



商品日报 20211203

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：金价持续回调，关注今晚非农就业报告

周四贵金属价格再度下行。黄金期货继续下跌，COMEX 黄金期货收跌 0.82%报 1769.7 美元/盎司，创一个月来的低点，COMEX 白银期货收涨 0.3%报 22.405 美元/盎司。因为面临持续上涨的通胀压力，越来越多的美联储官员倾向于加快缩紧货币政策和升息步伐，从而削弱黄金作为通胀对冲工具的吸引力。昨日美元指数先跌后涨重回 96 上方；10 年期美债收益率脱离逾两月低谷涨 3.99 个基点报 1.449%；美股三大股指集体上涨。数据方面：美国至 11 月 27 日当周初请失业金人数 22.2 万人，低于市场预期的 24 万人，前值 19.9 万人修正为 19.4 万人；当周续请失业金人数 195.6 万人，预期 200 万人，前值 204.9 万人。欧元区 10 月 PPI 环比升 5.4%，续创纪录新高，预期升 3.5%，前值由升 2.7%修正为升 2.8%；同比升 21.9%，预期升 19%，前值由升 16%修正为升 16.1%。欧元区 10 月失业率录得 7.3%，预期为 7.3%，前值为 7.4%。美联储主席鲍威尔周三在国会作证的第二天表示，美联储需要做好准备，应对通胀可能不会像早先预期那样在 2022 年下半年消退的情况。近期多为美联储官员表示，如果到 2022 年通胀保持在 4%左右的高位，那么就有很好的理由提前加息，并在明年加息不止一次。随着越来越多迹象显示，为遏制未来持续上涨的通胀压力，美联储倾向于提前结束债券购买，并为加息铺平道路。美联储可能会在本月将召开的议息会议上讨论提前结束债券购买计划。密切关注将于今晚公布美国 11 月份非农就业报告，预计新增 55 万个就业岗位。

操作建议：做多金银比价

铜：铜价低位反弹，价格仍处震荡区间

周四沪铜 2201 合约盘中走势震荡下跌，接近前期低点，最终收于 68650 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样下跌为主，最终收于 60830 元/吨。夜盘伦铜走势震荡反弹，沪铜和国际铜跟随回升。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 280-升水 580 元/吨，均价升水 430 元/吨，较前一日不变，现货买兴回落，升贴水高开低走。宏观方面，欧美股市两重天，道指涨超 600 点，美油抹平盘中近 5%跌幅转涨；大限前一天，美国众议院已投票批准避免政

府关门协议，将递交参议院表决。行业方面，智利铜业委员会：2021年铜价4.23美元/磅，2022年3.95美元/磅；智利国家铜业公司表示，智利国家铜业公司10月铜产量较去年同期相比减少9.9%，至14.41万吨。昨日铜价震荡走低，接近前期低点，但夜盘伦铜出现反弹，带动沪铜收复白天跌幅，整体来看，铜价依然处于震荡区间之内。近期铜价走弱的主要原因还是来自于宏观方面，首先是南非新冠变异病毒在全球蔓延，可能会引发新一轮封锁，对需求有影响，所以市场有点担忧；其次是美国通胀高企，美联储主席说要提前结束Taper，流动性收紧超出预期。而市场依然没有明显的供需矛盾，现货维持升水格局。整体来看，宏观风险较大情况下，铜价走势承压，短期预计将继续试探低位的支撑力度。

操作建议：建议观望

镍：镍价横盘震荡，短期仍有回调压力

周四沪镍2202合约价格震荡下跌，盘中出现多次拉升跳水，波动加大，最终收于147390元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍价格有所反弹。现货方面，12月2日ccmn长江有色网1#镍价报149100-150600元/吨，均价149850元/吨，跌100元，华通现货1#镍价报149150-150750元，均价149950元/吨，涨100元，广东现货镍报149550-149950元/吨，均价149750元/吨，跌1100元。行业方面：盛屯矿业：拟印尼投建年产4万吨镍金属量高冰镍项目。昨日镍价走势震荡回落，夜盘则有所反弹，当前价格仍处在震荡区间上沿，价格仍有较大的向下压力。此前镍价上涨动力主要来自于对供应的担忧，进口亏损叠加海关控税进口到货量日趋减少，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，对原料持谨慎采购态度。目前国内镍铁厂仍在销售12月订单，市场内供方出货心态较强。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：市场参与度减弱，锌价维持横盘

周四沪锌主力2201合约日内震荡，夜间延续横盘，收至22975元/吨，跌幅达0.41%，伦锌延续震荡偏弱，收至3154.5美元/吨，跌幅达1.5%。现货市场：上海0#锌主流成交于23020~23190元/吨，0#锌普通对2201合约报升水30~60元/吨。贸易环节继续挺价出货，升水小幅上行，然而下游企业接货不佳。美国至11月27日当周初请失业金人数22.2万人，低于市场预期的24万人。美联储官员们齐声赞成加快减码资产购买的进程，金属普跌。昨日LME锌库存减2025吨至155125吨。基本面看，近期海外无论矿端还是冶炼端均出现减产情况，扰动因素带动外盘升水维持高位，外强内弱格局延续。国内尽管新增及复产增加，但湖南山立及永昌减产，叠加炼厂利润低迷，12月精炼锌增量仍具不确定性。下游镀锌企业受严寒及环保影响，拖累镀锌企业开工；同时，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，海外减产仍具扰动，国内炼厂成本支撑叠加低库存

敬请参阅最后一页免责声明

利多锌价，但消费维持偏弱利空锌价，基本面矛盾不突出，持供需两弱。近日奥密克戎毒株病例不断增加，叠加美联储官员齐声赞成加快缩减资产购买，宏观氛围偏空，锌价承压，短期或继续围绕 23000 一线震荡。

操作建议：观望

铅：铅价震荡偏弱，关注环保督察影响

周四沪铅主力 2201 合约日内震荡，夜间偏弱运行，收至 15185 元/吨，跌幅达 0.56%。伦铅大幅下挫，收至 2243.5 美元/吨，跌幅达 2.52%。现货市场：上海市南方铅 15265-15285 元/吨，对沪期铅 2112 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场豫光、济金、铜冠铅 15265-15295 元/吨，对沪期铅 2112 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅震荡盘整，报价暂无较大变化，而再生铅炼厂扩贴水出货，下游企业按需采购。中汽协根据 13 家重点企业上报的周报情况推算，11 月汽车行业销量将完成 247 万辆，环比增长 5.9%，同比下降 10.8%。昨日 LME 铅库存减 300 吨至 56475 吨。基本上，近期安徽地区大型再生铅减产，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，支撑铅价。不过，伴随着铅价低位反弹，再生铅贴水扩大至 200 元/吨，回归至正常水平，且再生铅企业利润回升，产量增加弹性仍较大，期价上方压力增大。短期铅价跟随金属震荡偏弱，近期关注第二轮第五批中央环保督察对铅炼厂影响情况。

操作建议：观望

原油：OPEC+维持原增产计划，油价暴跌后反弹

油价周四小幅上涨。WTI 主力原油期货涨幅 2.75%，报 67.37 美元/桶；布伦特主力原油期货涨幅 2.32%，报 70.47 美元/桶；INE 原油期货收跌-2.11%，报 435.8 元。昨日深夜，OPEC+ 产油国联盟宣布，1 月份将按原定计划增产 40 万桶/日，而非市场预期的暂停增产，但“如果市场发生变化，OPEC+可能会调整计划中的供应增加”。据 OPEC+官网介绍，第 23 届 OPEC 与非 OPEC 部长级会议认为，在新冠疫情的最新发展之下，应继续密切关注市场，并在需要时立即作出调整，下一次产油政策会议将于 2022 年 1 月 4 日召开。俄罗斯副总理诺瓦克称，奥密克戎变异株对石油需求的影响有许多不确定性，需要继续关注人口流动性。美国能源部也在 OPEC+决议公布后称，没有计划改变美国释放石油储备的计划，即不会更多抛储。消息发布后，上海原油期货主力合约一度重挫 6%，WTI 原油期货和布伦特原油一度大跌 4%。但跌势持续了不到两小时，今日凌晨美、布两油由跌转涨。总体来看，经过最近这几个交易日价格大幅下挫，市场的恐慌情绪因为风吹草动容易产生较大的波动。并不建议短期追空原油。

操作建议：观望

螺纹钢：现货淡季不淡，螺纹期价震荡偏强

周四螺纹期货 2205 合约高位震荡走势，日内冲高回落，最高 4369，尾盘下跌，夜盘反弹，收 4338。现货市场，建材成交量缩，日成交 116200 吨，减少 29400 吨。昨日唐山钢坯报价 4290，下跌 0，全国螺纹报价 4788，上涨 9。重要资讯：部分钢企 2050 年实现碳中和；中国宝武明确，力争 2023 年实现碳达峰，2030 年具备减碳 30%的工艺技术能力，2042 年碳排放量较峰值降低 50%，2050 年实现碳中和。河钢集团计划 2022 年实现碳达峰，2025 年实现碳排放量较峰值降 10%以上，2030 年实现碳排放量较峰值降 30%以上，2050 年实现碳中和。鞍钢集团计划 2025 年前实现碳排放总量达峰，2030 年实现前沿低碳冶金技术产业化突破，力争 2035 年碳排放总量较峰值降低 30%。产业方面，螺纹周产量 277 万吨，增加 5 万吨，连续两周回升；需求方面，需求继续回升，表需 343 万吨，增加 24 万吨。全国建材库存持续下降，厂库下降加速，螺纹厂库 229，降 36，社库 414，降 29，总库存 642，降 65，社库/厂库比值回升，贸易商拿货加快。总体上，螺纹钢需求淡季，数据一般，供给端收缩支撑增强，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：钢材限产严格发运显著回升，铁矿石价格高位回落

周四铁矿石 2201 合约震荡回落走势，唐山地区管控增加，钢厂限产影响，盘面走弱，夜盘小幅反弹，收于 613。重要资讯：唐山市指挥中心召开会议，要求钢铁企业执行部分设备的管控，下达到了具体钢厂的具体设备闷炉或关闭的具体时间。预计 11 日可解除管控。现货市场，唐山成交中性偏弱，成交多集中于山东、天津，日照港 PB 粉报价 679，上涨 8，杨迪粉 525，上涨 15，PB 粉-杨迪粉价差 154，下跌 7。供应方面，铁矿石海外发运回升，七日日均 568 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，特别是中品矿增幅最大。总体上，铁矿外运近期回升明显，钢厂限产总体严格，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	68650	-1,000	-1.44	240792	392490	元/吨
LME 铜	9470	97	1.03			美元/吨
SHFE 铝	18765	-355	-1.86	614339	500462	元/吨
LME 铝	2611	-37	-1.40			美元/吨
SHFE 锌	22895	-130	-0.56	291048	161175	元/吨
LME 锌	3156	-4	-0.13			美元/吨
SHFE 铅	15245	-35	-0.23	58102	83487	元/吨
LME 铅	2244	-41	-1.79			美元/吨
SHFE 镍	147390	-1,700	-1.14	459303	294007	元/吨
LME 镍	19905	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	367.00	-1.74	-0.47	78077	178786	元/克
COMEX 黄金	1765.80	-17.30	-0.97			美元/盎司
SHFE 白银	4710.00	-80.00	-1.67	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.37	0.06	0.27			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4288	-18	-0.42	3094848	2975549	元/吨
SHFE 热卷	4505	-215	-4.56	1115472	1141154	元/吨
DCE 铁矿石	609.0	-24.5	-3.87	1413001	1077086	元/吨
DCE 焦煤	1877.5	-100.0	-5.06	56736	45829	元/吨
DCE 焦炭	2710.0	-88.0	-3.15	39682	32881	元/吨
ZCE 动力煤	837.0	-0.7	-0.69	10610	36729	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		12月2日	12月1日	涨跌		12月2日	12月1日	涨跌
	SHEF 铜主力	68650.00	69650.00	-1000.00	LME 铜 3 月	9469.5	9373	96.5
	SHFE 仓单	10488.00	10488.00	0.00	LME 库存	78225	78625	-400
	沪铜现货报价	70040.00	70290.00	-250.00	LME 仓单	69650	68600	1050
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	48	48	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.25	7.43	-0.18
	LME 注销仓单	8575.00	10025.00	-1450.00				
镍		12月2日	12月1日	涨跌		12月2日	12月1日	涨跌
	SHEF 镍主力	147390	149090	-1700	LME 镍 3 月	19905	19905	0

	SHEF 仓单	4915	4992	-77	LME 库存	0	114114	-114114
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	58854	58998	-144
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	105.5	-105.5
	LME 注销仓单	-58854	55116	-113970	沪伦比价	7.40	7.49	-0.09
		12月2日	12月1日	涨跌		12月2日	12月1日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22895	23025	-130	LME 锌	3156	3160	-4
	SHEF 仓单	16398	16423	-25	LME 库存	157150	157150	0
	现货升贴水	-25	60	-85	LME 仓单	125375	125375	0
	现货报价	23000	22930	70	LME 升贴水	66	66	0
	LME 注销仓单	29750	31775	-2025	沪伦比价	7.25	7.29	-0.03
			12月1日	11月30日	涨跌		12月1日	11月30日
铅	SHFE 铅主力	15280	15340	-60	LME 铅	2285	2270	15
	SHEF 仓单	36904	36954	-50	LME 库存	56775	57150	-375
	现货升贴水	-20	-55	35	LME 仓单	47075	47075	0
	现货报价	15225	15225	0	LME 升贴水	23	42.75	-19.75
	LME 注销仓单	47075	47075	0	沪伦比价	6.69	6.76	-0.07
			12月2日	12月1日	涨跌		12月2日	12月1日
贵金属	SHFE 黄金	367	368.74	-1.74	SHFE 白银	4710.00	4790.00	-80.00
	COMEX 黄金	1762.70	1784.30	-21.60	COMEX 白银	22.316	22.339	-0.023
	黄金 T+D	365.32	367.05	-1.73	白银 T+D	4616.00	4703.00	-87.00
	伦敦黄金	1789.25	1789.25	0.00	伦敦白银	22.86	22.86	0.00
	期现价差	1.68	1.69	-0.01	期现价差	94.0	87.00	7.00
	SHFE 金银比价	77.92	76.98	0.94	COMEX 金银比价	78.94	79.92	-0.99
	SPDR 黄金 ETF	986.17	990.82	-4.65	SLV 白银 ETF	17044.77	17044.77	0.00
	COMEX 黄金库存	33906715.79	33882567.37	24148.42	COMEX 白银库存	352822107.02	352644350.45	177756.57
			12月2日	12月1日	涨跌		12月2日	12月1日
螺纹钢	螺纹主力	4288	4306	-18	南北价差: 广-沈	400	390	10.00
	上海现货价格	4790	4790	0	南北价差: 沪-沈	20	20	0
	基差	650.14	632.14	18.00	卷螺差: 上海	-138	-158	20
	方坯:唐山	4290	4290	0	卷螺差: 主力	217	414	-197
		12月2日	12月1日	涨跌		12月2日	12月1日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	609.0	633.5	-24.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	665	679	-14	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

基差	-68	-77	8	65%-62%价差	8.60	11.65	-3.05
62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB粉-杨迪粉	177	183	-6
	12月2日	12月1日	涨跌		12月2日	12月1日	涨跌
焦炭主力	2710.0	2798.0	-88.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	#N/A	2650	#N/A	焦炭港口基差	#N/A	51	#N/A
山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差: 晋-港	0	250	-250
焦煤主力	1877.5	1977.5	-100.0	焦煤基差	-1868	383	-2250
港口焦煤: 山西	0	2350	-2350	RB/J主力	1.5823	1.5390	0.0433
山西现货价格	0	2100	-2100	J/JM主力	1.4434	1.4149	0.0285

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。