



## 商品日报 20220112

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：鲍威尔言论鹰派不及预期，金银受到提振

周二贵金属价格在鲍威尔听证会发言后反弹。COMEX 黄金期货收涨 1.26%报 1821.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.59%报 22.82 美元/盎司。因美联储主席鲍威尔在国会的证词没有表露任何加快货币紧缩方面的信息，美元指数下滑，美债收益率从两年高位下跌，对贵金属价格形成支持。在上周公布 12 月会议纪要释放可能提前加息及缩表的信号后，美联储高官也相继在言论中展现明显鹰派的货币政策倾向。在周二的听证会上，美联储主席鲍威尔指出，央行政策制定者仍在讨论削减美联储资产负债表的方法，并表示通胀率远远高于目标。但是他表示，现在距离出台货币紧缩政策还有很长一段路要走。鲍威尔发言安抚了市场，标普反弹。但今年美联储货币政策会议投票权的联储官员博斯蒂克表示，对美联储最快在今年 3 月加息持开放态度，并预计今年至少加息三次。她还认为，应该在利率正常化后立即开始缩减美联储的资产负债表。鲍威尔的发言并没有比市场预期的更为鹰派，提振了贵金属价格。另外，疫情再度肆虐，也提振了贵金属价格走势。美国单日新增感染 150 万；世界卫生组织表示，奥密克戎可能在数周内感染半数欧洲人。市场目前关注焦点转向周三出台的美国核心 CPI 数据，市场预计 12 月份的 CPI 年化增幅将会提高到 5.4%，高于 11 月份的 4.9%。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价探底回升，继续维持震荡

周二沪铜 2202 合约盘中走势探底回升，夜盘出现回落，但白天收复跌幅，最终收于 69720 元/吨；国际铜 2203 合约走势同样先跌后涨，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。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 300-360 元/吨，均价升水 330 元/吨，较前一日上升 30 元/吨，库存持续低位，持货商挺价现货重回高升水格局。宏观方面，鲍威尔安抚市场，标普反弹，美债收益率暂别两年高位，美油盘中涨 4%突破 80 美元；鲍威尔：如果不得不更多次加息，我们将那样做，可能今年晚些时候缩表。行业方面，特高压项目核准提速，国网今年计划开工 13 条特高压线路；艾芬豪矿业：2022 年 Kamoā-Kakula 铜矿将生产 290,000 至 340,000 吨铜精矿。昨日铜价探底回升，夜盘更是在

伦铜上涨带动之下进一步走高，价格再次站上7万关口，整体来看，铜价继续在7万关口附近盘整，但短期连续向下都得到支撑。铜价反弹动力还在宏观方面，美联储暗示缩表时间晚于预期，资产价格因此得到支撑。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：建议观望

### 镍：镍价创出新高，短期强势持续

周二沪镍2202合约价盘中先跌后涨，价格突破前期高点，最终收于158960元/吨。夜盘伦镍价格震荡上涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，1月11日ccmn长江有色网1#镍价报158800-161900元/吨，均价160350元/吨，涨2700元，华通现货1#镍价报157450-162050元，均价159750元/吨，涨2300元，广东现货镍报160950-161350元/吨，均价161150元/吨，涨1000元。行业方面：2021年1-10月全球镍市供应短缺，2021年1-10月精炼镍产量总计为229.18万吨，需求量为242.49万吨；表观需求量超过产量13.31万吨。昨日镍价走势大幅上涨，突破前期高点，夜盘延续涨势，站上16万整数关口，价格显现强势。此前我们对于镍价走势认为难以突破高位震荡区间，目前来看，这一判断已经被证伪，镍价强势的主要原因还是在于下游不锈钢的整体好转所致，不锈钢减产、“封盘”刺激市场看涨情绪，节前备货需求持续超预期。整体来看，目前基本面一季度底部支撑较强，而从上涨驱动角度来看，镍板进口关闭加之低库存状态对镍价存在短期的有利支撑，因此镍价短期还将延续强势表现。

操作建议：建议尝试做多

### 锌：欧洲铝厂减产提振，内外锌价跟涨

周二沪锌主力2202合约日内震荡回升，夜间高开高走，收至24735元/吨，涨幅达2.44%。伦锌震荡走强，收至3558.5美元/吨，涨幅达2.34%。现货市场：上海0#锌主流成交于24310~24490元/吨，0#锌普通对2201合约报升水180~210元/吨。由于上海库存持续处于低位，市场到货量较少，持货商挺价出货，升水走高，且锌价下跌后，部分下游企业存买货意愿，支撑升水，但成交不佳。因为鲍威尔称美联储尚未就缩减其近九万亿美元资产负债做出决定，市场视为不够鹰派，金属全线收涨。高盛上调锌的12个月目标价至4,000美元/吨。世界银行下调2022年全球经济增长预期至4.1%，较此前预测下调0.2个百分点。德国天然气储备将耗尽。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

敬请参阅最后一页免责声明

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，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。同时，近日欧洲铝炼厂减产进一步发酵，带动内外锌价跟涨，不过考虑到国内1月中旬陆续放假，且天津疫情进一步拖累需求，锌价谨慎追涨。

操作建议：谨慎追涨

### **铅：疫情或加速下游放假，铅价震荡偏弱**

周二沪铅主力2202合约日内横盘震荡，夜间延续横盘，收至15230元/吨，涨幅达0.16%。伦铅震荡偏强，收至2307美元/吨，涨幅达1.3%。现货市场：上海市沐沦铅15195元/吨，对沪期铅2202合约平水报价；江浙市场济金、铜冠、沐沦铅15175-15205元/吨，对沪期铅2201合约贴水20到升水10元/吨报价。SMM：因河南新冠疫情确诊病例增加，全省进入疫情防控特殊时期，据了解，已有贸易商暂停河南地区现货及仓单报价及运输。临近交仓，散单交投困难的情况下，当地冶炼厂交仓积极性略有提高。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，近期天津及河南因疫情实行封禁政策，铅锭市场和原料运输受限，或加速部分企业春节放假，需求继续边际转弱。整体而言，供应端温和抬升，但需求受疫情及库存压力影响，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：EIA短期能源展望利好，油价大幅上涨**

油价周二大涨。WTI主力原油期货收涨2.99美元，涨幅3.82%，报81.22美元/桶；布伦特主力原油期货收涨2.85美元，涨幅3.52%，报83.72美元/桶；INE原油期货收涨2.59%，报519.1元。昨天美联储主席鲍威尔的讲话相对温和，表达了对经济恢复的信息，市场的风险偏好因此抬升，原油多头的信心增加，因此推动了油价一路上扬。与此同时，EIA发布了短期能源展望，将原油需求增速预期从355万桶增加到362万桶，将美国的原油需求增速从70万桶提高到84万桶。同时，将美国的原油产量增长预期从67万桶下调到60万桶。这一需求端和供给端双重利多加持下，再次助推油价走高，EIA也在展望中将预期的油价上调了5美元。同时需要注意的是，API数据显示汽油库存增加了1086万桶，精炼油库存增加了303万桶，全口径库存继续大幅增加，这一消息本是利空，只是市场乐观时刻没有起作用而易。总体来看，油价虽然因为乐观情绪而上涨，但并不是所有数据都支持上涨。市场还需要时间来理清各大数据之间的关系。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

周二螺纹期货 2205 合约震荡上涨，早盘震荡，尾盘大幅拉升，夜盘震荡，收 4587。现货市场，建材成交量小幅增加，日成交 102000 吨，增加 9600 吨。唐山钢坯报价 4370，上涨 0，全国螺纹报价 4747，上涨 0。电炉成本抬高及现货走弱影响，电炉亏损持续扩大，部分厂家反馈单吨亏损已达 200 左右，湖北、江苏等多地电弧炉钢企计划提前检修或停产放假，短期短流程供应减量，或对钢价形成一定支撑。2022 年以来，多地重大工程项目建设开工。据不完全统计，截至 1 月 10 日，这些重大项目的总投资规模超过 3 万亿元，上半年基建用钢提振可期。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：海外发运回落，期价震荡反弹

周二铁矿石 2205 合约震荡偏强，早盘震荡，尾盘反弹，巴西雨季开始，发运季节性回落，夜盘高开震荡，收于 725。现货市场，日照港 PB 粉报价 829，上涨 19，超特粉 525，上涨 17，PB 粉-超特粉价差 304，上涨 2。重要资讯：Vale 发布声明称，因米纳斯吉拉斯州出现强降雨，公司已部分暂停维多利亚至米纳斯铁路（EFVM）的服务以及东南系统和南部系统的生产，以确保员工和社区的安全。另外声明中重申，淡水河谷已考虑到雨季对所有运营区可能产生的季节性影响，2022 年铁矿石产量指导为 3.2 亿吨至 3.35 亿吨不变。据了解，该影响预计维持 2 周左右，影响量在 300-400 万吨。发运数据：2022 年第 2 周（01.03-01.09），四大矿山共计发货 1829.5 万吨，环比减少 385.6 万吨，同比减少 51.8 万吨。其中发中国量共计 1415.9 万吨，环比减少 257.0 万吨，同比减少 35.6 万吨。四大矿山发中国占发货总量 77.39%。2022 年 1-2 周，四大矿山共计发全球 4044.5 万吨，累计同比减少 245.6 万吨或 5.72%。供应方面，铁矿石海外发运回调，七日日均 427 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。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。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，预计铁矿震荡走势。

操作建议：暂时观望

## 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	69720	-60	-0.09	149006	313726	元/吨
LME 铜	9729	164	1.71			美元/吨
SHFE 铝	21495	270	1.27	429269	518530	元/吨
LME 铝	2983	50	1.70			美元/吨
SHFE 锌	24240	-30	-0.12	245284	214775	元/吨
LME 锌	3559	71	2.04			美元/吨
SHFE 铅	15190	0	0.00	61525	94603	元/吨
LME 铅	2307	31	1.34			美元/吨
SHFE 镍	158960	4,120	2.66	527940	367254	元/吨
LME 镍	21795	1,005	4.83			美元/吨
SHFE 黄金	371.94	3.38	0.92	41458	178786	元/克
COMEX 黄金	1819.80	18.50	1.03			美元/盎司
SHFE 白银	4697.00	70.00	1.51	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.81	0.31	1.36			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4589	97	2.16	1717088	2665732	元/吨
SHFE 热卷	4719	87	1.88	406432	952566	元/吨
DCE 铁矿石	723.5	24.0	3.43	933074	1030836	元/吨
DCE 焦煤	2295.0	9.5	0.42	43324	45813	元/吨
DCE 焦炭	3171.0	-7.5	-0.24	35431	35531	元/吨
ZCE 动力煤	683.0	-2.4	-2.43	12464	33194	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11日	1月10日	涨跌		1月11日	1月10日	涨跌
---	-------	-------	----	--	-------	-------	----

敬请参阅最后一页免责声明

	SHEF 铜主力	69720.00	69780.00	-60.00	LME 铜 3 月	9729	9565	164
	SHFE 仓单	5325.00	5325.00	0.00	LME 库存	84025	84775	-750
	沪铜现货报价	69960.00	70220.00	-260.00	LME 仓单	79925	80525	-600
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	10.5	10.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.17	7.30	-0.13
	LME 注销仓单	4100.00	4250.00	-150.00				
镍		<b>1 月 11 日</b>	<b>1 月 10 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 11 日</b>	<b>1 月 10 日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 镍主力	158960	154840	4120	LME 镍 3 月	21795	20790	1005
	SHEF 仓单	3123	3218	-95	LME 库存	0	99954	-99954
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	50772	-50772
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	130	-130
	LME 注销仓单	0	49182	-49182	沪伦比价	7.29	7.45	-0.15
锌		<b>1 月 11 日</b>	<b>1 月 10 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 11 日</b>	<b>1 月 10 日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 锌主力	24240	24270	-30	LME 锌	3558.5	3487.5	71
	SHEF 仓单	36359	36784	-425	LME 库存	192625	192625	0
	现货升贴水	70	0	70	LME 仓单	133850	133850	0
	现货报价	24340	24620	-280	LME 升贴水	23.5	23.5	0
	LME 注销仓单	58775	57050	1725	沪伦比价	6.81	6.96	-0.15
铅		<b>1 月 11 日</b>	<b>1 月 10 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 11 日</b>	<b>1 月 10 日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铅主力	15190	15190	0	LME 铅	2307	2276.5	30.5
	SHEF 仓单	20035	20239	-204	LME 库存	54325	54325	0
	现货升贴水	-165	-190	25	LME 仓单	47100	47100	0
	现货报价	15025	15000	25	LME 升贴水	11	11	0
	LME 注销仓单	47100	47100	0	沪伦比价	6.58	6.67	-0.09
贵金属		<b>1 月 11 日</b>	<b>1 月 10 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 11 日</b>	<b>1 月 10 日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	371.94	368.56	3.38	SHFE 白银	4697.00	4627.00	70.00
	COMEX 黄金	1818.50	1798.80	19.70	COMEX 白银	22.812	22.462	0.350
	黄金 T+D	371.80	368.44	3.36	白银 T+D	4653.00	4589.00	64.00
	伦敦黄金	1806.80	1794.20	12.60	伦敦白银	22.46	22.46	0.00
	期现价差	0.14	0.12	0.02	期现价差	44.0	38.00	6.00
	SHFE 金银比价	79.19	79.65	-0.47	COMEX 金银比价	79.80	80.06	-0.26
	SPDR 黄金 ETF	976.21	977.08	-0.87	SLV 白银 ETF	16503.90	16503.90	0.00
COMEX 黄金库存	33636248.80	33641071.45	-4822.65	COMEX 白银库存	353704512.07	354829190.50	-1124678.43	
螺纹钢		<b>1 月 11 日</b>	<b>1 月 10 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1 月 11 日</b>	<b>1 月 10 日</b>	<b>涨跌</b>
	螺纹主力	4589	4492	97	南北价差: 广-沈	340	310	30.00
	上海现货价格	4750	4760	-10	南北价差: 沪-沈	110	110	0
	基差	307.91	415.22	-107.31	卷螺差: 上	33	3	30

					海			
	方坯:唐山	4370	4370	0	卷螺差: 主力	130	140	-10
		<b>1月11日</b>	<b>1月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月11日</b>	<b>1月10日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁矿石</b>	铁矿主力	723.5	699.5	24.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	829	810	19	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-141	-108	-33	65%-62%价差	35.70	35.70	0.00
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB 粉-杨迪粉	341	314	27
		<b>1月11日</b>	<b>1月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月11日</b>	<b>1月10日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	3171.0	3178.5	-7.5	焦炭价差: 晋-港	260	160	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	2950	2950	0	焦煤价差: 晋-港	230	100	130
	焦煤主力	2295.0	2285.5	9.5	焦煤基差	545	325	221
	港口焦煤: 山西	2830	2600	230	RB/J 主力	1.4472	1.4132	0.0339
	山西现货价格	2600	2500	100	J/JM 主力	1.3817	1.3907	-0.0090

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。