



商品日报 20211222

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：金银涨跌互现，短期银价走势将继续偏强

周二金银价格涨跌互现。COMEX 黄金期货收跌 0.28%报 1789.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.07%报 22.53 美元/盎司。金价窄幅波动，有色金属价格普遍反弹带动银价上涨。昨日 10 年期美债收益率涨 3.72 个基点报 1.467%，美元指数跌 0.06%报 96.4557，美国三大股指迎来大反弹，圣诞节前，市场的风险偏好有所抬升。数据方面：美国第三季度经常帐录得赤字 2148 亿美元，创 2006 年以来最大经常帐赤字，市场预期赤字 2050 亿美元，前值赤字 1903 亿美元修正为 1983 亿美元。德国 2022 年 1 月 GFK 消费者信心指数为负 6.8 点，环比下降 5 点，为连续第二个月环比显著下降。反映德国消费者信心的经济前景、收入预期和购买倾向三项指标均环比显著下降，降幅分别为 13.9 点、6 点和 8.9 点。疫情带来的人口冲击下，美国人口增速创纪录新低。越来越多欧洲国家考虑重启封锁，美国拟免费发放 5 亿试剂盒，FDA 计划授权默沙东和辉瑞新冠口服特效药使用。节日来临，市场的活跃度会下降，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，将支撑贵金属价格易涨难跌。短期预计金价很可能继续围绕 1800 美元上下波动，短期银价可能会继续跟随有色金属的反弹而走强。

操作建议：逢低做多白银

铜：铜价延续震荡，压力逐步到来

周二沪铜 2202 合约盘中走势震荡上涨，收复前日跌幅，最终收于 69230 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样涨势为主，最终收于 61470 元/吨。夜盘伦铜走势震荡走高，沪铜和国际铜高跟随反弹。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 240 元/吨-升水 300 元/吨，均价升水 270 元/吨，较前一日上涨 60 元/吨，库存低，持货商引领，升水仍稳居高位。宏观方面，科技、芯片、中概和小盘股领跑，欧美股市反弹，国债价格急跌，油价涨 3%，欧洲天然气再新高；越来越多欧洲国家考虑重启封锁，美国拟免费发放 5 亿试剂盒。行业方面，中国 11 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,187,588.51 吨，环比增 22.3%，同比增加 18.8%；KGHM 副总裁：公司可能会出售更多的小矿山。昨日铜价走势震荡上行，收复了前日跌幅，夜盘在

伦铜上涨带动下继续走高，整体来看，铜价探底回升之后，价格继续在震荡区间内盘整。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的预期兑现之后，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，特别是长单结束之后，市场对于明年年初需求展望一般，备货积极性不高，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：镍价低位反弹，走势维持震荡

周二沪镍 2202 合约价出现反弹，白天走势单边上涨，最终收于 144080 元/吨。夜盘伦镍走势震荡上行，沪镍价格则跟随反弹。现货方面，12 月 21 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 145400-149500 元/吨，均价 147450 元/吨，跌 1750 元，华通现货 1#镍价报 145200-149400 元，均价 147300 元/吨，跌 1800 元，广东现货镍报 149750-150150 元/吨，均价 149950 元/吨，跌 1700 元。行业方面：据中国海关数据统计，2021 年 11 月中国镍矿进口量 400.77 万吨，环比减少 46.86 万吨，降幅 10.47%；同比增加 43.21 万吨，增幅 12.08%；诺里尔斯克：芬兰精炼镍产量将增至 10 万吨以上。昨日镍价盘中出现反弹，夜盘进一步走高，价格回补前日跌幅，整体依然处于高位区间震荡之中。此前镍价下跌的主要动力在于需求的疲弱，不锈钢价格的持续走低，生产利润转为亏损，钢厂采购镍铁仍以压价为主，且市场预计年后不锈钢钢厂减产是大概率事件，对于镍价形成打压。但随着镍价的回落，1250 元/镍的价格已经击穿镍铁厂成本线，镍铁企业开始存在减产的预期，因此镍价在关键位置受到支撑。未来镍价向下需要上游矿端的价格出现回落，降低生产成本，才有望打开向下的空间，短期建议暂时观望。

操作建议：建议观望

锌：欧洲天然气再度大涨，锌价区间震荡偏强

周二沪锌主力 2202 合约日内开盘探底回升后震荡，夜间高开震荡，收至 23755 元/吨，涨幅达 0.96%，伦锌大幅拉涨，收至 3434.5 美元/吨，涨幅达 2.38%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23370~23560 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 30~50 元/吨。锌价低位震荡，然市场存年末清库预期，接货意愿均不强，市场多以均价贴水成交。拜登称仍有可能与参议员曼钦达成协议，通过支出法案。俄罗斯天然气管道运营商 Gascade 的数据显示，通过亚马尔-欧洲管道向德国输送的天然气管道数量自上周六以来一直在下降，并于周二改道输往波兰。欧洲天然气价格一度上涨逾 20%，再次创下历史新高。海关数据：11 月锌矿砂及其精矿进口量为 36.85 万吨，同比增加 70%，环比增加 16%。昨日 LME 锌库存减 425 吨至 204225 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，欧洲天然气价格再创新高，海外能源问题在明年一季度前维持严峻态势，伦锌大涨，沪锌受年底需求

敬请参阅最后一页免责声明

疲软制约，跟涨幅度有限。总的来看，在海外能源问题及国内供应增幅有限的背景下，锌价下方支撑较为夯实，但需求偏弱拖累锌价难以大幅上涨，短期或区间震荡偏强。

操作建议：波动操作

铅：基本面变化不大，铅价围绕 15500 震荡

周二沪铅主力 2202 合约日内震荡，夜间开盘直线下行后震荡，收至 15405 元/吨，跌幅达 0.93%。伦铅横盘震荡，收至 2291.5 美元/吨，跌幅达 0.09%。现货市场：上海市双燕、沐沦铅 15580 元/吨，对沪期铅 2201 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、沐沦铅 15530-15580 元/吨，对沪期铅 2201 合约贴水 50-0 元/吨报价。年末持货商继续清仓出货，部分厂提货源贴水进一步扩大，同时再生铅亦是维持大贴水出货，下游部分大型企业开始关账，刚需有限。昨日 LME 铅库存减少 200 吨至 54900 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，盘中波动或加大。

操作建议：观望

原油：天然气暴涨推高油价，油价或得到支撑

油价周二大幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 2.51 美元，涨幅 3.66%，报 71.12 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.46 美元，涨幅 3.44%，报 73.98 美元/桶；INE 原油期货收涨 4.36%，报 466.4 元。昨天 API 数据公布，美国的原油库存下降 370 万桶，汽油库存增加 370 万桶，精炼油库存下降 80 万桶，全口径库存下降幅度比较小，但依然维持在去库的状态，原油库存也在维持季节性的小幅去库。市场试图评估新毒株影响的严重性，而年末的交投清淡放大了价格走势。更主要的原因是天然气的再次暴涨带动油价的上涨，法国的发电厂再次动用了燃油来进行发电。欧洲天然气价格的飙升到了夸张的程度。与此同时，利比亚因为战乱导致港口再次被封锁，预计原油产量将会下滑 30 万桶每天。总体来看，上一次的天然气暴涨引发了油价暴涨，市场或许认为模式还会重演，自然而然的看多油价。但后市依然有待观察。油价短期或得到支撑。

操作建议：观望

螺纹钢：冬储季节来临，价格震荡偏强

周二螺纹期货 2205 合约震荡走势，早盘冲高回落，夜盘小幅反弹，收 4488。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 4420，上涨 20，全国螺

纹报价 4868，下跌 10。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

周二铁矿石 2205 合约震荡偏强，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 706.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 790，上涨 40，杨迪粉 605，上涨 35，PB 粉-杨迪粉价差 185，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	69230	730	1.07	170912	360373	元/吨
LME 铜	9555	96	1.01			美元/吨
SHFE 铝	19600	-5	-0.03	393508	490714	元/吨
LME 铝	2769	106	3.96			美元/吨
SHFE 锌	23490	10	0.04	207760	198549	元/吨
LME 锌	3435	93	2.77			美元/吨
SHFE 铅	15575	105	0.68	71984	79877	元/吨
LME 铅	2292	-17	-0.71			美元/吨
SHFE 镍	144080	1,960	1.38	278229	258502	元/吨
LME 镍	19575	255	1.32			美元/吨
SHFE 黄金	369.72	-2.62	-0.70	76457	178786	元/克
COMEX 黄金	1788.10	-3.40	-0.19			美元/盎司
SHFE 白银	4795.00	5.00	0.10	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.53	0.26	1.14			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4473	-2	-0.04	2179844	2833983	元/吨
SHFE 热卷	4599	-27	-0.58	768695	1007850	元/吨
DCE 铁矿石	702.0	28.5	4.23	1264961	1133773	元/吨
DCE 焦煤	2228.0	54.0	2.48	58764	53069	元/吨
DCE 焦炭	3078.5	85.0	2.84	42183	38986	元/吨
ZCE 动力煤	707.2	-0.4	-0.37	9441	32954	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

铜		12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日	涨跌
	SHEF 铜主力	69230.00	68500.00	730.00	LME 铜 3 月	9555	9459.5	95.5
	SHFE 仓单	10330.00	10330.00	0.00	LME 库存	89925	89000	925
	沪铜现货报价	69500.00	69280.00	220.00	LME 仓单	81425	80000	1425
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	16.5	16.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.25	7.24	0.00
	LME 注销仓单	8500.00	9000.00	-500.00				
镍		12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	144080	142120	1960	LME 镍 3 月	19575	19320	255

	SHEF 仓单	3125	3497	-372	LME 库存	104520	105390	-870
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	55476	55800	-324
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	82	-82
	LME 注销仓单	49044	49590	-546	沪伦比价	7.36	7.36	0.00
		12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23490	23480	10	LME 锌	3434.5	3342	92.5
	SHEF 仓单	27082	26278	804	LME 库存	204225	204650	-425
	现货升贴水	260	0	260	LME 仓单	173750	177525	-3775
	现货报价	23740	24110	-370	LME 升贴水	19.5	19.5	0
	LME 注销仓单	30475	27125	3350	沪伦比价	6.84	7.03	-0.19
			12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日
铅	SHFE 铅主力	15575	15470	105	LME 铅	2291.5	2308	-16.5
	SHEF 仓单	20566	20591	-25	LME 库存	54900	55100	-200
	现货升贴水	-200	-145	-55	LME 仓单	47550	47550	0
	现货报价	15375	15325	50	LME 升贴水	16.25	16.25	0
	LME 注销仓单	47550	47550	0	沪伦比价	6.80	6.70	0.09
			12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日
贵金属	SHFE 黄金	369.72	372.34	-2.62	SHFE 白银	4795.00	4790.00	5.00
	COMEX 黄金	1788.70	1794.60	-5.90	COMEX 白银	22.529	22.291	0.238
	黄金 T+D	368.66	370.87	-2.21	白银 T+D	4715.00	4700.00	15.00
	伦敦黄金	1796.30	1796.30	0.00	伦敦白银	22.30	22.30	0.00
	期现价差	1.06	1.47	-0.41	期现价差	80.0	90.00	-10.00
	SHFE 金银比价	77.11	77.73	-0.63	COMEX 金银比价	79.37	80.43	-1.06
	SPDR 黄金 ETF	978.57	978.57	0.00	SLV 白银 ETF	16761.16	16798.55	-37.39
	COMEX 黄金库存	33844673.97	33876824.97	-32151.00	COMEX 白银库存	356804810.70	355756665.79	1048144.91
			12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日
螺纹钢	螺纹主力	4473	4475	-2	南北价差: 广-沈	380	420	-40.00
	上海现货价格	4890	4920	-30	南北价差: 沪-沈	110	140	-30
	基差	568.24	597.16	-28.93	卷螺差: 上海	-111	-122	11
	方坯: 唐山	4420	4400	20	卷螺差: 主力	126	151	-25
			12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日
铁矿石	铁矿主力	702.0	673.5	28.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	813	783	30	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

基差	-120	-82	-37	65%-62%价差	33.45	33.45	0.00
62%Fe:CFR	6.37	6.38	-0.01	PB粉-杨迪粉	325	287	38
	12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日	涨跌
焦炭主力	3078.5	2993.5	85.0	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	-2250	100	-2350
焦煤主力	2228.0	2174.0	54.0	焦煤基差	-2218	186	-2404
港口焦煤: 山西	0	2350	-2350	RB/J主力	1.4530	1.4949	-0.0419
山西现货价格	2250	2250	0	J/JM主力	1.3817	1.3770	0.0048

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。