



## 商品日报 20211201

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

### 主要品种观点

#### 贵金属：鲍威尔发表鹰派言论，金价回吐涨幅

周二金价盘中先抑后扬回吐涨幅并下跌，COMEX 黄金期货收跌 0.5% 报 1776.2 美元/盎司，月跌 0.43%，COMEX 白银期货收涨 0.06% 报 22.865 美元/盎司，月跌 4.53%。因美联储主席鲍威尔表示，强劲的美国经济和通胀率上升可能使得有必要在明年提前结束美联储的资产购买计划。市场受此影响，美元指数盘中一度直线拉升剧烈波动，报跌 0.29% 报 95.897，10 年期美债收益率跌 5.49 个基点报 1.450%，美股三大股指全线下跌。美联储主席鲍威尔表示，高通胀的风险有所增加；时候放弃通胀“暂时”这个词了；将使用工具来阻止根深蒂固的高通胀；预计高通胀将持续到明年年中；可以考虑提前几个月结束缩减购债计划；将在未来的会议上讨论加快缩减购债速度；目前无法评估奥密克戎变异株；但该毒株目前是一个风险。数据方面：美国 11 月芝加哥 PMI 为 61.8，创 2 月以来新低；预期 67，前值 68.4。美国 11 月大企业联合会消费者信心指数 109.5，预期 110.9，前值由 113.8 修正为 111.6。美国 9 月 FHFA 房价指数环比增 0.9%，预期增 1.2%，前值增 1%；同比增 17.7%，前值增 18.5%。美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比增 19.05%，为去年 5 月以来涨幅首次下降。受能源价格大幅上涨等因素影响，欧元区 11 月通胀率持续攀升，CPI 幅达 4.9%，创纪录新高。中国 11 月官方制造业 PMI 50.1，重回扩张区间，价格指数大幅回落。美联储主席发表鹰派言论推动美元短暂反弹，压制贵金属价格回调涨幅，在高通胀压力持续的背景下，贵金属进一步下行的空间非常有效。预计金银价格近期可能企稳反弹，重回上升通道。

操作建议：黄金逢低做多，或做多金银比价

#### 铜：铜价遇双重压力，短期走势仍需谨慎

周二沪铜 2201 合约盘中走势震荡下跌，再次回落至 7 万关口之下，最终收于 69450 元/吨；国际铜 2201 合约走势同样出现回落，最终收于 61740 元/吨。夜盘伦铜走势出现跳水，沪铜和国际铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 150-升水 500 元/吨，均价升水 325 元/吨，较前一日上升 50 元/吨，升水稳中趋升，持货商已拉开进入 12 月份后的挺升水序幕。宏观方面，新病毒变体和鹰派鲍威尔双重打击，欧美股市齐跌，原油盘中跌

8%；中国 11 月官方制造业 PMI 50.1，重回扩张区间，价格指数大幅回落；鲍威尔：是时候放弃通胀“暂时”这个词了，可能提前几个月完成 taper。行业方面，Vale 下调未来几年铜指导产量；欧盟已暂停向中国出口废料金属，因对废料监管没有达成共识。昨日铜价继续回落，夜盘更是进一步走低，价格继续向下寻求支撑。尽管昨日公布国内制造业 PMI 重回扩张区间，但是对市场支撑力度并不强，可见市场对于未来需求的悲观。晚间美联储更是表态可能提前完成 taper，市场再次应声而落。现货升水方面，在铜价连续回落之下，现货升水继续企稳回升，我们认为未来将继续保持稳中有升状态。整体来看，新变异病毒以及美联储鹰派都让市场处在压力之中，短期继续谨慎对待，但供需方面还未出现明显的矛盾，走势仍属于震荡范畴。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价高位回落，价格继续承压**

周二沪镍 2202 合约价格震荡回落，在 10 日线附近得到支撑，最终收于 147790 元/吨。夜盘伦镍冲高回落，沪镍价格跟随走低。现货方面，11 月 30 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 149300-150800 元/吨，均价 150050 元/吨，跌 450 元，华通现货 1#镍价报 149100-150650 元，均价 149875 元/吨，跌 725 元，广东现货镍报 149450-149850 元/吨，均价 149650 元/吨，跌 1800 元。行业方面：Centaurus Metals 的巴西镍项目预计年产 2 万吨硫酸镍；华中某硫酸镍厂于 11 月底开始进行年度常规检修，预计检修时间为半个月至一个月，预计影响金属量月 200-350 金属吨。昨日镍价走势震荡回落，夜盘继续下跌，当前价格仍处在震荡区间上沿，价格仍有较大压力。此前镍价上涨动力主要来自于对供应的担忧，特别是国内外镍库存的持续回落，更是加剧了市场的波动。但是下游需求并不支持镍价的持续回升，不锈钢现货价格承压下行，且 300 系不锈钢周内继续大幅累库，下游需求疲软，300 系不锈钢利润依旧不佳，对原料仍持压价态度。整体来看，镍价在回升至高位之后，压力增加，短期有回调风险。

操作建议：建议暂时观望

### **锌：避险情绪再升温，锌价震荡偏弱**

周二沪锌主力 2201 合约日内窄幅震荡，夜间高开下行，收至 22885 元/吨，跌幅达 0.13%，伦锌冲高回落，收至 3184 美元/吨，跌幅达 0.44%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22920~22950 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 10~20 元/吨。锌价震荡运行，升水维持，下游企业接货意愿仍没有明显好转，部分企业表示接货意愿价格为 22500 元/吨左右。鲍威尔：放弃通胀“暂时”说法，可能提前数月完成 taper。中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.1，比上月上升 0.9 个百分点，重回扩张区间，经济景气水平总体有所回升。Moderna 首席执行官发出警告称，当前疫苗对抗奥密克戎新变体的有效性将大幅下降。昨日 LME 锌库存减 2475 吨至 158975 吨。基本面看，近期海外无论矿端还是冶炼端均出现减停产情况，扰动因素带动外盘现货升水拉升至近年高位，外强内弱格局延续。国内尽管新增及复产增加，但湖南山

敬请参阅最后一页免责声明

立及永昌减产，叠加炼厂利润低迷，12月精炼锌增量仍均不确定性。下游镀锌企业受环保影响，河北、天津地区有50%不等的限产，部分小企业停产一周；橡胶相关订单有走弱迹象，拖累氧化锌企业开工，总体看跌情绪不减。整体来看，海外减产扰动短期冲击市场后，锌价走势回归基本面，当前国内维持供需均弱的格局。不过，随着鲍威尔释放偏鹰言论及Moderna首席执行官的警告，市场避险情绪再度升温，交投谨慎，短期锌价或延续区间偏弱运行。

操作建议：观望

### **铅：铅价抗跌性减弱，跟随其它金属下跌**

周二沪铅主力2201合约日内震荡偏弱，夜间延续跌势，收至15255元/吨，跌幅达1.04%。伦铅震荡重心横盘，但盘中波动仍较大，收至2269美元/吨，跌幅达0.07%。现货市场：上海市南方铅15430-15450元/吨，对沪期铅2112合约升水10-30元/吨报价；江浙市场豫光、万洋、济金铅15400-15450元/吨，对沪期铅2112合约升水10-30元/吨报价。期铅冲高回落，持货商随行出货，但原生铅与再生铅炼厂出货积极，报价多有下调，市场流通货源增加，下游企业则观望慎采。昨日LME铅库存减150吨至57150吨。基本上，安徽地区大型再生铅企业突发减产，叠加湖南环保限制部分原生铅企业，供应压力预期减弱。需求端来看，铅蓄电池市场终端消费暂无较大变化，随着铅价回升，部分经销商采购积极好转，且东南亚疫情缓和，电池消费逐步复苏带动部分出口订单。整体来看，炼厂减产叠加环保检查，供应端压力短期减弱，而铅价上涨，下游采购增加，库存持续下降，高库存压力大幅减缓。不过，伴随着铅价低位反弹，再生铅企业利润回升，产量增加弹性仍较大，加之上方15500附近压力较大，铅价前期表现的抗跌性减弱，跟随金属普跌，前期多单止盈。

操作建议：多单止盈

### **原油：鲍威尔一声惊雷，油价近乎崩盘**

油价周二近乎崩盘。WTI主力原油期货收跌3.77美元，跌幅5.39%，报66.18美元/桶；布伦特主力原油期货收跌3.99美元，跌幅5.45%，报69.23美元/桶；INE原油期货收跌7.64%，报430.3元。受投资者开始重新评估奥密克戎变异毒株的风险，以及美联储主席鲍威尔鹰派讲话影响。全球市场都大幅下跌，原油也不例外。美联储主席鲍威尔表示，美联储将考虑加快缩减购债，以应对高通胀。他在开场白中提到，奥密克戎变异毒株和最近新冠病例的增加对美国就业和经济活动构成了下行风险，并增加了通胀的不确定性。布伦特最低达到了67美元，虽然随后又反弹回70美元之上，但反映出市场情绪的悲观依然存在。这波油价跌势速度之后远超市场预期，在疫情的干扰持续之下，市场也变得极度弱势。同时，伊朗方面也放出了悲观的预期，伊朗称伊核协议维也纳会谈各方面同意优先考虑取消对伊朗的制裁，倘若真是如此，那么伊朗的供应将会很快回归到市场，这对油价又将是一个巨大的打击。总体来看，经过最近这几个交易日价格大幅下挫，市场的恐慌情绪可能会得到短暂的修复，暴跌之后出现修复性的反弹也并不是不可能。并不建议短期追空原油。

操作建议：观望

### 螺纹钢：严禁民企钢厂新增产能，螺纹期价震荡回升

周二螺纹期货 2205 合约宽幅震荡反弹，宏观避险因素逐步褪去，螺纹重回自身节奏，午后受发改委消息提振反弹，夜盘震荡回升，收 4206。现货市场，建材成交小幅回落，日成交 1147000 吨，减少 17700 吨。昨日唐山钢坯报价 4290，下跌 0，全国螺纹报价 4776，下跌 16。重要资讯：发改委产业司一级巡视员夏农同志指出，“十四五”时期，民营钢铁企业要坚定不移地严禁新增产能，落实好碳达峰碳中和要求，加快兼并重组力度、加强节能降耗、污染物减排等工艺装备创新和产业化应用，实现高质量发展。产业方面，上周铁水、钢材产量继续下滑，其中螺纹周产量 272 万吨，增加 2 万吨；需求方面，需求略有回升，表需 318 万吨，增加 13 万吨。全国建材社会库存、厂库继续下降，螺纹厂库 265，降 15，社库 443，降 31，总库存 708，降 46，社库/厂库比值依然偏低，货源传导不畅，向上游积压，市场需求仍然疲软。总体上，螺纹钢需求淡季，数据不佳，供给端继续收缩，北方钢厂开工下降，多地因环保限产，钢材产量继续低位。螺纹 05 合约更多体现 2022 年春节后的消费预期，12 月后进入冬储季节，预计期价将震荡偏强运行。

操作建议：谨慎逢低做多

### 铁矿石：需求总体偏弱，铁矿石价格跟随走势

周二铁矿石 2201 合约先跌后涨，波动幅度较大，午后跟随钢价企稳反弹，夜盘震荡反弹，收于 621。发运数据：第 48 周（11.22-11.28），四大矿山共计发货 2020.3 万吨，环比减少 136.3 万吨，同比减少 27.7 万吨。其中发中国量共计 1503.6 万吨，环比减少 311.4 万吨，同比减少 164.9 万吨。四大矿山发中国占发货总量 74.43%。1-48 周，四大矿山共计发全球 95440.8 万吨，累计同比减少 1257.5 万吨或 1.30%。现货市场，日照港 PB 粉报价 670，上涨 40，杨迪粉 509，上涨 46，PB 粉-杨迪粉价差 161，下跌 6。供应方面，铁矿石海外发运平稳，七日日均 516 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量预计回升。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，青岛港转增，天津港、京唐港、曹妃甸港小幅下降，从品种方面来看，高中低品粉矿全部增库，块矿小幅降库。总体上，铁矿外运保持相对稳定，钢厂限产略有放松，厂内库存较高，钢厂采购量不大，供需两端压力依然较大。近期钢市政策利好频出，钢价回升或对铁矿有一定带动作用，预计期价震荡走势。

操作建议：观望为主

## 1、金属主要品种昨日交易数据

**昨日主要金属品种交易数据**

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	69450	-780	-1.11	216181	385880	元/吨
LME 铜	9451	-149	-1.55			美元/吨
SHFE 铝	18905	-110	-0.58	599702	498161	元/吨
LME 铝	2625	-25	-0.94			美元/吨
SHFE 锌	22870	-55	-0.24	211269	164890	元/吨
LME 锌	3184	-18	-0.56			美元/吨
SHFE 铅	15340	-65	-0.42	75675	85745	元/吨
LME 铅	2270	-14	-0.61			美元/吨
SHFE 镍	147790	-1,410	-0.95	458673	281914	元/吨
LME 镍	19925	-265	-1.31			美元/吨
SHFE 黄金	370.24	-1.18	-0.32	71165	178786	元/克
COMEX 黄金	1778.60	-7.50	-0.42			美元/盎司
SHFE 白银	4792.00	-103.00	-2.10	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.89	-0.04	-0.15			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4163	18	0.43	2812616	2952841	元/吨
SHFE 热卷	4588	55	1.21	1004393	1143968	元/吨
DCE 铁矿石	609.5	-5.0	-0.81	1478132	1090193	元/吨
DCE 焦煤	1887.0	91.5	5.10	56168	46668	元/吨
DCE 焦炭	2663.0	64.0	2.46	35119	32002	元/吨
ZCE 动力煤	840.4	3.7	3.73	15524	37347	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源： Wind，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

铜		11月30日	11月29日	涨跌		11月30日	11月29日	涨跌
	SHEF 铜主力	69450.00	70230.00	-780.00	LME 铜 3 月	9451	9600	-149
	SHFE 仓单	11786.00	11786.00	0.00	LME 库存	76450	80075	-3625
	沪铜现货报价	70660.00	70720.00	-60.00	LME 仓单	66100	64725	1375
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	85	85	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.35	7.32	0.03
	LME 注销仓单	10350.00	15350.00	-5000.00				
镍		11月30日	11月29日	涨跌		11月30日	11月29日	涨跌
	SHEF 镍主力	147790	149200	-1410	LME 镍 3 月	19925	20190	-265
	SHEF 仓单	5171	5272	-101	LME 库存	0	115296	-115296

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	59262	59568	-306
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	179	-179
	LME 注销仓单	-59262	55728	-114990	沪伦比价	7.42	7.39	0.03
		<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	22870	22925	-55	LME 锌	3184	3202	-18
	SHEF 仓单	16374	16298	76	LME 库存	161450	161450	0
	现货升贴水	-35	155	-190	LME 仓单	127275	126550	725
	现货报价	22890	23600	-710	LME 升贴水	104.5	104.5	0
	LME 注销仓单	31700	34900	-3200	沪伦比价	7.18	7.16	0.02
			<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>
铅	SHFE 铅主力	15340	15405	-65	LME 铅	2270	2284	-14
	SHEF 仓单	37205	37205	0	LME 库存	57300	57300	0
	现货升贴水	-15	-80	65	LME 仓单	47075	47075	0
	现货报价	15325	15325	0	LME 升贴水	38	38	0
	LME 注销仓单	47075	47075	0	沪伦比价	6.76	6.74	0.01
			<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>
贵金属	SHFE 黄金	370.24	371.42	-1.18	SHFE 白银	4792.00	4895.00	-103.00
	COMEX 黄金	1776.50	1785.20	-8.70	COMEX 白银	22.815	22.852	-0.037
	黄金 T+D	368.19	369.50	-1.31	白银 T+D	4701.00	4801.00	-100.00
	伦敦黄金	1785.95	1785.95	0.00	伦敦白银	23.24	23.24	0.00
	期现价差	2.05	1.92	0.13	期现价差	91.0	94.00	-3.00
	SHFE 金银比 价	77.26	75.88	1.38	COMEX 金银 比价	77.70	77.91	-0.21
	SPDR 黄金 ETF	992.85	992.85	0.00	SLV 白银 ETF	17067.79	17085.05	-17.26
	COMEX 黄金库 存	33721812.37	33630214.18	91598.19	COMEX 白银 库存	352072714.75	352819096.82	-746382.07
		<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4163	4145	18	南北价差: 广-沈	370	340	30.00
	上海现货价格	4780	4780	0	南北价差: 沪-沈	10	-20	30
	基差	764.84	782.84	-18.00	卷螺差: 上 海	-198	-208	10
	方坯:唐山	4290	4290	0	卷螺差: 主 力	425	388	37
		<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	609.5	614.5	-5.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	661	670	-9	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-80	-75	-5	65%-62% 价	10.35	10.20	0.15

				差				
	62%Fe:CFR	6.37	6.38	-0.01	PB粉-杨迪粉	173	174	-1
		<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月30日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭 焦煤</b>	焦炭主力	2663.0	2599.0	64.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	#N/A	#N/A	#N/A	焦炭港口基 差	#N/A	#N/A	#N/A
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差: 晋-港	-2100	250	-2350
	焦煤主力	1887.0	1795.5	91.5	焦煤基差	-1877	565	-2442
	港口焦煤: 山西	0	2350	-2350	RB/J 主力	1.5633	1.5948	-0.0316
	山西现货价格	2100	2100	0	J/JM 主力	1.4112	1.4475	-0.0363

数据来源: Wind, 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。