期累库可能加大，铅价震荡偏弱，区间 14800-15500 元/吨。

操作建议：观望

### 原油：利比亚原油产量开始恢复，油价小幅下跌

油价周一小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 0.67 美元，跌幅 0.85%，报 78.23 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.88 美元，跌幅 1.08%，报 80.87 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.88%，报 507.1 元。原油价格开始走弱主要因为利比亚最大的油田开始恢复产量。并且之前受到扰动的供应端中，哈萨克斯坦的动乱也基本平息，加拿大输往美国的管道也在逐渐恢复。但是，虽然供应在恢复，市场并不觉得供给能够满足全球需求的增长，因为除了沙特和阿联酋能够快速补上供应，其他国家的增产能力都比较缓慢，疫情的快速蔓延也让市场觉得更大范围的群体免疫即将到来，最终人们的出行需求将要恢复，因此多数分析师认为原油价格还会进一步上行，黑石甚至看多油价到 100 美元以上。总体来看，油价可能还在回调的通道中，仍需关注三大月报在供需层面的指引。不建议追涨。

操作建议：逢高做空

### 螺纹钢：临近春节现货成交量缩，短期关注疫情影响

周一螺纹期货 2205 合约高位震荡，临近春节，工地停工增加，贸易商成交量缩，同时受到疫情影响，市场担忧消费，期价大幅波动，盘面多头有减仓动作，夜盘高开尾盘收跌，

收 4489。现货市场，建材成交量缩，日成交 92400 吨，减少 11400 吨。唐山钢坯报价 4370，上涨 20，全国螺纹报价 4747，上涨 3。近日天津及河南郑州、安阳等多个城市发现疫情，受疫情影响，天津多个仓库已停止出入库、河南部分地区高速核验封路，个别疫情严重的市场如西安，几乎处停滞状态。产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 281 万吨，增加 11 万吨；需求方面，需求回升，表需 271 万吨，增加 3 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，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，但对高价抵触情绪较强。总体上，目前终端处于淡季，冬储需求增加，北方钢厂限产略有放松，钢材产量环比增加，库存压力不大，供需均有支撑，近期北方疫情较重，新病毒传播性较强，可能会对市场产生一定影响，短期或波动增大。

操作建议：暂时观望

### **铁矿石：需求增量有限，期价上方压力较大**

周一铁矿石 2205 合约震荡下跌，受到疫情影响，早盘转弱，近期海外发运高位回落，供应压力减小，夜盘高开偏强，收于 711.5。天津疫情周末有所发酵，目前港口作业没有受到影响，卸货与疏港都维持正常，下游，钢厂高炉开工继续回升，日均铁水产量 208.52 万吨，环比增加 5.51 万吨，总体限产严格，需求增量有限。现货市场，日照港 PB 粉报价 810，下跌 15，超特粉 508，下跌 10，PB 粉-超特粉价差 302，下跌 5。到港数据：上周（2022.01.03-2022.01.09）北方六港共计到港 1031.5 万吨，环比减 73.1 万吨。2022 年第 2 周，北方六港累计到港 2136.1 万吨，累计同比增 19.42%。其余沿海港口共计到港 962.7 万吨，环比增 113.2 万吨。2022 年第 2 周，其余沿海港口累计到港 1812.2 万吨，累计同比增 8.67%。19 港共计到港 1994.2 万吨，环比增 40.1 万吨。2022 年第 2 周，19 港累计到港 3948.3 万吨，累计同比增 14.23%。供应方面，铁矿石海外发运高位回调，七日日均 424 万吨，到中国海漂货量高位回落，近日压港量减少。库存方面，45 港库存上周库存小幅下降，北方六港微增，增加 16 万吨，45 个港口进口铁矿库存为 15605.10，环比降 20.55；日均疏港量 317.65 增 23.59。总体上，铁矿外运稳中高位回落，钢厂开工回升，钢厂采购增加，市场交易钢厂节前补库和复产，不过需求增量有限，供需两端压力依然较大，铁矿震荡走势。

操作建议：尝试短空

## 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	69780	260	0.37	124045	314543	元/吨
LME 铜	9565	-109	-1.13			美元/吨
SHFE 铝	21225	95	0.45	381586	513738	元/吨
LME 铝	2933	11	0.36			美元/吨
SHFE 锌	24270	-230	-0.94	261044	219414	元/吨
LME 锌	3488	-51	-1.44			美元/吨
SHFE 铅	15190	-225	-1.46	118462	97462	元/吨
LME 铅	2277	-18	-0.78			美元/吨
SHFE 镍	154840	2,350	1.54	342045	315832	元/吨
LME 镍	20790	20	0.10			美元/吨
SHFE 黄金	368.56	0.42	0.11	43436	178786	元/克
COMEX 黄金	1800.20	3.70	0.21			美元/盎司
SHFE 白银	4627.00	14.00	0.30	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.49	0.09	0.42			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4492	-34	-0.75	1252510	2544566	元/吨
SHFE 热卷	4632	-45	-0.96	474930	961672	元/吨
DCE 铁矿石	699.5	-19.5	-2.71	842282	1057048	元/吨
DCE 焦煤	2285.5	8.0	0.35	44293	45265	元/吨
DCE 焦炭	3178.5	19.0	0.60	37357	37654	元/吨
ZCE 动力煤	700.0	-1.9	-1.85	10949	32483	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10日	1月7日	涨跌		1月10日	1月7日	涨跌
	SHEF 铜主力	69780.00	69520.00	260.00	LME 铜 3 月	9565	9674	-109
	SHFE 仓单	6199.00	6199.00	0.00	LME 库存	84025	84775	-750
	沪铜现货报价	70220.00	69770.00	450.00	LME 仓单	79925	80525	-600
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	45	45	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.30	7.19	0.11
	LME 注销仓单	4100.00	4250.00	-150.00				
镍		1月10日	1月7日	涨跌		1月10日	1月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	154840	152490	2350	LME 镍 3 月	20790	20770	20
	SHEF 仓单	3218	3604	-386	LME 库存	99954	100248	-294

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	50772	51174	-402
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	125	-125
	LME 注销仓单	49182	49074	108	沪伦比价	7.45	7.34	0.11
		<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	24270	24500	-230	LME 锌	3487.5	3538.5	-51
	SHEF 仓单	36784	35407	1377	LME 库存	192625	193875	-1250
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	133850	136825	-2975
	现货报价	24620	24620	0	LME 升贴水	27.55	27.55	0
	LME 注销仓单	58775	57050	1725	沪伦比价	6.96	6.92	0.04
			<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>
铅	SHFE 铅主力	15190	15415	-225	LME 铅	2276.5	2294.5	-18
	SHEF 仓单	20239	20239	0	LME 库存	54325	54350	-25
	现货升贴水	-190	0	-190	LME 仓单	47100	47100	0
	现货报价	15000	15250	-250	LME 升贴水	14.75	14.75	0
	LME 注销仓单	47100	47100	0	沪伦比价	6.67	6.72	-0.05
			<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>
贵金属	SHFE 黄金	368.56	368.14	0.42	SHFE 白银	4627.00	4613.00	14.00
	COMEX 黄金	1798.80	1797.40	1.40	COMEX 白银	22.462	22.409	0.053
	黄金 T+D	368.44	368.20	0.24	白银 T+D	4589.00	4572.00	17.00
	伦敦黄金	1794.20	1792.60	1.60	伦敦白银	22.24	22.24	0.00
	期现价差	0.12	-0.06	0.18	期现价差	38.0	41.00	-3.00
	SHFE 金银比 价	79.65	79.80	-0.15	COMEX 金银 比价	80.06	80.24	-0.17
	SPDR 黄金 ETF	977.08	977.08	0.00	SLV 白银 ETF	16503.90	16503.90	0.00
	COMEX 黄金库 存	33641071.45	33641971.38	-899.93	COMEX 白银 库存	354829190.50	354281467.40	547723.10
		<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4492	4526	-34	南北价差: 广-沈	310	330	-20.00
	上海现货价格	4760	4770	-10	南北价差: 沪-沈	110	140	-30
	基差	415.22	391.53	23.69	卷螺差: 上 海	3	12	-10
	方坯:唐山	4370	4350	20	卷螺差: 主 力	140	151	-11
		<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	699.5	719.0	-19.5	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	810	825	-15	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-117	-128	11	65%-62% 价	37.55	33.10	4.45

				差				
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB粉-杨迪粉	322	329	-7
		<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月10日</b>	<b>1月7日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	3178.5	3159.5	19.0	焦炭价差: 晋-港	60	360	-300
	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	2950	2750	200	焦煤价差: 晋-港	-2500	100	-2600
	焦煤主力	2285.5	2277.5	8.0	焦煤基差	-2276	333	-2608
	港口焦煤: 山西	0	2600	-2600	RB/J主力	1.4132	1.4325	-0.0193
	山西现货价格	2500	2500	0	J/JM主力	1.3907	1.3873	0.0035

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。