



## 商品日报 20211210

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：金价维持震荡，关注今晚的美国 11 月通胀数据

周四贵金属价格再度下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.54%报 1775.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 2.1%报 21.96 美元/盎司。因为最新公布的美国初次申请失业金人数大幅下降，创下 52 年来的最低水平，美元指数上扬。昨日美元指数重上 96，离岸人民币一度跌破 6.38，较周三所创三年高位跌超 500 点；10 年期美债收益率失守 1.5%脱离逾一周高位，美股结束三连阳。美国上周初请失业金人数较前一周减少 4.3 万，至 18.4 万人，创 1969 年以来最低水平。这也使得截至 11 月 27 日当周，美国持续申请失业救济人数下降至 199.2 万人，预测值为 191 万人，比前一周下降了 3.8 万人，前值修正值为 195.4 万人。此前两周该数据已经出现大幅下降，假期前后季节性波动因素导致数据调整难度较大。在未经调整的基础上，首次申领失业救济人数增加约 6.4 万人。首申人数的大幅下降也反应，在就业机会充足、消费者需求旺盛且潜在工人数量仍低于疫情前的情况下，雇主不愿意裁员。当前市场普遍预期美联储将加快紧缩步伐，提振了美元指数压制了金银价格走势。关注今晚将出台的美国 11 月 CPI 数据，因为这份通胀数据可能影响美联储货币政策的动向。随后美联储将在 12 月 14 日至 15 日举行政策会议，届时可能讨论提前结束每月 1200 亿美元的债券购买。

操作建议：做多金银比价继续持有

#### 铜：铜价走势震荡，但后市压力逐步到来

周四沪铜 2201 合约盘中走势震荡，最终收于 69540 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样盘整为主，最终收于 61830 元/吨。夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜跟随走低。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 10-50 元/吨，均价升水 30 元/吨，较前一日上涨 5 元/吨，出货困难，升水上抬受阻，成交僵持。宏观方面，重磅美国通胀数据公布前美股结束三连阳，中国央行上调金融机构外汇存款准备金率后，离岸人民币盘中跳水跌超 400 点；中国 11 月社融增量反弹至 2.61 万亿，新增人民币贷款增至 1.27 万亿，M2 增长 8.5%；11 月 CPI 同比涨 2.3%，PPI 同比涨幅回落至 12.9%。行业方面，根据国际铜业研究组（ICSG）的数据，预计 2022 年全球精炼铜市场将出现大量过剩；Las Bambas 铜矿谈判陷入僵局，道路封锁

难接触。昨日铜价盘中一度反弹，但尾盘出现回落，走势震荡；夜盘国内社融数据不及预期，再度让铜价出现承压回落，整体阿里坎，目前依然处于7万关口上下盘整。虽然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。现货已经显现了压力，在进口铜持续增加情况下，现货贴水回到平水附近，市场出货困难。因此我们预计铜价未来压力将逐步增加。

操作建议：建议观望

### **镍：高冰镍正式投产，镍价走势压力重重**

周四沪镍2202合约价格单边下跌，最终收于146120元/吨。夜盘伦镍走势震荡回落，沪镍价格跟随走低。现货方面，12月9日ccmn长江有色网1#镍价报148600-150300元/吨，均价149450元/吨，跌500元，华通现货1#镍价报148600-150100元，均价149350元/吨，跌550元，广东现货镍报150150-150550元/吨，均价150350元/吨，跌800元。行业方面：印尼青山园区首条高冰镍产线正式投产。镍价昨日走势疲弱，盘中单边走低，价格维持弱势。刺激镍价下跌的主要原因是印尼青山高冰镍的正式投产。青山高冰镍的消息曾让镍价在3月份出现连续跳水，但此前原定于10月份交付，受到各种因素影响，终于在年底开始正式投产。但其实，按照目前的硫酸镍和镍铁价差，NPI转产高冰镍在经济利益上并不合算。2022年，印尼高冰镍会有多个项目投产，从而缓解目前硫酸镍原料供应的紧张，从而支撑镍价的因素也将逐步缓解。此外，不锈钢目前价格持续走低，生产利润出现倒挂，预计1季度会有部分钢厂减停产，对于镍铁需求也将下降。因此，我们认为镍价短期驱动向下，不排除继续去试探支撑的可能。

操作建议：建议尝试做空

### **锌：宏观利好消化，锌价窄幅运行**

周四沪锌主力2201合约日内窄幅震荡，夜间延续横盘运行，收至23490元/吨，涨幅达0.26%，伦锌收于十字星，期价报3319.5美元/吨，涨幅达0.29%。现货市场：上海0#锌主流成交于23550~23630元/吨，0#锌普通对2201合约报升水100~110元/吨。宁波地区消费转移情况持续，同时，贸易商补长单叠加库存低位的情况，推动升水大幅上行。美国上周初请失业金人数18.4万人，创1969年以来最低水平，提振美元走势。中国11月PPI与CPI“剪刀差”缩小。11月M2余额同比增长8.5%，预期为8.7%；社会融资规模增量为2.61万亿元，低于预期。央行：自12月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点至9%。昨日LME锌库存减275吨至150400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

敬请参阅最后一页免责声明

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，但终端基建板块预期向好，刚需犹存。整体来看，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，但当前初端仍显疲软制约锌价上涨空间。近期国内宏观释放流动性利好基本消化，隔夜美国就业数据向好，美元偏强抑制金属走势，锌价或再陷窄幅震荡，上方压力再 23700 附近。

操作建议：观望

### 铅：供应弹性较大，15500 仍存压力

周四沪铅主力 2201 合约日内窄幅震荡，夜间横盘，收至 15440 元/吨，涨跌幅持平。伦铅横盘，收至十字星，期价报 2280 美元/吨，跌幅达 0.18%。现货市场：上海市南方铅 15440-15460 元/吨，对沪期铅 2112 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15440-15460 元/吨，对沪期铅 2112 合约升水 0-20 元/吨报价。地域性供应趋紧，铅价上涨，持货商积极出货，同时下游询价积极，但畏高慎采，多数以长单采购为主。昨日 LME 铅库存持平于 55650 吨。基本上，近日中金岭南检修限制原生铅产量增幅，同时江西固废中心检查、宁夏和内蒙低温等扰动再生铅企业生产，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，年底冲量又限制企业开工下滑，但部分企业回笼资金积极，又限制开工进一步上行，总体维稳。整体来看，国内基本面尚可，原生铅检修及复产并存，再生铅受因素扰动爬产低于预期，供应端压力有限，但后期供给弹性仍较大。宏观面情绪好转，带动近日金属普涨，但隔夜伦铅涨势放缓，叠加 15500 附近仍存压力，铅价横盘窄幅运行，短期或延续横盘。此外，需继续关注沪伦比价变化，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：疫情担忧情绪反弹，油价跌势重启

油价周四大跌。WTI 主力原油期货收跌 1.42 美元，跌幅 1.96%，报 70.94 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.4 美元，跌幅 1.85%，报 74.42 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.48%，报 473.1 元。油价周四与股市和其它风险资产一道下跌，因新冠变异毒株 omicron 迅速传播，让市场再度担心可能会有更多防疫限制措施，进而可能冲击原油需求。纽约原油期货收跌 2%，标普 500 指数也下跌。新的防疫封锁措施给消费前景蒙上阴影。最近数据显示 omicron 在早期阶段的传染性是德尔塔的 4.2 倍。同时，周五即将公布的美国 CPI 恐飙至 40 年来高位；将于周五出炉的美国 11 月通胀数据或将进一步攀升至 6.8%。这将是自上世纪 80 年代初里根担任美国总统以来最高的通胀率。随着美联储转向加息，拜登在支持率下滑的情况下迎来中期选举，这可能会在未来一年引发一些重大变化。也要注意，伊核协议悬而未决，这个消息谈不成可能市场反应不大，一旦有突破必然冲击市场。总体来看，在当前极强的压力位下，价格想要突破依然比较难，油价大概率将会呈现弱势形态。

操作建议：观望

### 螺纹钢：周度需求数据不佳，螺纹连续回调

周四螺纹期货 2205 合约继续回落，周需求数据不佳，数据公布后螺纹快速下跌，夜盘震荡，收 4303。重要资讯：中国 11 月社会融资规模增量为 26100 亿元，比上年同期多 4786 亿元，比 2019 年同期多 6204 亿元，预期为 26960 亿元，前值为 15899 亿元。11 月新增人民币贷款 1.27 万亿 同比少增 1605 亿元。现货市场，建材成交一般，日成交 105200 吨，增 600 吨。唐山钢坯报价 4360，上涨 0，全国螺纹报价 4841，下降 8。产业方面，螺纹产量 275 万吨，下降 3 万吨，结束两周的增产；需求方面，需求两周回升结束，表需 324 万吨，下降 19 万吨。全国建材社会库存、厂库继续下降，螺纹厂库 205，降 24，社库 388，降 25，总库存 593，降 49，社库/厂库比值回升，虽然处于淡季消费不多，贸易商对价格敏感，只愿低位拿货。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，铁矿高位震荡

周四铁矿石 2205 合约高位震荡，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 642.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 710，下降 10，杨迪粉 547，下跌 8，PB 粉-杨迪粉价差 163，下降 2。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，铁矿石海外发运高位回调，七日日均 537 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
----	-----	----	-------	--------	--------	------

敬请参阅最后一页免责声明

SHFE 铜	69710	140	0.20	182566	374806	元/吨
LME 铜	9551	-103	-1.06			美元/吨
SHFE 铝	18770	-100	-0.53	467067	498930	元/吨
LME 铝	2627	-8	-0.30			美元/吨
SHFE 锌	23505	330	1.42	230891	173600	元/吨
LME 锌	3320	1	0.02			美元/吨
SHFE 铅	15520	345	2.27	130273	89524	元/吨
LME 铅	2280	-10	-0.44			美元/吨
SHFE 镍	146120	-2,080	-1.40	355508	294974	元/吨
LME 镍	19905	-310	-1.53			美元/吨
SHFE 黄金	366.72	-1.56	-0.42	84263	178786	元/克
COMEX 黄金	1777.60	-6.50	-0.36			美元/盎司
SHFE 白银	4678.00	-46.00	-0.97	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.44	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4293	-57	-1.31	2912433	2953519	元/吨
SHFE 热卷	4443	-85	-1.88	739563	1052472	元/吨
DCE 铁矿石	642.5	-16.0	-2.43	1226000	1185530	元/吨
DCE 焦煤	2044.0	-11.5	-0.56	50024	47909	元/吨
DCE 焦炭	2920.5	4.0	0.14	39444	35465	元/吨
ZCE 动力煤	675.8	0.7	0.72	8334	36511	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9日	12月8日	涨跌			12月9日	12月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	69710.00	69570.00	140.00	LME 铜 3 月		9550.5	9653	-102.5
	SHFE 仓单	6331.00	6331.00	0.00	LME 库存		77925	75175	2750
	沪铜现货报价	70120.00	69960.00	160.00	LME 仓单		76250	72975	3275
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水		2.25	2.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比		7.30	7.21	0.09
	LME 注销仓单	1675.00	2200.00	-525.00					
		12月9日	12月8日	涨跌			12月9日	12月8日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	146120	148200	-2080	LME 镍 3 月		19905	20215	-310
	SHEF 仓单	4031	4049	-18	LME 库存		108918	109986	-1068
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单		57504	56850	654
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水		0	154.5	-154.5
	LME 注销仓单	51414	53136	-1722	沪伦比价		7.34	7.33	0.01
		12月9日	12月8日	涨跌			12月9日	12月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23505	23175	330	LME 锌		3319.5	3319	0.5

	SHEF 仓单	21605	21405	200	LME 库存	150400	150675	-275
	现货升贴水	-25	115	-140	LME 仓单	117250	118500	-1250
	现货报价	23150	22860	290	LME 升贴水	29	29	0
	LME 注销仓单	33150	32175	975	沪伦比价	7.08	6.98	0.10
		<b>12月8日</b>	<b>12月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月8日</b>	<b>12月7日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15175	14955	220	LME 铅	2290	2200	90
	SHEF 仓单	36101	36201	-100	LME 库存	55650	55725	-75
	现货升贴水	-170	-125	-45	LME 仓单	47875	47875	0
	现货报价	15350	15050	300	LME 升贴水	76	9.49	66.51
	LME 注销仓单	47825	47875	-50	沪伦比价	6.63	6.80	-0.17
			<b>12月9日</b>	<b>12月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月9日</b>	<b>12月8日</b>
贵金属	SHFE 黄金	366.72	368.28	-1.56	SHFE 白银	4678.00	4724.00	-46.00
	COMEX 黄金	1776.70	1785.50	-8.80	COMEX 白银	22.013	22.432	-0.419
	黄金 T+D	366.05	367.27	-1.22	白银 T+D	4612.00	4642.00	-30.00
	伦敦黄金	1776.15	1783.80	-7.65	伦敦白银	22.43	22.43	0.00
	期现价差	0.67	1.01	-0.34	期现价差	66.0	82.00	-16.00
	SHFE 金银比价	78.39	77.96	0.43	COMEX 金银比价	#DIV/0!	79.51	#DIV/0!
	SPDR 黄金 ETF	982.64	982.64	0.00	SLV 白银 ETF	17002.82	17002.82	0.00
	COMEX 黄金库存	34181890.44	34181890.44	0.00	COMEX 白银库存	353433490.91	353433490.91	0.00
			<b>12月9日</b>	<b>12月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月9日</b>	<b>12月8日</b>
螺纹钢	螺纹主力	4293	4350	-57	南北价差: 广-沈	390	410	-20.00
	上海现货价格	4830	4870	-40	南北价差: 沪-沈	40	80	-40
	基差	686.38	670.62	15.76	卷螺差: 上海	-159	-151	-9
	方坯:唐山	4360	4360	0	卷螺差: 主力	150	178	-28
		<b>12月9日</b>	<b>12月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月9日</b>	<b>12月8日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	642.5	658.5	-16.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	699	718	-19	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-69	-69	0	65%-62%价差	17.25	17.25	0.00
	62%Fe:CFR	6.35	6.35	-0.01	PB 粉-杨迪粉	211	222	-11
		<b>12月9日</b>	<b>12月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月9日</b>	<b>12月8日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭	焦炭主力	2920.5	2916.5	4.0	焦炭价差:	260	360	-100

焦煤				晋-港			
	港口现货准一	#N/A	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	#N/A	#N/A
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差： 晋-港	-2100	250
	焦煤主力	2044.0	2055.5	-11.5	焦煤基差	-2034	305
	港口焦煤：山西	0	2350	-2350	RB/J 主力	1.4700	1.4915
	山西现货价格	2100	2100	0	J/JM 主力	1.4288	1.4189

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。