



商品日报 20231229

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

宏观：央行财政部齐发声，日央行行长再放鹰

海外方面，7年期美债标售疲软，十年期美债收益率回升至3.84%，美元指数回升至101上方，道指再创历史新高；原油两连跌至近两周低位，回吐红海危机来涨幅。日央行行长放鹰，日元盘中涨超1%至五个月高位。美国上周初请失业金人数上升至21.8万人，就业市场缓慢降温；11月美国成屋签约销售指数月率录得0%，不及预期1%，同时30年期抵押贷款利率连续第九周下降至6.61%。

国内方面，央行召开四季度例会提到“要加大已出台货币政策实施力度，引导信贷合理增长、促物价低位回升”；财政部长蓝佛安表示，“积极的财政政策将适度加力、提质增效，保持适当支出强度”；最高检、社保基金重磅发声，对资本市场健康运行表态，强调“加大惩治金融风险高发领域金融犯罪力度，突出打击各种名目非法金融活动”。本年度即将结束，关注周日公布的12月PMI。

贵金属：金价冲高回落，短期将延续调整

周四国际贵金属期货价格双双下跌，金价冲高至历史峰值附近回落，银价跌幅更大。美元指数和美债收益率反弹，压制贵金属价格走势。昨日美元指数在连日盘中创五个月新低后转涨，收涨0.3%报101.24，10年期美债收益率涨5个基点报3.849%，道指再创历史新高，标普微幅收涨，继续逼近历史高位，纳指转跌止步四连涨。日央行行长放鹰，表示不排除1月加息，日元涨超1%至五个月高位。昨日公布的美国上周初请失业金人数上升，表明美国劳动力市场在今年第四季度继续降温。疲软的经济数据削弱了市场对美联储提前降息的预期。最新的美联储观察工具显示，投资者押注美联储在3月份降息的可能性为88%。大多数交易员预计美联储将在2024年至少降息三次。

我们维持当前市场对于美联储明年降息的预期依然过于乐观，这个预期差还将调整和修正的观点。当前金价在连续上涨后已现疲态，预计接下来大概率会延续调整，弱勢的银价跌幅会更大。

操作建议：逢高沽空

铜：欧央行官员放鹰，铜价高位回落

周四沪铜主力 2401 合约冲高回落，外盘铜价高位承压下行。近期铜价进入震荡上行趋势，国内近月 BACK 结构维持低位，现货进口窗口关闭，周四电解铜市场交投清淡，年底下游终端采购积极性不强，现货升水回升至 145 元/吨。昨日 LME 伦铜库存小幅回升至 16.7 万吨。宏观方面：欧央行鹰派官员霍尔兹曼表示，现在谈论降低借贷成本还为时过早，甚至不能保证明年是否降息，2023 年是货币从紧的一年，货币政策的正常化确实对通胀的影响已经显现，仍不应放松警惕。高盛展望 2024 年美国经济，总体将美联储将在 2024 年只会降息一次的预期调整到至少降息四次，高盛也认为美国经济会因为美联储的提前降息而避免衰退，预计明年美国 GDP 增速将维持在 2%。产业方面：Surge Copper 公司已与 TCM 公司签订收购位于加拿大不列颠哥伦比亚省 Berg 矿山的收购协议，在未来 30 年的矿山寿命内约产 170 万吨铜。

欧央行的决策者中仍有官员坚持强硬的货币政策立场，红海航运问题对欧盟贸易和油价抬升影响很大，将会带来轻微的通胀冲击，一定程度打压欧央行明年降息预期；与此同时，海外矿端的供应干扰及 LME 库存的高位回落也对铜价形成一定支撑，整体预计铜价短期将维持震荡偏强走势。

操作建议：观望为主

铝：缺乏持续支持，高位抛压浓

周四沪铝震荡小涨。现货 SMM 均价 19570 元/吨，涨 290 元/吨，对当月-40 元/吨。南储现货均价 19560 元/吨，涨 280 元/吨，对当月贴水 50 元/吨。据 SMM，12 月 28 日铝锭库存 43.4 万吨，较上周四减少 1.2 万吨。铝棒 6.41 万吨，较上周四减少 0.08 万吨。

缺乏基本面支持，情绪消退快，隔夜沪铝冲高回落收较长上引线，前期震荡箱体未有效突破，显示高位抛压明显。基本面铝锭暂保持去库，但伴随季节性淡季来临，元旦之后持续去库恐难维持，铝价高位压力大。

操作建议：压力区域逢高抛空

锌：基本面不支撑持续上涨，假期前交投谨慎

周四沪锌主力 2402 合约维持震荡偏强，伦锌横盘运行。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21600~21660 元/吨，对 2401 合约升水 100-120 元/吨。锌价上涨且前期备货较多，下游刚需采买，贸易商关账居多，成交清淡。中国恩菲工程技术有限公司与新疆昆仑锌业有限责任公司签订了新疆火烧云铅锌矿 60 万吨/年铅锌冶炼工程总承包合同，新疆火烧云铅锌冶炼工程矿石原料来自中国第一大、世界第六大的新疆火烧云铅锌矿，年处理氧化铅锌矿 250 万吨，将在新疆和田形成一座产锌锭 56 万吨/年、铅锭 11 万吨/年的铅锌冶炼生产基地。

LME 锌库存 222125 吨，减少 5250 吨。Mysteel：锌锭 库存 5.37 万吨，较本周一增加 0.24 万吨。

整体来看，美国上周初请失业金人数上升，就业市场继续降温，美元止跌转涨，稳住 101。近期环保影响波及上下游，安徽炼厂限产，天津、山东等地镀锌开工受限，不过需求端影响远大于供给端，现货升水延续下行。基本面不支撑锌价持续上涨，临近元旦假期，谨慎交投。

操作建议：观望

铅：炼厂减产扩大，铅价重心上移

周四沪铅主力 2402 合约期价延续反弹，伦铅重心小幅上移。现货市场：上海市场驰宏 15850-15870 元/吨，对沪铅 2401 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场江铜铅 15870 元/吨，对沪铅 2401 合约平水报价。安徽省生态环境厅 12 月 27 日 18 时发布重污染天气省级橙色预警，启动 II 级应急响应，预警范围为安徽全省 15 个设区市（除黄山）。安徽阜阳首太新能源产业园再生铅企业开始停产，部分企业锅炉处于保温状态，恢复时间未定。据 Mysteel 了解，此事件影响前，该园区部分再生铅企业由于亏损已经处于停产或者大幅减产状态。LME 铅库存 124550 吨，减少 3200 吨。

整体来看，安徽地区再生铅炼厂受环保影响停产保温，减产规模扩大，原生铅炼厂陆续检修，供应进一步收缩，支撑铅价延续反弹走势，多单持有。

操作建议：多单持有

工业硅：西北硅厂降负，工业硅窄幅震荡

周四工业硅主力 2402 合约延续震荡，昨日华东 553#现货对 2402 合约升水 1360 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2402 合约贴水 390 元/吨，交割套利空间微小。12 月 28 日广期所仓单库存量为 43971 手，仍在持续攀升。昨日华东地区部分主流牌号价格小幅上调，其中通氧#553 以及#3303 小幅上调 50 元/吨。供应端，西北大气污染影响仍在持续发酵，部分硅厂被迫降负运行，令原本偏紧的供应面雪上加霜，社会库存拐头向下，华东地区部分牌号成交价格重心继续上移，但交易所仓单库存仍在高位持续上升，未来隐形供给压力的持续累积或对期价反弹形成拖累。

西北大气污染影响发酵，部分硅厂被迫降负运行，供应偏紧格局加剧；消费端，年底光伏终端装机需求持续回落；有机硅开工率稳步下滑，铝合金淡季消费趋弱，消费端仍未能对期价形成有效支撑，预计工业硅将维持震荡走势。

操作建议：观望

碳酸锂：现货价格止跌企稳，锂价或宽幅震荡

周四碳酸锂期货价格震荡运行。现货价格止跌企稳，SMM 电碳、工碳报价与昨日持平，基差维持小幅贴水；成本端延续收缩趋势，进口锂辉石当日下跌 15 美元/吨，锂云母（2.0%-

2.5%) 下跌 10 元/吨。仓单规模持续累积, 当日新增 760 吨, 注册仓单合计 6710 吨。2401 持仓 1.3 万手, 2407 持仓 15.21 万手。

受消费淡季及上游利润大幅收缩影响, 锂电产业链的资源流动性明显受挫, 产业链依赖长协订单运转, 矿端、锂盐、正极材料零单寥寥, 价格均已进入止跌企稳阶段, 基本面紧平衡延续。月差延续 C 结构, 市场就远月合约给出减产溢价。云母一体化工艺成本存在支撑, 锂价上下突破均有阻力, 短期或宽幅震荡运行。

操作建议: 观望

螺纹: 表需大幅走弱, 螺纹震荡走势

周四螺纹震荡走势。现货市场, 237 家主流贸易商建筑钢材成交 12.33 万吨, 唐山钢坯价格 3680, 环比持平, 全国螺纹报价 4074, 环比上涨 2。财政部部长蓝佛安认为, 展望明年, 中国经济面临的机遇大于挑战, 有利条件强于不利条件。按照中央经济工作会议部署, 积极的财政政策将适度加力、提质增效, 保持适当支出强度, 提高政策精准性针对性, 推进财政管理法治化、科学化、标准化、规范化。

周度表需大幅回落, 库存回升, 弱于预期。目前冬季天气寒冷, 户外施工偏弱, 消费不佳。供应端钢材减产加快, 供应压力减小, 供需双弱, 螺纹或震荡为主。

操作建议: 节前观望

铁矿: 铁水大幅减少, 铁矿震荡承压

周四铁矿石震荡偏弱。现货市场, 日照港 PB 粉报价 1019 元/吨, 环比下跌 11 元/吨, 超特粉 904 元/吨, 环比下跌 11 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 115 元/吨。需求端, 近期产钢大省集中减产, 铁水产量大幅回落, 日均 221.28 万吨, 同比去年减少 1.23 万吨, 环比上周减少 5.36 万吨。供应端, 外矿发运回升, 到港量小幅减少, 均延续高位, 港口库存回升。中国 45 港进口铁矿石库存总量 11991.73 万吨, 环比增加 104.97 万吨日均疏港 298.14 万吨, 环比增加 43.19 万吨。

近期产钢大省集中减产, 铁水产量大幅回落, 日均 221.28 万吨, 同比去年减少 1.23 万吨, 环比上周减少 5.36 万吨。供应端, 外矿发运回升, 到港量小幅减少, 均延续高位, 库存回升。整体铁矿供需偏弱, 或震荡承压。

操作建议: 节前观望

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	69340	80	0.12	163848	410892	元/吨
LME 铜	8615	-81	-0.93			美元/吨
SHFE 铝	19520	195	1.01	443067	512350	元/吨
LME 铝	2367	-29	-1.19			美元/吨
SHFE 锌	21530	75	0.35	144422	173160	元/吨
LME 锌	2627	-15	-0.57			美元/吨
SHFE 铅	15900	60	0.38	64546	89593	元/吨
LME 铅	2084	-3	-0.14			美元/吨
SHFE 镍	129510	-40	-0.03	346774	215587	元/吨
LME 镍	16655	-245	-1.45			美元/吨
SHFE 黄金	483.60	1.00	0.21	189687	399294	元/克
COMEX 黄金	2075.70	-13.70	-0.66			美元/盎司
SHFE 白银	6067.00	-23.00	-0.38	763069	908405	元/千克
COMEX 白银	24.24	-0.31	-1.26			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3996	-27	-0.67	1483495	2630076	元/吨
SHFE 热卷	4096	-41	-0.99	455984	995975	元/吨
DCE 铁矿石	966.0	-19.5	-1.98	261059	521103	元/吨
DCE 焦煤	1879.0	-34.0	-1.78	141787	158060	元/吨
DCE 焦炭	2484.0	-40.5	-1.60	33028	37491	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
	SHEF 铜主力	69340	69260	80	LME 铜 3月	8615	8696	-81
	SHFE 仓单	5750	5750	0	LME 库存	166775	165050	1725
	沪铜现货报价	69725	69235	490	LME 仓单	138325	136400	1925
	现货升贴水	175	175	0	LME 升贴水	-94.25	-101.5	7.25
	精废铜价差	2405.8	2172.1	233.7	沪伦比	8.05	8.05	0.00
	LME 注销仓单	28450	28650	-200				
镍		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
	SHEF 镍主力	129510	129550	-40	LME 镍 3月	16655	16900	-245
	SHEF 仓单	11295	11295	0	LME 库存	62022	57804	4218
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	56022	51828	4194
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-236	-250	14
	LME 注销仓单	6000	5976	24	沪伦比价	7.78	7.67	0.11
锌		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
	SHEF 锌主力	21530	21455	75	LME 锌	2627	2642	-15
	SHEF 仓单	4376	4050	326	LME 库存	222125	227375	-5250

	现货升贴水	110	120	-10	LME 仓单	160850	160850	0
	现货报价	21610	21480	130	LME 升贴水	-14.7	-16.21	1.51
	LME 注销仓单	61275	66525	-5250	沪伦比价	8.20	8.12	0.07
		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15410	15360	50	LME 铅	2146	2148	-2
	SHEF 仓单	3271	3271	0	LME 库存	31350	31350	0
	现货升贴水	-275	-290	15	LME 仓单	27475	27475	0
	现货报价	15625	15550	75	LME 升贴水	22.5	33	-10.5
	LME 注销仓单	72500	72500	0	沪伦比价	7.18	7.15	0.03
		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	19450	19295	155	LME 铝 3 月	2367	2395.5	-28.5
	SHEF 仓单	38890	38941	-51	LME 库存	551050	523725	27325
	现货升贴水	-50	-10	-40	LME 仓单	356125	328775	27350
	长江现货报价	19560	19280	280	LME 升贴水	-48	#N/A	#N/A
	南储现货报价	19560	19280	280	沪伦比价	8.22	8.05	0.16
	沪粤价差	0	0	0	LME 注销仓单	194925	194950	-25
		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	483.6	483.60	0.00	SHFE 白银	6067.00	6067.00	0.00
	COMEX 黄金	2083.50	2083.50	0.00	COMEX 白银	24.372	24.372	0.000
	黄金 T+D	482.14	482.14	0.00	白银 T+D	6066.00	6066.00	0.00
	伦敦黄金	2078.40	2078.40	0.00	伦敦白银	24.26	24.26	0.00
	期现价差	1.46	1.21	0.25	期现价差	1.0	4.00	-3.00
	SHFE 金银比价	79.71	79.24	0.47	COMEX 金银比价	85.65	85.13	0.52
	SPDR 黄金 ETF	880.55	880.55	0.00	SLV 白银 ETF	13631.58	13631.58	0.00
	COMEX 黄金库存	20041015	20041015	0	COMEX 白银库存	276802249	275543412	1258837
		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3996	4023	-27	南北价差: 广-沈	290	290	0.00
	上海现货价格	3990	4010	-20	南北价差: 沪-沈	30	50	-20
	基差	117.40	111.02	6.38	卷螺差: 上海	-53	-54	1
	方坯:唐山	3680	3680	0	卷螺差: 主力	100	114	-14
		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	966.0	985.5	-19.5	巴西-青岛运价	24.76	24.65	0.11
	日照港 PB 粉	1019	1030	-11	西澳-青岛运价	10.66	11.02	-0.36
	基差	-384	-394	11	65%-62%价差	10.10	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	141.40	141.40	0.00	PB 粉-杨迪粉	531	534	-3
		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2484.0	2524.5	-40.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2340	2350	-10	焦炭港口基差	32	2	30

山西现货一级	2300	2300	0	焦煤价差：晋-港	350	350	0
焦煤主力	1879.0	1913.0	-34.0	焦煤基差	881	847	34
港口焦煤：山西	2750	2750	0	RB/J 主力	1.6087	1.5936	0.0151
山西现货价格	2400	2400	0	J/JM 主力	1.3220	1.3197	0.0023

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 A906 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。