



商品日报 20211207

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：金银小幅回调，下跌空间受限

周一贵金属价格小幅回调。COMEX 黄金期货收跌 0.26%报 1779.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.38%报 22.395 美元/盎司。因为近期美联储对缩减货币刺激以及加息的态度由保守转变为开放，对黄金构成压力美元指数和美国国债收益率走强，压制了贵金属价格的走势。昨日 10 年期美债收益率脱离逾两月低谷，较上周五低位升近 10 个基点报 1.442%；美元指数稳居 96 上方逼近本月高位，欧美股市反弹。美国传染病专家福奇表示，再等约两周才能确认奥密克戎的真正危险性，目前来看可能低于德尔塔。不过通胀持续上升，以及奥密克戎变异毒株依然存在不确定性，限制了金价的跌幅。近期美联储主席鲍威尔曾表示将会考虑提前几个月结束这一债券购买计划，这也将会下一步的加息敞开大门。市场密切关注美联储货币政策前景。12 月 15 日美联储将举行下一次货币政策会议，届时可能讨论加快缩减债券购买的步伐。自疫情爆发以来，美联储实施超级宽松的货币政策，每月买入 1200 亿美元债券。随着通胀压力上升，加上经济强劲增长，美联储从 11 月份起开始将购买规模减少 150 亿美元/月，明年年中结束所有的债券购买计划。美国经济复苏可持续依然脆弱，市场的避险需求会增加，预计金价的下跌空间有限。工业属性的白银走势会继续弱于黄金，金银比或持续上涨。目前投资者在关注本周五将公布的美国 11 月 CPI 数据，市场预期同比上涨 6.7%，继续创历史新高。

操作建议：做多金银比价继续持有

铜：降准消息刺激铜价，价格仍处震荡区间

周一沪铜 2201 合约盘中走势震荡下跌，最终收于 69080 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样下跌为主，最终收于 61220 元/吨。夜盘伦铜走势震荡反弹，沪铜和国际铜跟随回升。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 100-升水 320 元/吨，均价升水 210 元/吨，较前一日下跌 105 元/吨，好铜到货集中消化受阻，换现急切升水继续大跌。宏观方面，新病毒担忧缓和，欧美股市反弹，美国天然气重挫 11%，原油涨超 4%创逾三个月最大涨幅；中共中央政治局会议定调明年经济，实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，继续实施积极的财

政政策和稳健的货币政策，促进房地产业健康发展和良性循环；中国央行降准 0.5 个百分点，释放资金 1.2 万亿元。行业方面，MMG 将于 12 月中旬关闭 Las Bambas 铜矿的运营；艾芬豪：非洲铜矿尚未受到新的 Covid-19 变体的影响。昨日铜价震荡回落，但是在国内降准消息公布之后，夜盘铜价出现明显回升。此前铜价走弱主要是由于宏观方面原因，市场对于美联储收紧货币以及南非新冠病毒担忧，但是国内的降准则冲抵了这些担忧，铜价也因此出现反弹。供需方面，国内市场依然没有明显的供需矛盾，库存继续回落，使得铜价难以出现持续性回落。但是我们认为随着后期供应回升，需求回落，库存有望出现拐点，届时铜价压力将提升较多。目前来看，铜价依然处于震荡区间之中，但是未来压力将逐步增加。

操作建议：建议观望

镍：镍价盘中跳水，价格已处合理区间

周一沪镍 2202 合约价格大幅回落，特别是午后出现跳水，价格创多日新低，最终收于 145660 元/吨。夜盘伦镍出现反弹，沪镍价格跟随走高。现货方面，12 月 6 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 149600-151300 元/吨，均价 150450 元/吨，涨 1550 元，华通现货 1#镍价报 149150-150950 元，均价 150050 元/吨，涨 1150 元，广东现货镍报 151450-151800 元/吨，均价 151625 元/吨，涨 1475 元。行业方面：INCO 公司确定合资镍冶炼厂投资最后决定即将完成。昨日镍价走势出现明显回落，午后在大宗商品集体走弱情况下，跟随下跌，但是夜盘受到降准消息刺激，出现反弹。整体来看，镍价近期走势偏弱，主要还是下游需求不佳。青山集团放开代理限价，周六更是放开卷限价，引发现货市场集体走低，而钢厂检修停产消息不断传出，对于镍铁需求更是雪上加霜。但供应方面，国内外精炼镍库存持续走低，对于价格也存在一定支撑。整体来看，我们认为随着镍价的回落，当前价格已经进入了合理区间，继续追空并不适宜，而后后期价格若是继续回落，则将会带来较好的做多安全边际。

操作建议：建议暂时观望

锌：央行全面降准释放利好，锌价震荡偏强运行

周一沪锌主力 2201 合约日内震荡偏弱，夜间震荡偏强，收至 22910 元/吨，涨幅达 0.13%，伦锌探底回升，收至 3173 美元/吨，涨幅达 0.49%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22810~22950 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 30~50 元/吨。市场均价高位小幅走弱，贸易环节交投走淡，然低价下游企业刚需采购需求仍在，升水并未跟随走弱。中共中央政治局召开会议强调，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。央行决定 12 月 15 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，共计释放长期资金约 1.2 万亿元，强调稳健货币政策取向没有改变。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 13.16 万吨，较上周五增加 1500 吨。11 月精炼锌产量 51.95 万吨，环比增加 2.02 万吨，同比减少 7.61%。12 月精炼锌产量环比增加 1.33 万吨至 53.28 万吨，增量远不及预期，全年精炼锌总产量 610.6 万吨，累计同比增加 0.03%。昨日 LME 锌库存减 700 吨至 152650 吨。基本面看，欧洲能源问题短期难解，随着寒冷天气到来，电价仍有可能上涨，海外炼厂减产影响存在扩大的可能。国内 11 月精炼

敬请参阅最后一页免责声明

锌产量符合预期，12月或远低于预期，供应压力有限。下游仍处淡季，河北地区环保拖累镀锌企业开工；压铸锌合金终端企业年底以回款为主，新订单表现一般，企业开工下滑；氧化锌企业新订单小幅下滑。整体来看，近期央行全面降准，宏观情绪转好提振锌价走势。基本面维持供需双弱，库存低位及海外炼厂建厂仍支撑锌价，但需求疲软、美联储收紧政策强预期及奥密克戎毒株对经济影响的担忧限制锌价上涨，短期锌价或围绕23000一线上行500点震荡。

操作建议：观望

铅：沪铅跟随伦铅止跌，关注沪伦比价变化

周一沪铅主力2201合约日内震荡偏弱，夜间震荡重心上移，收至14860元/吨，跌幅达0.34%。伦铅横盘震荡，收至2206.5美元/吨，涨幅达0.18%。现货市场：上海市南方、驰宏铅14840-14860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14840-14860元/吨，对沪期铅2112合约升水0-20元/吨报价。期铅接连重挫，持货商随行出货，而炼厂普遍收窄报价贴水，下游询价积极性上升。目前，第二轮第五批4个中央生态环境保护督察组全部实现督察进驻，本次督察进驻时间为1个月。SMM：截至12月6日，五地铅锭库存总量至12.87万吨，较上周五环比持平。因铅锭主要消费地供应改善，社会库存降势暂停。昨日LME铅库存增475吨至56375吨。基本上，原生铅炼厂检修与复产并存，企业开工小幅下降。不过，安徽和江西固废中心检查，叠加环保督察影响贵州部分炼厂生产，再生铅企业开工下滑。下游方面，铅蓄电池市场终端消费表现一般，铅价回落，企业避险情绪升温，但年底冲量又限制企业开工下滑，开工率维稳。整体来看，国内基本面尚可，尽管原生铅检修企业陆续复产，但再生铅企业爬产低于预期，供应端压力有限，同时需求表现平稳，带动社会库存持续去库，但本周初去库放缓。隔夜国内宏观释放利好，且伦铅止跌，沪铅受振小幅上行。关注近期沪伦比价变化，若持续走高，将降低后期铅锌出口预期，库存或重回累库。

操作建议：观望

原油：疫情担忧缓解，油价强势反弹

油价周一大幅上涨。WTI主力原油期货收涨3.23美元，涨幅4.87%，报69.49美元/桶；布伦特主力原油期货收涨3.2美元，涨幅4.58%，报73.08美元/桶；INE原油期货收涨1.82%，报459.1元。有报道称omicron变异毒株的早期病例相当温和，缓解了对防疫封锁的担忧。华尔街似乎乐观预计增长前景如故，因为omicron的症状似乎没有delta严重；与此同时，沙特阿拉伯上调了1月份对亚洲和美国客户的油价。并且，美国周末表示，恢复伊朗核协议的可能性正在下降。欧洲官员周五对伊朗新的强硬派政府的全面要求表示失望。预计会谈将在本周中恢复。这是美国对谈判的最悲观评估之一，打消了对伊朗石油迅速重返市场的预期。市场风险偏好因此迅速回升，油价从而迅速反弹。总体来看，季节性需求的弱势阶段，原油

多头想要继续向上大幅拉动油价目前来看似乎困难重重。并不建议短期追多原油。

操作建议：观望

螺纹钢：央行全面降准，螺纹偏强运行

周一螺纹期货 2205 合约冲高回落，地产债务问题干扰市场，期价盘中下挫，央行释放流动性，夜盘高开偏强走势，收 4420。现货市场，建材成交小幅回落，日成交 125000 吨，减少 1100 吨。唐山钢坯报价 4340，上涨 20，全国螺纹报价 4821，上涨 23。宏观方面，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于 2021 年 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.4%，释放长期资本 1.2 万亿。产业方面，上周铁水、钢材产量继续下滑，不过螺纹连续两周回升，上周产量 277 万吨，增加 5 万吨；需求方面，需求两周回升，表需 343 万吨，增加 24 万吨。全国建材社会库存、厂库拐头回升，螺纹厂库 229，降 36，社库 414，降 29，总库存 642，降 65，社库/厂库比值触底回升，虽然处于淡季消费不多，贸易商低位拿货意愿增加。总体上，近期螺纹钢偏强运行，宏观持续利好，虽然终端需求一般，不过市场焦点转向远期消费或预期，叠加供给持续收缩，多地因环保限产，钢材产量继续低位，预计期价将震荡偏强运行。

操作建议：谨慎逢低做多

铁矿石：供需双重压制，铁矿跟随走势

周一铁矿石 2205 合约震荡走势，盘中跟随钢价回落，央行降准提振市场，夜盘高开偏强，收于 644。现货市场，日照港 PB 粉报价 663，降 2，杨迪粉 510，持平，PB 粉-杨迪粉价差 153，降 2。到港数据：上周（11.29-12.05）北方六港共计到港 837.2 万吨，环比减 118.4 万吨。2021 年 1-49 周，北方六港累计到港 47481.4 万吨，累计同比减 12.16%。其余沿海港口共计到港 971.7 万吨，环比增 191.1 万吨。2021 年 1-49 周，其余沿海港口累计到港 43499.1 万吨，累计同比增 0.47%。19 港共计到港 1808.9 万吨，环比增 72.7 万吨。2021 年 1-49 周，19 港累计到港 90980.6 万吨，累计同比减 6.54%。供应方面，铁矿石海外发运稳中回升，七日日均 572 万吨，到中国海漂货量增加，压港量预计回升。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，北方六港转增，连云港、曹妃甸港小幅下降，其他港口增加，从品种方面来看，高中低品粉矿全部增库。总体上，铁矿外运稳中回升，钢厂限产较多，厂内库存较高，钢厂采购减少，供需两端压力依然较大。近期政策利好频出，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	69080	-380	-0.55	188353	386253	元/吨
LME 铜	9577	160	1.70			美元/吨
SHFE 铝	18710	-265	-1.40	565390	506438	元/吨
LME 铝	2594	-22	-0.84			美元/吨
SHFE 锌	22725	-540	-2.32	267579	165337	元/吨
LME 锌	3173	16	0.49			美元/吨
SHFE 铅	14820	-445	-2.92	124209	94102	元/吨
LME 铅	2207	10	0.46			美元/吨
SHFE 镍	145660	-3,230	-2.17	486786	307799	元/吨
LME 镍	19840	-235	-1.17			美元/吨
SHFE 黄金	368.68	2.76	0.75	85729	178786	元/克
COMEX 黄金	1779.90	-4.00	-0.22			美元/盎司
SHFE 白银	4737.00	25.00	0.53	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.28	-0.29	-1.26			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4359	-25	-0.57	2518043	2980434	元/吨
SHFE 热卷	4546	-50	-1.09	974363	1146126	元/吨
DCE 铁矿石	615.5	3.0	0.49	1501367	1113472	元/吨
DCE 焦煤	1930.0	-56.0	-2.82	51824	44529	元/吨
DCE 焦炭	2844.0	-3.0	-0.11	32742	33270	元/吨
ZCE 动力煤	676.0	-20.8	-20.81	16941	37842	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6日	12月3日	涨跌		12月6日	12月3日	涨跌
	SHEF 铜主力	69080.00	69460.00	-380.00	LME 铜 3 月	9577	9417	160
	SHFE 仓单	5583.00	5583.00	0.00	LME 库存	77875	78350	-475
	沪铜现货报价	70170.00	69900.00	270.00	LME 仓单	70275	70275	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	68	68	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.21	7.38	-0.16
LME 注销仓单	7600.00	8075.00	-475.00					
镍		12月6日	12月3日	涨跌		12月6日	12月3日	涨跌
	SHEF 镍主力	145660	148890	-3230	LME 镍 3 月	19840	20075	-235
	SHEF 仓单	4611	4814	-203	LME 库存	110688	112590	-1902

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	58560	58854	-294
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	141	-141
	LME 注销仓单	52128	53736	-1608	沪伦比价	7.34	7.42	-0.07
		12月6日	12月3日	涨跌		12月6日	12月3日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22725	23265	-540	LME 锌	3173	3157.5	15.5
	SHEF 仓单	19054	18528	526	LME 库存	152650	153350	-700
	现货升贴水	-215	225	-440	LME 仓单	125425	125425	0
	现货报价	23050	23120	-70	LME 升贴水	78.75	78.75	0
	LME 注销仓单	27225	27925	-700	沪伦比价	7.16	7.37	-0.21
			12月6日	12月3日	涨跌		12月6日	12月3日
铅	SHFE 铅主力	14820	15265	-445	LME 铅	2206.5	2196.5	10
	SHEF 仓单	36528	36704	-176	LME 库存	56375	55900	475
	现货升贴水	30	-165	195	LME 仓单	47875	47075	800
	现货报价	14850	15100	-250	LME 升贴水	15.5	15.5	0
	LME 注销仓单	47875	47075	800	沪伦比价	6.72	6.95	-0.23
			12月6日	12月3日	涨跌		12月6日	12月3日
贵金属	SHFE 黄金	368.68	365.92	2.76	SHFE 白银	4737.00	4712.00	25.00
	COMEX 黄金	1779.50	1783.90	-4.40	COMEX 白银	22.263	22.481	-0.218
	黄金 T+D	367.23	364.76	2.47	白银 T+D	4654.00	4630.00	24.00
	伦敦黄金	1767.55	1767.55	0.00	伦敦白银	22.35	22.35	0.00
	期现价差	1.45	1.16	0.29	期现价差	83.0	82.00	1.00
	SHFE 金银比 价	77.83	77.66	0.17	COMEX 金银 比价	79.89	79.06	0.83
	SPDR 黄金 ETF	982.64	984.38	-1.74	SLV 白银 ETF	16910.75	16945.28	-34.53
	COMEX 黄金库 存	34001786.30	33858489.29	143297.01	COMEX 白银 库存	354485130.23	354601233.50	-116103.27
		12月6日	12月3日	涨跌		12月6日	12月3日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4359	4384	-25	南北价差: 广-沈	430	410	20.00
	上海现货价格	4830	4810	20	南北价差: 沪-沈	60	40	20
	基差	620.38	574.76	45.62	卷螺差: 上 海	-129	-109	-21
	方坯:唐山	4340	4290	50	卷螺差: 主 力	187	212	-25
		12月6日	12月3日	涨跌		12月6日	12月3日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	615.5	612.5	3.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	672	663	9	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-70	-72	2	65%-62% 价	10.65	4.30	6.35

				差				
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB粉-杨迪粉	184	167	17
		12月6日	12月3日	涨跌		12月6日	12月3日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2844.0	2847.0	-3.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2700	2700	0	焦炭港口基 差	59	56	3
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差: 晋-港	-2100	250	-2350
	焦煤主力	1930.0	1986.0	-56.0	焦煤基差	-1920	374	-2294
	港口焦煤: 山西	0	2350	-2350	RB/J主力	1.5327	1.5399	-0.0072
	山西现货价格	2100	2100	0	J/JM主力	1.4736	1.4335	0.0400

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。