



商品日报 20230104

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：美国经济景气度明显走弱，金价创近半年新高

周二国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.96%报 1837.2 美元/盎司，盘中最大触及 1856 美元/盎司,创近半年新高。COMEX 白银期货涨 0.49%报 23.98 美元/盎司。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 跌至 2020 年 5 月以来最低，市场评估美联储进一步加息的前景，指标美债收益率下降提振贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.87%报 104.67，10 年期美债收益率大跌 13 个基点报 3.751%，美股三大股指全线收跌。数据方面：美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值为 46.2，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 46.2，前值为 46.2。美国 11 月营建支出环比升 0.2%，预期降 0.4%，前值由降 0.3%修正至降 0.2%。德国 2022 年 12 月 CPI 初值同比升 8.6%，预期升 9.1%，11 月终值、初值均升 10%；环比降 0.8%，预期降 0.3%，11 月终值、初值均降 0.5%。德国 12 月季调后失业率 5.5%，预期 5.6%，前值 5.6%；季调后失业人数降 1.3 万人，预期增 1.5 万人，前值增 1.7 万人。

整体来看，贵金属价格的主导逻辑依然是美联储的货币政策走向提振贵金属价格走势，美国经济景气度在明显走弱，投资者对美国经济衰退的担忧加剧，预期美联储可能持续激进加息的预期减弱。投资者等待周四将公布的美联储会议纪要，预计短期金银可能呈震荡偏强走势，但近期金价已有不小涨幅，当前不建议追多。

操作建议：暂时观望

铜：弱现实冲击，铜价大幅下挫

周二沪铜 2302 合约开盘后快速下挫，而后震荡上行收回部分跌幅，报收于 65790 元/吨，下跌 0.5%；国际铜 2302 合约走势出现同样波动，跌 0.69%，收于 58630 元/吨。因美元指数低位反弹，铜价走低，昨日伦铜报收于 8320 美元/吨。夜盘期间，内盘铜价也明显下挫。周一上海电解铜现货对当月 2301 合约报升水 160 元/吨-升水 220 元/吨，均价升水 190 元/吨，贴水较节前最后一个交易日大幅上涨 160 元/吨。铜价日内大幅下挫走低，但下游买兴难以

提振，叠加部分加工企业仍在停产放假状态，市场需求有限，持货商逐渐下调升水出货。新年第一个交易日，贸易商之间交投活跃度尚可，但由于终端消费仍表现不佳，下游接货意愿一般，日内成交量有限。宏观方面：美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值为 46.2，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 46.2，前值为 46.2。中国 2022 年 12 月财新制造业 PMI 为 49，低于 11 月 0.4 个百分点，降至近三个月来最低，连续第五个月处于收缩区间。生产指数、新订单指数、新出口订单指数和供应商配送时间指数均降至 5 月以来最低。企业对未来一年生产前景的信心增强，财新制造业生产经营预期指数升至 2022 年 2 月以来最高值。行业方面：12 月铜线缆开工率未及预期 料 1 月同环比再降。据 SMM 调研，2022 年 12 月电线电缆企业开工率为 69.61%，环比下降 9.79 个百分点，同比下降 9.9 个百分点。其中大型企业开工率为 73.8%，中型企业开工率为 49.88%，小型企业开工率为 38.36%。预计 2023 年 1 月电线电缆企业开工率为 62.37%。

最新数据显示国内外的 PMI 数据走势明显走弱，弱现实短期内难以改观。目前国内年末临近叠加疫情冲击，终端实际需求疲弱，国内外交易所均开始累库，库存对铜价的支撑边际减弱。预计铜短期价将呈震荡偏弱走势。短期关注沪铜在震荡区间的下沿 64000 一线的支持。

操作建议：短线做空

镍：美指重回涨势，镍价高位承压

周二沪镍 2302 合约探底回升保持高位震荡，收于 228820 元/吨，跌 0.16%。夜盘沪镍震荡小幅上行。伦镍震荡偏强收 31335 美元/吨，涨 1415 美元/吨。现货方面，长江现货 1# 镍报价 235300-237300 元/吨，均价报 236300 元/吨，较上一交易日跌 3900 元/吨。广东现货 1# 镍报价 236450-236850 元/吨，均价报 236650 元/吨，较上一交易日跌 1950 元/吨。物贸现货 1# 镍报价 235900-236400 元/吨，均价报 236150 元/吨，较上一交易日跌 4550 元/吨。今日金川公司板状金川镍出厂价报 233000 元/吨，跌幅 4000 元。昨日镍价高位略显压力，但收盘有所回升日内跌幅有限。宏观面，美联储的紧缩周期可能接近尾声，市场情绪仍然脆弱，昨日美元指数走强，对市场情绪有一定影响。

供需方面，供应端市场前期受疫情影响商家部分开始复工，出货商家增多，精炼镍现货升贴水小幅回落，目前现货进口仍处亏损状态，国内资源出口有所增加，精炼镍现货库存处于紧缺状态。需求端市场待假氛围浓厚，加之受疫情反复影响，终端部分商家已提前放假，终端需求持续低位，周内 300 系不锈钢垒库，库存及销售双重压力下，钢厂对原料端维持压价心态。市场暂时出货态度改善升水继续回落，消费走弱不改，基本面较支撑较前减弱，宏观压制之下，警惕镍价高位回落。

操作建议：建议观望

锌：美元指数收涨，锌价走势承压

周二元旦假期后沪锌主力 2302 合约开盘震荡回落，午后收复部分跌幅，夜间窄幅震荡，收至 23380 元/吨，跌幅 0.17%。伦锌横盘震荡，收至 2989.5 美元/吨，涨幅达 0.57%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 23800~23900 元/吨；主流品牌报价在 430~450 元/吨，但市场报价寥寥无几。新年伊始，市场观望情绪较浓，升水短期仍有韧性。德国通胀超预期放缓，欧美国债收益率下降，欧元盘中跌超 1% 创三个月最大跌幅，美元指数创两周新高，欧洲天然气盘中跌超 8% 至十个月低位。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值维持在初值 46.2 的水平不变，创 2020 年 5 月以来新低。中国 12 月财新制造业 PMI 降至 49，企业乐观度升至十个月最高。SMM 调研：截至本周一七地锌锭库存总量为 6.32 万吨，较 12 月 30 日增加 0.85 万吨。基本面看，近期欧洲天然气及电价回落，海外能源支撑下滑拖累锌价走势。国内锌矿供应较为宽松，炼厂利润居高不下，供应增加逐步兑现，厂库库存小幅增加。需求端，受消费淡季、春节假期临近及南方感染高峰，用工短缺企业顺势放假等因素影响，初端企业开工率均出现持续回落，消费疲态尽显。

整体来看，隔夜两位离任的美联储高官发表了重要讲话，称美国经济衰退大概率会来，但美联储货币政策不会转向，美元收涨，金属多承压。目前市场等待美国 JOLTS 职位空缺数据和美联储 12 月会议纪要，及 12 月非农就业数据。产业端看，海外能源支撑减弱，但低库存持续回落仍有托底支撑。国内逐步进入春节假期，需求端进一步下滑，现货较清淡，而供应端维持缓慢增加，库存进入缓慢累积阶段，锌价支撑减弱，承压运行。

操作建议：单边、跨期观望

铅：海外挤仓担忧不减，内外铅价高位运行

周二沪铅主力 2302 合约日内先抑后扬，夜间窄幅震荡，收至 15880 元/吨，跌幅 0.13%。伦铅横盘运行，收至 2285.5 美元/吨，跌幅 0.33%。现货市场：上海市场驰宏铅 15830-15850 元/吨，对沪期铅 2302 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场江铜铅 15820-15850 元/吨，对沪期铅 2302 合约贴水 30-0 元/吨报价。2023 年首个交易日，持货商报价积极性一般，下游多观望，刚需偏重炼厂货源。SMM：截止至本周二，五地库存 3.89 万吨，较上周五增加 700 吨。交仓与出口预期并存，库存存增加可能。基本面看，原生铅生产多维持稳定，其中湖南地区前期因疫情小幅减产的炼厂生产已恢复，云南炼厂如期检修带来小幅减量，后期关注部分炼厂春节假期是否如期减产。再生铅炼厂生产也多维持稳定，河南炼厂人员阳康后返工，安徽部分炼厂感染人数增加而减产，增减相抵令总体开工率变化不大，小幅下滑。不过，疫情冲击下废旧电瓶回收困难，工人也有提前回家过年预期，叠加炼厂元旦及春节备货，原料供应趋紧或限制后期再生铅生产。需求方面，随着阳康后工人返工增多，疫情对铅蓄电池生产影响减弱，开工率回升较明显，不过春节假期临近，部分企业计划 1 月中旬进入放假模式，企业开工率回升幅度或有限。

整体来看，国内期现价差较大且春节下游消费下滑预期下，持货商交仓意愿较强，库存增加预期下限制铅价上涨，但海外挤仓担忧不减，及国内铅锭出口预期限制铅价回调空间，多空交织下，短期期价或维持高位运行。

操作建议：观望

铝：铝锭大幅累库，压制价格继续向下

周二沪铝主力 2302 合约开盘大幅下挫一度探低 18160 元/吨，终收大阴线，于 18270 元/吨，跌 415 元/吨，-2.22%。夜盘沪铝继续下行。伦铝重心走低，收 2311 美元/吨，跌幅 3.24%。现货长江均价 18320 元/吨，跌 360 元/吨，对当月-20 元/吨。南储现货均价 18300 元/吨，跌 390 元/吨，对当月-40 元/吨。现货偏弱运行，持货商无力挺价降价贴水出货，市场观望情绪浓重，交投状况较弱。据我的有色网数据，1 月 3 日铝锭社会库存 55.9 万吨，较上周四增加 6.9 万吨，铝棒社会库存 8.85 万吨，较上周增加 0.85 万吨。宏观面，中国 2022 年 12 月财新制造业 PMI 为 49，低于 11 月 0.4 个百分点，降至近三个月来最低，连续第五个月处于收缩区间。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值为 46.2，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 46.2，前值为 46.2。产业消息，据国家统计局数据，1—11 月我国十种有色金属产量 6180.8 万吨，同比增长 4.2%。其中，精炼铜、原铝、铅、锌产量分别为 1010.1 万吨、3677.4 万吨、706.8 万吨、618.6 万吨，同比分别增长 4.6%、3.9%、6.4%、1.2%。

铝锭社会库存突然快速大幅累库远超预期，为消费弱添证据，据第三方调研统计下游铝加工因疫情缺工及春节靠前等因素已有部分企业提前放假预计未来一个月下游消费都将弱势甚至继续减弱，铝锭将快速累库，现货成交升水继续下行，基本面消费弱势被证实铝价承压运行为主。关注宏观面美联储动向，在连续美国经济下行压力之下，是否会有鸽派言论。

操作建议：期货高空为主，卖出看涨期权、跨期观望

原油：市场担心需求影响，原油大幅下跌

油价周二大幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 2.22 美元，跌幅 4.15%，报 76.93 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 3.81 美元，跌幅 4.43%，报 82.1 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.4%，报 553 元。2023 年首个交易日油价即迎来当头棒喝，从日内高点一度大跌超 5 美元，创出此轮反弹来最大单日跌幅，受国际油价大幅回落影响，夜盘原油板块领跌大宗商品市场。虽然在过去一段时间内随着供需层面的改善推动了油价的反弹行情，在此期间持仓报告显示部分投机多头重新回到市场，但并不意味着市场观点达成一致，显然油价的运行并非单边上涨，除了供需层面的改善因素，市场上仍在担心经济下行压力等宏观因素带来的影响，欧元大幅走弱，美元大幅走强也施压大宗商品市场。而今年冬季欧洲气温高于季节性正常水平，美国预计到 1 月中旬气温也将会转暖，燃料消耗减少和前景疲软，天然气期货价格持续回调，欧洲天然气气价也于周一触及自俄乌冲突以来的最低水平。美国天然气期货合约价格于

2023 年的第一个交易日继续大跌近 8%，这带动了油品市场的全线走弱，对市场情绪冲击明显。

油价大幅下挫同时，也带动了包括铜、大豆等核心商品也均出现了大幅下挫，这样的大跌对多头士气形成明显打击，显示当前市场情绪并不稳定，也提醒市场要时刻保持警惕关注，尤其是一些突发因素可能会改变油价运行轨迹，油价在没有突破上档阻力大概率会进入一个震荡阶段，注意节奏把握。

操作建议：观望

螺纹钢：强预期支撑，螺纹中期看涨

周二螺纹期货 2305 合约震荡走势，早盘低开偏弱，盘中小幅反弹，夜盘震荡，收 4061。现货市场，唐山钢坯价格 3750，环比下跌 30，全国螺纹报价 4189，环比上涨 25。宏观方面，“第三支箭”持续加力正在开启房地产市场信心修复之路。自证监会 2022 年 11 月宣布恢复上市房企再融资至今，已有 30 余家涉房企业发布再融资或重组公告。2023 年支持房企股权融资将进入实质发行阶段，“助阵”行业修复。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，多地疫情达高位回落，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，现货需求淡季，弱现实强预期，中期看涨。

操作建议：逢低做多为主

铁矿石：多重利多影响仍在，铁矿整体强势

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 851，跌 10.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 116，跌 0.5；青岛港 PB 粉价格为 850，跌 5；河北唐山 66%精粉为 1060，跌 20。唐山迁安普方坯资源出厂含税跌 30，报 3750。247 家钢厂高炉开工率 75.21%，环比降 0.72%，同比增 4.20%；高炉炼铁产能利用率 82.59%，环比增 0.21%；钢厂盈利率 19.91%，环比降 1.73%，同比降 66.23%；日铁水产量 222.51 万吨，环比增 0.56 万吨，同比增 19.50 万吨。全国 186 家矿山企业产能利用率 55.41%，环比降 1.43%，同比降 2.52%，矿山精粉库存 281.41 万吨，降 2.38 万吨；矿山产能利用率下降，矿山精粉去库。全国 30 家外选厂精粉总产量 69.61 万吨，环比增 3.42%。12 月 19-25 日 47 港到港量 2198.1 万吨，环比减 453.5 万吨；北方六港到港量 1130.4 万吨，环比减 48.3 万吨。全国 45 个港进口矿库存 13185.63，环比降 151.01；日疏港量 291.88 降 12.49。含澳矿 6182.90 降 99.68，巴西矿 4740.69 降 44.79；贸易矿 7913.94 降 81.5。12 月 19-25 日澳巴七个主要港口铁矿库存总量 1040.2 万吨，环比降 87.3 万吨，略低于今年均值。全国钢厂进口矿总库存 9504.23 万吨，环比增加 39.49 万吨；当前样本钢厂

的进口矿日耗为 275.21 万吨，环比增加 0.39 万吨，库存消费比 34.53，环比增加 0.10 天。

总体上，目前国内疫情扩散中，铁矿经过多重利好后大幅上涨，进而推升钢材成本，钢材接力上涨后也支撑铁矿震荡后继续强势；而港口库存下降，钢厂库存小幅增加但节前补库仍在，铁矿依旧强势但不追多。

操作建议：多单可逐步止盈，新仓暂时观望

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	65790	-470	-0.71	122577	388247	元/吨
LME 铜	8320	-54	-0.64			美元/吨
SHFE 铝	18270	-430	-2.30	346303	383864	元/吨
LME 铝	2311	-78	-3.24			美元/吨
SHFE 锌	23455	-310	-1.30	140754	166647	元/吨
LME 锌	2990	22	0.74			美元/吨
SHFE 铅	15875	-50	-0.31	78871	143932	元/吨
LME 铅	2286	-7	-0.28			美元/吨
SHFE 镍	228820	-3,180	-1.37	141433	132139	元/吨
LME 镍	31335	1,415	4.73			美元/吨
SHFE 黄金	411.20	-0.26	-0.06	111949	269382	元/克
COMEX 黄金	1845.00	14.90	0.81			美元/盎司
SHFE 白银	5395.00	32.00	0.60	692284	967917	元/千克
COMEX 白银	24.24	0.05	0.23			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4063	-42	-1.02	1543700	2709634	元/吨
SHFE 热卷	4099	-44	-1.06	343669	784265	元/吨
DCE 铁矿石	851.5	-11.5	-1.33	523307	856521	元/吨
DCE 焦煤	1826.5	-38.0	-2.04	53537	78343	元/吨
DCE 焦炭	2627.0	-43.0	-1.61	32666	33366	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		1月3日	1月2日	涨跌		1月3日	1月2日	涨跌
	SHEF 铜主力	65790.00	66260.00	-470.00	LME 铜 3月	8374	8430	-56
	SHFE 仓单	30372.00	30372.00	0.00	LME 库存	88550	88925	-375
	沪铜现货报价	65910.00	66210.00	-300.00	LME 仓单	77075	77075	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-7.24	-7.24	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.86	7.86	0.00
	LME 注销仓单	11475.00	11850.00	-375.00				
镍		1月3日	12月30日	涨跌		1月3日	12月30日	涨跌
	SHEF 镍主力	228820	232000	-3180	LME 镍 3月	31335	29920	1415
	SHEF 仓单	1645	1145	500	LME 库存	55380	55476	-96
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	49542	50214	-672
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-162	162
	LME 注销仓单	5838	5262	576	沪伦比价	7.30	7.75	-0.45
锌		1月3日	1月2日	涨跌		1月3日	1月2日	涨跌
	SHEF 锌主力	23455	23765	-310	LME 锌	2989.5	2967.5	22
	SHEF 仓单	277	427	-150	LME 库存	30475	32025	-1550

	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	14750	14750	0
	现货报价	23990	23990	0	LME 升贴水	30.75	30.75	0
	LME 注销仓单	15725	17275	-1550	沪伦比价	7.85	8.01	-0.16
		1月3日	12月30日	涨跌		1月3日	12月29日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15875	15925	-50	LME 铅	0	2222	-2222
	SHEF 仓单	9654	9654	0	LME 库存	25150	25000	150
	现货升贴水	-175	0	-175	LME 仓单	11250	15225	-3975
	现货报价	15700	15725	-25	LME 升贴水	0	46.75	-46.75
	LME 注销仓单	11250	12650	-1400	沪伦比价	#DIV/0!	6.95	#DIV/0!
			1月3日	12月30日	涨跌		1月3日	12月30日
铝	SHFE 铝连三	18255	18655	-400	LME 铝 3月	2311	2388.5	-77.5
	SHEF 仓单	40666	32741	7925	LME 库存	447250	450300	-3050
	现货升贴水	-30	-30	0	LME 仓单	201350	201350	0
	长江现货报价	18310	18680	-370	LME 升贴水	-28.49	-29.75	1.26
	南储现货报价	18300.00	18690.00	-390	沪伦比价	7.90	7.81	0.09
	沪粤价差	10.00	-10.00	20	LME 注销仓单	245900	248950	-3050
			1月3日	1月2日	涨跌		1月3日	1月2日
贵金属	SHFE 黄金	411.2	411.20	0.00	SHFE 白银	5395.00	5395.00	0.00
	COMEX 黄金	1846.10	1846.10	0.00	COMEX 白银	24.236	24.236	0.000
	黄金 T+D	411.61	411.61	0.00	白银 T+D	5395.00	5395.00	0.00
	伦敦黄金	1813.75	1813.75	0.00	伦敦白银	23.95	23.95	0.00
	期现价差	-0.41	1.70	-2.11	期现价差	0.0	26.00	-26.00
	SHFE 金银比价	76.22	76.72	-0.50	COMEX 金银比价	76.13	75.69	0.44
	SPDR 黄金 ETF	917.64	917.64	0.00	SLV 白银 ETF	14502.47	14539.67	-37.20
	COMEX 黄金库存	23179858.67	23179858.67	0.00	COMEX 白银库存	298992457.24	298992457.24	0.00
		1月3日	12月30日	涨跌		1月3日	12月30日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4063	4105	-42	南北价差: 广-沈	260	280	-20.00
	上海现货价格	4120	4100	20	南北价差: 沪-沈	-30	-20	-10
	基差	184.42	121.80	62.62	卷螺差: 上海	-107	-47	-61
	方坯:唐山	3750	3780	-30	卷螺差: 主力	36	38	-2
		1月3日	12月30日	涨跌		1月3日	12月30日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	851.5	863.0	-11.5	巴西-青岛运价	19.07	19.40	-0.33
	日照港 PB 粉	848	854	-6	西澳-青岛运价	7.69	8.03	-0.34
	基差	-827	-838	12	65%-62%价差	27.60	27.85	-0.25
	62%Fe:CFR	6.91	6.95	-0.05	PB 粉-杨迪粉	360	358	2
		1月3日	12月30日	涨跌		1月3日	12月30日	涨跌
焦炭	焦炭主力	2627.0	2670.0	-43.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100

煤	港口现货准一	2720	2750	-30	焦炭港口基差	298	287	11
	山西现货一级	2550	2650	-100	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	焦煤主力	1826.5	1864.5	-38.0	焦煤基差	914	876	38
	港口焦煤: 山西	2730	2730	0	RB/J 主力	1.5466	1.5375	0.0092
	山西现货价格	2500	2500	0	J/JM 主力	1.4383	1.4320	0.0063

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。