



商品日报 20211216

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：美联储议息会议落地，金银短期或将止跌反弹

周三贵金属价格先抑后扬，收回跌幅小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.29%报 1777.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.69%报 22.075 美元/盎司。在今天凌晨刚刚结束的美联储 12 月 FOMC 会议之后，鲍威尔如预期在会后发表了发布提前收紧货币的声明，之后美元指数下跌，提振了贵金属价格从盘中低点反弹。昨日美债收益率集体上涨，10 年期美债收益率涨 1.58 个基点报 1.463%，美股尾盘拉升。美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，符合市场预期。美联储发表声明称，将加快缩减债券购买规模，将每月资产购买规模减少 300 亿美元，此前为每月减少 150 亿美元；并预计在 2022 年加息三次。美联储发布的更新经济预测显示，明年美国通胀率将达到 2.6%，这要高于 9 月份时预测的 2.2%。美联储主席鲍威尔表示，美国的高通胀是加速缩减购债的原因。缩减购债结束和开始加息之间不会间隔太长时间，可能在实现充分就业前加息；在缩减购债还在进行的时候，加息是不合适的。最新的美联储加息点阵图显示，预计 2022 年美联储将加息三次，2023 年加息三次。美国 11 月零售销售额环比仅增 0.3%，远不及市场预期的增长 0.8%，10 月份数据修正后为环比增长 1.8%。美国 CPI 正以近 40 年来最快的速度上涨，拖累消费者支出。美国国会众议院通过联合决议案，将联邦政府债务上限调高 2.5 万亿美元，使美国财政部的借款授权延长至 2023 年，暂时避免政府债务违约。从昨日市场的表现来看，对于美联储整体符合预期但还是略显鹰派的决策，投资者欢迎美联储政策转向对于通胀的抑制。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。

操作建议：金银逢低做多

铜：宏观利空出尽，铜价探底回升

周三沪铜 2201 合约盘中走势震荡下跌，尾盘更是出现跳水，创出了多日新低，最终收于 68000 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样下跌为主，最终收于 60180 元/吨。夜盘伦铜走势探底回升，沪铜和国际铜低开后先跌后涨。周三上海电解铜现货对当月合约报于贴水 10 元/吨-升水 100 元/吨，均价升水 45 元/吨，较前一日上涨 95 元/吨，交割日月差迅速收窄，

现货暂守次月升水百元一线。宏观方面，美联储暗示加息时间表，美股盘中大翻盘转涨，道指震荡逾 500 点，10 年期美债收益率盘中拉升，黄金先跌后跳涨；中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 3.8%，社会消费品零售总额增 3.9%；1-11 月城镇固定资产投资同比增长 5.2%；美联储官宣加快 Taper，每月翻倍减少购债，暗示明后年各加息三次。行业方面，智利国有 Codelco 与 Chuquicamata 的三个工会达成协议。昨日铜价盘中走势大幅回落，尾盘更是出现跳水，夜盘伦铜一度下跌，但是后半夜开始出现反弹。近期市场关注重点在于宏观方面，白天公布的国内 11 月份经济数据整体不及预期，对于铜价形成打压，出现大幅回落。而夜盘在美联储利率决议之前，盘面出现获利盘，铜价也一度反弹。而随着美联储加快 Taper 的利空兑现，市场出现了大幅反弹的走势，Comex 铜更是收复了此前跌幅。整体来看，铜价在下探到低位之后，有较强的支撑，短期内重回震荡区间。后期，我们依然认为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：镍价下探前期低点，但弱势格局仍难改

周三沪镍 2202 合约价格盘中单边下跌，最终收于 141210 元/吨。夜盘伦镍走势震荡回落，沪镍价格则低开后出现反弹。现货方面，12 月 15 日 ccmm 长江有色网 1# 镍价报 144300-146900 元/吨，均价 145600 元/吨，跌 50 元，华通现货 1# 镍价报 143950-146750 元，均价 145350 元/吨，跌 250 元，广东现货镍报 147000-147400 元/吨，均价 147200 元/吨，涨 100 元。行业方面：LG Energy 与北美电池回收公司达成镍供应协议。昨日镍价走势延续此前弱势，价格单边下跌，夜盘更是进一步回落，再次下探 14 万整数关口。尽管当前价格已经接近前期低位，但我们认为仍有进一步回落空间。镍价下跌的主要原因在于下游不锈钢的疲弱，300 系不锈钢亏损，钢厂或将在明年 1-2 月加大减产力度，原料需求将会出现明显下滑。目前部分镍铁厂仍有零星 12 月库存未卖出，镍铁供方担忧后期出货减少，出货心态较强。此外，印尼青山高冰镍的正式投产也让市场的预期转向更加悲观。因此，我们认为镍价短期驱动向下，价格仍有回落空间。

操作建议：建议尝试做空

锌：美联储加快缩债消息落地，锌价止跌震荡

周三沪锌主力 2201 合约震荡回落，夜间止跌震荡，收至 23120 元/吨，跌幅达 0.49%，伦锌探底回升，收至 3283 美元/吨，跌幅达 0.65%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 23260~23370 元/吨，0# 锌普通对 2201 合约报升水 80~100 元/吨，贸易环节随着出货增多后，均价升水走弱，下游企业接货意愿平平。美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，符合市场预期。美联储发表声明称，将加快缩减债券购买规模，将每月资产购买规模减少 300 亿美元，此前为每月减少 150 亿美元；并预计在 2022 年加息三次。国内 1-11 月份，固定资产投资同比增长 5.2%，房地产开发投资同比增长 6%。昨日 LME 锌库存减 1600 吨至 207575 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

敬请参阅最后一页免责声明

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月增量存在进一步下调的可能。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，美联储加速缩减购债靴子落地，国内经济数据喜忧参半，锌价震荡偏弱。国内基本面维持供需双弱，外盘库存增势回落，但现货升水支撑力度减弱，沪锌在缺乏外力带动下，短期重回23000上下500点区间震荡。

操作建议：观望

铅：铅价止跌震荡，关注炼厂复产情况

周三沪铅主力2201合约日内探底回升，夜间震荡，收至15420元/吨，跌幅达0.19%。伦铅探底回升，收至2294美元/吨，跌幅达0.42%。现货市场：上海市南方铅15340元/吨，对沪期铅2201合约平水报价；江浙市场济金、铜冠铅15340-15350元/吨，对沪期铅2201合约升水0-10元/吨报价。期铅直线下挫，加之2112合约交割，持货商报价不多，下游企业谨慎观望。昨日LME铅库存减少75吨至55450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。不过，原再价差大幅走扩，做空信号出现，且再生铅供给弹性仍较大，铅价高位回落。短期或延续偏弱运行，后期关注炼厂生产恢复情况及海外持仓变化。

操作建议：多单止盈

原油：胡塞武装宣称袭击沙特基地，油价小幅上涨

油价周三小幅上涨。WTI主力原油期货收涨0.14美元，涨幅0.2%，报70.87美元/桶；布伦特主力原油期货收涨0.18美元，涨幅0.24%，报73.88美元/桶；INE原油期货收涨0.43%，报463.8元。也门胡塞武装军事发言人叶海亚·萨里阿称，胡塞武装向沙特南部发射五枚导弹，精准击中了哈立德国王军事基地内的战斗机停机坪。沙特方面对此予以否认。15日晚，沙特为首多国联军发布通告称，成功拦截两枚来自也门境内的弹道导弹。多国联军司令部表示，联军在导弹飞往沙特南部城市艾卜哈途中将其拦截。中东地区的纷争似乎又有加码的迹象。在伊核协议谈判扑朔迷离之际，中东地区的任何一点风吹草动都会引起市场的过度紧张。不过目前市场的焦点仍在美联储的会议上。鲍威尔表示，将会在三月份结束购债计划，为2022年底之前进行三次加息铺平道路。美联储对经济的信心是市场上涨的一个重要支撑。

总体来看，经过美联储会议之后，市场的焦点又会回到基本面上来，开始关注 OPEC 的情况。油价短期或依然维持震荡格局。

操作建议：观望

螺纹钢：房屋部分数据向上，螺纹震荡偏强

周三螺纹期货 2205 合约震荡反弹，11 月部分房产数据较好，提振市场，期价快速拉升，夜盘震荡，收 4444。现货市场，建材成交一般，日成交 116700 吨，增加 4300 吨。唐山钢坯报价 4330，持平，全国螺纹报价 4837，上涨 4。昨日统计局公布月度数据，1-11 月份，全国房地产开发投资 137314 亿元，同比增长 6.0%，施工面积 959654 万平方米，同比增长 6.3%，新开工面积 182820 万平方米，下降 9.1%，当月分别为-4.3%，21.03%，24.71%，房屋销售、开工数据降幅下降，好于预期。重要资讯：对于制定房地产税试点办法和具体实施细则，刘昆表示，全国人大常委会授权后，国务院将制定房地产税试点办法，明确具体试点政策。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：铁矿需求一般，上方压力较大

周三铁矿石 2205 合约震荡走势，目前北方钢厂限产较为严格，需求增量有限，发运处于高位，夜盘震荡，收于 658。现货市场，日照港 PB 粉报价 715，下降 15，杨迪粉 548，下降 12，PB 粉-杨迪粉价差 167，下降 3。供应方面，铁矿石海外发运高位，七日日均 527 万吨，到中国海漂货量增加，压港量回升。2021 年第 50 周（12.06-12.12），四大矿山共计发货 1935.9 万吨，环比减少 255.1 万吨，同比增加 46.4 万吨。其中发中国量共计 1546.7 万吨，环比减少 107.1 万吨，同比减少 1.5 万吨。四大矿山发中国占发货总量 79.90%。2021 年 1-50 周，四大矿山共计发全球 99567.8 万吨，累计同比减少 961.3 万吨或 0.96%。库存方面，港口库存呈现累库趋势，高中低品粉矿库存全部回升，块矿小幅下降。本周（20211209-20211215），北方六港库存共计 9047.96 万吨，环比增加 130.66 万吨。其中贸易矿占比 75.70%，非贸易矿占比 24.30%。北方九港库存共计 10743.60 万吨，环比增加 199.79 万吨。其中贸易矿占比 76.22%，非贸易矿占比 23.78%。总体上，铁矿外运总体高位，钢厂限产较多，钢厂按需采购，供需两端压力依然较大，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	68000	-910	-1.32	192480	392620	元/吨
LME 铜	9257	-131	-1.40			美元/吨
SHFE 铝	18960	-250	-1.30	385249	485379	元/吨
LME 铝	2601	-21	-0.80			美元/吨
SHFE 锌	23045	-520	-2.21	211652	177492	元/吨
LME 锌	3283	-2	-0.06			美元/吨
SHFE 铅	15320	-395	-2.51	93822	83997	元/吨
LME 铅	2294	14	0.59			美元/吨
SHFE 镍	141210	-1,480	-1.04	315356	299779	元/吨
LME 镍	19095	-470	-2.40			美元/吨
SHFE 黄金	364.36	-4.16	-1.13	81966	178786	元/克
COMEX 黄金	1762.50	-8.90	-0.50			美元/盎司
SHFE 白银	4661.00	-66.00	-1.40	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.65	-0.30	-1.37			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4441	59	1.35	2142248	2944751	元/吨
SHFE 热卷	4609	59	1.30	566198	1045552	元/吨
DCE 铁矿石	649.0	-1.5	-0.23	1051088	1119629	元/吨
DCE 焦煤	2036.0	21.0	1.04	42308	47204	元/吨
DCE 焦炭	2996.5	28.5	0.96	37121	39394	元/吨
ZCE 动力煤	713.2	0.2	0.17	8567	32892	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15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	68000.00	68910.00	-910.00	LME 铜 3 月	9257	9388	-131
	SHFE 仓单	9581.00	9581.00	0.00	LME 库存	88650	87375	1275
	沪铜现货报价	69050.00	69010.00	40.00	LME 仓单	80750	82850	-2100
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-5.5	-5.5	0

	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.35	7.34	0.01
	LME 注销仓单	7900.00	4525.00	3375.00				
镍		12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	141210	142690	-1480	LME 镍 3 月	19095	19565	-470
	SHEF 仓单	4009	4068	-59	LME 库存	106998	107754	-756
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	58848	59064	-216
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	68	-68
	LME 注销仓单	48150	48690	-540	沪伦比价	7.40	7.29	0.10
			12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日
锌	SHEF 锌主力	23045	23565	-520	LME 锌	3283	3285	-2
	SHEF 仓单	25801	22605	3196	LME 库存	207575	209175	-1600
	现货升贴水	-115	-385	270	LME 仓单	178350	178700	-350
	现货报价	23450	23390	60	LME 升贴水	9.75	9.75	0
	LME 注销仓单	29225	30475	-1250	沪伦比价	7.02	7.17	-0.15
			12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日
铅	SHFE 铅主力	15320	15715	-395	LME 铅	2294	2280.5	13.5
	SHEF 仓单	20842	20892	-50	LME 库存	55450	55525	-75
	现货升贴水	5	-115	120	LME 仓单	47550	47625	-75
	现货报价	15325	15600	-275	LME 升贴水	21.5	21.5	0
	LME 注销仓单	47550	47625	-75	沪伦比价	6.68	6.89	-0.21
			12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日
贵金属	SHFE 黄金	364.36	368.52	-4.16	SHFE 白银	4661.00	4727.00	-66.00
	COMEX 黄金	1764.50	1772.30	-7.80	COMEX 白银	21.545	21.924	-0.379
	黄金 T+D	363.73	367.41	-3.68	白银 T+D	4585.00	4645.00	-60.00
	伦敦黄金	1768.65	1776.90	-8.25	伦敦白银	22.17	22.17	0.00
	期现价差	0.63	1.11	-0.48	期现价差	76.0	82.00	-6.00
	SHFE 金银比 价	78.17	77.96	0.21	COMEX 金银 比价	81.41	80.70	0.71
	SPDR 黄金 ETF	977.70	980.60	-2.90	SLV 白银 ETF	16846.02	16846.02	0.00
	COMEX 黄金库 存	34120617.93	34152922.39	-32304.46	COMEX 白银 库存	354057827.32	353888187.44	169639.88
		12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4441	4382	59	南北价差: 广-沈	400	390	10.00
	上海现货价格	4860	4850	10	南北价差: 沪-沈	80	70	10
	基差	569.31	618.00	-48.69	卷螺差: 上 海	-100	-140	40
	方坯:唐山	4330	4330	0	卷螺差: 主 力	168	168	0
铁		12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日	涨跌

矿石	铁矿主力	649.0	650.5	-1.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	720	715	5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-67	-69	2	65%-62%价差	18.50	18.50	0.00
	62%Fe:CFR	6.37	6.36	0.00	PB 粉-杨迪粉	232	219	13
	12月15日	12月14日	涨跌		12月15日	12月14日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	2996.5	2968.0	28.5	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	-2200	250	-2450
	焦煤主力	2036.0	2015.0	21.0	焦煤基差	-2026	345	-2371
	港口焦煤: 山西	0	2350	-2350	RB/J 主力	1.4821	1.4764	0.0056
	山西现货价格	2200	2100	100	J/JM 主力	1.4718	1.4730	-0.0012

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。