



商品日报 20240124

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

主要品种观点

宏观：证监会稳信心，日本央行放鸽

海外方面，美元指数在 103 上方振荡，10Y 美债收益率站稳 4.1% 关口，市场关注周四的美国四季度 GDP 数据。日本央行按兵不动，下调 2024 财年通胀预期，央行行长称“价格前景依旧高度不确定，即使结束负利率，宽松环境依然会持续”。

国内方面，证监会召开会议，强调把资本市场稳定放在更突出位置，加大中长期资金入市力度，同时将充实应对市场波动的政策工具，及时做好风险对冲，守牢风险底线。李强总理召开会议，称要坚持深化改革、扩大开放，把扩内需与惠民生紧密结合。

贵金属：银价大幅反弹，短期反弹可能持续

周二国际贵金属期货价格双双收涨，近期跌幅更大的白银反弹更为强劲。市场在等待接下来美国经济数据的公布，以对货币政策走向提供更多线索。昨日美元指数创六周新高，10 年期美债收益率回升重上 4.10%。日本央行按兵不动，下调 2024 财年通胀预期；日本央行行长表示：价格前景依旧高度不确定，即使结束负利率，宽松环境依然会持续。日元逼近 150 大关，引起市场猜测日本央行将介入捍卫日元。周四欧洲央行将召开货币政策会议，预计利率会维持不变，投资者将关注欧洲央行声明的基调，以及欧洲央行行长拉加德的新闻发布会，以寻找利率走向的线索。美联储将在 1 月 30 日到 31 日举行政策会议，也预期将维持利率不变。美联储官员上周表示，美联储需要掌握更多通胀数据才能做出降息判断，并表示美联储可能在第三季度开始降息。

近期贵金属价格的回调，或已对降息预期的修正做出较为充分的定价，短期金银可能会低位反弹。等待美国经济数据公布，给予货币政策更多的指引。

操作建议：逢低做多白银

铜：国常会释放稳定市场信号，铜价止跌企稳

周二沪铜主力 2403 合约维持震荡，外盘铜价昨夜止跌企稳反弹。近期铜价进入震荡区

间，国内近月维持较小的 BACK 结构，现货进口窗口关闭，周二电解铜现货市场交投清淡，持货商难挺升贴水报价，下游询盘意愿薄弱，现货升贴水均价小幅升至 25 元/吨。昨日 LME 伦铜库存小幅增至 15.9 万吨。宏观方面，路透最新调查数据显示，近四分之三的经济学家认为美联储将于今年第二季度开启降息，且 6 月降息的可能性大于 5 月，比此前经济学家普遍认为将不早于今年下半年开启降息的预期时间略有提前，市场风险偏好有所回升。国内方面，国常会强调要统筹高质量发展，完善资本市场基础制度，加大中长期资金入市力度，增强市场内在稳定性。产业方面：秘鲁能源矿业部数据显示，去年 11 月秘鲁铜产量达 25.4 万吨，同比增长 10.9%，主要得益于奎拉维克、安塔帕凯以及安塔米纳的铜矿产量增长。

路透调查显示多数经济学家将此前不早于下半年开启降息的预期时间提前到了今年第二季度，国常会释放稳定资本市场强信号，推动市场风险偏好有所回升；基本面来看，海外矿端的扰动影响仍在持续，国内终端消费季节性趋弱，已进入缓慢累库周期，整体预计铜价短期将维持震荡走势。

操作建议：观望

铝：欧盟或对俄铝制品实施全面禁令，铝价短时反弹

周二沪铝延续震荡。现货 SMM 均价 18750 元/吨，跌 80 元/吨，对当月+60 元/吨。南储现货均价 18880 元/吨，跌 70 元/吨，对当月升水 195 元/吨。据 SMM，1 月 22 日铝锭库存 44 万吨，较上周四减少 0.1 万吨。铝棒 9.96 万吨，较上周四增加 1.58 万吨。

有消息称在下一轮对俄制裁中，欧盟可能对俄罗斯铝制品实施全面禁令。铝价受影响夜盘大涨，不过到目前为止此前的俄铝受制裁影响非常有限，预计情绪导致的铝价上行持续性不强。另外昨日有消息称国内有铝抛储消息，需关注消息落地情况。

操作建议：空单持有

氧化铝：基本面稳，氧化铝偏强

周二氧化铝期货震荡微涨。现货氧化铝全国均价 3347 元/吨，较前日涨 4 元/吨。澳洲氧化铝 FOB371 美元/吨，持平，折合人民币 3182 元/吨，进口窗口微幅打开。上期所仓单库存 13.54 万吨，较前日增加 0.3 万吨，厂库 0.12 万吨，持平。

氧化铝供需两端产能保持稳定，矿石偏紧制约下，氧化铝预计供需格局偏稳。现货市场贸易商春节前比较观望，成交清淡。氧化铝自身基本面不弱，加上电解铝短时强势反弹带动，氧化铝偏强。

操作建议：逢低做多

锌：锌价跟随板块反弹，关注均线压力

周二沪锌主力 2403 合约期价反弹，伦锌收涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20800~20900 元/吨，对 2402 合约升水 70~80 元/吨。临近春节放假，上海贸易商积极出货，

升水继续下调，下游正常备库刚需采买，接货情绪不高。海关数据：2023年12月镀锌板出口量为77.13万吨，环比减少15.28%，同比增34.77%；全年累计镀锌板出口量为1086.31万吨，累计同比增28.64%。昨日LME库存197600吨，减少1525吨。

整体来看，美元延续涨势，市场等待本周美国GDP及PCE数据指引。锌价跟随金属板块集体反弹，当前炼厂利润欠佳及库存绝对水平较低托底锌价，但下游月下旬陆续进入放假模式，备货减弱，库存预期转增将限制锌价反弹高度，暂关注上方20日均线附近压力

操作建议：观望

铅：伦铅强势带动沪铅跟涨，谨防冲高回落

周二沪铅主力2403合约期价强势收涨，夜间横盘，伦铅延续反弹。现货市场：上海市场驰宏铅16600-16620元/吨，对沪铅2402合约升水10-30元/吨；江浙市场金德铅16600-16620元/吨，对沪铅2402合约升水10-30元/吨。沪铅持续走强，持货商随行出货，但当前流通货源较少，报价仍以小升水，同时原生铅厂提货源升水状态不变，下游刚需尚存，对高价采购偏谨慎。昨日LME库存110350吨，减少975吨。

整体来看，近期沪铅再走强受伦铅强势反弹及国内货源依旧偏紧带动，然伴随着铅价走高下游企业拿货情绪明显降温，高价负反馈下谨防铅价冲高回落。

操作建议：谨慎追涨

锡：需求预期支撑反弹，关注22万整数压力

周二沪锡主力期价日内强势上涨，夜间横盘，伦锡延续偏强运行。现货市场：SMM1#锡均价217250元/吨，较前日上涨3250元/吨。小牌对2402合约贴水800-200元/吨，交割品牌对2402合约贴水200-升水700元/吨，云锡对2402合约升水500-1000元/吨，进口锡报价贴水1300-1000元/吨。锡价大幅拉涨，下游询价较少，持观望态度，市场活跃度较差。昨日库存6645吨，减少255吨。

整体来看，近期海外半导体行业财报较佳，强化需求向好的预期，支撑内外锡价反弹。然现实层面需求尚弱，苹果手机仍有降价动作，叠加国内下游临近放假，对高价锡采购谨慎，锡价进一步反弹难度加大，关注上方22万整数附近压力。

操作建议：观望

碳酸锂：技术反弹难以持续，锂价上方承压

周二碳酸锂期货价格震荡运行，尾盘拉升。现货市场无明显变动，SMM电碳价格较昨日持平，工碳价格较昨日持平。SMM口径下现货升水近月1500元/吨；原材料价格止跌，进口锂辉石价格无明显变动，锂云母（2.0%-2.5%）价格无明显变动。注册仓单合计13950吨；2407持仓14.83万手，匹配交割结算价97750元/吨。

倍杰特牵头20亿入局新疆盐湖矿，成本洼地的盐湖资源依然受到资本青睐。相比

之下，Liontown 今年的锂精矿扩张计划有待重评，成本相对较高的硬岩矿困境求生。基本面暂无明显变动，现货交投寡淡，价格维持平稳。盘面上的反弹更多由技术面驱动，而在基本面长期偏空背景下，价格上行空间有限，且价格已处于箱体上沿区间，可尝试短高沽空。

操作建议：逢高沽空

沪镍：偏空预期延续，镍价上方空间有限

周二沪镍主力合约震荡偏强运行。SMM 1#镍报价 130000 元/吨，上涨 1675，进口镍报 128050 元/吨，上涨 1775。金川镍报 131950 元/吨，上涨 1700。电积镍报 127250 元/吨，上涨 1800。进口镍贴水-200 元/吨，下跌 75，金川镍升水 3700 元/吨，下跌 150。SMM 库存合计 1.92 万吨，环比增加 280 吨。日本央行利率决议维持在-0.1%水平。

美联储降 3 月息预期持续下滑，市场普遍押注年中开启降息路径，美元指数夜盘拉升或对镍价施压。现货市场澳洲镍豆反馈不足，升贴水修复，但交投整体有限。当前镍价已运行至箱体上沿，基本面长期偏空预期限制上行空间，价格或震荡偏弱运行。

操作建议：逢高沽空

工业硅：市场需求遇冷，工业硅震荡偏弱

周二工业硅主力 2403 合约震荡偏弱，昨日华东 553#现货对 2403 合约升水 1730 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2403 合约升水 130 元/吨，交割套利持续为负。1 月 23 日广期所仓单库存继续上升至 57666 手。昨日华东地区部分主流牌号报价平均下调幅度在 50-100 元/吨，节前持货商仍在持续降价清库当中，大厂出货意愿积极。供应端，北方限电环比减产未能继续扩散，新疆地区周度产量暂时企稳，而川滇地区的产量仍在继续探底，但由于川滇地区占比较小，供应端短期由紧转稳；社会库存维持在 35 万吨附近，而仓单库存却仍在高位持续上升，远期隐形供给的压力仍在增加；消费端光伏终端装机增速明显放缓，有机硅节前订单难以支撑价格回暖，而铝合金企业临近节前普遍压产运行，消费端的不振拖累工业硅期价走势。

北方环保减产影响告一段落，新疆地区周度产量暂时企稳，川滇地区的产量仍在持续探底但占比较小，整体淡季供应有企稳迹象；消费端光伏终端装机增速明显放缓，有机硅节前订单难以支撑价格回暖，而铝合金企业临近节前普遍压产运行，供需双弱格局还在持续，预计工业硅短期将维持震荡偏弱走势。

操作建议：观望

螺纹：产量或继续下降，螺纹或震荡反弹

周二螺纹钢期货震荡反弹。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交 9.49 万吨，唐山钢坯价格 3600，环比上涨 10，全国螺纹报价 4032，环比上涨 6。据 Mysteel 调研，从未来 7 周产量预估来看，在不考虑长流程钢厂轧线复产的前提下，春节期间螺纹钢产量将降至历年低

位，最低位接近 200 万吨水平，供应压力将得到有效缓解。

现货成交低位，随着春节临近，户外赶工逐步收尾，消费边际下降。供给端螺纹节前继续减产，供应支撑较强，短期或震荡反弹。

操作建议：逢低做多

铁矿：库存小幅增加，铁矿或震荡反弹

周二铁矿石震荡偏强。现货市场，昨日全国主港铁矿石成交 106 万吨，日照港 PB 粉报价 10016 元/吨，环比上涨 9，超特粉 905 元/吨，环比上涨 5，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。1 月 23 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12667.64 万吨，环比上周一增加 50 万吨，47 港库存总量 13257.64 万吨，环比增加 70 万吨。1 月 15 日-1 月 21 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1272.6 万吨，环比下降 82.4 万吨，位于四季度以来的均线附近。

高炉复产量高于检修量，铁水连续两周回升，节前或继续增产。海外库存环比下降，澳巴发运或季节性回落，到港减少，节前钢企持续提货，港口库存增幅缩小。铁矿供需转好，期价或震荡反弹。

操作建议：逢低做多

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	68110	200	0.29	100608	364215	元/吨
LME 铜	8420	91	1.09			美元/吨
SHFE 铝	18675	-20	-0.11	193961	451884	元/吨
LME 铝	2232	77	3.57			美元/吨
SHFE 氧化铝	3232	33	1.03	29249	26207	元/吨
SHFE 锌	20885	200	0.97	155732	176891	美元/吨
LME 锌	2526	72	2.93			元/吨
SHFE 铅	16685	330	2.02	77246	112479	美元/吨
LME 铅	2165	43	2.00			元/吨
SHFE 镍	129790	3,850	3.06	331893	190830	美元/吨
LME 镍	16260	260	1.63			元/克
SHFE 锡	217990	4,680	2.19	44940	18661	美元/盎司
LME 锡	26150	440	1.71			元/千克
COMEX 黄金	2030.60	7.50	0.37			美元/盎司
SHFE 白银	5814.00	61.00	1.06	685176	933420	
COMEX 白银	22.58	0.37	1.67			
SHFE 螺纹钢	3932	30	0.77	1119749	2179745	
SHFE 热卷	4049	20	0.50	338977	894282	元/吨
DCE 铁矿石	965.5	13.5	1.42	255097	517362	元/吨
DCE 焦煤	1826.5	14.0	0.77	79225	135892	元/吨
DCE 焦炭	2482.0	28.0	1.14	15704	28836	元/吨
GFEX 工业硅	13370.0	-50.0	-0.37	84185	93018	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
	SHEF 铜主力	68110	67910	200	LME 铜 3月	8420	8329	91
	SHFE 仓单	11853	11853	0	LME 库存	159575	156750	2825
	沪铜现货报价	67875	68015	-140	LME 仓单	125300	123250	2050
	现货升贴水	25	25	0	LME 升贴水	-93	-91	-2
	精废铜价差	1253.6	1367.3	-113.7	沪伦比	8.09	8.09	0.00
	LME 注销仓单	34275	33500	775				
镍		1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
	SHEF 镍主力	129790	125940	3850	LME 镍 3月	16260	16000	260
	SHEF 仓单	11036	11083	-47	LME 库存	69438	69492	-54
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	65670	65880	-210
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-236	-242.26	6.26
	LME 注销仓单	3768	3612	156	沪伦比价	7.98	7.87	0.11

		1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20885	20685	200	LME 锌	2526	2454	72	
	SHEF 仓单	3996	4371	-375	LME 库存	197600	199125	-1525	
	现货升贴水	90	120	-30	LME 仓单	160200	160850	-650	
	现货报价	20880	20870	10	LME 升贴水	-7.51	-11.5	3.99	
	LME 注销仓单	37400	38275	-875	沪伦比价	8.27	8.43	-0.16	
		1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16170	16230	-60	LME 铅	2057	2094	-37	
	SHEF 仓单	3368	3368	0	LME 库存	114350	116375	-2025	
	现货升贴水	-285	-55	-230	LME 仓单	83375	84025	-650	
	现货报价	16400	16300	100	LME 升贴水	-33.48	-26.25	-7.23	
	LME 注销仓单	83575	83400	175	沪伦比价	7.86	7.75	0.11	
铝			1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
氧化铝	SHFE 铝连三	18650	18680	-30	LME 铝 3 月	2232	2155	77	
	SHEF 仓单	27004	27576	-572	LME 库存	548325	550825	-2500	
	现货升贴水	50	60	-10	LME 仓单	338875	338450	425	
	长江现货报价	18740	18810	-70	LME 升贴水	-43.37	-42.75	-0.62	
	南储现货报价	18880	18950	-70	沪伦比价	8.36	8.67	-0.31	
	沪粤价差	-140	-140	0	LME 注销仓单	209450	212375	-2925	
氧化铝			1月23日	1月22日	涨跌		2月9日	11月24日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3232	3199	33	全国氧化铝现货均价	3347	3343	4	
	SHEF 仓库	135418	132419	2999	现货升水	115	144	-29	
	SHEF 厂库	1200	1200	0	澳洲氧化铝 FOB	371	371	0	
锡			1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
	SHFE 锡主力	218300	213310	4990	LME 锡	26150	25710	440	
	SHEF 仓单	7080	6732	348	LME 库存	6645	6900	-255	
	现货升贴水	350	350	0	LME 仓单	5765	5710	55	
	现货报价	217250	214000	3250	LME 升贴水	-175	-202	27	
	LME 注销仓单	880	1190	-310	沪伦比价	8.34799235	8.296771684	0.05122	
贵金属			1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
	SHFE 黄金	479.18	479.18	0.00	SHFE 白银	5814.00	5814.00	0.00	
	COMEX 黄金	2025.80	2025.80	0.00	COMEX 白银	22.462	22.462	0.000	
	黄金 T+D	479.28	479.28	0.00	白银 T+D	5830.00	5830.00	0.00	
	伦敦黄金	2022.95	2022.95	0.00	伦敦白银	22.26	22.26	0.00	
	期现价差	-0.10	0.50	-0.60	期现价差	-16.0	-13.00	-3.00	
	SHFE 金银比价	82.42	83.24	-0.82	COMEX 金银比价	89.95	91.11	-1.16	
	SPDR 黄金 ETF	858.93	858.93	0.00	SLV 白银 ETF	13998.65	13955.95	42.70	
COMEX 黄金库存	19918298	19918298	0	COMEX 白银库存	277720659	278315556	-594897		
螺			1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3932	3902	30	南北价差: 广-沈	290	320	-30.00
	上海现货价格	3920	3910	10	南北价差: 沪-沈	-20	0	-20
	基差	109.24	128.93	-19.69	卷螺差: 上海	-1	-1	0
	方坯:唐山	3600	3590	10	卷螺差: 主力	117	127	-10
铁 矿 石		1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
	铁矿主力	965.5	952.0	13.5	巴西-青岛运价	23.04	22.49	0.55
	日照港 PB 粉	1016	1007	9	西澳-青岛运价	8.57	8.52	0.05
	基差	-383	-361	-22	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	132.35	129.45	2.90	PB 粉-杨迪粉	528	511	17
焦 炭 焦 煤		1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
	焦炭主力	2482.0	2454.0	28.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2290	2290	0	焦炭港口基差	-20	8	-28
	山西现货一级	2100	2100	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1826.5	1812.5	14.0	焦煤基差	784	798	-14
	港口焦煤: 山西	2600	2600	0	RB/J 主力	1.5842	1.5901	-0.0059
	山西现货价格	2400	2400	0	J/JM 主力	1.3589	1.3539	0.0050
碳 酸 锂		1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
	碳酸锂主力	9.75	9.5	0.25	氢氧化锂价格	92700	92700	0
	电碳现货	9.58	9.58	0.00	电碳-微粉氢氧价差	3100	3100	0
	工碳现货	8.87	8.87	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	982	982	0.00				0
工 业 硅		1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
	工业硅主力	13370	13420	-50.00	华东#3303 平均价	15600	15700	-100
	华东通氧#553 平均价	15100	15150	-50.00	多晶硅致密料出厂价	57	57	0
	华东不通氧#553 平均价	14900	14950	-50.00	有机硅 DMC 现货价	15040	15000	40
	华东#421 平均价	15500	15500	0.00				

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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

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

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

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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



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。