



商品日报 20211224

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：节前交投清淡，金银延续上涨

周四贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.44%报 1810.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.4%报 22.91 美元/盎司。圣诞节日到来前交投淡静，黄金坚守在 1800 美元上方。市场对奥密克戎变异毒株的担忧暂时有所缓解，改善了投资者风险偏好。昨日美元指数跌 0.04%报 96.0602，10 年期美债收益率涨 4.2 个基点报 1.498%，美国三大股指连续三日收高。数据方面：美国 11 月 PCE 物价指数同比上涨 5.7%，创 1982 年以来的最高；美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%。与此同时，美国消费者支出 11 月环比仅增长 0.6%，增幅较上月的 1.4%大幅回落。美国上周初请失业金人数小幅下降至 20.5 万人，符合预期，表明随着劳动力市场继续复苏，裁员人数处于历史低位。截至 12 月 11 日当周持续申领失业金人数降至 186 万。美国 11 月耐用品订单环比增长 2.5%，较上月 0.1%大幅改善，且好于市场此前预期，表明消费需求趋于稳定。德国 11 月进口价格同比上涨 24.7%，创近 50 年来最快增速。预计持续飙升的通胀压力，以及奥密克戎变异病毒可能传播扩散的风险，将继续支撑贵金属价格走势。

操作建议：金银多单持有

铜：铜价重返 7 万关口，整体仍处震荡区间

周四沪铜 2202 合约盘中走势震荡上涨，站上 7 万整数关口，最终收于 70180 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样涨势为主，最终收于 62460 元/吨。夜盘伦铜先跌后涨，沪铜和国际铜高跟随探底回升。周三上海电解铜现货对当月合约报均价升水 65 元/吨，较前一日下跌 75 元/吨，持货商甩货换现意愿强，升贴水跌破百元关口。宏观方面，欧美股市迎圣诞效应，油价引领本周商品齐涨；国常会：确定跨周期调节措施，推动外贸稳定发展；美国 11 月 PCE 物价指数同比上涨 5.7%。行业方面，Newcrest 增持 Havieron 金铜项目的股份；Philex 将开发 Silangan 金矿；11 月十种有色金属产量 535 万吨，同比下降 0.7%。昨日铜价延续涨势，价格站上了 7 万整数关口，夜盘更是探底回升，继续显现了较强走势，近期铜价低位持续反弹，但整体还是处于震荡区间之中。目前铜价上涨更多还是跟随有色板块整体走强，由于欧

洲的能源价格持续新高，引发了市场对于欧洲有色供应的担忧，支撑有色价格回升。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：镍价持续上涨，但难突破高位震荡区间

周四沪镍 2202 合约价盘中大幅上涨，最终收于 149020 元/吨。夜盘伦镍走势高位震荡，沪镍价格则有所回落。现货方面，12 月 23 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 149200-152300 元/吨，均价 150750 元/吨，涨 1650 元，华通现货 1#镍价报 149050-152350 元，均价 150700 元/吨，涨 1600 元，广东现货镍报 151450-151850 元/吨，均价 151650 元/吨，涨 500 元。行业方面：力勤资源 HPAL 项目提前完成 2021 年度生产 1.2 万吨镍金属的目标；浦项和卡拉集团达成硫酸镍收购协议，在印尼合作建电池原料厂。昨日镍价盘中大幅上涨，价格来到 15 万元整数附近，整体依然处于高位震荡区间之中。此前镍价止跌的动力主要是镍铁厂家传出了减产的预期，而近期镍价上涨动力则主要还是来自下游需求的回升，由于海外圣诞节前备货，叠加印度进口政策暂停反补贴税的影响，不锈钢出口增量明显，叠加不锈钢企业或在 1-2 月集中减产的预期，不锈钢价格出现回升，进而带动了镍价的上涨。此外，镍铁进口不及预期，也是镍价上涨的推动力。但是后市我们认为镍价突破震荡区间的可能性较小，下游不锈钢消费并未表现良好复苏迹象，同时年末新能源下游价格突破尚缺条件，基本面整体利好驱动不足。

操作建议：建议观望

锌：下游对高价锌接受度低，锌价 24500 附近震荡

周四沪锌主力 2202 合约日内横盘震荡，夜间震荡重心小幅下移，收至 24455 元/吨，涨幅达 0.14%，伦锌横盘震荡，收至 3518 美元/吨，跌幅达 0.38%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24280~24400 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 0~30 元/吨。当月票主要由长单需求支撑，对均价升水回暖，然下游企业由于高锌价接货意愿均较差，导致跟盘升水疲弱，成交清淡。美国 11 月核心 PCE 价格指数创近 40 年来新高，显示通胀仍在持续。但与此同时，昨日公布的上周初请失业金人数有所下滑，录得 20.5 万人，美元窄幅震荡。昨日 LME 锌库存减 500 吨至 203400 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创新高，海外能源问题在明年一季度前维持严峻态势。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，内外锌价走强。但年底国内需求淡季，下游对高价锌接受度低，现货升水持续回落，限制锌价持续上涨，短期锌

敬请参阅最后一页免责声明

价或围绕 24500 附近震荡运行。

操作建议：多单持有

铅：沪铅仍处区间震荡，关注炼厂复产进程

周四沪铅主力 2202 合约日内震荡偏强，夜间低开下行，收至 15475 元/吨，跌幅达 1.15%。伦铅盘中跳水，收至 2267 美元/吨，跌幅达 2.26%。现货市场：上海市沐沦铅 15625 元/吨，对沪期铅 2201 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、沐沦铅 15605-15625 元/吨，对沪期铅 2201 合约贴水 20-0 元/吨报价。受欧洲能源供应偏紧问题利好，有色金属普遍上涨，铅价亦是扭势回升，而年末持货商陆续完成清仓，报价积极性下降，部分维持随行出货，下游企业畏高少采，或是以长单采购为主。昨日 LME 铅库存减少 25 吨至 54800 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。隔夜伦铅大跌，拖累沪铅走势，但仍处 15500 一线附近运行，关注后期炼厂复产进程。

操作建议：观望

原油：欧洲天然气价格下跌，油价或遭遇阻力

油价周四继续上涨。WTI 主力原油期货收涨 1.03 美元，涨幅 1.42%，报 73.79 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.35 美元，涨幅 1.79%，报 76.64 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.79%，报 477.4 元。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。疫情时代的第二个圣诞节即将到来，各国在实施新限制的同时，也担心该变种可能对经济造成损害。在不确定性笼罩之际，从伦敦到新德里，圣诞派对和庆祝活动的计划被取消了。随着圣诞节的临近，交易员们也开始放假，交易量也开始走低。值得注意的是，此前推动油价上涨的天然气价格出现了 20% 以上的暴跌，但是在油价上还没有反应，但油价目前的支撑无疑被抽掉了一块木板。总体来看，圣诞节来临，油价依然继续上涨，但是交易量有所收缩。后市依然有待观察。油价短期或遇到阻力。

操作建议：观望

螺纹钢：冬储预期支撑，螺纹回调做多

周四螺纹期货 2205 合约震荡回升，虽然周度建材数据一般，表需回落，不过冬储来临市场走预期逻辑，期价连续回调后反弹，夜盘偏强，收 4538。现货市场，建材成交小幅回落，成交 131800 吨，增加 28800 吨。唐山钢坯报价 4390，下跌 30，全国螺纹报价 4846，

下跌 11。重要资讯：生态环境部新闻发言人刘友宾 23 日在发布会上表示，网上有传言说冬奥会期间将大面积关停企业，这些传言不属实。关于冬奥会、冬残奥会期间大气污染防治工作，生态环境部届时将指导北京、河北等地依法依规采取合理的环保措施，并要求做到精准、科学，做好信息公开，尽可能减少对经济社会运行和人民群众生产生活的影响。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 265 万吨，下降 8 万吨；需求方面，需求一般，表需 299 万吨，下降 15 万吨。全国建材社会库存、厂库下降，螺纹厂库 178，降 14，社库 342，降 19，总库存 520，降 34，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

周四铁矿石 2205 合约震荡反弹，本周钢厂限产依然严格，钢材产量持续低位，原料需求不佳，不过市场更多关注节前备货和复产可能，期价表现偏强，夜盘回升，收于 706.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 800，下跌 13，杨迪粉 620，下跌 5，PB 粉-杨迪粉价差 180，下跌 8。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 508 万吨，到中国海漂货量持续增加，压港量预计回升。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，节前或有补库，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	70180	490	0.70	160105	360107	元/吨
LME 铜	9639	-3	-0.03			美元/吨
SHFE 铝	20315	235	1.17	543030	515429	元/吨
LME 铝	2848	26	0.92			美元/吨
SHFE 锌	24480	455	1.89	329181	229609	元/吨
LME 锌	3518	-27	-0.76			美元/吨
SHFE 铅	15705	190	1.22	89916	86584	元/吨
LME 铅	2267	-56	-2.39			美元/吨
SHFE 镍	149020	3,200	2.19	314701	276347	元/吨
LME 镍	20070	110	0.55			美元/吨
SHFE 黄金	372.78	3.88	1.05	74192	178786	元/克
COMEX 黄金	1804.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4873.00	57.00	1.18	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.84	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4479	41	0.92	1931417	2832633	元/吨
SHFE 热卷	4584	26	0.57	576590	1034934	元/吨
DCE 铁矿石	692.5	-1.0	-0.14	1047440	1152904	元/吨
DCE 焦煤	2250.0	31.0	1.40	41082	53823	元/吨
DCE 焦炭	3087.5	20.5	0.67	25212	39967	元/吨
ZCE 动力煤	702.6	0.4	0.43	6025	33493	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23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌
	SHEF 铜主力	70180.00	69690.00	490.00	LME 铜 3 月	9639	9642	-3
	SHFE 仓单	6705.00	6705.00	0.00	LME 库存	89125	89400	-275
	沪铜现货报价	69990.00	69620.00	370.00	LME 仓单	81375	81375	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	32	32	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.28	7.23	0.05
	LME 注销仓单	7750.00	8025.00	-275.00				
镍		12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌
	SHEF 镍主力	149020	145820	3200	LME 镍 3 月	20070	19960	110
	SHEF 仓单	2816	3059	-243	LME 库存	104160	104310	-150

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	53784	53880	-96
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	99	-99
	LME 注销仓单	50376	50430	-54	沪伦比价	7.43	7.31	0.12
		12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24480	24025	455	LME 锌	3518	3545	-27
	SHEF 仓单	27737	27761	-24	LME 库存	203400	203900	-500
	现货升贴水	-375	40	-415	LME 仓单	151325	152025	-700
	现货报价	23650	23530	120	LME 升贴水	40	40	0
	LME 注销仓单	52075	51875	200	沪伦比价	6.96	6.78	0.18
			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	20465	0	LME 库存	54825	54900	-75
	现货升贴水	-230	-265	35	LME 仓单	47325	47550	-225
	现货报价	15475	15250	225	LME 升贴水	19.25	18.5	0.75
	LME 注销仓单	47325	47325	0	沪伦比价	6.68	6.80	-0.12
			12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日
贵金属	SHFE 黄金	372.78	368.90	3.88	SHFE 白银	4873.00	4816.00	57.00
	COMEX 黄金	1811.70	1802.20	9.50	COMEX 白银	22.940	22.819	0.121
	黄金 T+D	371.45	367.75	3.70	白银 T+D	4796.00	4737.00	59.00
	伦敦黄金	1805.20	1792.80	12.40	伦敦白银	22.66	22.66	0.00
	期现价差	1.33	1.15	0.18	期现价差	77.0	79.00	-2.00
	SHFE 金银比 价	76.50	76.60	-0.10	COMEX 金银 比价	79.01	79.43	-0.42
	SPDR 黄金 ETF	973.63	973.63	0.00	SLV 白银 ETF	16723.76	16761.16	-37.40
	COMEX 黄金库 存	33844673.97	33844673.97	0.00	COMEX 白银 库存	356455474.01	356581049.06	-125575.05
		12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4479	4438	41	南北价差: 广-沈	360	360	0.00
	上海现货价格	4860	4860	0	南北价差: 沪-沈	80	80	0
	基差	531.31	572.31	-41.00	卷螺差: 上 海	-90	-90	0
	方坯:唐山	4390	4390	0	卷螺差: 主 力	105	120	-15
		12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	692.5	693.5	-1.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	803	808	-5	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-110	-102	-8	65%-62% 价	32.85	32.85	0.00

				差				
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB粉-杨迪粉	315	312	3
		12月23日	12月22日	涨跌		12月23日	12月22日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3087.5	3067.0	20.5	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	2250.0	2219.0	31.0	焦煤基差	-2240	141	-2381
	港口焦煤: 山西	0	2350	-2350	RB/J主力	1.4507	1.4470	0.0037
	山西现货价格	2250	2250	0	J/JM主力	1.3722	1.3822	-0.0099

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。