



商品日报 20211209

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，静待美国 11 月 CPI 数据

周三国际金价基本持稳，银价小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.03%报 1784.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.39%报 22.435 美元/盎司。投资者在本周五将公布的美国消费者物价数据出炉，市场持观望情绪。昨日金银价格维持震荡，美元指数疲软抵消了美债收益率走高的影响，美股连续三日收高。数据方面：美国 10 月职位空缺数跃升至 1100 万，升至有纪录以来的次高水平，凸显出雇主在填补岗位空缺方面所面临的挑战。前月数据意外上修至 1060 万；辞职率降至 2.8%，自 5 月以来首次下降。当月辞职人数显著下降，表明“大辞职潮”的形势有所缓解。美国国会众议院通过一项协议法案，允许参议院只要简单多数票即可提高美国债务上限。根据该法案条款，民主党将获得一次性的快速审批权力，以更快提高美国债务上限，增加的金额可能足以支付到 2022 年的借款。欧洲央行副行长金多斯表示，欧元区目前的高通胀回落至 2% 的目标水平需要比此前预期更长的时间。明年年初通胀将开始下降，明年下半年通胀将开始进一步减速并接近 2% 的目标水平。预计短期金银价格可能会维持窄幅震荡，关注周五即将公布的美国通胀数据以及下周的美联储政策会议。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价延续震荡格局，但后市压力逐步到来

周三沪铜 2201 合约高开低走，盘中震荡走低，最终收于 69570 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样出现回落，最终收于 61680 元/吨。夜盘伦铜走势出现上涨，沪铜和国际铜跟随回升。周三上海电解铜现货对当月合约报于贴水 20-升水 70 元/吨，均价升水 25 元/吨，较前一日上涨 25 元/吨，贸易商收货，现货贴水转升，报价企稳。宏观方面，美股大反弹缓和，疫苗利好令美债收益率转升，人民币三年新高；辉瑞-BioNTech：第三剂疫苗可对奥密克戎起到中和作用。行业方面，澳新银行：2022 年铜价料守在 9500-10000 美元/吨；锂电铜箔产销旺盛，厂商密集扩产。昨日铜价高开低走，但是夜盘在伦铜上涨带动下跟随反弹，整体来看，目前依然处于 7 万关口上下盘整。此前美联储加快收紧货币的利空一度让铜价承压下行，但是随着国内降准消息的公布，铜价得到了支撑，再次出现了反弹走势。目前来看，铜

价依然难以摆脱震荡区间的束缚。但是我们认为后市供应会逐步提升，11月中国电解铜产量为82.59万吨，环比上升4.6%，12月部分冶炼厂赶产计划下产量会继续提升。而库存也有望在年底或明年初迎来累库。后期随着库存出现拐点，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：下游价格持续回落，镍价走势压力重重

周三沪镍2202合约价格震荡反弹，但是盘中波动较大，多次冲高都未果，最终收于148200元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格小幅走高。现货方面，12月8日ccmn长江有色网1#镍价报149200-150700元/吨，均价149950元/吨，涨2000元，华通现货1#镍价报149150-150650元，均价149900元/吨，涨1900元，广东现货镍报150950-151350元/吨，均价151150元/吨，涨2500元。行业方面：根据我的有色，2021年11月印尼中高镍铁实际产量金属量7.36万吨，环比增加2.77%，同比增加21.97%。镍价在昨日反弹之后，夜盘再度回落，目前继续纠结于15万关口之下。但是下游不锈钢走势则更加疲弱，自青山放开代理限价政策后，市场跌价走势更为凸显，现货频跌使得下游客户观望情绪浓厚，采购较为谨慎，整体库存消化有限。目前300系不锈钢已成本倒挂，若持续亏损，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。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：宏观情绪带动锌价走强，需求疲软或限制涨幅

周三沪锌主力2201合约日内震荡，夜间拉涨，收至23475元/吨，涨幅达1.56%，伦锌延续大幅反弹，收至3319美元/吨，涨幅达2.87%。现货市场：上海0#锌主流成交于23160~23200元/吨，0#锌普通对2201合约报升水30~100元/吨。市场接货人数增加，同时近期市场存在倒票及走量的情况，叠加部分宁波消费转移，上海地区流通货紧缺，推动升水大幅上行，成交回暖。美国10月职位空缺数跃升至1100万，升至有纪录以来的次高水平。国产新冠“特效药”获批。辉瑞公司和BioNTech SE表示，第三剂Covid-19疫苗可以中和omicron变体。美官员承认“北溪-2”是对俄施压杠杆。昨日LME锌库存减1425吨至150675吨。基本面看，目前美国对俄罗斯制裁力度不减，“北溪-2”项目仍具不确定性，加之严寒天气，欧洲电力问题困扰不减，炼厂减产影响仍对锌价存支撑。国内11月精炼锌产量符合预期，12月或远低于预期，全年同比仅微增，远低于年初预期。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，近期央行持续释放流动性，且市场对omicron冲击经济复苏担忧缓解，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限制锌价上涨，短期关注23800元/吨附近压力。

操作建议：观望

铅：隔夜伦铅补涨，沪铅关注 15500 压力

周三沪铅主力 2201 合约日内震荡偏强，夜间开盘拉涨后震荡，收至 15455 元/吨，涨幅达 2.42%。伦铅大涨，收复前四日跌幅，收至 2290 美元/吨，涨幅达 4.76%。现货市场：上海市南方铅 15075-15095 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 15075-15095 元/吨，对沪期铅 2112 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅强势回升，部分厂提货源出现贴水情况，下游则谨慎观望，按需采购。SMM：11 月全国电解铅产量 24.87 万吨，环比上升 1.75%，同比下降 14.24%。12 月预期增量为 16147 吨。昨日 LME 铅库存减 75 吨至 55650 吨。基本上，原生铅炼厂检修与复产并存，总体供应压力低于预期。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。近期宏观面情绪好转，金属普涨，且隔夜伦铅补涨，带动沪铅跟涨，关注 15500 一线压力。此外，仍需短期关注沪伦比价变化，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：EIA 库存大增，油价涨幅受限

油价周三继续上涨。WTI 主力原油期货收涨 0.31 美元，涨幅 0.43%，报 72.36 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.38 美元，涨幅 0.5%，报 75.82 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.46%，报 475.6 元。原油价格小幅回升，价格再次回到 76 美元之上，当前的位置刚好处于极强压力位附近。EIA 数据公布，美国的原油库存下降 24 万桶，精炼油库存增加 273 万桶，汽油库存增加 388 万桶，全口径库存增加 600 多万，这些表明当前需求呈现了季节性的走势，成品油的需求开始大幅下滑。但到目前为止，数据几乎没有显示出石油消费受到重大打击的迹象，OPEC+ 保持放弃增产计划的灵活性，也给油价带来了支撑。有关 omicron 变种对全球经济进而能源需求的冲击将小于最初所担心程度的谨慎乐观情绪占了主流；不过，对 omicron 的担忧并未完全消退。英国首相约翰逊收紧了防疫规定，建议人们在家工作。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：现货成交缩量，螺纹高位回调

周三螺纹期货 2205 合约高位回落，现货市场成交缩量，贸易商情绪消退，夜盘震荡，收 4354。重要资讯：日前河北省下发《河北省建设全国产业转型升级试验区“十四五”规划》，

规划期为 2021-2025 年，展望到 2035 年。以钢铁、焦化等产业为重点，严格控制新增产能，建立健全遏制高耗能、高排放项目盲目发展的长效机制。现货市场，建材成交量缩，日成交 104600 吨，减少 44000 吨。唐山钢坯报价 4360，上涨 20，全国螺纹报价 4849，上涨 12。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，虽然终端需求好转，不过力度不大，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：外矿发运稳定，铁矿高位回落

周三铁矿石 2205 合约高位回落，港口库存有所回落，海外发运维持高位，压港回升，夜盘震荡，收于 648。现货市场，日照港 PB 粉报价 720，上涨 28，杨迪粉 555，上涨 20，PB 粉-杨迪粉价差 165，上涨 8。发运数据：本周(1202-1208)，北方六港库存共计 8917.30 万吨，环比减少 103.88 万吨。其中贸易矿占比 74.53%，非贸易矿占比 25.47%。北方九港库存共计 10543.81 万吨，环比减少 107.11 万吨。其中贸易矿占比 75.53%，非贸易矿占比 24.47%。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，本周港口库存出现下降，不过压港增加，库存与压港总量变化不大，从品种方面来看，低品降幅较大，块矿和高品增库。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	69570	150	0.22	164890	373977	元/吨
LME 铜	9653	103	1.07			美元/吨
SHFE 铝	18870	80	0.43	420131	497604	元/吨
LME 铝	2635	11	0.40			美元/吨
SHFE 锌	23175	315	1.38	200970	158886	元/吨
LME 锌	3319	87	2.69			美元/吨
SHFE 铅	15175	220	1.47	74009	86255	元/吨
LME 铅	2290	90	4.09			美元/吨
SHFE 镍	148200	1,400	0.95	357501	297065	元/吨
LME 镍	20215	35	0.17			美元/吨
SHFE 黄金	368.28	0.40	0.11	85340	178786	元/克
COMEX 黄金	1785.40	0.50	0.03			美元/盎司
SHFE 白银	4724.00	-12.00	-0.25	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.45	-0.07	-0.33			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4350	-100	-2.25	2781223	2984586	元/吨
SHFE 热卷	4528	-106	-2.29	705681	1072169	元/吨
DCE 铁矿石	658.5	-1.0	-0.15	1722567	1186064	元/吨
DCE 焦煤	2055.5	15.5	0.76	59349	47902	元/吨
DCE 焦炭	2916.5	-32.5	-1.10	38455	35107	元/吨
ZCE 动力煤	671.0	-2.3	-2.27	13501	37103	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8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	69570.00	69420.00	150.00	LME 铜 3 月	9653	9550.5	102.5
	SHFE 仓单	6331.00	6331.00	0.00	LME 库存	75175	74225	950
	沪铜现货报价	69960.00	69910.00	50.00	LME 仓单	72975	71300	1675
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	17.5	17.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.21	7.27	-0.06
	LME 注销仓单	2200.00	2925.00	-725.00				
镍		12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	148200	146800	1400	LME 镍 3 月	20215	20180	35
	SHEF 仓单	4049	4292	-243	LME 库存	109986	110358	-372
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	56850	57852	-1002
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	150.75	-150.75

	LME 注销仓单	53136	52506	630	沪伦比价	7.33	7.27	0.06
		12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23175	22860	315	LME 锌	3319	3232	87
	SHEF 仓单	21405	19836	1569	LME 库存	150675	152100	-1425
	现货升贴水	115	115	0	LME 仓单	118500	125400	-6900
	现货报价	22860	22840	20	LME 升贴水	61.75	61.75	0
	LME 注销仓单	32175	26700	5475	沪伦比价	6.98	7.07	-0.09
			12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日
铅	SHFE 铅主力	15175	14955	220	LME 铅	2290	2200	90
	SHEF 仓单	36201	36377	-176	LME 库存	55650	55725	-75
	现货升贴水	-125	-105	-20	LME 仓单	47875	47875	0
	现货报价	15050	14850	200	LME 升贴水	9.49	9.49	0
	LME 注销仓单	47875	47875	0	沪伦比价	6.63	6.80	-0.17
			12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日
贵金属	SHFE 黄金	368.28	367.88	0.40	SHFE 白银	4724.00	4736.00	-12.00
	COMEX 黄金	1785.50	1784.70	0.80	COMEX 白银	22.432	22.523	-0.091
	黄金 T+D	367.27	366.88	0.39	白银 T+D	4642.00	4651.00	-9.00
	伦敦黄金	1781.35	1781.35	0.00	伦敦白银	22.44	22.44	0.00
	期现价差	1.01	1.00	0.01	期现价差	82.0	85.00	-3.00
	SHFE 金银比价	77.96	77.68	0.28	COMEX 金银比价	79.53	79.24	0.29
	SPDR 黄金 ETF	982.64	982.64	0.00	SLV 白银 ETF	17002.82	16910.75	92.07
	COMEX 黄金库存	34122545.46	34122545.46	0.00	COMEX 白银库存	353781860.77	353781860.77	0.00
		12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4350	4450	-100	南北价差: 广-沈	410	420	-10.00
	上海现货价格	4870	4860	10	南北价差: 沪-沈	80	80	0
	基差	670.62	560.31	110.31	卷螺差: 上海	-151	-110	-40
	方坯:唐山	4360	4360	0	卷螺差: 主力	178	184	-6
		12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	658.5	659.5	-1.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	718	720	-2	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-76	-70	-6	65%-62%价差	18.80	18.80	0.00
	62%Fe:CFR	6.35	6.37	-0.01	PB 粉-杨迪	230	224	6

				粉				
	12月8日	12月7日	涨跌		12月8日	12月7日	涨跌	
焦炭 焦煤	焦炭主力	2916.5	2949.0	-32.5	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	2055.5	2040.0	15.5	焦煤基差	-2046	320	-2366
	港口焦煤：山 西	0	2350	-2350	RB/J 主力	1.4915	1.5090	-0.0175
	山西现货价格	2100	2100	0	J/JM 主力	1.4189	1.4456	-0.0267

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。