



商品日报 20221230

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：美国就业数据走弱，金银受到提振

周四国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.34% 报 1821.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.15% 报 24.115 美元/盎司。周四公布的初次申请失业金数据显示美国劳动力市场降温，美元指数疲软、美债收益率下跌，提振贵金属价格走势。昨日美元指数跌 0.52% 报 103.97，又创一周新低；10 年期美债收益率降幅扩大，跌 7 个基点报 3.819%，结束连日创一个多月新高的势头；美国三大股指全线收涨。美国上周初请失业金人数增加 9000 人至 22.5 万人，符合市场预期。截至 12 月 17 日当周续请失业金人数升至 170 万人，为 2 月初以来最高。整体来看，美国就业市场在走弱，缓解了人们对美联储可能持续激进加息的忧虑。另外，投资者在年末紧张不安，最初对中国重新开放的乐观情绪逐渐也消退，风险偏好降低。

贵金属价格的主导逻辑依然是美联储的货币政策走向，最新公布的上周美国首次申请失业救济人数增幅符合预期，上周美国续请失业金人数录得 1 月初以来新高，走弱的数据使得市场对于美联储维持紧缩预期有所弱化，提振贵金属价格走势，预计短期金银可能呈震荡偏强走势。

操作建议：金银暂时观望

铜：临近年末供需两弱，铜价维持窄幅震荡

周四沪铜 2302 合约弱势震荡尾盘有所反弹基本收回跌幅，报收于 66430 元/吨；国际铜 2302 合约走势出现同样波动，收于 59360 元/吨。伦铜昨日窄幅震荡，报收于 8430 美元/吨。周四上海电解铜现货对当月 2301 合约报贴水 140 元/吨-贴水 80 元/吨，均价贴水 110 元/吨，贴水较前日上涨 10 元/吨。沪期铜 2301 合约与 2302 合约频警波动于 Contango/Back 40 元/吨。临近跨年，现货市场交投显疲态，市场持货商参与度降低，市场可交易货源吃紧，预计今日现货升水将继续维持小贴状态。总体来看，年末市场交投清淡，持货商唯有降价出货，料元旦后才能好转。宏观方面：美国上周初请失业金人数增加 9000 人至 22.5 万人，符合市

市场预期。截至 12 月 17 日当周续请失业金人数升至 170 万人，为 2 月初以来最高。整体来看，美国就业市场在走弱，缓解了人们对美联储可能持续激进加息的忧虑。另外，投资者在年末紧张不安，最初对中国重新开放的乐观情绪逐渐也消退，风险偏好降低。行业方面：2022 年 12 月 29 日，CSPT 召开线上会议，敲定 2023 年第一季度铜精矿现货 TC 指导价为 93 美元/干吨。2022 年第四季度 CSPT 现货 TC 指导价为 93 美元/干吨。TC 与上一季度持平。

虽然国内重新开放提振后期需求复苏预期，但目前国内年末临近叠加疫情冲击，终端实际需求疲弱，低库存难以在短期内改观依然对铜价有支撑。铜价上有支撑，上有压力，预计年期铜价都将维持震荡格局。

操作建议：单边建议观望

镍：供应松动需求淡季，警惕镍价高位回调

周四沪镍 2302 合约探底回升保持高位震荡，收于 228890 元/吨，涨 0.5%。夜盘沪镍高位震荡。伦镍重心走低收 30000 美元/吨，跌 390 美元/吨。现货方面，12 月 29 日长江现货 1#镍报价 236300-238300 元/吨，均价报 237300 元/吨，较上一交易日跌 2200 元/吨。广东现货 1#镍报价 236200-236600 元/吨，均价报 236400 元/吨，较上一交易日跌 3200 元/吨。物贸现货 1#镍报价 236500-238500 元/吨，均价报 237500 元/吨，较上一交易日跌 2000 元/吨。今日金川公司板状金川镍出厂价报 235000 元/吨，跌幅 3000 元。昨日镍价延续高位震荡表现。

宏观面，美国初请失业金数据显示劳动力市场降温，缓解了对美联储明年更激进加息的担忧，美元回落。但油价受累于需求前景的不确定，连续第二个交易日下跌，拖累商品市场情绪。供需方面，供应端目前已至月底纯镍上游出货心态明显改善，现货升水持续下调，但现货成交依旧偏弱；进口窗口延续亏损。需求端临近元旦加之受疫情影响，终端需求持续低位，节前钢厂对原料采购多持观望态度。暂时出货态度改善但消费继续变弱，基本面较前松动，警惕镍价高位回落。

操作建议：建议观望

锌：节前现货疲态尽显，锌价震荡偏弱

周四沪锌主力 2302 合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，收至 23635 元/吨，跌幅 0.86%。伦锌偏弱运行，收至 2974 美元/吨，跌幅达 1.05%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24080~24350 元/吨；第一阶段持货商对均价升水 120~180 左右。第二时段，对 2301 合约报升水 220~400 元/吨左右。美国上周初请失业金人数增加 9000 人至 22.5 万人，符合市场预期。截至 12 月 17 日当周续请失业金人数升至 170 万人，为 2 月初以来最高。中国财政部：2023 年将适度扩大财政支出规模，促进恢复和扩大消费。海关：11 月镀锌板出口量为 57 万吨，1-11 月累计出口量为 787 万吨。出口量环比提升 57.67%，同比下降 22.7%，累计同比下降 18.99%。11 月压铸锌合金出口量为 149.349 吨，1-11 月累计出口量为 2064 吨。出口

量环比下降 50.57%，同比下降 29.32%，累计同比下降 54.47%。

整体看，美国经济数据未能强化美联储紧缩预期，美元指数再度跌破 104 关口，金属涨跌不一。国内年底贸易商已经关账结算，且下游也基本停止接货，现货表现低迷，升水偏弱。目前产业端维持供需格局，上游厂库库存开始增加。不过，社会库存累增尚未兑现，且低位托底逻辑仍存，短期锌价维持上有压力，下有支撑的，期价或维持震荡，继续关注库存变化。

操作建议：单边、跨期观望

铅：海外挤仓担忧下，内外铅价坚挺

周四沪铅主力 2302 合约日内窄幅震荡，夜间企稳震荡，收至 15975 元/吨，涨幅 0.28%。伦铅偏强运行，收至 2277 美元/吨，涨幅 2.66%。现货市场：上海市场驰宏铅 15825-15855 元/吨，对沪期铅 2302 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场江铜铅 15805-15855 元/吨，对沪期铅 2302 合约贴水 50-0 元/吨报价。沪铅由高位回落，而时值年底月末，持货商出货不多，贴水收窄，下游观望少采。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，国内产业端变化有限，目前铅价跟随伦铅运行，当前 LME 升水及注销仓单占比均偏高，挤仓担忧不减，内外铅价表现坚挺，此外国内出口预期强烈下也支撑铅价，但受原再价差较大及高价抑制需求限制，铅价涨幅受限，节前或维持高位震荡走势。

操作建议：观望

铝：减产难敌消费弱势，铝价偏弱震荡

周四沪铝主力 2302 合约未进一步走低区间震荡为主，开 18730 元/吨，高 18785 元/吨，收 18685 元/吨，跌 255 元/吨，-1.35%。夜盘沪铝区间震荡。伦铝冲高收 2411.5 美元/吨，涨幅 1.54%。现货长江均价 18700 元/吨，跌 270 元/吨，对当月-20 元/吨。南储现货均价 18700 元/吨，跌 300 元/吨，对当月-25 元/吨。刷货表现较昨日稍好，但接货依旧观望，成交较弱。据我的有色网数据，12 月 29 日铝锭社会库存 49 万吨，较上周四增加 2.4 万吨，铝棒社会库存 8 万吨，较上周增加 0.45 万吨。宏观面，美国上周初请失业金人数增加 9000 人至 22.5 万人，符合市场预期。截至 12 月 17 日当周续请失业金人数升至 170 万人，为 2 月初以来最高。全国财政工作视频会议强调，2023 年积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。产业消息，贵州地区于 12 月中旬发布限电通知，要求省内各电解铝企

业暂按 70 万千瓦总规模调减，根据文件测算，贵州电解铝压负荷比例高达 31%。12 月 28 日，贵州限电再度升级，需再按 30 万千瓦总规模退槽，预计或影响 20 万吨左右的电解铝产能。

贵州供应扰动再升级，两次产能共计影响 50 万吨左右，但整体供应扰动影响量级还是较小，对供应及累库助益预计都比较有限，铝价昨日对本消息反响有限。库存方便昨日铝锭库存继续累库，按照目前的消费表现及供应情况，预计累库将继续持续。现货市场需方信心不足成交转入贴水，铝价震荡偏弱。

操作建议：期货高空为主，卖出看涨期权、跨期观望

原油：EIA 库存小幅累库，原油继续下跌

油价周四小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 2.22 美元，跌幅 0.71%，报 78.4 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.53 美元，跌幅 0.63%，报 83.46 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.34%，报 552 元。市场情绪并不稳定，不少风险资产盘中出现了大幅波动，投资者对全球经济复苏前景担忧情绪有所升温，在年末阶段可以看到市场流动性较低进一步导致市场容易出现短线杂波，对于油价来说也是如此，不过从原油的调整节奏来看连续 2 个交易日原油都是日内调整，尾盘又收复大部分失地，通常这样的调整是市场强势的表现。修复动作完成之后，油价继续上行是大概率事件。凌晨 EIA 公布的数据显示原油库存小幅累库，汽油库存超预期下降，馏分油累库，整体全口径降库，油价在数据公布后先抑后扬，需求还是成为支撑油价的重要因素。虽然市场有声音担心中国放宽政策导致短期内感染激增，其他国家出台了针对中国游客的多项限制，这可能会影响短期需求，但根据我们判断这种担忧很难阻止中国对原油需求恢复的贡献，国内越来越多的疫情峰值过后的城市开始迅速恢复活力，元旦过后预计会有更为明显的改善，从中长期来看这对市场来说无疑会成为一个强支撑因素。也要注意即将迎来的元旦假期，注意做好风险控制工作。

操作建议：观望

螺纹钢：弱现实强预期，螺纹震荡偏强

周四螺纹期货 2305 合约震荡偏强走势，早盘期价在 4000 附件窄幅波动，午前回升，表现偏强，夜盘继续反弹，冲高回落，收 4072。现货市场，唐山钢坯价格 3760，环比持平，全国螺纹报价 4138，环比上涨 3。宏观方面，全国财政工作视频会议在北京召开，会议强调，2023 年积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。加强财政资源统筹，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，适度扩大财政支出规模，为落实国家重大战略任务提供财力保障。产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 272 万吨，减少 5 万吨；需求方面，表需 247 万吨，减少 20 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 179 万吨，增加 2 万吨，社库 390 万吨，增加 23 万吨，总库存 569 万吨，增加 25

万吨。钢厂延续减产，需求季节性回落，累库加速。

总体上，国内房地产政策逐步落地，多地疫情数据高位回落，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，铁矿价格震荡走强

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 844，上涨 9。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 115，涨 0.5；青岛港 PB 粉价格为 835，涨 5；河北唐山 66%精粉为 1060，涨 20。唐山迁安普方坯资源出厂含税不变，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，矿价高位震荡走强，多单可逐步止盈离场，观望或逢高尝试参与少量空单。

操作建议：多单逐步离场，逢高少量试空或观望

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	66430	-10	-0.02	100761	403664	元/吨
LME 铜	8430	7	0.08			美元/吨
SHFE 铝	18685	-100	-0.53	225352	354111	元/吨
LME 铝	2412	37	1.54			美元/吨
SHFE 锌	23800	-165	-0.69	105267	168332	元/吨
LME 锌	2974	-38	-1.26			美元/吨
SHFE 铅	15905	-280	-1.73	106746	144627	元/吨
LME 铅	2277	55	2.48			美元/吨
SHFE 镍	228890	640	0.28	184921	148443	元/吨
LME 镍	30000	-390	-1.28			美元/吨
SHFE 黄金	408.36	-0.24	-0.06	125942	259984	元/克
COMEX 黄金	1824.20	12.20	0.67			美元/盎司
SHFE 白银	5286.00	-70.00	-1.31	1039193	987613	元/千克
COMEX 白银	24.18	0.46	1.92			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4048	-2	-0.05	1954469	2747177	元/吨
SHFE 热卷	4090	13	0.32	316817	795615	元/吨
DCE 铁矿石	845.0	9.5	1.14	766768	885333	元/吨
DCE 焦煤	1871.0	-14.0	-0.74	58806	79616	元/吨
DCE 焦炭	2681.0	-6.0	-0.22	28821	33662	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	66430.00	66440.00	-10.00	LME 铜 3 月	8430	8423	7
	SHFE 仓单	28772.00	28772.00	0.00	LME 库存	86025	81400	4625
	沪铜现货报价	66290.00	66390.00	-100.00	LME 仓单	73550	68725	4825
	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	7.88	7.89	-0.01
	LME 注销仓单	12475.00	12675.00	-200.00				
镍		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
	SHEF 镍主力	228890	228250	640	LME 镍 3 月	30000	30390	-390
	SHEF 仓单	1145	1145	0	LME 库存	55092	54228	864
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	49830	48852	978
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-197	197
	LME 注销仓单	5262	5376	-114	沪伦比价	7.63	7.51	0.12
锌		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	23800	23965	-165	LME 锌	2974	3012	-38
	SHEF 仓单	427	427	0	LME 库存	33825	36325	-2500

	现货升贴水	65	230	-165	LME 仓单	14950	14950	0
	现货报价	24030	24040	-10	LME 升贴水	19.5	19.5	0
	LME 注销仓单	18875	21375	-2500	沪伦比价	8.00	7.96	0.05
铅		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月26日	涨跌
	SHFE 铅主力	16185	16120	65	LME 铅	2222	2258.5	-36.5
	SHEF 仓单	9654	9654	0	LME 库存	25000	24350	650
	现货升贴水	-205	-260	55	LME 仓单	15225	14575	650
	现货报价	15700	15925	-225	LME 升贴水	0	49	-49
	LME 注销仓单	14050	15225	-1175	沪伦比价	7.28	#DIV/0!	#DIV/0!
		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18670	18755	-85	LME 铝 3 月	2411.5	2375	36.5
	SHEF 仓单	32741	35492	-2751	LME 库存	453375	461725	-8350
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	201350	227225	-25875
	长江现货报价	18710	18980	-270	LME 升贴水	-30.74	#N/A	#N/A
	南储现货报价	18700.00	19000.00	-300	沪伦比价	7.74	7.90	-0.15
	沪粤价差	10.00	-20.00	30	LME 注销仓单	252025	234500	17525
		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	408.36	408.36	0.00	SHFE 白银	5286.00	5286.00	0.00
	COMEX 黄金	1826.00	1826.00	0.00	COMEX 白银	24.250	24.250	0.000
	黄金 T+D	407.42	407.42	0.00	白银 T+D	5263.00	5263.00	0.00
	伦敦黄金	1803.35	1803.35	0.00	伦敦白银	23.86	23.86	0.00
	期现价差	0.94	-0.19	1.13	期现价差	23.0	3.00	20.00
	SHFE 金银比价	77.25	76.29	0.96	COMEX 金银比 价	75.46	76.39	-0.93
	SPDR 黄金 ETF	918.51	918.51	0.00	SLV 白银 ETF	14574.01	14574.01	0.00
	COMEX 黄金库 存	23147482.61	23147482.61	0.00	COMEX 白银库 存	299312688.44	299312688.44	0.00
		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4048	4050	-2	南北价差：广- 沈	290	290	0.00
	上海现货价格	4060	4060	0	南北价差：沪- 沈	-30	-30	0
	基差	137.57	135.57	2.00	卷螺差：上海	-76	-76	0
	方坯:唐山	3760	3760	0	卷螺差：主力	42	27	15
		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	845.0	835.5	9.5	巴西-青岛运价	19.63	20.17	-0.54
	日照港 PB 粉	839	829	10	西澳-青岛运价	8.20	8.31	-0.11
	基差	-820	-811	-10	65%-62%价差	25.00	25.00	0.00
	62%Fe:CFR	6.97	6.97	0.00	PB 粉-杨迪粉	351	333	18
焦炭焦		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
	焦炭主力	2681.0	2687.0	-6.0	焦炭价差：晋- 港	260	360	-100

煤	港口现货准一	2780	2780	0	焦炭港口基差	308	302	6
	山西现货一级	2650	2650	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	1871.0	1885.0	-14.0	焦煤基差	869	855	14
	港口焦煤：山西	2730	2730	0	RB/J 主力	1.5099	1.5073	0.0026
	山西现货价格	2500	2500	0	J/JM 主力	1.4329	1.4255	0.0075

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。