



商品日报 20221227

联系人 李婷、黄蕾、高慧
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：欧美假期休市，金银窄幅震荡

周一欧美市场因圣诞节休市，国内贵金属价格小幅上涨，今日早评，外盘金银价格也跟涨。，欧美市场周一因圣诞节休市，中国香港周二继续休市。昨日美元指数跌 0.15% 报 104.1681，日股涨，10 年期日本国债收益率连续两日回落后回升。欧洲央行鹰派成员表示，将继续快速加息。欧洲央行管委诺特认为，欧洲央行紧缩周期刚刚过半，需要“长期坚持”以遏制高通胀。从现在起到明年 7 月将有五次政策会议，在借贷成本最终于明年夏季达到峰值之前，预计央行将通过在未来几个月内加息 50 个基点来实现“相当像样的紧缩步伐”。日本央行行长黑田东彦表示，日本经济料将持续相对稳定增长，日本失业率将进一步下跌。日本央行必须以货币宽松继续支持经济，扩大收益率区间绝对不是退出超级宽松政策第一步。俄罗斯即将出台西方“限价”反制措施，曾警告将实施原油减产和禁售；俄准备重启“亚马尔-欧洲”管道向欧洲供应天然气。

欧美市场假期休市期间，市场交投清淡波动较小，短期金银会可能呈震荡走势。金属价格的主导逻辑依然是美联储的货币政策走向，当前美联储维持紧缩预期有所强化，预计接下来金银短期可能承压。

操作建议：金银暂时观望

铜：海外矿端出现扰动，铜价难改震荡格局

周一沪铜 2302 合约震荡上行，上涨 0.89% 报收于 66010 元/吨；国际铜 2302 合约走势出现同样波动，上涨 0.87% 报收于 58900 元/吨。LME 处于圣诞节休市期间，暂停交易。周一上海电解铜现货对当月 2301 合约报于升水 150 元/吨-升水 350 元/吨，均价升水 250 元/吨，较上周大幅回落。临近年末，受疫情反弹影响，部分工厂提前放假，下游需求萎缩，导致现货升水下降。另外，年末冶炼厂有清库的需要，发货量增加，近期铜库存有小幅增加，周末全国主流地区铜库存增加 0.35 万吨至 7.97 万吨，总库存依然低于去年同期的 8.60 万吨的水

平。宏观方面：欧洲央行鹰派成员，荷兰央行行长表示：紧缩周期进入“下半场”，将继续快速加息。日本央行行长重申：没有想退出超级宽松政策。国家卫健委：将新冠肺炎更名为新型冠状病毒感染，1月8日起实施“乙类乙管”；取消来华人员入境后全员核酸检测和集中隔离。中办、国办印发通知：做好2023年元旦、春节期间有关工作，确保疫情防控措施调整转段平稳有序。行业方面：全球最大的铜生产商智利Codelco上周五表示，该公司将推出一项紧缩计划，旨在提高其短期和中期收益，并在2027年前优化生产和投资。由于价格下跌和矿石品位下降，这家国有矿商在10月份下调了2022/23年度的产量目标，并表示其较低的产量水平将持续几年。该公司预计2022年铜产量在143.5万吨至146.5万吨之间，低于此前预测的149万吨至151万吨。叠加近期的第一量子旗下的重要矿山Cobre被巴拿马政府下令暂停运营，以及秘鲁再次出现大规模群众抗议导致Las Bambas可能面临减产，南美铜矿干扰事件频发，潜在供应扰动不能忽视。

当前海外矿端供应出现扰动对铜价有所提振，国内年末临近叠加疫情冲击，终端实际需求疲弱，周末库存虽有小幅增加但处于历史低位，低库存对铜价形成一定支撑。铜价上有支撑，上有压力，预计短期将维持震荡格局。

操作建议：单边建议观望

镍：高升水回落，市场情绪一般

周一沪镍2302合约高位震荡，收于218690元/吨，涨1.06%。夜盘沪镍延续震荡。伦镍休市。现货方面，12月26日ccmn长江综合1#镍价报227600-229400元/吨，均价228500元/吨，涨600元，华通现货1#镍价报226350-230250元，均价228300元/吨，跌700元。今日金川公司板状金川镍出厂价报229000元/吨，较前一交易日价格涨2000元。昨日镍价开盘有一波小幅跳水，但其后缓慢回升最终仍然收涨。宏观面，圣诞节假期海外宏观数据平淡，美指持续在相对低位附近震荡，宏观保持中性。

供需方面，供应端低库存短期尚未看到改善迹象，但镍现货高升水较难保持。需求端，冬季常规淡季加之受疫情反复影响，终端需求持续低位，钢厂目前对原料采购持观望态度，目前仍有部分钢厂未完成冬储备货。需求限制下，镍价高位压力较大，短期承压震荡为主。

操作建议：建议观望

锌：海外假期休市，沪锌震荡运行

周一沪锌主力2302合约日内企稳震荡，夜间高开下行，收至23545元/吨，涨幅0.64%。伦锌因圣诞休市。现货市场：上海0#锌主流成交于23940~24100元/吨，对01合约报升水330-400元/吨，年底多数贸易商已经关账结算，同时部分由于疫情影响居家，市场活跃度骤降，下游也基本停止接货。欧洲央行鹰派成员：紧缩周期进入“下半场”，将继续快速加息。日本央行行长黑田东彦重申：没有想退出超级宽松政策。俄准备重启“亚马尔-欧洲”管道向欧洲供应天然气。SMM调研，截至本周一七地镀锌库存总量为5.01万吨，较上周五增加

0.57 万吨。基本面看，因欧盟就天然气价格上限达成一致，低于预期，市场情绪回落，且 1 月暖冬概率增加，欧洲天然气价格持续下挫，成本端支撑下降。国内看，锌矿进口窗口再度开启，炼厂原料充裕叠加利润高企，精炼锌供应增加预期不变。目前疫情对上下游产业端均有一定影响，需求端影响更加明显，加之消费淡季中，镀锌及压铸锌合金开工率回落较显著。

整体来看，海外圣诞休市，重要数据不多，宏观偏稳，锌价走势回归基本面。近期能源价格持续下跌后成本端支撑减弱，加之国内维持供增需减的预期，拖累锌价走势。但短期低库仍能给到锌价托底支撑，且临近元旦，交投清淡，锌价或延续企稳后震荡运行。

操作建议：单边、跨期观望

铅：出口预期提振，铅价震荡重心上移

周一沪铅主力 2302 合约日内高位窄幅震荡，夜间震荡重心小幅上移，收至 16040 元/吨，涨幅 0.47%。伦铅因圣诞休市。现货市场：上海市场驰宏铅 15990-16000 元/吨，对沪期铅 2301 合约升水 0-10 元/吨报价；江浙市场江铜铅 15990-16000 元/吨，对沪期铅 2301 合约升水 0-10 元/吨报价。沪铅高位震荡，持货商出货积极性尚可，而下游企业畏高观望。SMM：截止至本周一，五地社会库存 4.58 万吨，较上周五减少 0.34 万吨。铅价走高，加速部分下游备货节奏，继续带动去库。基本面看，受疫情影响，湖南部分小厂减停产，叠加云南振兴进入年底检修，带动原生铅炼厂周度开工下滑。再生铅方面，河南、江西及内蒙古炼厂因人员阳性导致生产受阻而减半，预计未来一两周内生产会逐步恢复。本周江西炼厂完成检修后恢复生产，此外，安徽及河南炼厂春节间将维持正常生产，总的来看，再生铅供应维持稳中有增。需求端看，疫情的冲击延续，部分企业因人员阳性过多导致生产线降幅过半，叠加春节临近，分布企业计划 1 月 15 日前后放假，较往年同期基本相同。

整体来看，近日海外假期，铅价走势回归国内主导。疫情对产业链上下游均有冲击，供需双降。不过，上周伦铅软逼仓作用下，沪伦比价回落带动铅锭出口预期，提振铅价。然铅价重回高位后将打压下游节前备货热情，限制铅价上方空间，多单逢高可部分止盈。

操作建议：观望

铝：展开累库，铝价支撑未来或有转弱

周一沪铝主力 2302 合约日内探底回升，开 18490 元/吨，高 18690 元/吨，收 18645 元/吨，涨 100 元/吨，涨幅 0.54%。夜盘沪铝继续小幅上行。伦铝休市。现货长江均价 18760 元/吨，跌 30 元/吨，对当月+140 元/吨。南储现货均价 18790 元/吨，跌 40 元/吨，对当月+170 元/吨。现货充裕，成交较转淡。据我的有色网数据，12 月 26 日铝锭社会库存 47.9 万吨，较上周四增加 1.3 万吨，铝棒社会库存 7.85 万吨，较上周增加 0.3 万吨。宏观面，欧洲央行管委诺特认为，欧洲央行紧缩周期刚刚过半，需要“长期坚持”以遏制高通胀。日本央行行长黑田东彦表示，日本经济料将持续相对稳定增长，日本失业率料进一步下跌。日本央行必须以货币宽松继续支持经济，扩大收益率区间绝对不是退出超级宽松政策第一步。产业消息，

印尼政府正敦促采矿商加快铝土矿冶炼厂的建设,希望该国现有的四家铝土矿冶炼厂提高产能,以吸收更多国内矿石。媒体称,该国到 2023 年或拥有 12 家铝土矿冶炼厂,每年或需要 4000 万吨矿石。当前印尼生产约 2500 万吨铝土矿,其中 90%用于出口。

昨日铝锭库存展开累库,同时现货市场货源较前期充裕,消费转弱,现货升水下行。后续伴随感染高峰过去货运有序恢复以及淡季加深等因素,预计库存会进入连续大幅累库。低库存本是铝价前期的较重要支撑,未来若进入大幅累库阶段支撑将被削弱,届时铝价将向下测试。

操作建议:继续持有卖出看涨期权、跨期观望

原油:疫情防控继续放松,原油或得到支撑

油价周一小幅上涨。欧美地区金融市场休市,WTI、布伦特无报价;INE 原油期货收涨 0.36%,报 560.3 元。昨日欧美圣诞假期,市场消息面平静,布伦特、WIT 均没有交易,国内 SC 原油从周五夜盘高位回落,这样的表现符合我们周报中的提示,在供需层面一系列的改善因素推动下油价连续三周反弹累计涨幅已经超 13%,周五夜盘的进一步冲高之后,油价已经迎来了第一个比较关键的阻力区域,短线上看这位置多空预计将会有所争夺。目前供需层面大概会继续给予油价以支撑,中长期对油价维持乐观预期,但目前宏观层面仍是面临经济下行压力及欧美央行鹰派压制等因素,市场情绪大概率会有波动,圣诞节过后油价可能出现大幅波动,尤其是短期拉升之后,油价刺入阻力区域,多头要注意防范回调行情。此外,昨日中国将新冠改为乙类传染病,消息发出后金融市场风险偏好回升明显。

目前中国经济恢复提升了投资者乐观预期,风险资产纷纷冲高。这也提振了投资者对油价预期,短线调整行情以抗跌方式演绎概率明显增加。

操作建议:观望

螺纹钢:宏观预期支撑,螺纹中线看涨

周一螺纹期货 2305 合约震荡反弹,早盘小幅下探随后快速反弹,先弱后强,收于 4000 上方,夜盘震荡,收 4021。现货市场,唐山钢坯价格 3710,环比下跌 20,全国螺纹报价 4111,环比下跌 1。宏观方面,新冠病毒感染将自 2023 年 1 月 8 日起由“乙类甲管”调整为“乙类乙管”,这是我国新冠疫情防控政策的一次重大调整。国家卫生健康委 26 日发布公告,将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染。产业方面,周度螺纹产量减少,表观需求回落,螺纹产量 276 万吨,减少 8 万吨;需求方面,表需 266 万吨,减少 32 万吨。全国建材社会库存、厂库增加,螺纹厂库 177 万吨,增加 9 万吨,社库 367 万吨,增加 2 万吨,总库存 544 万吨,增加 11 万吨。钢厂延续减产,需求回落,厂库社库增加,出货减慢。

总体上,国内房地产政策逐步落地,多地疫情达峰预计高位回落,制约建材市场的主要因素疫情和房地产政策均有转向,宏观向好,现货需求强预期弱现实,短线震荡,中线看涨,

操作建议，逢低做多为主。

操作建议：逢低做多为主

铁矿石：多重利好释放后，铁矿价格继续调整

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 828，价格上涨 2.5 点。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 112，持平；青岛港 PB 粉价格为 825，持平；河北唐山 66%精粉为 1020，持平。唐山迁安普方坯资源出厂含税下跌 20，报 3730。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13398.78 万吨，环比增 14.16；日均疏港量 310.05 增 6.80。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9239.22 万吨，环比增加 57.53 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 275.19 万吨，环比增加 0.81 万吨，库存消费比 33.57，环比增加 0.11 天。12 月 12 日-12 月 18 日中国 47 港到港总量 2651.6 万吨，环比增加 141.5 万吨；中国 45 港到港总量 2528.4 万吨，环比增加 120.0 万吨；北方六港到港总量为 1178.7 万吨，环比增加 48.8 万吨。目前从供需层面看，铁矿石到港量小幅增加，港口铁矿库存小幅累库存。钢厂库存仍处于较低水平，随着春节假期逐步临近，钢厂仍有补库的刚性需求，从而支撑铁矿石高位运行。考虑到最近矿价涨幅过大和当前大部分钢厂依然亏损，钢厂需要时间消化前期矿价的巨大涨幅。

市场强预期也已经大部分释放完成，逐渐回归铁矿供需本身。行情走到目前这个位置，目前整体上铁矿石供需矛盾不突出，矿价进入调整阶段，多单逐步止盈离场，逢高尝试参与少量空单。

操作建议：多单逐步离场，可逢高少量试空

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要期货市场收市数据

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	66040	590	0.90	123659	398698	元/吨
LME 铜	8379	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18645	-35	-0.19	308383	368768	元/吨
LME 铝	2396	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	23520	365	1.58	200996	174455	元/吨
LME 锌	2980	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15980	115	0.72	97546	132390	元/吨
LME 铅	2259	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	218690	1,170	0.54	161120	141345	元/吨
LME 镍	29800	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	407.24	0.44	0.11	158012	267471	元/克
COMEX 黄金	1806.00	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5326.00	34.00	0.64	979986	979289	元/千克
COMEX 白银	23.92	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4006	1	0.02	1984569	2732397	元/吨
SHFE 热卷	4048	3	0.07	366800	782414	元/吨
DCE 铁矿石	828.0	3.0	0.36	826326	837305	元/吨
DCE 焦煤	1898.5	59.0	3.21	69451	82362	元/吨
DCE 焦炭	2722.5	76.5	2.89	38388	34837	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		12月26日	12月23日	涨跌		12月26日	12月23日	涨跌
	SHEF 铜主力	66040.00	65450.00	590.00	LME 铜 3 月	8378.5	8257.5	121
	SHFE 仓单	25349.00	25349.00	0.00	LME 库存	81475	81100	375
	沪铜现货报价	66440.00	66130.00	310.00	LME 仓单	68250	66175	2075
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-21.5	-21.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.88	7.93	-0.04
	LME 注销仓单	13225.00	14925.00	-1700.00				
镍		12月26日	12月23日	涨跌		12月26日	12月23日	涨跌
	SHEF 镍主力	218690	217520	1170	LME 镍 3 月	0	29800	-29800
	SHEF 仓单	1098	1098	0	LME 库存	0	54300	-54300
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	49320	-49320
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-170	170
	LME 注销仓单	0	4980	-4980	沪伦比价	#DIV/0!	7.30	#DIV/0!
锌		12月26日	12月23日	涨跌		12月26日	12月23日	涨跌
	SHEF 锌主力	23520	23155	365	LME 锌	2979.5	2979.5	0
	SHEF 仓单	528	1130	-602	LME 库存	36350	36350	0

	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	14975	14975	0
	现货报价	23610	23610	0	LME 升贴水	22	22	0
	LME 注销仓单	21375	21425	-50	沪伦比价	7.89	7.77	0.12
铅		12月19日	12月16日	涨跌		12月19日	12月15日	涨跌
	SHFE 铅主力	15510	15550	-40	LME 铅	2145.5	2176.5	-31
	SHEF 仓单	9730	10756	-1026	LME 库存	24350	24350	0
	现货升贴水	-155	0	-155	LME 仓单	23925	23925	0
	现货报价	15825	15675	150	LME 升贴水	0	-9.5	9.5
	LME 注销仓单	14575	16075	-1500	沪伦比价	7.23	7.25	-0.02
		12月26日	12月23日	涨跌		12月26日	12月23日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18615	18540	75	LME 铝 3 月	#N/A	2395.5	#N/A
	SHEF 仓单	35592	38003	-2411	LME 库存	466600	473000	-6400
	现货升贴水	110	140	-30	LME 仓单	227225	233300	-6075
	长江现货报价	18760	18790	-30	LME 升贴水	-26.09	-29.25	3.16
	南储现货报价	18790.00	18830.00	-40	沪伦比价	#N/A	7.74	#N/A
	沪粤价差	-30.00	-40.00	10	LME 注销仓单	239375	239700	-325
		12月26日	12月23日	涨跌		12月26日	12月23日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	407.24	407.24	0.00	SHFE 白银	5326.00	5326.00	0.00
	COMEX 黄金	1804.20	1804.20	0.00	COMEX 白银	23.920	23.920	0.000
	黄金 T+D	406.81	406.81	0.00	白银 T+D	5311.00	5311.00	0.00
	伦敦黄金	1800.70	1800.70	0.00	伦敦白银	23.74	23.74	0.00
	期现价差	0.43	0.31	0.12	期现价差	15.0	1.00	14.00
	SHFE 金银比价	76.46	76.87	-0.41	COMEX 金银比 价	75.50	75.83	-0.33
	SPDR 黄金 ETF	913.01	913.01	0.00	SLV 白银 ETF	14541.10	14541.10	0.00
	COMEX 黄金库 存	23235785.66	23235785.66	0.00	COMEX 白银库 存	298672783.77	298672783.77	0.00
		12月26日	12月23日	涨跌		12月26日	12月23日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4006	4005	1	南北价差：广- 沈	300	300	0.00
	上海现货价格	4040	4040	0	南北价差：沪- 沈	-10	-10	0
	基差	158.95	159.95	-1.00	卷螺差：上海	-65	-75	10
	方坯:唐山	3710	3730	-20	卷螺差：主力	42	40	2
		12月26日	12月23日	涨跌		12月26日	12月23日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	828.0	825.0	3.0	巴西-青岛运价	21.92	23.21	-1.29
	日照港 PB 粉	823	821	2	西澳-青岛运价	8.39	8.82	-0.43
	基差	-803	-800	-3	65%-62%价差	22.75	18.30	4.45
	62%Fe:CFR	6.96	6.99	-0.03	PB 粉-杨迪粉	335	325	10
焦炭焦		12月26日	12月23日	涨跌		12月26日	12月23日	涨跌
	焦炭主力	2722.5	2646.0	76.5	焦炭价差：晋- 港	2910	360	2550

煤	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基差	288	365	-77
	山西现货一级	0	2650	-2650	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	1898.5	1839.5	59.0	焦煤基差	842	901	-59
	港口焦煤：山西	2730	2730	0	RB/J 主力	1.4714	1.5136	-0.0422
	山西现货价格	2500	2500	0	J/JM 主力	1.4340	1.4384	-0.0044

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。