



## 商品日报 20211208

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：金银维持震荡，关注美国 11 月通胀数据

周二贵金属价格小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.3%报 1784.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.18%报 22.525 美元/盎司。市场本周五将公布的美国 11 月通胀数据，这可能影响到美联储收紧货币政策的步伐。昨日美元指数涨 0.03%报 96.3046，10 年期美债收益率涨 3.79 个基点报 1.479%，美股连续两日上涨，市场对奥密克戎变异株的担忧消散。数据方面：欧元区第三季度季调后 GDP 终值同比增 3.9%，预期 3.7%，初值 3.7%。随着欧元区在疫情封锁之后重新开放，私人消费成为拉动欧元区第三季度经济的最大动力。欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数为 26.8，前值为 25.9。德国 12 月 ZEW 经济景气指数录得 29.9，预期为 25.1，前值增 31.7。欧元区第三季度季调后就业人数环比增 0.9%，预期增 0.9%，前值增 0.9%；同比增 2.1%，预期增 2%，前值增 2%。美国 10 月贸易帐逆差 671 亿美元，为 1 月以来最低逆差，预期逆差 668 亿美元，前值逆差 809 亿美元。中国 11 月进口同比增 31.7%，出口同比增 22%；商品进口持续大增：原油同比增 26%，煤炭进口翻两倍。美国会两党领袖就提高债务上限达成协议，拟将债务上限提高约 2 万亿美元。美国财长耶伦表示，有些短缺问题需要几年的时间才能解决。预计短期金银价格可能会窄幅震荡，关注即将公布的美国通胀数据以及美联储政策会议。

操作建议：做多金银比价继续持有

#### 铜：经济数据利好支撑，铜价延续震荡格局

周二沪铜 2201 合约盘中走势窄幅震荡，最终收于 69420 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样盘整为主，最终收于 61620 元/吨。夜盘伦铜走势冲高回落，沪铜和国际铜跟随回升。周二上海电解铜现货对当月合约报于贴水 50-升水 50 元/吨，均价平水，较前一日下跌 210 元/吨，换现急切，好铜压制下平水铜全面贴水。宏观方面，科技股引领美股大反弹，中概涨势迅猛，特斯拉脱熊，美油大涨 5%，短债收益率疫情来最高；中国 11 月进口同比增 31.7%，出口同比增 22%；商品进口持续大增：原油同比增 26%，煤炭进口翻两倍。行业方面，海关总署公布数据显示，中国 1-11 月进口未锻轧铜及铜材 4,939,551.7 吨，同比减少 19.9%。

中国 11 月未锻轧铜及铜材进口量为 510,402.3 吨，连续三个月反弹，升至今年 3 月以来最高。昨日铜价走势震荡为主，夜盘在伦铜带动下高开，但走势逐步回落，目前依然处于 7 万关口上下盘整。近期市场的焦点在于宏观方面，此前海外宏观利空消息施压铜价，但是国内降准以及超预期的进出口数据，支撑了铜价。供需方面，11 月进口数据大幅增加，近期保税铜也是大量清关，市场担忧的海关税控问题得到缓解，国内现货也是在供应增长情况下大回落至平水甚至贴水。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：不锈钢成本倒挂，镍价上涨需谨慎**

周二沪镍 2202 合约价格震荡反弹，最终收于 146800 元/吨。夜盘伦镍走势震荡上涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，12 月 7 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 147200-148700 元/吨，均价 147950 元/吨，跌 2500 元，华通现货 1#镍价报 147200-148800 元，均价 148000 元/吨，跌 2050 元，广东现货镍报 148450-148850 元/吨，均价 148650 元/吨，跌 2975 元。行业方面：全球镍冶炼活动反弹，Sudbury 项目重启；Nimy Resources 开始进行西澳镍矿勘探活动。昨日镍价走势在大跌之后出现了反弹，夜盘伦镍更是进一步走高，带动镍价继续回升，基本收复此前跌幅。但是镍价的坚挺，也让不锈钢利润快速回落，即期利润快速下滑呈现亏损，若原材料价格持续坚挺，300 系不锈钢厂或将在明年 1-2 月进行集中减产，原料需求将会出现明显下滑。11 月 16 日印尼 WedaBay 园区新增 2 条镍铁产线投产后，印尼某镍铁厂二期新建镍铁产线成功送电，预计未来印尼镍铁供应又将增多。整体来看，我们认为镍价当前反弹并不具备持续性，无论是供应还是需求都不支持镍价短期内再度大幅走高。

操作建议：建议暂时观望

### **锌：央行持续释放流动性，锌价震荡偏强**

周二沪锌主力 2201 合约午后直线拉涨，夜间高开震荡，收至 23165 元/吨，涨幅达 1.38%，伦锌大幅反弹，收至 3232 美元/吨，涨幅达 2.2%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22880~22920 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 30~80 元/吨。宁波消费转至上海地区，带动市场出货转好，另传闻市场出现倒票行为叠加部分企业收货，带动升水大幅上涨。美国会两党领袖就提高债务上限达成协议，拟将债务上限提高约 2 万亿美元。因奥密克戎毒株和持续走高的通胀的担忧，IMF 可能即将下调对欧元区的增长预测。央行自 12 月 7 日起下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点。今年前 11 个月，我国进出口总值 35.39 万亿元人民币，超过去年全年总额，稳的势头持续巩固。昨日 LME 锌库存减 500 吨至 152100 吨。基本看，隔夜市场担心俄罗斯可能因乌克兰问题面临新一轮国际制裁，欧洲天然气涨超 6%，各国电价上行压力不减，海外炼厂减产影响存在扩大的可能。国内 11 月精炼锌产量符合预期，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

敬请参阅最后一页免责声明

小幅下滑。整体来看，近期央行持续释放流动性，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减产仍支撑锌价，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：铅价再度站稳万五一线，短期区间震荡偏强

周二沪铅主力 2201 合约日内震荡偏强，夜间冲高回落，收至 15040 元/吨，涨幅达 0.97%。伦铅重心横盘，波动加剧，收至 2200 美元/吨，涨幅达 0.18%。现货市场：上海市南方、驰宏铅 14870-14890 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 14870-14890 元/吨，对沪期铅 2112 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅止跌回升，持货商报价暂无较大变化，而再生铅炼厂低价惜售，报价贴水明显收窄，促使下游采购转向原生铅。SMM：11 月原生铅产量 24.87 万吨，环比减少 14.24%，1-11 月累计同比增加 1.55%。11 月再生铅产量 35.77 万吨，环比上升 2.15%，同比增 25.98%，1-11 月累计同比增加 55.01%。12 月再生铅产量延续上升趋势，增幅逾万吨。昨日 LME 铅库存减 650 吨至 55725 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：伊朗谈判遇阻，油价继续大涨

油价周二继续大幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 2.56 美元，涨幅 3.68%，报 72.05 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.36 美元，涨幅 3.23%，报 75.44 美元/桶；INE 原油期货收涨 4.49%，报 477 元。油价续涨，因围绕 Omicron 新冠变种对全球燃料需求影响的担忧有所缓解，同时伊朗核谈判遭遇障碍，推迟了伊朗原油供应的恢复。一位南非卫生官员在周末报告称，南非的 Omicron 病例只表现出轻微的症状。另一个对石油需求有信心的迹象是，世界上最大的石油出口国沙特阿拉伯上周日上调了月度原油价格。此前，石油输出国组织及其盟友同意 1 月份继续维持 40 万桶/日的增产计划，尽管美国的战略石油储备已经释放。伊朗石油回归的延迟也支持了油价。美国和伊朗之间的间接核谈判遇阻。德国周一敦促伊朗在有关其核计划的谈判中提出务实的建议。虽然谈判在本周晚些时候重新开始仍可能找到成功，但市场可能需要考虑对伊朗石油出口更长时间的延迟，这对油价是有利的，并给 OPEC+ 在 2022 年全年提高石油产量的计划构成支撑。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

周二螺纹期货 2205 合约偏强走势，昨日央行释放流动性，提振市场，夜盘高位震荡，收 4470。本次降准为全面降准，共释放 1.2 万亿资金，有利于释放市场流动性，提振基建、消费等终端需求，特别是房地产的融资有望加快改善。现货市场，建材成交小幅回升，日成交 148600 吨，增加 23600 吨。唐山钢坯报价 4340，上涨 0，全国螺纹报价 4837，上涨 16。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：进口数据超预期，铁矿偏强反弹

周二铁矿石 2205 合约大幅上涨，因央行降准提振市场，铁矿成交好转，11 月进口数据意外好转，超出预期，夜盘偏强震荡，收于 669。现货市场，日照港 PB 粉报价 692，上涨 29，杨迪粉 535，上涨 25，PB 粉-杨迪粉价差 157，上涨 4。据海关总署数据显示，11 月进口铁矿石 10495.5 万吨，同比增长 6.93%，环比增长 14.57%。发运数据：第 49 周（11.29-12.05），四大矿山共计发货 2191.0 万吨，环比增加 170.8 万吨，同比增加 249.8 万吨。其中发中国量共计 1653.8 万吨，环比增加 150.2 万吨，同比增加 128.6 万吨。四大矿山发中国占发货总量 75.48%。1-49 周，四大矿山共计发全球 97631.8 万吨，累计同比减少 1007.7 万吨或 1.02%。供应方面，铁矿石海外发运稳中回升，七日日均 564 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，预计期价震荡偏强走势。

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	69420	340	0.49	160540	380555	元/吨
LME 铜	9551	-27	-0.28			美元/吨
SHFE 铝	18790	80	0.43	426253	501821	元/吨
LME 铝	2625	31	1.18			美元/吨
SHFE 锌	22860	135	0.59	177472	162024	元/吨
LME 锌	3232	59	1.86			美元/吨
SHFE 铅	14955	135	0.91	73746	90065	元/吨
LME 铅	2200	-7	-0.29			美元/吨
SHFE 镍	146800	1,140	0.78	255828	290413	元/吨
LME 镍	20180	340	1.71			美元/吨
SHFE 黄金	367.88	-0.80	-0.22	84867	178786	元/克
COMEX 黄金	1785.10	5.60	0.31			美元/盎司
SHFE 白银	4736.00	-1.00	-0.02	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.56	0.16	0.74			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4450	91	2.09	2658399	2927343	元/吨
SHFE 热卷	4634	88	1.94	698317	1082704	元/吨
DCE 铁矿石	659.5	44.0	7.15	1250772	1121706	元/吨
DCE 焦煤	2040.0	110.0	5.70	53823	46543	元/吨
DCE 焦炭	2949.0	105.0	3.69	41896	36290	元/吨
ZCE 动力煤	686.6	1.6	1.57	16049	37629	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**

	12月7日			12月6日			涨跌	
	12月7日	12月6日	涨跌	12月7日	12月6日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69420.00	69080.00	340.00	LME 铜 3 月	9550.5	9577	-26.5
	SHFE 仓单	5782.00	5782.00	0.00	LME 库存	74225	77875	-3650
	沪铜现货报价	69910.00	70170.00	-260.00	LME 仓单	71300	70275	1025
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	53.25	53.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.27	7.21	0.06
	LME 注销仓单	2925.00	7600.00	-4675.00				
镍	12月7日			12月6日			涨跌	
	12月7日	12月6日	涨跌	12月7日	12月6日	涨跌		
	SHEF 镍主力	146800	145660	1140	LME 镍 3 月	20180	19840	340
	SHEF 仓单	4292	4611	-319	LME 库存	110358	110688	-330
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	57852	58560	-708
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	141.5	-141.5
LME 注销仓单	52506	52128	378	沪伦比价	7.27	7.34	-0.07	

	12月7日	12月6日	涨跌		12月7日	12月6日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22860	22725	135	LME 锌	3232	3173	59
	SHEF 仓单	19836	19054	782	LME 库存	152100	152650	-550
	现货升贴水	115	-215	330	LME 仓单	125400	125425	-25
	现货报价	22840	23050	-210	LME 升贴水	68.5	68.5	0
	LME 注销仓单	26700	27225	-525	沪伦比价	7.07	7.16	-0.09
	12月7日	12月6日	涨跌		12月7日	12月6日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	14955	14820	135	LME 铅	2200	2206.5	-6.5
	SHEF 仓单	36377	36528	-151	LME 库存	55725	56375	-650
	现货升贴水	-105	30	-135	LME 仓单	47875	47875	0
	现货报价	14850	14850	0	LME 升贴水	12.5	12.5	0
	LME 注销仓单	47875	47875	0	沪伦比价	6.80	6.72	0.08
	12月7日	12月6日	涨跌		12月7日	12月6日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	367.88	368.68	-0.80	SHFE 白银	4736.00	4737.00	-1.00
	COMEX 黄金	1784.70	1779.50	5.20	COMEX 白银	22.523	22.263	0.260
	黄金 T+D	366.88	367.23	-0.35	白银 T+D	4651.00	4654.00	-3.00
	伦敦黄金	1778.65	1778.65	0.00	伦敦白银	22.34	22.34	0.00
	期现价差	1.00	1.45	-0.45	期现价差	85.0	83.00	2.00
	SHFE 金银比价	77.68	77.83	-0.15	COMEX 金银比价	79.14	79.48	-0.33
	SPDR 黄金 ETF	982.64	982.64	0.00	SLV 白银 ETF	16910.75	16910.75	0.00
	COMEX 黄金库存	34001786.30	34001786.30	0.00	COMEX 白银库存	354485130.23	354485130.23	0.00
	12月7日	12月6日	涨跌		12月7日	12月6日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	4450	4359	91	南北价差: 广-沈	420	430	-10.00
	上海现货价格	4860	4830	30	南北价差: 沪-沈	80	60	20
	基差	560.31	620.38	-60.07	卷螺差: 上海	-110	-129	19
	方坯:唐山	4360	4340	20	卷螺差: 主力	184	187	-3
	12月7日	12月6日	涨跌		12月7日	12月6日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	659.5	615.5	44.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	720	672	48	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-77	-70	-8	65%-62%价差	10.65	10.65	0.00
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB 粉-杨迪粉	232	176	56

焦炭 焦煤	12月7日	12月6日	涨跌		12月7日	12月6日	涨跌	
	焦炭主力	2949.0	2844.0	105.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	#N/A	2700	#N/A	焦炭港口基 差	#N/A	59	#N/A
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差： 晋-港	-2100	250	-2350
	焦煤主力	2040.0	1930.0	110.0	焦煤基差	-2030	430	-2460
	港口焦煤：山 西	0	2350	-2350	RB/J 主力	1.5090	1.5327	-0.0237
	山西现货价格	2100	2100	0	J/JM 主力	1.4456	1.4736	-0.0280

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。