



## 商品日报 20220118

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：美股假期休市，金银维持窄幅震荡

周一贵金属价格小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.13%报 1818.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.51%报 23.035 美元/盎司。昨日美股因马丁·路德·金纪念日休市，欧洲主要股指集体收涨；美元指数涨 0.06%至 95.24，守住上周末反弹录得涨幅，因投资者为美联储 1 月会议做准备，并提高了对其将在未来一年内进行多次加息的预期。近期美国通胀飙升已增加了美联储收紧货币政策的紧迫性，美联储可能会在 3 月结束资产购买并加息，与此同时，预计该行今年晚些时候将开始缩减资产负债表。美联储 1 月 25-26 日将召开会议，预计不会调整基准利率，但来自联储内部和外部的鹰派评论越来越多。各大投行纷纷上调美联储未来一年内的加息次数，市场对 2022 年美国将至少加息四次的预期在增强。而欧洲央行似乎对当前的高通胀“更为放松”，暗示至少在未来 18 个月内不会加息。中国 2021 年四季度 GDP 增长 4%、全年增 8.1%；全年社会消费品零售增长 12.5%，规模以上工业增加值增 9.6%，城镇固定资产投资增 4.9%；房地产开发投资增 4.4%，城镇调查失业率降至 5.1%；年末人口 14.12 亿，较 2020 年增加 48 万。短期国际金价仍处于区间震荡格局，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，预计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：铜价回撤 7 万关口，再次陷入震荡走势

周一沪铜 2203 合约大幅回落，开盘出现跳水，回撤 7 万关口一线，此后窄幅盘整，最终收于 70190 元/吨；国际铜 2203 合约走势同样出现回落，最终收于 62480 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜低开后跟随反弹。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 280-贴水 20 元/吨，均价贴水 150 元/吨，较前一日下降 110 元/吨，货源有限持货商惜售，报价坚挺。宏观方面，美股休市，欧股反弹，布油收创逾七年新高，伦镍终结六连涨暂别十年高位；中国央行“降息”10 个基点节奏超预期；中国 2021 年四季度 GDP 增长 4%、全年增 8.1%。行业方面，铜陵有色：2021 年净利同比预增 260%，因主产品价格大幅上升、加工费上涨；国

家电网召开了年度工作会议，计划 2022 年电网投资达 5012 亿元。昨日铜价大幅回落，再次回撤至 7 万关口，铜价继续陷入震荡区间之中。近期主导市场的主要动力来自于宏观方面，市场关注国内外的政策变化。供需方面，在 12 月份进口和产量大幅回升情况下，国内库存依然回升有限，显现了国内消费的韧性，因此我们对于铜价由谨慎态度转为中性，节前预计价格难有太大变化。节后走势需要进一步关注下游订单的情况。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价大幅回落，整体仍处涨势**

周一沪镍 2202 合约价盘中大幅回落，下探 5 日均线，最终收于 162580 元/吨。夜盘伦镍价格先跌后涨，沪镍价格小幅回升。现货方面，1 月 17 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 163900-166700 元/吨，均价 165300 元/吨，跌 1250 元，华通现货 1#镍价报 163450-166950 元，均价 165200 元/吨，跌 1150 元，广东现货镍报 165450-165850 元/吨，均价 165650 元/吨，跌 2000 元。行业方面：印尼镍的参考矿产价格创下过去十年的最高纪录；2022 年太钢不锈钢产量迈入新台阶。镍价昨日出现了大幅回落，基本收回了前一日的涨幅，夜盘则有所回升，整体来看，镍价依然处于震荡上涨的走势之中，但短期过快上涨，出现一定回调。镍价走强的原因主要有两个，一个是印尼可能对镍铁征税的消息，按照印尼的政策，这虽然短期内难以实现，但在未来很有可能兑现；其次是下游不锈钢形势好转的带动，目前下游不锈钢的节前备货需求依然可观，不锈钢价格仍处强势之中，对于镍价支撑尚在。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，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：现货升水下调，锌价震荡偏弱**

周一沪锌主力 2203 合约期价日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，收至 24430 元/吨，跌幅达 0.47%。伦锌偏弱运行，收至 3512 美元/吨，跌幅达 0.26%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24630~24740 元/吨，0#锌普通对 2202 合约报至升水 140~180 元/吨。市场分歧大，下调升水出货，且天津呼伦贝尔驰宏以及新紫已陆续到货，供应有所补充。1 月 17 日人民银行开展 7000 亿元中期借贷便利操作和 1000 亿元公开市场逆回购操作。中期借贷便利操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降 10 个基点。2021 年国内 GDP 达 114.4 万亿元，两年平均增长 5.1%。2021 年全年固定资产投资同比增长 4.9%；两年平均增长 3.9%。SMM：七地锌锭库存总量为 12.62 万吨，较上周五增加 3100 吨。基本面看，国内受炼厂检修及放假的影响，1、2 月精炼锌供应压力有限。不过近入 1 月中旬下游初端逐步放假，加之天津疫情严重，或加快当地企业放假节奏，需求延续边际下滑。不过，社会库存迟迟不见有效累库，显示下游刚需韧性较强，市场下修季节性累库程度预期。同时，国内专项债加速下发，对于年初终端需求我们维持乐观观点。而当前欧洲能源问题对锌价支撑逻辑仍存，但已基本反映在盘面上，若无进一步减产，锌价上冲动能将趋缓。整体来看，欧洲能源支撑逻辑未变，但进一步上行需扩大减产，国内库存迟迟未累库，仍对锌价构成支撑。短期锌价或延续高位运行，

敬请参阅最后一页免责声明

不追涨，逢低可多单介入。

操作建议：逢低做多

### 铅：疫情延缓累库，铅价止涨震荡

周一沪铅主力 2203 合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，收至 15590 元/吨，跌幅达 0.29%。伦铅偏弱运行，收至 2353 美元/吨，跌幅达 0.11%。现货市场：上海市场沐沦 15630 元/吨，对沪期铅 2202 合约平水报价；江浙市场铜冠、沐沦铅 15610-15630 元/吨，对沪期铅 2202 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅延续偏强走势，加之正值交割，持货商随行出货，而下游企业放假在即，高价铅采购谨慎。SMM：五地铅锭库存总量至 9.05 万吨，较上周五环比下降 0.16 万吨。3 基本面看，近期河南及天津疫情加剧，但对河南当地原生铅炼厂生产影响有限，企业开工环比小幅回落。不过疫情加剧废旧电瓶供应紧张格局，部分企业生产下滑，同时检修及春节假期也拖累开工，但安徽华铂恢复生产，抵消减量。需求方面，年底铅蓄电池市场终端消费平平，经销商按需进行节前备库，企业订单暂无较大变化。局部地区疫情升级，生产上尚未构成明显影响，但电池运输受限。整体来看，局部疫情对上下游影响相对有限，供应维持温和增加，本周第一批蓄企放假，需求继续边际下滑，加之 2201 进入交割，社会库存拐点或邻近，国内基本面偏弱。然近期在伦铅大幅走强的提振下，沪铅震荡偏强，不过考虑到国内下游陆续放假，铅价上涨空间有限。

操作建议：观望

### 原油：地缘紧张助推，布油逼近八年高位

油价周一小幅震荡。美国公众假日，纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油无结算价，2022 年 2 月期货在电子盘交易区间每桶 83.5-84.78 美元，盘中高点为 2021 年 11 月 10 日以来的最高点；伦敦洲际交易所布伦特原油 2022 年 3 月期货结算价每桶 86.48 美元，比前一交易日上涨 0.42 美元/桶，涨幅 0.5%，交易区间 85.54-86.71 美元/桶，盘中高点为 2018 年 10 月 3 日以来的最高点。伦敦洲际交易所 1 月柴油柴油期货结算价每吨 762.25 美元，比前一交易日上涨 13.00 美元。市场目前仍然在担忧乌克兰的政治局势，俄罗斯大局陈兵边境随时都有可能攻击乌克兰。并且也门的胡塞武装称对阿联酋发动了无人机袭击，地缘政治的紧张程度不断升级，这也是近期油价得到支撑的重要因素。而在需求方面，迹象表明 Omicron 变种不会像担心的那样对燃料需求造成破坏，不少机构都提高了对原油需求的预期。配合供应中断的风险以及 OPEC+产量下降的事实，油价不断上扬。短期来看，利比亚的石油产量在逐步恢复，哈萨克斯坦的产量也大幅反弹，但俄罗斯和乌克兰的博弈依然在继续，这也是油价震荡的因素之一。油价短期或小幅震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：房产数据不佳，螺纹高位回落

周一螺纹期货 2205 合约高位回落，昨日市场受到宏观月度数据不加影响，同时随着年关临近，终端工地陆续收工，北方多地已进入需求停滞状态，期价延续上周五夜盘走势，震荡下行，夜盘小幅反弹，收 4560。现货市场，建材成交小幅下降，日成交 82600 吨，环比减少 9800 吨。唐山钢坯报价 4380，环比下跌 50，全国螺纹报价 4783，持平。宏观方面，2021 年，全国房地产开发投资 147602 亿元，比上年增长 4.4%；比 2019 年增长 11.7%，两年平均增长 5.7%。其中，住宅投资 111173 亿元，比上年增长 6.4%。施工面积 975387 万平方米，比上年增长 5.2%，新开工面积 198895 万平方米，下降 11.4%。12 月房产投资降幅扩大，新开工和施工面积延续下降趋势，且当月降幅扩大。产业方面，上周铁水、钢材产量回升，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。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 180，减少 6，社库 370，增加 26，总库存 550，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，资源向下游转移加速。总体上，钢材产量增加，厂库减少，社库增加，冬储加速，贸易商囤货意愿增加。供给端，北方钢厂限产严格，钢材产量连续小幅增加，库存压力不大，供需均有支撑，近期疫情增加，不过市场反应不大。春节临近，终端停工增加，随着终端月度数据公布，市场大幅调整，短期螺纹或高位震荡。

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 合约震荡走势，昨日受到钢价回调影响，铁矿表现偏弱，近期供应端变量较多，对盘面有一定支撑，夜盘震荡，收于 710。现货方面，日照港 PB 粉报价 808，环比下跌 17，超特粉 510，环比下跌 10，PB 粉-超特粉价差 298，环比下降 7。重要数据：上周（2022.01.10-2022.01.16）北方六港共计到港 978.0 万吨，环比减 53.5 万吨。2022 年 1-3 周，北方六港累计到港 3114.1 万吨，累计同比增 0.13%。其余沿海港口共计到港 919.3 万吨，环比减 43.4 万吨。2022 年 1-3 周，其余沿海港口累计到港 2731.4 万吨，累计同比减 2.09%。19 港共计到港 1897.2 万吨，环比减 97.0 万吨。2022 年 1-3 周，19 港累计到港 5845.5 万吨，累计同比减 0.92%。供应方面，铁矿石海外发运高位回调，七日日均 461 万吨，到中国海漂货量高位回落，近日压港量回升。库存方面，45 港库存上周库存小幅回升，北方六港增加，增加 101 万吨，45 个港口进口铁矿库存为 15697.19，环比增 92.09；日均疏港量 312.17 降 5.47。总体上，巴西暴雨，多家矿山生产发运受到影响，对铁矿外运有一定影响，钢厂开工回升，铁矿石需求增加，节前备货已经接近尾声，北方限产开始增加。近期供给支撑增加，需求支撑减弱，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	70190	-1,270	-1.78	239153	340561	元/吨
LME 铜	9757	25	0.26			美元/吨
SHFE 铝	21125	-35	-0.17	568302	506188	元/吨
LME 铝	3000	13	0.44			美元/吨
SHFE 锌	24545	-430	-1.72	307409	226947	元/吨
LME 锌	3512	-24	-0.66			美元/吨
SHFE 铅	15660	5	0.03	141675	99818	元/吨
LME 铅	2353	-22	-0.91			美元/吨
SHFE 镍	162580	-4,680	-2.80	616584	347970	元/吨
LME 镍	22135	-90	-0.40			美元/吨
SHFE 黄金	372.52	-2.06	-0.55	33604	178786	元/克
COMEX 黄金	1817.30	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4760.00	-36.00	-0.75	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.99	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4553	-111	-2.38	1947142	2519292	元/吨
SHFE 热卷	4665	-107	-2.24	400403	969410	元/吨
DCE 铁矿石	705.0	-17.0	-2.35	815808	1059665	元/吨
DCE 焦煤	2197.0	-102.5	-4.46	51256	39597	元/吨
DCE 焦炭	2914.5	-167.5	-5.43	46433	32276	元/吨
ZCE 动力煤	714.8	3.2	3.24	14730	32234	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17日	1月14日	涨跌		1月17日	1月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	70190.00	71460.00	-1270.00	LME 铜 3 月	9756.5	9731.5	25
	SHFE 仓单	10624.00	10624.00	0.00	LME 库存	92850	86300	6550
	沪铜现货报价	70560.00	71650.00	-1090.00	LME 仓单	82925	78375	4550
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	10.75	10.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.19	7.34	-0.15
	LME 注销仓单	9925.00	7925.00	2000.00				
镍		1月17日	1月14日	涨跌		1月17日	1月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	162580	167260	-4680	LME 镍 3 月	22135	22225	-90
	SHEF 仓单	3101	3179	-78	LME 库存	97038	97746	-708

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	43656	44832	-1176
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	376.5	-376.5
	LME 注销仓单	53382	52914	468	沪伦比价	7.34	7.53	-0.18
		<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	24545	24975	-430	LME 锌	3512	3535.5	-23.5
	SHEF 仓单	40488	36434	4054	LME 库存	181450	183675	-2225
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	131925	132125	-200
	现货报价	24980	24980	0	LME 升贴水	14.95	14.95	0
	LME 注销仓单	49525	51550	-2025	沪伦比价	6.99	7.06	-0.08
			<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>
铅	SHFE 铅主力	15660	15655	5	LME 铅	2353	2374.5	-21.5
	SHEF 仓单	14669	16498	-1829	LME 库存	54350	54600	-250
	现货升贴水	-185	0	-185	LME 仓单	41025	41025	0
	现货报价	15475	15400	75	LME 升贴水	7.6	7.6	0
	LME 注销仓单	41025	41025	0	沪伦比价	6.66	6.59	0.06
			<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>
贵金属	SHFE 黄金	372.52	374.58	-2.06	SHFE 白银	4760.00	4796.00	-36.00
	COMEX 黄金	1816.50	1816.50	0.00	COMEX 白银	22.918	22.918	0.000
	黄金 T+D	372.77	374.14	-1.37	白银 T+D	4716.00	4739.00	-23.00
	伦敦黄金	1817.85	1822.95	-5.10	伦敦白银	23.10	23.10	0.00
	期现价差	-0.25	0.44	-0.69	期现价差	44.0	57.00	-13.00
	SHFE 金银比 价	78.26	78.10	0.16	COMEX 金银 比价	79.06	78.81	0.25
	SPDR 黄金 ETF	976.21	976.21	0.00	SLV 白银 ETF	16443.50	16443.50	0.00
	COMEX 黄金库 存	33617146.90	33617146.90	0.00	COMEX 白银 库存	353279285.78	353279285.78	0.00
		<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4553	4664	-111	南北价差: 广-沈	260	290	-30.00
	上海现货价格	4720	4750	-30	南北价差: 沪-沈	-20	30	-50
	基差	312.98	232.91	80.07	卷螺差: 上 海	34	43	-9
	方坯:唐山	4380	4430	-50	卷螺差: 主 力	112	108	4
		<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	705.0	722.0	-17.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	808	825	-17	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-123	-131	8	65%-62% 价	37.00	32.55	4.45

				差				
	62%Fe:CFR	6.35	6.34	0.00	PB粉-杨迪粉	320	329	-9
		<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月14日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭 焦煤</b>	焦炭主力	2914.5	3082.0	-167.5	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	2197.0	2299.5	-102.5	焦煤基差	643	541	103
	港口焦煤: 山西	2830	2830	0	RB/J主力	1.5622	1.5133	0.0489
	山西现货价格	2600	2600	0	J/JM主力	1.3266	1.3403	-0.0137

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。