



商品日报 20221228

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：美元指数回调，提振金银小幅上涨

周二国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.01%报 1814 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.27%报 24.065 美元/盎司。中国彻底放松出入境限制，重新开放改善市场乐观情绪令美元承压，但美债收益率攀升限制金价涨幅。昨日美元指数涨 0.03%报 104.20，10 年期美债收益率涨 9.3 个基点报 3.845%创近一个半月新高，美股三大股指收盘涨跌不一。国家移民管理局：明年 1 月 8 日起有序恢复受理审批中国公民出国护照、恢复办理内地居民赴港签注；交通运输部：国际道路客运将逐步有序恢复，来华乘客在行前 48 小时进行核酸检测。欧洲央行副行长金多斯表示，宏观经济预测显示，今年底欧元区将出现短暂的轻度衰退。金多斯认为，有必要进一步加息，直到通胀重回接近 2%目标轨道。俄罗斯官宣反击西方“限价”，普京下令禁止向实行限价客户出口俄油，从 2 月 1 日起禁止向实施上限的国家供应石油和石油产品，为期五个月，但未提减产。

圣诞假期刚过，欧洲市场仍处于假期休市期间，市场交投较为清淡，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，市场对于美联储维持紧缩预期有所强化，预计接下来金银可能承压。

操作建议：金银暂时观望

铜：乐观情绪提振，铜价延续震荡偏强运行

周二沪铜 2302 合约震荡上行，上涨 0.97%报收于 66420 元/吨；国际铜 2302 合约走势出现同样波动，上涨 1.4%报收于 59360 元/吨。昨晚美元指数回调，内盘基本金属夜盘全线上涨。LME 仍处于圣诞节休市期间，暂停交易。周二上海电解铜现货对当月 2301 合约报贴水 80 元/吨-升水 30 元/吨，均价贴水 30 元/吨，从之前的持续升水转为贴水状态。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，年末冶炼厂有清库的需要，发货量增加，叠加近日铜库存有小幅增加，导致现货升水快速下降至贴水。宏观方面：国家移民管理

局：明年1月8日起有序恢复受理审批中国公民出国护照、恢复办理内地居民赴港签证；交通运输部：国际道路客运将逐步有序恢复，来华乘客在行前48小时进行核酸检测。中国彻底放松新冠限制措施，令全球需求复苏和供应链改善的预期燃起。中国1到11月规模以上工业企业利润同比下降3.6%，利润结构持续改善。行业方面：此前巴拿马政府下令停止第一量子矿业公司在Cobre巴拿马铜矿的运营。在停止运营几天后，该公司启动了对巴拿马政府的仲裁程序。据悉，加拿大第一量子矿业公司首席执行官Tristan Pascall圣诞节飞往巴拿马，会见了巴拿马工商部长，讨论了该公司在该国铜业务的分歧，双方在寻求一项“公平”协议。

虽然中国重新开放提振需求复苏预期，但国内年末临近叠加疫情冲击，终端实际需求疲弱，库存虽有小幅增加但处于历史低位。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：低库存持续，镍价下方支撑仍存

周二沪镍2302合约走高，收于227750元/吨，涨1.06%。夜盘沪镍延续震荡。伦镍休市。现货方面，12月27日ccmn长江综合1#镍价报233000-235000元/吨，均价234000元/吨，涨5500元，华通现货1#镍价报231550-235750元，均价233650元/吨，涨5350元，广东现货镍报234200-234600元/吨，均价234400元/吨，涨5800元。今日金川公司板状金川镍出厂价报233000元/吨，较前一交易日价格涨4000元。昨日镍价不断上行创近半年新高。宏观面，近期宏观市场情绪表现尚可，股市与商品多数均呈现上行的走势。供需方面，供应端临近月底上游出货心态改善纯镍现货偏紧状态小幅改善，但低库存现状依旧没有太大变化且进口尚未出现盈利。需求端，304不锈钢成交氛围低迷，价格仍有小幅下调；年末资金回笼的需求叠加较大的库存压力，佛山地区现货价格下跌较明显。合金端，临近年底部分厂家开始备货。

综上纯镍供应微服改善但库存依旧低位给到支撑，消费下游小幅回暖镍价震荡偏多。

操作建议：建议观望

铝：市场氛围较好，沪铝上涨

周二沪铝主力2302合约大幅上行，开18600元/吨，高19120元/吨，收19105元/吨，涨540元/吨，涨幅2.91%。夜盘沪铝区间震荡。伦铝休市。现货长江均价19060元/吨，涨300元/吨，对当月+85元/吨。南储现货均价19090元/吨，涨300元/吨，对当月+110元/吨。接货观望再起，成交较转淡。宏观面，国家统计局发布公告称，经最终核实，2021年GDP现价总量为1149237亿元，比初步核算数增加5567亿元；按不变价格计算，比上年增长8.4%，比初步核算数提高0.3个百分点。1-11月中国规模以上工业企业利润总额77179.6

亿元，同比下降 3.6%。产业消息，白音华铝电公司第一批次火运氧化铝在机车牵引下驶入厂内专用线，这是该公司首次接收由火车运输的氧化铝，标志着该公司铁路运输线正式启用，进入正常运行阶段。

市场氛围较好，股市及以原油为首的大宗商品市场全线上涨，铝价再度回升到万九上方，但消费本身就较弱，高价位再度打击下游积极性，涨价之下成交走弱，市场对高价位信心不足。基本面供应缓增需求下滑延续，关注累库幅度，铝价较难连续大幅上行。

操作建议：继续持有卖出看涨期权、跨期观望

锌：锌价震荡偏强，但临近假期高度受限

周二沪锌主力 2302 合约日内小幅反弹，夜间横盘震荡，收至 23885 元/吨，涨幅 0.95%。伦锌因圣诞休市。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24020~24160 元/吨；第一阶段持货商对均价升水 100~120 左右。第二时段，升水 400~420 元/吨左右。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，仅个别贸易商报价，下游也基本停止接货。中国 1-11 月规模以上工业企业利润同比下降 3.6%，利润结构持续改善。国家发改委召开稳住经济大盘督导服务工作会议，要求北京、上海、安徽、广东统筹推进保交楼、稳就业、保供稳价等稳经济一揽子政策措施落地见效。中国移民管理局：1 月 8 日起恢复受理审批公民因出国旅游、访友申请普通护照。SMM：1 月国产锌矿加工费均值环比增加 100 元/金属吨至 5100 元/金属吨，进口矿加工费均值维稳在 265 美元/干吨。近期欧洲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，天然气回吐俄乌冲突以来涨幅，成本端支撑继续减弱，但目前看欧洲炼厂复产节奏依旧较慢。国内加工费继续上涨，炼厂利润高位下供应增加预期不改。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，施压锌价走势。但下游逢低补库再度带动库存去化仍给到锌价托底支撑，短期或延续震荡偏强运行，高度将受限。

操作建议：单边、跨期观望

铅：震荡重心上移，关注前高附近压力

周二沪铅主力 2302 合约日内震荡重心继续上移，夜间延续偏强震荡，收至 16155 元/吨，涨幅 0.59%。伦铅因圣诞休市。现货市场：上海市场驰宏铅 15985-16035 元/吨，对沪期铅 2301 合约贴水 50-0 元/吨报价；江浙市场江铜铅 16000-16035 元/吨，对沪期铅 2301 合约贴水 30-0 元/吨报价。沪铅偏强震荡，持货商出货存分歧，少数因年末关账，出货报价较少，下游高价观望。SMM：1 月国产铅矿加工费均值环比持平于 1200 元/金属吨，进口矿加工费均值环比减少 10 美元/干吨至 55 美元/干吨。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，铅锭出口窗口开启，出口预期增强下带动铅价走强，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

原油：防控放松推动复苏，原油或得到支撑

油价周二涨跌不一。WTI 主力原油期货收跌 2.22 美元，跌幅 0.04%，报 79.53 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.18 美元，涨幅 0.21%，报 84.68 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.89%，报 568.3 元。随着中国宣布自 2023 年 1 月 8 日起将新型冠状病毒感染调整为乙类传染病，并且取消自三年前大流行开始不后就实施至今的针对入境旅客的隔离要求，金融市场风险偏好回升明显，周一多个商品大幅上扬，显然中国经济恢复提升了投资者乐观预期，全球金融市场获得明显提振，风险资产纷纷走高。这也让短线有调整需求的原油走出强势抗跌的震荡表现。供应端在俄罗斯副总理诺瓦克表示俄罗斯可能会在 2023 年初削减 5-7% 产量后，普京总统周一签署了禁止向遵守西方价格上限的客户供应石油的法令；供需二端的改善继续改善市场情绪。这在油价的走势上也体现的非常明显，虽然有调整需求，但整体延续了强势抗跌格局。

相较于海外市场对衰退有担忧不同，在重启经济的预期下，国内市场投资者情绪明显较外盘更为乐观，商品出现了整体性的转强，关注这种预期下乐观情绪的持续性。尤其是要注意国际化品种海外衰退逻辑与国内经济复苏逻辑的博弈会对节奏形成扰动。

操作建议：观望

螺纹钢：弱现实强预期，螺纹震荡走势

周二螺纹期货 2305 合约震荡反弹，早盘快速拉升，重心升至 4050-4070 区间，表现偏强，夜盘震荡回落，收 4027。现货市场，唐山钢坯价格 3760，环比上涨 50，全国螺纹报价 4128，环比上涨 17。宏观方面，近日，银保监会召开党委（扩大）会议指出，促进金融与房地产正常循环，做好“保交楼、保民生、保稳定”工作，满足房地产市场合理融资需求，改善优质房企资产负债表。坚持“房住不炒”定位，“因城施策”实施差别化住房信贷政策，满足刚性和改善性住房需求，支持长租房市场建设，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。配合化解地方政府隐性债务风险。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，多地疫情达峰高位回落，宏观向好，现货需求强预期弱现实，春节临近终端缺工缺料，经济活力下降，建材进入累库阶段，短线震荡，中线看涨。

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

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 835，价格上涨 7 点。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 114.5，上涨 2.5；青岛港 PB 粉价格为 830，涨 5；河北唐山 66%精粉为 1040，涨 20。唐山迁安普方坯资源出厂含税上涨 50，报 3760。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13336.64，环比降 62.14；日均疏港量 304.37 降 5.68。分量方面，澳矿 6282.58 增 19.07，巴西矿 4785.48 降 71.59；贸易矿 7995.44 降 78.03，球团 548.04 增 4.79，精粉 1108.03 增 4.97，块矿 2022.13 降 15.56，粗粉 9658.44 降 56.34；在港船舶数 94 条增 5 条。12 月 19 日-25 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1040.2 万吨，周环比下降 87.3 万吨，略低于今年均值；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2763.8 万吨，环比增加 32.2 万吨。澳洲发运量 1970.5 万吨，环比减少 54.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1622.5 万吨，环比减少 189.4 万吨。巴西发运量 793.2 万吨，环比增加 86.7 万吨；全球铁矿石发运总量 3194.9 万吨，环比减少 90.7 万吨。

目前从供需层面看，铁矿石到港量稳定，港口铁矿库存小幅下降。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，支撑铁矿石高位运行。考虑到最近矿价涨幅过大和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。市场强预期也已大部分释放完成，逐渐回归铁矿供需本身。行情走到这个位置，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，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	66420	380	0.58	112903	398612	元/吨
LME 铜	8379	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	19105	460	2.47	401001	381408	元/吨
LME 铝	2396	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	23810	290	1.23	137642	171943	元/吨
LME 锌	2980	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16120	140	0.88	69964	138744	元/吨
LME 铅	2259	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	227750	9,060	4.14	223126	155052	元/吨
LME 镍	29800	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	407.96	0.72	0.18	102642	262191	元/克
COMEX 黄金	1825.30	19.30	1.07			美元/盎司
SHFE 白银	5387.00	61.00	1.15	746427	1004882	元/千克
COMEX 白银	24.32	0.40	1.65			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4066	60	1.50	1818035	2763062	元/吨
SHFE 热卷	4092	44	1.09	305098	799018	元/吨
DCE 铁矿石	836.0	8.0	0.97	682128	852478	元/吨
DCE 焦煤	1927.5	29.0	1.53	56171	80714	元/吨
DCE 焦炭	2756.5	34.0	1.25	33299	33517	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		12月27日	12月26日	涨跌		12月27日	12月26日	涨跌
	SHEF 铜主力	66420.00	66040.00	380.00	LME 铜 3 月	8378.5	8257.5	121
	SHFE 仓单	25804.00	25804.00	0.00	LME 库存	81475	81100	375
	沪铜现货报价	66580.00	66440.00	140.00	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	7.93	8.00	-0.07
	LME 注销仓单	13225.00	14925.00	-1700.00				
镍		12月27日	12月26日	涨跌		12月27日	12月26日	涨跌
	SHEF 镍主力	227750	218690	9060	LME 镍 3 月	0	0	0
	SHEF 仓单	1145	1098	47	LME 库存	0	0	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	0	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
	LME 注销仓单	0	0	0	沪伦比价	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		12月27日	12月26日	涨跌		12月27日	12月26日	涨跌
	SHEF 锌主力	23810	23520	290	LME 锌	2979.5	2979.5	0
	SHEF 仓单	427	528	-101	LME 库存	36350	36350	0

	现货升贴水	330	0	330	LME 仓单	14975	14975	0
	现货报价	23850	23610	240	LME 升贴水	22	22	0
	LME 注销仓单	21375	21425	-50	沪伦比价	7.99	7.89	0.10
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	9654	9730	-76	LME 库存	24350	24350	0
	现货升贴水	-245	-155	-90	LME 仓单	23925	23925	0
	现货报价	15875	15825	50	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27日	12月26日	涨跌		12月27日	12月26日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	19045	18615	430	LME 铝 3 月	#N/A	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	35592	35592	0	LME 库存	466600	473000	-6400
	现货升贴水	10	110	-100	LME 仓单	227225	233300	-6075
	长江现货报价	19060	18760	300	LME 升贴水	#N/A	-26.09	#N/A
	南储现货报价	19090.00	18790.00	300	沪伦比价	#N/A	#N/A	#N/A
	沪粤价差	-30.00	-30.00	0	LME 注销仓单	239375	239700	-325
		12月27日	12月26日	涨跌		12月27日	12月26日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	407.96	407.96	0.00	SHFE 白银	5387.00	5387.00	0.00
	COMEX 黄金	1823.10	1823.10	0.00	COMEX 白银	24.217	24.217	0.000
	黄金 T+D	407.80	407.80	0.00	白银 T+D	5380.00	5380.00	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	0.16	0.43	-0.27	期现价差	7.0	15.00	-8.00
	SHFE 金银比价	75.73	76.46	-0.73	COMEX 金银比 价	75.07	75.50	-0.43
	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27日	12月26日	涨跌		12月27日	12月26日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4066	4006	60	南北价差：广- 沈	330	300	30.00
	上海现货价格	4060	4040	20	南北价差：沪- 沈	10	-10	20
	基差	119.57	158.95	-39.38	卷螺差：上海	-56	-65	9
	方坯:唐山	3760	3710	50	卷螺差：主力	26	42	-16
		12月27日	12月26日	涨跌		12月27日	12月26日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	836.0	828.0	8.0	巴西-青岛运价	20.25	21.92	-1.67
	日照港 PB 粉	829	823	6	西澳-青岛运价	8.28	8.39	-0.11
	基差	-811	-803	-8	65%-62%价差	22.75	22.75	0.00
	62%Fe:CFR	6.96	6.96	0.00	PB 粉-杨迪粉	341	327	14
焦炭焦		12月27日	12月26日	涨跌		12月27日	12月26日	涨跌
	焦炭主力	2756.5	2722.5	34.0	焦炭价差：晋- 港	260	360	-100

煤	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基差	254	288	-34
	山西现货一级	2650	2650	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	1927.5	1898.5	29.0	焦煤基差	813	842	-29
	港口焦煤：山西	2730	2730	0	RB/J 主力	1.4751	1.4714	0.0036
	山西现货价格	2500	2500	0	J/JM 主力	1.4301	1.4340	-0.0039

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。