



商品日报 20211223

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：通胀担忧持续，金银将延续上涨

周三贵金属价格上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.89%报 1804.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.38%报 22.84 美元/盎司。美元指数下跌，市场对通胀延续，及对密克戎变异毒株扩散的担忧，提振了贵金属价格走势。昨日美元指数跌 0.37%报 96.101，10 年期美债收益率跌 1.11 个基点报 1.456%，美国三大股指连续两日收涨。数据方面：美国第三季度实际 GDP 终值环比升 2.3%，预期升 2.1%，初值升 2.1%。美国 11 月二手房销量环比增长 1.9%，连续第三个月增长，折合年率达 646 万套，创下 1 月以来最大增幅。二手房售价中值同比上涨 13.9%至 35.39 万美元。美国第三季度核心 PCE 物价指数终值环比升 4.6%，预期升 4.5%，初值升 4.5%，同比升 3.6%，初值升 3.6%；第三季度实际个人消费支出终值环比升 2%，预期升 1.7%，初值升 1.7%，创近 30 年新高，符合预期。由于持续的供应限制，加上美国经济重启，推高了多种商品的价格，引发了人们对近期通胀飙升的广度和持续时间的担忧。为遏制通胀，美联储也在近期的 12 月政策会议上出现历史性鹰派转变，在其声明中取消了通胀“暂时性”一词，并上调了今明两年的通胀预测。预计市场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，将继续支撑贵金属价格走势。

操作建议：金银多单持有

铜：铜价延续反弹，但空间预计有限

周三沪铜 2202 合约盘中走势震荡上涨，站上 20 日均线，最终收于 69690 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样涨势为主，最终收于 62040 元/吨。夜盘伦铜延续涨势，沪铜和国际铜高跟随上涨。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 120 元/吨-升水 180 元/吨，均价升水 150 元/吨，较前一日下跌 120 元/吨，货源流入换现意愿增强，升贴水调降迅速跌至百元关口。宏观方面，欧美股市再反弹，美元三连跌，特斯拉两个月最大涨幅，欧洲天然气跌落新高；美国三季度实际 GDP 年化季环比终值 2.3%，较二季度增速大幅放缓；核心 PCE 物价指数同比终值上升 3.6%，为近 30 年最高。行业方面，伦丁矿业以 4.83 亿美元收购 Josemaria 铜金矿项目；11 月中国有色产业景气指数环比回落 2 个点，仍面临较大下行压力。昨日铜

价延续涨势，价格站上 20 日均线，夜盘进一步走高，触及 7 万整数关口。铜价在前期创下多个月新低后回升，重回震荡区间，短期跌势就已经结束。目前在欧洲能源价格大幅上行，有色集体走高的带动下，铜价跟随出现反弹。但是我们对于后市铜价反弹的高度并不乐观，目前国内外需求情况依然难以支持持续性的上涨，国内现货也在铜价反弹后升水大幅走低。整体来看，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：镍价继续上涨，仍处震荡区间

周三沪镍 2202 合约价盘中震荡上涨，最终收于 145820 元/吨。夜盘伦镍走势延续涨势，沪镍价格则跟随走高。现货方面，12 月 22 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 147200-151000 元/吨，均价 149100 元/吨，涨 1650 元，华通现货 1#镍价报 147150-151050 元，均价 149100 元/吨，涨 1800 元，广东现货镍报 150950-151350 元/吨，均价 151150 元/吨，涨 1200 元。行业方面：Global Palladium Fund：2022 年全球镍过剩量为 5.9 万吨；DISER：2021 年镍价涨势前期由需求推动，后期由供应推动。昨日镍价盘中延续涨势，夜盘在伦镍带动下，进一步走高，镍价在支撑位反弹后，来到了震荡区间的中线位置。本次镍价反弹的主要因素还是在于镍铁的减产预期，在镍价持续回落之，镍铁价格也击穿成本线之后，华南某镍铁厂传出 12 月检修两条镍铁产线，市场的悲观预期出现修正，因此镍价得到了支撑。但是后市镍价涨势难有持续性，下游不锈钢的颓势还没完全好转，明年年初依然存在减产的可能性，这对于镍铁需求来说是个重大打压。但镍价要进一步下跌，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：欧洲能源危机继续发酵，内外锌价延续大涨

周三沪锌主力 2202 合约日内震荡上行，夜间高开震荡，收至 24480 元/吨，涨幅达 2.81%，伦锌延续大幅拉涨，收至 3545 美元/吨，涨幅达 3.43%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23650~23760 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 20~40 元/吨。锌价上涨，下游接货情绪差，叠加年末市场以清货为主，市场贴水成交较多，另一方面部分持货商提前关账，清库甩货。12 月美国消费者信心指数增长超出预期，美国第三季度 GDP 终值、上周红皮书商业零售销售年率也都表现较好。而美元则在美国投资法案受阻以及疫情担忧缓解后三连跌，金属全线拉涨。海关数据：11 月进口精炼锌 2.11 万吨，同比下降 66.4%，环比下降 48.61%。昨日 LME 锌库存减 325 吨至 203900 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，近期欧洲天然气价格再刷新高，海外能源问题在明年一季度

敬请参阅最后一页免责声明

前维持严峻态势。欧洲铝冶炼厂加入减产行列，市场对锌炼厂减产扩大担忧再起，内外锌价大涨。但沪锌受年底需求疲软制约，涨幅低于外盘。短期多头情绪较浓，关注沪锌能否站稳 24500 一线及下游对高价锌接受度。

操作建议：多单持有

铅：受周边金属带动，铅价小幅跟涨

周三沪铅主力 2202 合约日内震荡偏强，，夜间高开上行，收至 15670 元/吨，涨幅达 1.62%。伦铅震荡偏强，收至 2322.5 美元/吨，涨幅达 1.18%。现货市场：上海市双燕铅 15290-15300 元/吨，对沪期铅 2201 合约贴水 80-70 元/吨报价；沐沦铅 15370 元/吨，对沪期铅 2201 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、沐沦铅 15330-15370 元/吨，对沪期铅 2201 合约贴水 40-0 元/吨报价。期铅弱势下跌，持货商年末清库，部分仍以扩贴水出货，而大型下游多以长单采购为主，部分刚需逢低接货。昨日 LME 铅库存减少 75 吨至 54825 吨。基本面上，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。不过近日欧洲能源维持带动铝铅大涨，铅价小幅跟涨。不过，受供给边际增加及原再价差较大限制，铅价跟涨或有限，整体仍将围绕 15500 一线宽幅震荡。

操作建议：观望

原油：欧洲能源危机再度发酵，布油突破 75 美元

油价周三继续上涨。WTI 主力原油期货收涨 1.64 美元，涨幅 2.31%，报 72.76 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.31 美元，涨幅 1.77%，报 75.29 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.9%，报 471.2 元。昨天公布的 EIA 数据中，美国原油库存下降 470 万桶，汽油库存增加 550 万桶，精炼油库存增加 40 万桶，全口径库存增加 120 万桶。原油库存的下滑支撑的多头的入场。同时，由于欧洲能源危机卷土重来，天然气价格再度大幅上涨，甚至还因为俄罗斯在和欧洲的博弈中关闭了天然气管道，并且乌克兰局势剑拔弩张，市场担忧原油可能遇到供应中断的风险，进而助涨了油价。目前来看，市场关注的焦点在欧洲能够和俄罗斯缓和，以及伊朗核协议是否会因此而加速谈判。此外在疫情方面，多项研究显示奥密克戎感染者住院风险远低于德尔塔，这提振了市场风险偏好，全球风险资产均出现上扬。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，价格震荡回调

周三螺纹期货 2205 合约高位回落，延续周内回调态势，周内建材数据一般，表需回落，冬储来临不过价格近期涨幅较大，盘面有调整需求，夜盘震荡偏弱，收 4417。现货市场，建材成交小幅回落，成交 103000 吨，减少 9000 吨。唐山钢坯报价 4420，上涨 0，全国螺纹报价 4857，下跌 11。重要资讯：近日，邯郸市正式印发 2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案，2022 年 1 月 1 日-3 月 15 日，原则上钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。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：钢厂限产严格，需求压制矿价

周三铁矿石 2205 合约高位回落，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，夜盘回落，收于 679.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 813，上涨 23，杨迪粉 625，上涨 20，PB 粉-杨迪粉价差 188，上涨 3。重要资讯：邯郸市正式印发 2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案，方案要求 2022 年 1 月 1 日-3 月 15 日，原则上钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。本周（20211216-20211222），北方六港库存共计 8980.72 万吨，环比减少 67.24 万吨。其中贸易矿占比 75.24%，非贸易矿占比 24.76%。北方九港库存共计 10705.63 万吨，环比减少 37.97 万吨。其中贸易矿占比 76.04%，非贸易矿占比 23.96%。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。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，本周北方六港转降，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，港口物流干扰，铁矿震荡跟随走势。

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	69690	460	0.66	146572	359141	元/吨
LME 铜	9642	87	0.91			美元/吨
SHFE 铝	20080	480	2.45	546566	515559	元/吨
LME 铝	2822	54	1.93			美元/吨
SHFE 锌	24025	535	2.28	280460	214054	元/吨
LME 锌	3545	111	3.22			美元/吨
SHFE 铅	15515	-60	-0.39	110472	81009	元/吨
LME 铅	2323	31	1.35			美元/吨
SHFE 镍	145820	1,740	1.21	269064	268174	元/吨
LME 镍	19960	385	1.97			美元/吨
SHFE 黄金	368.90	-0.82	-0.22	74404	178786	元/克
COMEX 黄金	1803.40	13.80	0.77			美元/盎司
SHFE 白银	4816.00	21.00	0.44	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.79	0.25	1.13			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4438	-35	-0.78	1909590	2808038	元/吨
SHFE 热卷	4558	-41	-0.89	748685	1022765	元/吨
DCE 铁矿石	693.5	-8.5	-1.21	1401796	1179641	元/吨
DCE 焦煤	2219.0	-9.0	-0.40	50649	52111	元/吨
DCE 焦炭	3067.0	-11.5	-0.37	32234	39034	元/吨
ZCE 动力煤	699.6	-1.1	-1.07	11097	33664	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22日	12月21日	涨跌		12月22日	12月21日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	69690.00	69230.00	460.00	LME 铜 3 月	9642	9555	87
	SHFE 仓单	9181.00	9181.00	0.00	LME 库存	89400	89925	-525
	沪铜现货报价	69620.00	69500.00	120.00	LME 仓单	81375	81425	-50
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	25.5	25.5	0

	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.23	7.25	-0.02
	LME 注销仓单	8025.00	8500.00	-475.00				
镍		12月22日	12月21日	涨跌		12月22日	12月21日	涨跌
	SHEF 镍主力	145820	144080	1740	LME 镍 3 月	19960	19575	385
	SHEF 仓单	3059	3125	-66	LME 库存	104310	104520	-210
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	53880	55476	-1596
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	97	-97
	LME 注销仓单	50430	49044	1386	沪伦比价	7.31	7.36	-0.05
			12月22日	12月21日	涨跌		12月22日	12月21日
锌	SHEF 锌主力	24025	23490	535	LME 锌	3545	3434.5	110.5
	SHEF 仓单	27761	27082	679	LME 库存	203900	204225	-325
	现货升贴水	40	260	-220	LME 仓单	152025	173750	-21725
	现货报价	23530	23740	-210	LME 升贴水	31	31	0
	LME 注销仓单	51875	30475	21400	沪伦比价	6.78	6.84	-0.06
			12月22日	12月21日	涨跌		12月22日	12月21日
铅	SHFE 铅主力	15515	15575	-60	LME 铅	2322.5	2291.5	31
	SHEF 仓单	20465	20566	-101	LME 库存	54825	54900	-75
	现货升贴水	-265	-200	-65	LME 仓单	47325	47550	-225
	现货报价	15250	15375	-125	LME 升贴水	18.5	18.5	0
	LME 注销仓单	47325	47550	-225	沪伦比价	6.68	6.80	-0.12
			12月22日	12月21日	涨跌		12月22日	12月21日
贵金属	SHFE 黄金	368.9	369.72	-0.82	SHFE 白银	4816.00	4795.00	21.00
	COMEX 黄金	1802.20	1788.70	13.50	COMEX 白银	22.819	22.529	0.290
	黄金 T+D	367.75	368.66	-0.91	白银 T+D	4737.00	4715.00	22.00
	伦敦黄金	1793.75	1793.75	0.00	伦敦白银	22.75	22.75	0.00
	期现价差	1.15	1.06	0.09	期现价差	79.0	80.00	-1.00
	SHFE 金银比 价	76.60	77.11	-0.51	COMEX 金银 比价	79.15	79.43	-0.28
	SPDR 黄金 ETF	973.63	978.57	-4.94	SLV 白银 ETF	16761.16	16761.16	0.00
	COMEX 黄金库 存	33844673.97	33844673.97	0.00	COMEX 白银 库存	356804810.70	356804810.70	0.00
		12月22日	12月21日	涨跌		12月22日	12月21日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4438	4473	-35	南北价差: 广-沈	360	380	-20.00
	上海现货价格	4860	4890	-30	南北价差: 沪-沈	80	110	-30
	基差	572.31	568.24	4.07	卷螺差: 上 海	-90	-111	21
	方坯:唐山	4390	4420	-30	卷螺差: 主 力	120	126	-6
铁		12月22日	12月21日	涨跌		12月22日	12月21日	涨跌

矿石	铁矿主力	693.5	702.0	-8.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	808	813	-5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-111	-111	0	65%-62%价差	34.05	34.05	0.00
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB 粉-杨迪粉	320	317	3
	12月22日	12月21日	涨跌		12月22日	12月21日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	3067.0	3078.5	-11.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基差	-56	-68	12
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差: 晋-港	-2250	100	-2350
	焦煤主力	2219.0	2228.0	-9.0	焦煤基差	-2209	132	-2341
	港口焦煤: 山西	0	2350	-2350	RB/J 主力	1.4470	1.4530	-0.0060
	山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3822	1.3817	0.0004

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。