



商品日报 20220114

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：贵金属：金银小幅回调，后市易涨难跌

周四贵金属价格小幅回调。COMEX 黄金期货收跌 0.28%报 1822.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.37%报 23.12 美元/盎司。昨日美股三大股指全线下跌；美元指数跌 0.13%报 94.8793；美债收益率全线走低，10 年期美债收益率跌 4.05 个基点报 1.707%。美元指数回调和美债收益率下跌并未提振金银价格走势。数据方面：美国去年 12 月 PPI 同比增长 9.7%，虽然略低于预期值 9.8%，但仍创 2010 年有记录以来最高水平。因汽油和食品价格下降，美国 12 月 PPI 环比仅增长 0.2%，低于预期的增长 0.4%，且创 2020 年 11 月以来新低，表示价格压力或许正开始减轻。2021 年全年 PPI 的增幅达到 9.7%，创下 2010 年以来的最大增幅。美国上周首次申请失业救济人数为 23 万人，超过预期的 20 万人，创 2021 年 11 月中旬以来最高水平，显示近期奥密克戎毒株导致的确诊病例激增可能会导致更多失业。市场对该数据的整体反应相当平淡，这一数据没有改变美联储可能在 3 月份加息的预期。布雷纳德在美联储副主席提名听证会上表示，控制已飙升至近 40 年高位的通货膨胀是美联储必须解决的“最重要任务”，以保持当前的经济扩张，并暗示最快 3 月加息。从近期金价走势也可以看出，市场已经对美联储加息的利空因素提前进行了定价。短期国际金价在 1830 美元一线有一定的技术性压力而小幅回调。但在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的背景下，后市贵金属价格走势依然易涨难跌。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价冲高回落，上方压力较大

周四沪铜 2202 合约冲高回落，在夜盘大幅上涨之后，白天震荡走低，最终收于 71440 元/吨；国际铜 2203 合约走势同样先涨后跌，最终收于 63830 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜跟随盘整。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 130-160 元/吨，均价升水 165 元/吨，较前一日下降 135 元/吨，期铜暴涨，结构转 BACK 升水垮塌。宏观方面，科技股拖累美股盘中转跌，纳指三个月新低，美元再创两月新低；美联储鸽派要员立场转变：

“二把手”候选人暗示最快3月加息，强调降通胀是首要任务。行业方面，泰克高地谷铜矿或于1月16日罢工；起帆电缆2021净利增58.78%到72.68%，产销规模稳步提升。昨日铜价冲高回落，在创出近3个月新高之后，铜价震荡走低，目前在高位横盘。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；而此后国内的信贷数据再次超出预期，引发铜价新一轮的拉升。我们关注的库存数据则还没出现较大回升，低位的库存更是加大了铜价的弹性。目前来看，宏观方面的支撑依然较强，库存没有堆积，价格难以出现大幅回落；但是铜价已经处于较高位置，上方压力较大。

操作建议：建议观望

镍：镍价延续涨势，短期强势持续

周三沪镍2202合约价盘中先涨后跌，创出新高后，震荡走低，最终收于162120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13日ccmn长江有色网1#镍价报165300-168000元/吨，均价166650元/吨，涨1350元，华通现货1#镍价报164850-168150元，均价166500元/吨，涨1300元，广东现货镍报169200-169600元/吨，均价169400元/吨，涨2750元。行业方面：淡水河谷、太钢、鑫海合作印尼镍冶炼厂今年首季持续进行。昨日镍价创出新高之后，大幅回落，收回涨幅，但夜盘在伦镍带动下出现回升，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：25000一线阻力较大，多头适当止盈

周四沪锌主力换月2203合约期价震荡偏弱，夜间小幅高开，窄幅震荡，收至24950元/吨，涨幅达0.1%。伦锌先抑后扬，收至3560.5美元/吨，涨幅达0.24%。现货市场：上海0#锌主流成交于24950~25050元/吨，0#锌普通对2202合约报至升水150~200元/吨。费城联储主席哈克表示支持今年3月首次加息，全年总计升息3-4次。美国去年12月PPI同比增长9.7%，略低于预期。美国上周首次申请失业救济人数为23万人，超预期，近期奥密克戎毒株或导致更多失业。NEXA：Vazante地区强降雨部分淹没了矿井的较低水位，公司将减少Vazante地区锌矿日产量至60%，vazante地区锌矿年大约13万吨左右。Extremo Norte地下矿山尚未受到影响，且仍在继续运营。昨日LME库存减少2975吨至184950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

敬请参阅最后一页免责声明

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，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，不过已基本反映在价格上，若无进一步减产，锌价难持续大幅上涨。此外，国内下游近日陆续放假，需求继续转淡，短期 25000 一线阻力较大。

操作建议：多头部分止盈

铅：沪铅跟随伦铅走强，追涨收益比不高

周四沪铅主力 2202 合约日内窄幅震荡，夜间大幅高开，收至 15570 元/吨，涨幅达 1.4%。伦铅震荡偏强，收至 2350 美元/吨，涨幅达 0.17%。现货市场：上海市场报价稀少，个别存在对高升水 80-350 元/吨报价；江浙市场铜冠、沐沦铅 15350-15360 元/吨，对沪期铅 2202 合约升水 0-10 元/吨报价。疫情干扰运输，北方地区运费上涨，江浙沪贸易市场多以升水出货，下游采购多以刚需。昨日 LME 库存增加 150 吨至 54650 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。短期沪铅跟随伦铅走强，沪铅站上 15500，不过原再价差走扩，上涨风险收益比降低，短期观望。

操作建议：观望

原油：投资者获利了结，油价连涨后小幅下跌

油价周四小幅下跌。NYMEX 交投最活跃的 2 月原油期货合约下跌 0.52 美元或 0.63%，结算价报每桶 82.12 美元。ICE3 月布伦特原油期货合约下跌 0.20 美元或 0.24%，结算价报每桶 84.47 美元。投资者担心美联储会大举加息，因此在油价连续两日上涨后选择获利了结，油价因此小幅下跌。但与此同时，市场预期经济或迎来强劲的复苏态势，这将在供应吃紧之际提升需求，因此限制了跌幅。从技术分析的角度，原油此前已经处于超买状态，有一定的回调动力，此前的位置也是长期压力线的位置，就算突破，也势必要在某个时间点回来。因此短期来看，这次的回调实属必然。另外，从季节因素看，虽然冬季有取暖需求，但是临近国内新年，国内的炼厂开工率将会有所下滑。同时，在新年期间，工矿企业停工，企业停产，原油需求其实将会受到很大的影响。这也是抑制油价的因素之一。油价短期或小幅震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：冬储需求较好，螺纹表现偏强

周四螺纹期货 2205 合约震荡调整，白盘回落，午后我的钢铁网建材数据公布，库存产量增加，社库厂库比值回升，反应出冬储升温，市场交投情绪有所增加，夜盘反弹，收 4671。现货市场，贸易商备货积极性提升。唐山钢坯报价 4430，上涨 30，全国螺纹报价 4777，上涨 30。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，钢材产量继续回升，螺纹产量 284 万吨，增加 4 万吨；需求方面，需求回升，表需 265 万吨，减少 6 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 180，减少 6，社库 370，增加 26，总库存 550，增加 20，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，冬储需求支撑价格，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：河北钢厂冬奥限产，期价高位回落

周四铁矿石 2205 合约震荡回落，市场传闻河北冬奥限产严格，钢厂补库或增量有限，夜盘低开反弹，收于 728。现货市场，日照港 PB 粉报价 835，下跌 9，超特粉 529，下跌 14，PB 粉-超特粉价差 306，上涨 5。重要资讯：网传邯郸、武安钢厂或于 1 月 26 号到 2 月 20 号冬奥限产，属于应急管控，共需关停 13 座高炉。而以往的管控属于一般管控，其中最严格的红色预警管控也仅只需关停 10 座高炉。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。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，日均疏港量 317.65 增 23.59，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，供给端受到近日巴西暴雨干扰，钢厂节前仍在补库，不过随着河北限产来临，采购接近尾声，后续增量有限，预计铁矿或震荡走势。

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	71440	270	0.38	266414	362254	元/吨
LME 铜	9963	-23	-0.23			美元/吨
SHFE 铝	21375	-230	-1.06	627408	504172	元/吨
LME 铝	2958	13	0.44			美元/吨
SHFE 锌	24810	-75	-0.30	282456	222141	元/吨
LME 锌	3561	26	0.74			美元/吨
SHFE 铅	15365	55	0.36	97222	88867	元/吨
LME 铅	2350	13	0.56			美元/吨
SHFE 镍	162120	-220	-0.14	571155	370257	元/吨
LME 镍	22175	195	0.89			美元/吨
SHFE 黄金	374.92	1.00	0.27	37307	178786	元/克
COMEX 黄金	1820.30	-5.40	-0.30			美元/盎司
SHFE 白银	4787.00	47.00	0.99	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.16	-0.02	-0.11			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4633	1	0.02	1516614	2600493	元/吨
SHFE 热卷	4739	-12	-0.25	363762	968442	元/吨
DCE 铁矿石	726.0	-11.5	-1.56	722156	1072144	元/吨
DCE 焦煤	2304.5	-46.0	-1.96	48367	44528	元/吨
DCE 焦炭	3106.0	-75.0	-2.36	42307	35698	元/吨
ZCE 动力煤	689.0	-0.5	-0.55	12146	32699	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13日			1月12日			涨跌	
	1月13日	1月12日	涨跌	1月13日	1月12日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	71440.00	71170.00	270.00	LME 铜 3月	9963	9986	-23
	SHFE 仓单	4774.00	4774.00	0.00	LME 库存	83800	83850	-50
	沪铜现货报价	72670.00	72670.00	0.00	LME 仓单	78000	80300	-2300
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	17	17	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.17	7.13	0.04
	LME 注销仓单	5800.00	3550.00	2250.00				
镍	1月13日			1月12日			涨跌	
	1月13日	1月12日	涨跌	1月13日	1月12日	涨跌		
	SHEF 镍主力	162120	162340	-220	LME 镍 3月	22175	21980	195

	SHEF 仓单	2767	3057	-290	LME 库存	98364	99462	-1098
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	45438	48312	-2874
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	165.75	-165.75
	LME 注销仓单	52926	51150	1776	沪伦比价	7.31	7.39	-0.07
		1月13日	1月12日	涨跌		1月13日	1月12日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24810	24885	-75	LME 锌	3560.5	3534.5	26
	SHEF 仓单	36107	36107	0	LME 库存	184950	187925	-2975
	现货升贴水	145	120	25	LME 仓单	132125	132350	-225
	现货报价	25030	24360	670	LME 升贴水	16.5	16.5	0
	LME 注销仓单	52825	55575	-2750	沪伦比价	6.97	7.04	-0.07
			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	17525	18076	-551	LME 库存	54500	54450	50
	现货升贴水	-140	-235	95	LME 仓单	46950	46850	100
	现货报价	15225	15075	150	LME 升贴水	14.25	15.85	-1.6
	LME 注销仓单	41025	46950	-5925	沪伦比价	6.55	6.58	-0.03
			1月13日	1月12日	涨跌		1月13日	1月12日
贵金属	SHFE 黄金	374.92	373.92	1.00	SHFE 白银	4787.00	4740.00	47.00
	COMEX 黄金	1821.40	1827.30	-5.90	COMEX 白银	23.162	23.207	-0.045
	黄金 T+D	374.21	373.44	0.77	白银 T+D	4739.00	4672.00	67.00
	伦敦黄金	1820.35	1821.40	-1.05	伦敦白银	22.75	22.75	0.00
	期现价差	0.71	0.48	0.23	期现价差	48.0	68.00	-20.00
	SHFE 金银比价	78.32	78.89	-0.57	COMEX 金银比价	78.61	78.76	-0.15
	SPDR 黄金 ETF	976.21	976.21	0.00	SLV 白银 ETF	16478.01	16503.90	-25.89
	COMEX 黄金库存	33617243.35	33636248.80	-19005.45	COMEX 白银库存	353378058.03	353068956.30	309101.73
			1月13日	1月12日	涨跌		1月13日	1月12日
螺纹钢	螺纹主力	4633	4632	1	南北价差: 广-沈	320	360	-40.00
	上海现货价格	4750	4750	0	南北价差: 沪-沈	60	110	-50
	基差	263.91	264.91	-1.00	卷螺差: 上海	43	33	10
	方坯: 唐山	4430	4400	30	卷螺差: 主力	106	119	-13
			1月13日	1月12日	涨跌		1月13日	1月12日
铁矿石	铁矿主力	726.0	737.5	-11.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	835	844	-9	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

基差	-144	-146	3	65%-62%价差	41.85	41.85	0.00
62%Fe:CFR	6.36	6.36	0.00	PB粉-杨迪粉	347	348	-1
	1月13日	1月12日	涨跌		1月13日	1月12日	涨跌
焦炭主力	3106.0	3181.0	-75.0	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	-2600	230	-2830
焦煤主力	2304.5	2350.5	-46.0	焦煤基差	-2295	490	-2784
港口焦煤: 山西	0	2830	-2830	RB/J主力	1.4916	1.4561	0.0355
山西现货价格	2600	2600	0	J/JM主力	1.3478	1.3533	-0.0055

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。