



商品日报 20211221

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：节前资金谨慎，金价小幅回调

周一贵金属价格回调。COMEX 黄金期货收跌 0.74%报 1791.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.12%报 22.28 美元/盎司。拜登的经济议程受阻，并且新毒株 omicron 扩散，担心各国实施更加严格的疫情限制措施，打击了市场情绪，昨日美股三连跌，美元指数跌 0.17%报 96.516，10 年期美债收益率涨 2.08 个基点报 1.430%，资金也并未流入贵金属避险。持有关键票的民主党参议员乔·曼钦再次明确表示将反对支持该法案。美国总统拜登近两万亿美元支出法案受阻，高盛集团火速下调对 2022 年美国实际 GDP 增长的预测，将美国明年第一季度 GDP 增速预测从 3%下调至 2%；第二季度预测从 3.5%下调至 3%；第三季度预测从 3%下调至 2.75%。因为担心各国实施更加严格的疫情限制措施，投资者在圣诞节即将来临之前保持谨慎。尽管美元指数疲软也未能对金价提供多少支撑，避险资金似乎并不急于进入黄金市场。这与周五走势形成鲜明对比，当时市场对奥密克戎变异病毒的担忧将金价推至 11 月 26 日以来的峰值。当前已经进入节日周，市场参与度不高，所以尽管风险偏好下降，但是并没有对黄金提供多少支持。这种节日交易模式可能持续到新年到来。短期预计黄金价格很可能继续围绕 1800 美元位置波动整理。但对通胀持续飙升的担忧，以及奥密克戎变异病毒可能传播扩散，将支撑贵金属价格走势，金价易涨难跌。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价延续震荡，后市仍有压力

周一沪铜 2202 合约盘中走势震荡下跌，回补此前跳空缺口，最终收于 68500 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样跌势为主，最终收于 60820 元/吨。夜盘伦铜走势震荡走高，沪铜和国际铜高跟随回升。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 180 元/吨-升水 240 元/吨，均价升水 210 元/吨，较前一日上涨 60 元/吨，库存低，持货商挺价情绪升温，升水上涨。宏观方面，标普创七个月来最大三日跌幅，美油盘中重挫 6.7%，土耳其里拉创新低后暴涨 25%；中国 1 年期 LPR 下调 5 基点。行业方面，国家统计局：中国 11 月精炼铜产量同比增加 0.2%至 87.7 万吨；铜陵有色：公司铜箔产品产能合理分布于 PCB 铜箔和锂电池铜箔领域。

昨日铜价走势单边回落，在前期反弹至 20 日均线之后遇到阻力，夜盘则在伦铜带动下出现回升，整体来看，铜价依然处于震荡区间，但重心有所下移。此前市场焦点在于宏观方面，但是随着美联储加速收紧货币之后，市场风险已经被释放，后期关注重点将重回供需。我们认为目前供需难以支持铜价持续走高，国内供应在逐步回升，而需求则表现一般，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：镍价反弹受阻，走势维持震荡

周一沪镍 2202 合约价冲高回落，午后出现大幅回落，最终收于 142120 元/吨。夜盘伦镍走势有所回升，沪镍价格则跟随反弹。现货方面，12 月 20 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 147100-151300 元/吨，均价 149200 元/吨，涨 450 元，华通现货 1#镍价报 147000-151200 元，均价 149100 元/吨，涨 350 元，广东现货镍报 151450-151850 元/吨，均价 151650 元/吨，持平。行业方面：据中国海关数据统计，2021 年 11 月中国镍铁进口量 29.03 万吨，环比减少 0.88 万吨，降幅 2.95%；同比减少 9.5 万吨，降幅 24.67%。昨日镍价盘中大幅回落，夜盘虽有反弹，但整体依然处于回落调整。12 月份镍铁企业的减产预期一度让镍铁出现反弹，但是镍价整体压力并未出现有效缓解。近期不锈钢价格止跌，利润有所修复，但市场对不锈钢涨价仍持怀疑态度，担忧后市需求弱势难改，钢厂采购镍铁仍以压价为主，不锈钢在利润亏损情况下，未来减产是大概率事件，这对于镍价需求来说是个重要打击。但 1250 元/镍的价格已经击穿镍铁厂成本线，因此短期继续大幅回落空间也是有限。

操作建议：建议观望

锌：疫情担忧拖累，锌价震荡回落

周一沪锌主力换月至 2202 合约，日内震荡回落，夜间窄幅震荡，收至 23480 元/吨，跌幅达 1.59%，伦锌探底回升，收至 3342 美元/吨，跌幅达 1.33%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23700~23810 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 40~60 元/吨。市场出货，接货人数减少，升水波动幅度不大，成交情况较差。宁波九龙仓库确定解封，市场上货源流通品牌及数量骤增，报价下跌，主流 0#锌对上海溢价升水 60 元/吨左右。美国 1.75 万亿美元投资法案受阻，美元回落，但海外疫情严峻，金属仍承压。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 12.42 万吨，较上周五持平。昨日 LME 锌库存减 875 吨至 204650 吨。基本面看，国内供需维持双弱，湖南、陕西及广西炼厂减产，限制 12 月精炼锌产量增量。需求端看，黑色价格的上涨，销售好转带动镀锌管企业开工，尽管部分项目年底赶工，但企业利润受压，镀锌结构件开工积极性不足；淡季拖累氧化锌企业开工下滑。整体看，国内维持供需两弱，锌价走势更多受宏观及海外驱动。欧美多国奥密克戎感染病例激增，荷兰封国，部分国家也正在考虑加强管控。市场情绪再度受到牵连，拖累锌价走势。上周新星旗下法国炼厂再度陷入减产，但我们认为影响相对偏小，锌价难出现持续上涨。不过，LME 交仓也已告一段落，利空因素减弱。总的来看，需求限制锌价上涨动力，但下方支撑力度仍较强，年底前大概率维

敬请参阅最后一页免责声明

持震荡走势。

操作建议：波动操作

铅：基本面变化不大，铅价重回 15500 一线震荡

周一沪铅主力换月至 2202 合约，日内震荡偏弱，夜间横盘，收至 15545 元/吨，涨幅达 0.23%。伦铅探底回升，收至 2308 美元/吨，涨幅达 0.02%。现货市场：上海市沐沦铅 15375 元/吨，对沪期铅 2201 合约平水报价。期铅弱势下跌，且 12 月上下游企业多积极回笼资金，部分持货商扩贴水出货，下游采购谨慎。海关数据显示，11 月铅矿进口量 141623 实物吨，11 月精炼铅出口量达 41042 吨，再创新高。SMM：河南一电解铅冶炼厂因冬奥会环保要求限产，产量预计减半，其他冶炼厂暂未受影响。SMM：周一五地铅锭库存总量至 11.39 万吨，较上周五下降 0.34 万吨。昨日 LME 铅库存减少 75 吨至 55100 吨。基本上，原生铅炼厂减产较多且部分炼厂受冬奥会影响，企业开工率回落。再生铅供应恢复同样不及预期，安徽及广东炼厂设备问题导致减产，且贵州环保影响再现，拖累开工回升。铅蓄电池市场终端消费逐步转淡，同时，浙江地区疫情影响当地铅锭与电池运输，少数摩托车蓄企减停产。整体来看，基本面变化有限，受检修、环保及设备因素等限制，供应增量有限，终端订单减少及疫情拖累蓄企需求小幅下滑，且铅价上涨，下游采购较为谨慎，社会库存下滑幅度放缓。同时，当前原再价差较大，铅价进一步上涨难度加大，预计仍将围绕 15500 一线宽幅震荡。

操作建议：观望

原油：需求担忧重现，油价跌至两周新低

油价周一大幅下跌。纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2022 年 1 月期货结算价每桶 68.23 美元，跌幅 3.7%；伦敦洲际交易所布伦特原油 2022 年 2 月期货结算价每桶 71.52 美元，跌幅 2.7%。上海原油价格大跌 4.23%，创两周新低，主力合约 2202 终盘收于 450.5 元/桶，跌 19.9 元/桶。新冠病毒奥密克戎变体在欧洲和美国病例激增，引发投资者担心，为遏制其扩散而出台的新限制措施可能会削弱燃料需求，国际油价继续大跌。随着奥密克戎毒株蔓延，在圣诞节和新年假期之前，几个欧洲国家面临实施更多新冠限制的可能性。同时，欧佩克及其减产同盟国限制产量，目前为止尚未有数据显示全球出现原油需求下降而供应充裕的现象。11 月份欧佩克对石油限产协议遵守率为 117%，比前一个月上升 1%，因为产量仍低于协议的目标。总体来看，油价近两周陷入横盘格局，多头难以延续涨势，致使超跌反弹行情结束。油价短期或依然维持震荡格局。

操作建议：观望

螺纹钢：冬储季节来临，价格震荡偏强

周一螺纹期货 2205 合约高位回落，早盘震荡，午后大幅回落，或受到股市偏弱影响，夜盘震荡偏弱，收 4475。现货市场，建材成交小幅增加，成交 127600 吨，增加 1400 吨。

唐山钢坯报价 4400，上涨 40，全国螺纹报价 4878，上涨 16。重要资讯：在唐山邯郸污染管控后，淄博市发布重污染天气橙色预警启动 II 级应急响应，12 月 20 日 9 时 00 分启动 II 级应急响应。邢台市发布重污染天气预警启动 II 级（橙色）应急响应，自 2021 年 12 月 19 日 12 时启动 II 级（橙色）应急响应。宏观方面，2 月 20 日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，2021 年 12 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.80%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。相比上月，1 年期 LPR 下调 5 个基点，而 5 年期 LPR 依然没变。产业方面，多地公布冬储方案，总体价格高于同期水平。上周铁水、钢材产量止跌，依然维持偏低状态，上周螺纹产量 273 万吨，下降 1 万吨；需求方面，需求一般，表需 314 万吨，下降 10 万吨。全国建材社会库存、厂库下降，螺纹厂库 192，降 13，社库 361，降 27，总库存 553，降 40，社库/厂库比值回升中，目前进入冬储时段，贸易商拿货意愿增加，但对高价抵触情绪较强。总体上，终端房屋和基建数据增速延续下降，不过绝对值回升，叠加近期政策利好，市场预期增强。目前钢厂逐步公布冬储政策，价格高于去年，贸易商屯货意愿增强，不过对高价有所抵制。供给端，北方钢厂限产严格，钢材产量继续低位库存持续下降，供需均有支撑，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 合约高位震荡，唐山港、曹妃甸、京唐港 20 日开始实施封港，禁止车辆进出，管控预计持续 3-4 天，夜盘反弹，表现强于钢价，收于 691。现货市场，日照港 PB 粉报价 750，下跌 5，杨迪粉 570，下跌 10，PB 粉-杨迪粉价差 180，上涨 5。重要资讯：唐山于 12 月 19 日 12 时再度启动重污染天气二级应急响应，RX、XD、JJ、QG、YG、ST 均受到较为严格的限产管制。邯郸于 12 月 19 日-28 日施行重污染天气二级应急响应，要求对钢铁企业不承担供暖任务的高炉实施闷炉，解除时间另行通知。供应方面，铁矿石海外发运高位，七日日均 533 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（2021.12.13-2021.12.19）北方六港共计到港 938.5 万吨，环比减 97.0 万吨。2021 年 1-51 周，北方六港累计到港 49455.3 万吨，累计同比减 12.15%。其余沿海港口共计到港 816.0 万吨，环比减 84.2 万吨。2021 年 1-51 周，其余沿海港口累计到港 45215.4 万吨，累计同比增 0.22%。19 港共计到港 1754.5 万吨，环比减 181.1 万吨。2021 年 1-51 周，19 港累计到港 94670.7 万吨，累计同比减 6.65%。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，北方六港转增，其中日照港、曹妃甸港增量最大。45 个港口进口铁矿库存为 15696.30，环比增 211.39；日均疏港量 286.13 增 6.41。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。近期钢价回暖，港口物流干扰，铁矿偏强跟随走势。

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	68500	-870	-1.25	159631	364676	元/吨
LME 铜	9460	14	0.14			美元/吨
SHFE 铝	19605	-115	-0.58	538155	502699	元/吨
LME 铝	2663	-71	-2.58			美元/吨
SHFE 锌	23480	-670	-2.77	317773	198915	元/吨
LME 锌	3342	-39	-1.15			美元/吨
SHFE 铅	15470	-200	-1.28	102280	76076	元/吨
LME 铅	2308	5	0.20			美元/吨
SHFE 镍	142120	-3,310	-2.28	396625	270699	元/吨
LME 镍	19320	-300	-1.53			美元/吨
SHFE 黄金	372.34	-0.44	-0.12	80495	178786	元/克
COMEX 黄金	1793.50	-5.10	-0.28			美元/盎司
SHFE 白银	4790.00	-13.00	-0.27	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.32	-0.04	-0.18			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4475	-30	-0.67	2257523	2880242	元/吨
SHFE 热卷	4626	-54	-1.15	541667	1007631	元/吨
DCE 铁矿石	673.5	-3.0	-0.44	1214819	1123414	元/吨
DCE 焦煤	2174.0	6.0	0.28	78369	52294	元/吨
DCE 焦炭	2993.5	-57.5	-1.88	47141	39289	元/吨
ZCE 动力煤	709.8	-4.2	-4.16	14841	32089	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20日	12月17日	涨跌		12月20日	12月17日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	68500.00	69370.00	-870.00	LME 铜 3 月	9459.5	9446	13.5
	SHFE 仓单	10680.00	10680.00	0.00	LME 库存	89000	89150	-150
	沪铜现货报价	69280.00	69590.00	-310.00	LME 仓单	80000	80550	-550
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	30	30	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.24	7.34	-0.10
	LME 注销仓单	9000.00	8600.00	400.00				

	12月20日	12月17日	涨跌		12月20日	12月17日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	142120	145430	-3310	LME 镍 3 月	19320	19620	-300
	SHEF 仓单	3497	3997	-500	LME 库存	105390	106128	-738
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	55800	55800	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	104	-104
	LME 注销仓单	49590	50328	-738	沪伦比价	7.36	7.41	-0.06
	12月20日	12月17日	涨跌		12月20日	12月17日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	23480	24150	-670	LME 锌	3342	3381	-39
	SHEF 仓单	26278	26278	0	LME 库存	204650	205525	-875
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	177525	177550	-25
	现货报价	24110	24110	0	LME 升贴水	41.75	41.75	0
	LME 注销仓单	27125	27975	-850	沪伦比价	7.03	7.14	-0.12
		12月20日	12月17日	涨跌		12月20日	12月17日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15470	15670	-200	LME 铅	2308	2303.5	4.5
	SHEF 仓单	20591	20667	-76	LME 库存	55100	55175	-75
	现货升贴水	-145	0	-145	LME 仓单	47550	47550	0
	现货报价	15325	15550	-225	LME 升贴水	19	19	0
	LME 注销仓单	47550	47550	0	沪伦比价	6.70	6.80	-0.10
		12月20日	12月17日	涨跌		12月20日	12月17日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	372.34	372.78	-0.44	SHFE 白银	4790.00	4803.00	-13.00
	COMEX 黄金	1794.60	1804.90	-10.30	COMEX 白银	22.291	22.533	-0.242
	黄金 T+D	370.87	371.88	-1.01	白银 T+D	4700.00	4728.00	-28.00
	伦敦黄金	1796.30	1807.70	-11.40	伦敦白银	22.65	22.65	0.00
	期现价差	1.47	0.90	0.57	期现价差	90.0	75.00	15.00
	SHFE 金银比价	77.73	77.61	0.12	COMEX 金银比价	80.35	80.44	-0.08
	SPDR 黄金 ETF	978.57	978.57	0.00	SLV 白银 ETF	16798.55	16713.69	84.86
	COMEX 黄金库存	33876824.97	34068501.17	-191676.19	COMEX 白银库存	355756665.79	355262117.83	494547.95
	12月20日	12月17日	涨跌		12月20日	12月17日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	4475	4505	-30	南北价差: 广-沈	420	410	10.00
	上海现货价格	4920	4900	20	南北价差: 沪-沈	140	120	20
	基差	597.16	546.55	50.62	卷螺差: 上海	-122	-112	-11
	方坯:唐山	4400	4360	40	卷螺差: 主力	151	175	-24
	12月20日	12月17日	涨跌		12月20日	12月17日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	673.5	676.5	-3.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33

	日照港 PB 粉	783	750	33	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-91	-85	-6	65%-62%价 差	28.50	24.05	4.45
	62%Fe:CFR	6.38	6.37	0.00	PB 粉-杨迪 粉	295	254	41
焦炭 焦煤		12月20日	12月17日	涨跌		12月20日	12月17日	涨跌
	焦炭主力	2993.5	3051.0	-57.5	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	-2250	100	-2350
	焦煤主力	2174.0	2168.0	6.0	焦煤基差	-2164	192	-2356
	港口焦煤: 山 西	0	2350	-2350	RB/J 主力	1.4949	1.4766	0.0183
	山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3770	1.4073	-0.0303

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。