



商品日报 20220113

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：高于预期的美国通胀数据落地，金银延续上涨

周三贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.4% 报 1825.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.61% 报 23.18 美元/盎司。在美国再创历史新高的通胀数据公布之后，令美元指数下跌，对金价构成支持。昨日美元指数跌 0.62% 报 94.9984，并创 2 个月以来新低；10 年期美债收益率涨 0.85 个基点报 1.747%；美国三大股指小幅收高。美国劳工部数据显示，美国去年 12 月 CPI 同比上涨 7%，创 1982 年 6 月以来最大涨幅。不包括食品和能源的核心 CPI 同比上涨 5.5%，为 1991 年以来最大涨幅。CPI 上涨的主要原因是居住和二手车价格上涨。炙热的通胀数据为美联储最早 3 月开始加息奠定基础。美联储褐皮书显示，美国经济活动在 2021 年最后几周温和扩张。供应链问题和劳动力短缺问题持续存在，仍然限制经济增速。就业人口温和增加，但对额外工人的需求仍然强劲。大多数地方联储所辖地区的消费者物价继续稳固上涨，但部分联储留意到，物价涨幅较以往数月有所放缓。尽管市场预期美联储可能最早从 3 月进行首次加息，但是近期贵金属价格保持强势运行。从近期金价走势也可以看出，市场已经对美联储近期加息的利空因素提前进行定价，因而在利空靴子落地后不跌反涨。我们依然认为，由于新冠变异毒株再度扩散所带来的经济复苏不确定性增强，以及处于历史高位的通胀压力难以在短期内缓解，后市贵金属价格走势依然易涨难跌。短期金银价格可能因受到技术性压力而回调走势震荡。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价强势上涨，短期仍有冲高动力

周三沪铜 2202 合约大幅上涨，盘中单边走高，单日涨幅超千元，最终收于 71170 元/吨；国际铜 2203 合约走势同样强势上涨，最终收于 63430 元/吨。夜盘伦铜震荡上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周三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 30 元/吨，沪铜上扬买兴回落，现货暂回升水 300 元/吨之下。宏观方面，标普继续反弹，伦铜领衔工业金属走高，美元跳水，美天然气飙涨；中国 12 月社融增量 2.37 万亿，新增人民币贷款 1.13 万亿，M2 同比增 9%。行业方面，紫金矿业旗下西藏巨

龙铜业举行投产仪式，项目一期达产后年产铜约 16 万吨。昨日铜价大幅上涨，夜盘更是继续跳空走高，突破前期高点，站上 72000 元/吨整数关口。铜价近期走强的主要支撑来自于宏观方面，在此前美联储暗示缩表时间晚于预期之后，铜价开始企稳回升；而昨日国内的信贷数据再次超出预期，引发铜价新一轮的拉升。供需方面，目前国内供需的最大支撑还是在于库存处于低位，低库存下铜价弹性更是得到进一步的增强。我们认为在库存出现明显累库之前，铜价涨势都难以回归弱势。

操作建议：建议观望

镍：镍价再创新高，短期强势持续

周三沪镍 2202 合约价盘中震荡上涨，再创新高，最终收于 162340 元/吨。夜盘伦镍价格震荡上涨，沪镍价格继续走高。现货方面，1 月 12 日 ccmm 长江有色网 1# 镍价报 163900-166700 元/吨，均价 165300 元/吨，涨 4950 元，华通现货 1# 镍价报 163450-166950 元，均价 165200 元/吨，涨 5450 元，广东现货镍报 166450-166850 元/吨，均价 166650 元/吨，涨 5500 元。行业方面：格林美：印尼镍资源项目计划于 2022 年上半年投入运行；印尼计划对镍铁和镍生铁征收出口关税。昨日镍价延续涨势，价格继续冲高，站上了 16 万关口之上，夜盘在伦镍带动下再创新高，自镍价突破高位震荡区间之后，价格持续上行。近期镍价走高除了宏观因素的带动之外，印尼可能再度征收镍铁出口关税也是重要推动。印尼海洋与投资事务部副部长表示，如果镍价在 15000 美元/吨以上，将可能征收 2% 的税，即 300 美元/吨，并且税额与镍价成正比增长。这已经不是印尼第一次提出可能会镍铁出口征收关税，因此市场反映较强。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：关注锌价能否站稳 25000 一线，谨慎追涨

周三沪锌主力换月至 2203 合约，期价震荡走高，夜间高位震荡，收至 25040 元/吨，涨幅达 1.15%。伦锌冲高回落，收至 3534.5 美元/吨，跌幅达 0.6%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 24930~25050 元/吨，0# 锌普通对 2202 合约报至升水 200~210 元/吨。上海低库存下，持货商抬价意愿较高，部分持货商上调升水，然而成交不佳。美国去年 12 月 CPI 同比上涨 7%，创 1982 年 6 月以来最大涨幅，但仍低于市场预期，美元指数加速跳水，金属普涨。12 月国内 CPI、PPI 双双回落，且均低于市场预期，PPI 实现三连降。12 月社会融资规模增量为 2.37 万亿元，同比多 7206 亿元；人民币贷款增加 1.13 万亿元，同比少增 1234 亿元。昨日 LME 库存减少 2400 吨至 187925 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

敬请参阅最后一页免责声明

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，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，近日美元持续大跌，金属普涨。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，短期关注沪锌能够站稳 25000 一线，谨慎追涨。

操作建议：谨慎追涨

铅：铅价维持区间运行，后期累库概率加大

周三沪铅主力 2202 合约日内震荡走高，夜间延续震荡偏强，收至 15395 元/吨，涨幅达 0.98%。伦铅延续震荡走高，收至 2337 美元/吨，涨幅达 1.61%。现货市场：上海市沐沦铅 15250 元/吨，对沪期铅 2202 合约平水报价；江浙市场铜冠、沐沦铅 15230-15260 元/吨，对沪期铅 2201 合约贴水 20 到升水 10 元/吨报价。期铅震荡回升，持货商随行报价，而疫情对运输的干扰持续，部分下游采购偏向于就近采购。中汽协预计，2022 年我国汽车总销量达到 2750 万辆，同比增长 5%左右。昨日 LME 库存增加 50 吨至 54500 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，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。短期受周边金属走强带动，震荡偏强，但仍处区间 14800-15500 元/吨运行。

操作建议：观望

原油：美国原油库存连降 7 周，油价继续上涨

油价周三继续大涨。WTI 2 月原油期货收涨 1.75%，报 82.64 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 1.14%，报 84.67 美元/桶。EIA 发布了原油库存周报，显示美国原油库存下降的利好消息，截至 1 月 7 日当周，美国原油库存下降 455 万桶，连续第七周下降，降至 2018 年 10 月份以来新低。库欣地区原油库存变动下降 246.8 万桶。数据公布后，原油期货涨幅一度扩大至 2%附近，创下两个月来新高。此前，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。在需求端、供给端、库存端三重利多加持下，油价走高成为顺理成章的事情，EIA 也在展望中将预期的油价上调了 5 美元。同时助推油价的还有天然气期货的价格，天然气期货昨日暴涨 14.31%，因为东海岸的天气将变得更加寒冷。作为替代品的原油也因此上涨。也需要注意的是，美国能源部批准了第四次释放原油储备，不过有点杯水车薪，仅仅 87 万桶原油。而且天然气的利好是季节性因素，季节

性因素最终会过去。总体来看，油价虽然因为乐观情绪而上涨，但继续推动上涨的动力也越来越少。不建议追涨。

操作建议：逢高做空

螺纹钢：贸易气氛回暖，短期表现强势

周三螺纹期货 2205 合约震荡上涨，午后钢谷网建材数据公布，库存产量增加，厂库社库增量均收窄，反应出冬储情绪稍有升温，市场交投情绪有所增加，夜盘偏强，收 4688。现货市场，期螺大涨，商家心态好转，市场交投活跃，备货积极性提升。唐山钢坯报价 4400，上涨 30，全国螺纹报价 4747，上涨 0。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。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，短期或继续偏强走势。

操作建议：暂时观望

铁矿石：巴西暴雨影响，期价偏强走势

周三铁矿石 2205 合约震荡偏强，钢厂补库继续，巴西暴雨多家矿山受到影响，生产和发运回落，夜盘延续偏强走势，收于 746。现货市场，日照港 PB 粉报价 844，上涨 15，超特粉 543，上涨 18，PB 粉-超特粉价差 301，下跌 1。重要资讯：巴西暴雨致使 Tubarao 港全面检修，Itaguai 港 50%检修。据某第三方机构卫星数据对比，预计发运量影响：165 万吨（乐观），330 万吨（中性），495 万吨（悲观）。库存数据：本周(20220106-20220112)，北方六港库存共计 9208.05 万吨，环比增加 91.40 万吨。其中贸易矿占比 75.09%，非贸易矿占比 24.91%。北方九港库存共计 10988.93 万吨，环比增加 77.01 万吨。其中贸易矿占比 74.67%，非贸易矿占比 25.33%。供应方面，铁矿石海外发运回调，七日日均 428 万吨，到中国海漂货量高位回落，近日压港量减少。库存方面，上周 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，供给端受到近日巴西暴雨干扰，预计铁矿震荡偏强走势。

操作建议：谨慎低多

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	71170	1,450	2.08	213738	341405	元/吨
LME 铜	9986	257	2.64			美元/吨
SHFE 铝	21605	110	0.51	466457	513193	元/吨
LME 铝	2945	-38	-1.27			美元/吨
SHFE 锌	24885	645	2.66	326259	222849	元/吨
LME 锌	3535	-24	-0.67			美元/吨
SHFE 铅	15310	120	0.79	79495	93180	元/吨
LME 铅	2337	30	1.30			美元/吨
SHFE 镍	162340	3,380	2.13	469965	356574	元/吨
LME 镍	21980	185	0.85			美元/吨
SHFE 黄金	373.92	1.98	0.53	39839	178786	元/克
COMEX 黄金	1826.10	4.60	0.25			美元/盎司
SHFE 白银	4740.00	43.00	0.92	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.21	0.39	1.71			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4632	43	0.94	1170090	2620830	元/吨
SHFE 热卷	4751	32	0.68	480316	976258	元/吨
DCE 铁矿石	737.5	14.0	1.94	866817	1056824	元/吨
DCE 焦煤	2350.5	55.5	2.42	42530	45857	元/吨
DCE 焦炭	3181.0	10.0	0.32	31940	35600	元/吨
ZCE 动力煤	692.8	1.4	1.43	6838	32977	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12日			1月11日			涨跌	
	1月12日	1月11日	涨跌	1月12日	1月11日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	71170.00	69720.00	1450.00	LME 铜 3月	9986	9729	257
	SHFE 仓单	5074.00	5074.00	0.00	LME 库存	83850	83925	-75
	沪铜现货报价	70870.00	69960.00	910.00	LME 仓单	80300	79975	325
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	15	15	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.13	7.17	-0.04
	LME 注销仓单	3550.00	3950.00	-400.00				
镍		1月12日	1月11日	涨跌		1月12日	1月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	162340	158960	3380	LME 镍 3月	21980	21795	185

	SHEF 仓单	3057	3123	-66	LME 库存	99462	99744	-282
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	48312	48846	-534
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	192	-192
	LME 注销仓单	51150	50898	252	沪伦比价	7.39	7.29	0.09
		1月12日	1月11日	涨跌		1月12日	1月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24885	24240	645	LME 锌	3534.5	3558.5	-24
	SHEF 仓单	36107	36359	-252	LME 库存	187925	190325	-2400
	现货升贴水	120	70	50	LME 仓单	132350	133850	-1500
	现货报价	24360	24340	20	LME 升贴水	20.4	20.4	0
	LME 注销仓单	55575	56475	-900	沪伦比价	7.04	6.81	0.23
			1月12日	1月11日	涨跌		1月12日	1月11日
铅	SHFE 铅主力	15310	15190	120	LME 铅	2337	2307	30
	SHEF 仓单	18076	20035	-1959	LME 库存	54500	54450	50
	现货升贴水	-235	-165	-70	LME 仓单	46950	46850	100
	现货报价	15075	15025	50	LME 升贴水	15.85	15.85	0
	LME 注销仓单	46950	46850	100	沪伦比价	6.55	6.58	-0.03
			1月12日	1月11日	涨跌		1月12日	1月11日
贵金属	SHFE 黄金	373.92	371.94	1.98	SHFE 白银	4740.00	4697.00	43.00
	COMEX 黄金	1827.30	1818.50	8.80	COMEX 白银	23.207	22.812	0.395
	黄金 T+D	373.44	371.80	1.64	白银 T+D	4672.00	4653.00	19.00
	伦敦黄金	1821.40	1806.80	14.60	伦敦白银	22.59	22.59	0.00
	期现价差	0.48	0.14	0.34	期现价差	68.0	44.00	24.00
	SHFE 金银比价	78.89	79.19	-0.30	COMEX 金银比价	78.68	79.82	-1.14
	SPDR 黄金 ETF	976.21	976.21	0.00	SLV 白银 ETF	16503.90	16503.90	0.00
	COMEX 黄金库存	33636248.80	33636248.80	0.00	COMEX 白银库存	353068956.30	353704512.07	-635555.77
			1月12日	1月11日	涨跌		1月12日	1月11日
螺纹钢	螺纹主力	4632	4589	43	南北价差: 广-沈	360	340	20.00
	上海现货价格	4750	4750	0	南北价差: 沪-沈	110	110	0
	基差	264.91	307.91	-43.00	卷螺差: 上海	33	33	0
	方坯: 唐山	4400	4370	30	卷螺差: 主力	119	130	-11
		1月12日	1月11日	涨跌		1月12日	1月11日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	737.5	723.5	14.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	844	829	15	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

基差	-155	-132	-23	65%-62%价差	38.85	38.85	0.00
62%Fe:CFR	6.36	6.37	-0.01	PB粉-杨迪粉	356	333	23
	1月12日	1月11日	涨跌		1月12日	1月11日	涨跌
焦炭主力	3181.0	3171.0	10.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-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	230	0
焦煤主力	2350.5	2295.0	55.5	焦煤基差	490	545	-56
港口焦煤: 山西	2830	2830	0	RB/J主力	1.4561	1.4472	0.0090
山西现货价格	2600	2600	0	J/JM主力	1.3533	1.3817	-0.0284

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。