



商品日报 20211214

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，静待美联储会议

周一贵金属价格小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.15% 报 1787.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.65% 报 22.34 美元/盎司。在美联储本周会议之前，贵金属价格依然保持在窄幅交易区间。昨日美元指数站稳 96 上方，10 年期美债收益率跌 6.73 个基点报 1.422%，美股回落。周二和周三美联储将举行货币政策会议，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。但美国的通胀压力持续飙升，近期美联储官员均表示将提前几个月结束缩减购债计划，和提前加息持开放态度，这也将会下一步的加息敞开大门。特别是上周五最新公布的美国 11 月通胀数据延续大幅上升的趋势，加大了美联储收紧货币政策的压力。市场预计美联储将比预期更早宣布结束债券购买计划，市场也在寻找有关明年加息时机的线索。短期来看，金银的下跌动能已经释放，预计短期可能会企稳回升。密切关注本周四将公布的美联储和其他几家主要央行的本年度最后一次议息会议决议。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价震荡走弱，供应压力逐渐显现

周一沪铜 2201 合约盘中走势窄幅震荡，尾盘出现一定回升，最终收于 69570 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样盘整为主，最终收于 61720 元/吨。夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜跟随走低。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 80-升水 20 元/吨，均价贴水 30 元/吨，较前一日下跌 45 元/吨，现货乏人问津，贴水一路扩大。宏观方面，央行超级周到来奥密克戎威胁压顶，美股回落，德国称北溪 2 号不合规引发供应担忧，欧洲天然气涨超 9% 创新高；中国内地首次检出奥密克戎感染；浙江省中高风险涉疫地区出行要求执行时间延续到明年 3 月。行业方面，米拉多铜矿提前 2 个月完成年度生产任务；2022 年铜精矿长协 TC 接近敲定。昨日铜价盘中延续了近期的窄幅震荡走势，尾盘有所回升，但夜盘在伦铜回落拖累下再度下挫，目前依然处于震荡区间中，但重心有所下移。此前市场焦点在于宏观方

面，国内降准，以及中央经济工作会议的稳增长表态让铜价一度反弹，但是未能持续，主要是供需并不支持。目前国内冶炼逐步恢复正常开工，叠加进口涌入，供应开始出现明显回升，而需求端却没有亮点，特别是浙江新冠病例增多对于需求或形成打压，我们预计国内铜库存或将在年底出现拐点，届时铜价压力将进一步显现。

操作建议：建议观望

镍：镍价持续走低，后市仍有压力

周一沪镍 2202 合约价格盘中探底回升，60 日均线失而复得，最终收于 145170 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 13 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 145100-147200 元/吨，均价 146150 元/吨，跌 1000 元，华通现货 1#镍价报 144800-146900 元，均价 145850 元/吨，跌 1400 元，广东现货镍报 147350-147750 元/吨，均价 147550 元/吨，跌 1100 元。行业方面：淡水河谷印尼公司重建 4 号炉，实现年产 9 万吨高冰镍计划；印尼德龙北莫洛瓦里基地巨盾镍业镍铁厂顺利产出第一炉铁。昨日镍价盘中探底回升，但是夜盘再度走弱，近期走势连续下挫，价格维持弱势。镍价下跌主要有两个方面的原因，首先是印尼青山高冰镍的正式投产，虽然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，印尼青山高冰镍也只投产了一条生产线，但是 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，市场预期也将逐步改变。其次是下游不锈钢需求的孱弱，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：LME 库存延续大增，锌价冲高回落

周一沪锌主力 2201 合约午后直线拉涨，夜间高位回落，收至 23420 元/吨，跌幅达 0.32%，伦锌横盘震荡，收至 3336 美元/吨，涨幅达 0.23%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23400~23550 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 80 元/吨。市场活跃程度降低，持货商以均价成交为主，上周消费转移，以及补单事件影响放大，升水走弱，成交较差。欧洲基准天然气价格收盘报 116.084 欧元/兆瓦时，涨幅超 9%，收市位创纪录新高。SMM：截至周一七地锌锭库存总量为 12.65 万吨，较上周五增加 1200 吨。昨日 LME 锌库存增 26475 吨至 190900 吨。基本面看，美国对俄罗斯的制裁存加剧可能，北溪-2 项目不确定性增加，欧洲电价再度上涨，市场对炼厂减产影响扩大担忧犹存。国内而言，随着湖南和陕西冶炼厂的减产，12 月供应增量下调到 1.33 万吨，而近期环保督查再现，广西大型冶炼厂突传检修，12 月增量存进一步下调的可能。同时，需求端而言，压铸锌合金企业受疫情及企业年底资金回笼影响，开工略有下降。氧化锌板块无亮点，但表现尚平稳。不过华北地区部分镀锌企业表示近期消费边际好转，终端采购有赶工迹象。整体看，近期受中央经济会议提振，国内宏观情绪偏暖，叠加海外炼厂减产支撑，支撑锌价。不过隔夜 LME 库存连续两日累计增加 4 万余

敬请参阅最后一页免责声明

吨，打压多头；此外市场预期本周的美联储议息会议将宣布比预期更早地结束购债计划，美元偏强运行，也施压锌价。短期锌价在基本面及海外宏观双重作用下，冲高回落，重回 23500 下方震荡，暂观望。

操作建议：观望

铅：原再价差大幅走扩，铅价上行空间有限

周一沪铅主力 2201 合约日内窄幅震荡，夜间延续横盘，收至 15725 元/吨，涨幅达 0.19%。伦铅先扬后抑，收至 2290.5 美元/吨，涨幅达 0.28%。现货市场：上海市南方铅 15740-15750 元/吨，对沪期铅 2201 合约升水 0-10 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15725-15750 元/吨，对沪期铅 2112 合约升水 20 元/吨，或对沪期铅 2201 合约升水 0-10 元/吨报价。期铅延续强劲走势，又因交割日临近，交割品牌报价坚挺，下游企业则畏跌观望。SMM 调研：截至 12 月 13 日，S 五地铅锭库存总量至 11.94 万吨，较上周五环比下降 0.1 万吨。地域性供应差异尚存，铅锭社会库存延续降势。昨日 LME 铅库存减少 150 吨至 55650 吨。基本上，国内供应增量总体低于预期。11 月原生铅限电解除但检修增多，产量环比变化不大，进入 12 月初，企业检修与复产并存，企业开工率回升有限。再生铅 11 月产量远低于预期，因部分企业意外减产，进入 12 月安徽检修企业复产，但环保督查影响贵州企业生产，企业开工回升低于预期。需求方面，铅蓄电池市场终端消费转淡，经销商多以按需采购，不过，电池出口方面消费尚可，且部分企业存节前备货惯例，短期消费端难现大幅回落。整体来看，受环保及检修等因素影响，供应增量有限，而需求端年末生产平稳，带动社会库存连续三个月回落，支撑铅价。同时，海外库存维持低位，软逼仓存反复，对沪铅仍存拉动。短期铅价表现偏强，但再生铅供给弹性较大且原再价差走扩至 450 元/吨，铅价上行空间有限，关注万六附近压力。

操作建议：多单逐步止盈

原油：需求忧虑拖累，油价或维持震荡

油价周一小幅下跌。WTI 主力原油期货跌幅 0.75%，报 71.13 美元/桶；布伦特主力原油期货跌幅 1.1%，报 74.32 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.97%，报 496.5 元。OPEC 上调了 2022 年第一季度的全球石油需求预估，并坚持石油需求恢复到大流行前水平的时间表，称新冠病毒 Omicron 变种仅会产生温和而短暂的影响。但是世界卫生组织称，已经在 60 多个国家传播的 Omicron 变种构成了“非常高”的全球风险，有一些证据表明，它突破了疫苗的防护。世界各国政府，包括最近的英国和挪威，都在收紧限制，以阻止 Omicron 变种的传播。同时，OPEC 在月报中，OPEC 表示预计明年一季度全球石油需求平均为 9,913 万桶/日，较上个月预估增加 111 万桶/日。并且，沙特能源大臣表示，石油市场可能面临一段危险时期，因为勘探和钻井方面的投资减少，到 2030 年，原油产量可能减少 3,000 万桶/日。总体来看，虽然 OPEC 在努力缩减供给，但是疫情也缩减了需求的前景。油价短期或仍处于不确定性之中，

依然维持震荡格局。

操作建议：观望

螺纹钢：北方限产严格，螺纹震荡偏强

周一螺纹期货 2205 合约反弹走势，冬储季节钢价季节性偏强，夜盘震荡，收 4417。现货市场，建材成交小幅增加，日成交 148200 吨，增加 1900 吨。唐山钢坯报价 4330，下跌 30，全国螺纹报价 4824，下跌 5。重要资讯：12 月 11 日河北省大气污染防治工作领导小组办公室发布通知，于 12 月 13 日 12 时起发布橙色预警，对 12 个城市启动重污染天气 II 级应急响应。宏观方面，中央经济工作会议提出，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导。产业方面，上周铁水、钢材产量继续下滑，螺纹产量转降，上周产量 275 万吨，下降 3 万吨；需求方面，需求转降，表需 324 万吨，下降 19 万吨。全国建材社会库存、厂库下降，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，贸易商拿货意愿增加，但对高价抵触情绪较强。总体上，下游进入淡季，需求表现不佳，不过市场焦点转向远期消费或预期，螺纹价格表现偏强。供给端，北方钢厂开工下降，多地因环保限产，钢材产量继续低位，近期政策总体偏暖，预计期价将震荡偏强运行。

操作建议：谨慎逢低做多

铁矿石：铁矿需求不佳，上方压力较大

周一铁矿石 2205 合约偏强运行，昨日期价大幅反弹，昨日现货成交转好，夜盘震荡，收于 669.5。重要资讯：上周（2021.12.06-2021.12.12）北方六港共计到港 1035.4 万吨，环比增 198.2 万吨。2021 年 1-50 周，北方六港累计到港 48516.8 万吨，累计同比减 11.87%。其余沿海港口共计到港 900.2 万吨，环比减 71.5 万吨。2021 年 1-50 周，其余沿海港口累计到港 44399.3 万吨，累计同比增 0.51%。19 港共计到港 1935.6 万吨，环比增 126.7 万吨。2021 年 1-50 周，19 港累计到港 92916.2 万吨，累计同比减 6.36%。现货市场，日照港 PB 粉报价 699，持平，杨迪粉 535，下跌 5，PB 粉-杨迪粉价差 164，上涨 5。供应方面，铁矿石海外发运高位，七日日均 522 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。库存方面，港口库存呈现累库趋势，北方六港转降，其中日照港、曹妃甸港小幅增加，其他港口增加。总体上，铁矿外运稳中回升，钢厂限产较多，钢厂按需采购，供需两端压力依然较大。近期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	69570	40	0.06	144183	368242	元/吨
LME 铜	9465	11	0.12			美元/吨
SHFE 铝	19220	320	1.69	649152	508802	元/吨
LME 铝	2658	47	1.80			美元/吨
SHFE 锌	23775	330	1.41	217486	183619	元/吨
LME 锌	3336	36	1.09			美元/吨
SHFE 铅	15740	270	1.75	107697	88472	元/吨
LME 铅	2291	-4	-0.15			美元/吨
SHFE 镍	145170	-60	-0.04	327719	288654	元/吨
LME 镍	19750	-85	-0.43			美元/吨
SHFE 黄金	368.14	2.52	0.69	86653	178786	元/克
COMEX 黄金	1787.70	4.60	0.26			美元/盎司
SHFE 白银	4708.00	108.00	2.35	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.32	0.10	0.45			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4415	93	2.15	2526367	2934608	元/吨
SHFE 热卷	4535	92	2.07	724317	1075019	元/吨
DCE 铁矿石	668.5	29.0	4.53	1226840	1110602	元/吨
DCE 焦煤	2034.5	100.0	5.17	71038	45195	元/吨
DCE 焦炭	2972.0	61.0	2.10	45915	35960	元/吨
ZCE 动力煤	727.2	7.4	7.45	21293	33579	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13日	12月10日	涨跌		12月13日	12月10日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	69570.00	69530.00	40.00	LME 铜 3 月	9465	9454	11
	SHFE 仓单	7754.00	7754.00	0.00	LME 库存	84450	81775	2675
	沪铜现货报价	69700.00	69920.00	-220.00	LME 仓单	80350	78300	2050
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	0.4	0.4	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.35	7.35	0.00
	LME 注销仓单	4100.00	3475.00	625.00				
	12月13日	12月10日	涨跌		12月13日	12月10日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	145170	145230	-60	LME 镍 3 月	19750	19835	-85
	SHEF 仓单	3844	3946	-102	LME 库存	108276	108630	-354
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	58560	57942	618
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	116	-116

	LME 注销仓单	49716	50688	-972	沪伦比价	7.35	7.32	0.03
		12月13日	12月10日	涨跌		12月13日	12月10日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23775	23445	330	LME 锌	3336	3300	36
	SHEF 仓单	21828	21404	424	LME 库存	190900	164425	26475
	现货升贴水	135	35	100	LME 仓单	159025	132050	26975
	现货报价	23580	23540	40	LME 升贴水	24.75	24.75	0
	LME 注销仓单	31875	32375	-500	沪伦比价	7.13	7.10	0.02
			12月13日	12月10日	涨跌		12月13日	12月10日
铅	SHFE 铅主力	15740	15470	270	LME 铅	2290.5	2294	-3.5
	SHEF 仓单	20892	25997	-5105	LME 库存	55650	55800	-150
	现货升贴水	-140	-120	-20	LME 仓单	47625	47625	0
	现货报价	15600	15350	250	LME 升贴水	21.25	21.25	0
	LME 注销仓单	47625	47625	0	沪伦比价	6.87	6.74	0.13
			12月13日	12月10日	涨跌		12月13日	12月10日
贵金属	SHFE 黄金	368.14	365.62	2.52	SHFE 白银	4708.00	4600.00	108.00
	COMEX 黄金	1788.30	1784.80	3.50	COMEX 白银	22.328	22.195	0.133
	黄金 T+D	367.09	364.57	2.52	白银 T+D	4625.00	4520.00	105.00
	伦敦黄金	1787.80	1779.75	8.05	伦敦白银	21.90	21.90	0.00
	期现价差	1.05	1.05	0.00	期现价差	83.0	80.00	3.00
	SHFE 金银比价	78.19	79.48	-1.29	COMEX 金银比价	80.11	80.27	-0.15
	SPDR 黄金 ETF	982.64	982.64	0.00	SLV 白银 ETF	16892.05	16971.17	-79.12
	COMEX 黄金库存	34156137.49	34181890.44	-25752.95	COMEX 白银库存	353758342.71	354620065.92	-861723.21
		12月13日	12月10日	涨跌		12月13日	12月10日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4415	4322	93	南北价差: 广-沈	390	370	20.00
	上海现货价格	4830	4800	30	南北价差: 沪-沈	50	10	40
	基差	564.38	626.45	-62.07	卷螺差: 上海	-109	-148	39
	方坯:唐山	4330	4310	20	卷螺差: 主力	120	121	-1
		12月13日	12月10日	涨跌		12月13日	12月10日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	668.5	639.5	29.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	730	699	31	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-86	-72	-14	65%-62%价差	12.85	8.40	4.45
	62%Fe:CFR	6.36	6.37	-0.01	PB 粉-杨迪	242	203	39

				粉				
	12月13日	12月10日	涨跌		12月13日	12月10日	涨跌	
焦炭 焦煤	焦炭主力	2972.0	2911.0	61.0	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	2034.5	1934.5	100.0	焦煤基差	-2025	426	-2450
	港口焦煤：山 西	0	2350	-2350	RB/J 主力	1.4855	1.4847	0.0008
	山西现货价格	2100	2100	0	J/JM 主力	1.4608	1.5048	-0.0440

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。