



## 商品日报 20211228

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：节日交投清淡，金银易涨难跌

周一贵金属价格窄幅震荡小幅收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.06%报 1812.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.7%报 23.1 美元/盎司。节日期间市场交投淡静，昨日美元指数小幅下跌，10 年期美债收益率跌 1.71 个基点报 1.481%，投资者在新冠病例再度激增的情况下评估年底涨势的前景，美国股市在清淡交易中连续第四天上涨。奥密克戎毒株逞威全球病例激增，美国顶级传染病学家福奇警告美国感染人数将激增，应考虑国内旅行疫苗规定。CFTC 的持仓数据显示，投机基金四周来首次增持黄金净多单。截至 12 月 21 日当周，投机基金在黄金期货和期权市场持有净多单 84,591 手，比一周前增加 9,101 手，上一周净卖出 17,932 手。中国 11 月规模以上工业企业利润同比增长 9%，前值增 24.6%。11 月份，随着保供稳价、助企纾困政策效果持续显现，上游部分原材料价格快速上涨势头初步得到遏制，下游行业成本压力有所缓解，利润结构呈现改善特征。Metals Focus 在报告中指出，在疫情限制措施和不确定性导致印度经济低迷后，珠宝采购和实物金属投资激增，印度的黄金和白银需求在 2021 年下半年大幅复苏。虽然圣诞效益市场交投清淡，但当前市场的关注点转向对通胀持续上涨的担忧，以及对奥密克戎变异病毒传播的影响，预计金银价格易涨难跌，短期可能会延续上涨趋势。

操作建议：金银多单持有

#### 铜：铜价夜盘大幅回升，后市压力逐步增大

周一沪铜 2202 合约盘中走势震荡走低，冲击 7 万关口未果，最终收于 69530 元/吨；国际铜 2202 合约走势同样有所走低，最终收于 61910 元/吨。夜盘 Comex 铜大幅上涨，沪铜和国际铜高跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 90-20 元/吨，均价贴水 55 元/吨，较前一日下跌 85 元/吨，企业逐渐进入结算状态，持货商甩货换现意愿强，升贴水转成贴水。宏观方面，圣诞效应”延续，能源和科技股助美股四连阳，原油又创四周新高，欧洲天然气盘中跌 19%创四周新低；美疾控中心将隔离时间缩短一半至五天；财政部：明年更大力度减税降费，加强对市场主体支持，充分挖掘国内需求潜力，发挥财政稳投资促消费

作用。行业方面，上期所调整铜等品种交割手续费；赤峰云铜 LME 阴极铜品牌成功注册；Udokan 铜业开发俄罗斯最大铜矿床。昨日铜价走势震荡走低，在 7 万关口受到一定压力，但是夜盘 Comex 铜大幅走高，带动国内铜价上行，创出近一个月新高。虽然海外疫情新增病例不断增加，但是死亡病例数目并没跟随走高，美疾控中心更是缩短隔离时间，市场预期转向乐观，带动大宗商品集体走高。此前我们对于铜价态度偏谨慎，目前我们继续维持这一观点，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：镍价再次冲高，但难突破高位震荡区间

周一沪镍 2202 合约价盘中震荡收低，午后镍价来回波动，最终收于 147900 元/吨。夜盘沪镍价格出现拉升，接近 15 万整数关口。现货方面，12 月 27 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 149000-151500 元/吨，均价 150250 元/吨，跌 700 元，华通现货 1#镍价报 148650-151650 元，均价 150150 元/吨，跌 950 元，广东现货镍报 151950-152350 元/吨，均价 152150 元/吨，涨 500 元。行业方面：Nickel Mines 公司收购印尼 Tablasufa 镍项目；瑞典 Boliden 矿业公司发布声明，其芬兰 Harjavalta 冶炼厂的镍生产活动已停止，预计将停产至 2022 年 1 月中旬。昨日镍价盘中震荡走低，但夜盘出现拉升，价格接近 15 万整数关口，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：外盘圣诞休市，沪锌震荡偏强运行

周一沪锌主力 2202 合约午后直线下挫，夜间震荡回升，收复部分跌幅，收至 24150 元/吨，跌幅达 0.62%。由于圣诞节假期，伦锌于 12 月 27-28 日休市。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24120~24290 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水-40~-20 元/吨。市场持货商陆续清库关账，多为出库需求，当月票需求尚可，然下月票几无接货，叠加月差较大，市场逐步下调升贴水。而下游企业高价接货意愿亦不强，整体成交清淡。此前有消息称，多艘美国的液化天然气（LNG）船只修改目的地并驶向欧洲，欧洲 TTF 基准荷兰天然气近月期货价格连续第四天下跌。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 12.67 万吨，较上周五增加 2500 吨。内蒙古地区一铅锌矿原矿开采基础建设完成投产，近期已对接选厂采选，保守估计，2022 年将贡献铅锌矿粉增量 5000 余吨。基本面看，国内基本面变化相对有限，维持供需双弱的

敬请参阅最后一页免责声明

格局，国内需求仍处淡季，下游受淡季、环保、年底等因素影响，表现较疲软，同时高价锌对需求抑制显著，社会库存小幅累库。整体看，年底国内上下游各环节结算清库存，供需维持紧平衡，市场炒作的核心仍围绕欧洲能源问题。目前该问题进一步被政治化，短期不确定性增加，不过高昂的跨地区价差或带动全球其他地区天然气供应补给。短期仍需关注欧洲电价变化，在电价尚未出现大幅下挫前，锌价仍表现偏强。

操作建议：多单持有

### 铅：铅价维持宽幅震荡，关注库存拐点

周一沪铅主力 2202 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心上移，收至 15480 元/吨，涨幅达 0.65%。由于圣诞节假期，伦铅于 12 月 27-28 日休市。现货市场：上海市报价寥寥；江浙市场济金、沐沦铅 15295-15305 元/吨，对沪期铅 2201 合约贴水 10-0 元/吨报价。期铅弱勢盘整，而临近年底，持货商出货积极性一般，下游企业因关账询价较少，多以长单接货为主。从研究机构的数据来看，芯片短缺或导致全年减产 1130.94 万辆，其中北美减产是最多的，全年将减产 341.2 万辆；汽车厂商众多的欧洲，全年预计减产 334.93 万辆。截至今年 11 月份，已建成 5G 基站 139.6 万个，“5G+工业互联网”在建项目超过 1800 个。SMM：截至 12 月 27 日五地铅锭库存总量至 10.02 万吨，较上周五环比下降 0.85 万吨。年末上下游企业清库与备库，铅锭社库降势不改。基本面变化相对有限，供应端仍受环保及检修影响，供应压力相对有限，需求端临近年底，有转淡迹象。不过社会库存延续回落，支撑铅价，不过年底最后一周，上下游企业关账或限制库存降幅。同时，内外比价回升，对远期铅锭出口预期减弱，也将限制库存进一步下滑态势。不过铅价上涨后，期现价差走扩限制进一步上涨。短期看，铅价或延续 15500 一线宽幅震荡。后期随着库存拐点显现，铅价或震荡回落。

操作建议：观望

### 原油：乌克兰危机推动，布油突破 78 美元

油价周一大涨。WTI 主力原油期货收涨 1.78 美元，涨幅 2.41%，报 75.57 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.43 美元，涨幅 3.21%，报 78.22 美元/桶；INE 原油期货收涨 3.15%，报 490.6 元。俄罗斯国防部表示，北约准备与俄罗斯发生大规模武装冲突。此消息一出，原油价格以直线般的速度进行拉升，布油一举突破 78 美元。目前俄罗斯在乌克兰方向大举陈兵，并且白俄罗斯方向也有事情扩大的姿态。俄罗斯的原油产量有 1000 万桶/天，如果事态继续恶化或者升级，最极端的情况下，不排除美国和欧洲会对俄罗斯进行加大制裁，从而让俄罗斯的原油出口变得不那么顺畅。此外，奥密克戎变种病毒引发新一波的疫情导致机组人员短缺，各航空公司在一年中最繁忙的时期之一取消了超过 2,800 架次的美国航班。但是需求不足的消息被俄罗斯可能发生冲突的消息压制了，暂时没能反应到油价上。总体来看，疫情的扩散继续让需求受到影响，但是欧洲可能引爆的冲突随时都可能激化矛盾。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：房地产税加速，螺纹高位回落

周一螺纹钢期货 2205 合约全天走弱，昨日财政会议召开，要求做好房地产税试点工作，并对房地产税试点做出详细解释，近期因房地产政策放松建材大幅反弹的逻辑开始转变，夜盘震荡，收 4329。现货市场，建材成交继续下降，日成交 104400 吨，环比减少 26100 吨。唐山钢坯报价 4340，下跌 50，全国螺纹报价 4796，环比跌 47。宏观方面，12 月 27 日，全国财政工作会议在北京召开，会议在总结 2021 年财政工作时称，做好房地产税试点准备工作。产业方面，上周铁水、钢材产量维持偏低状态，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，宏观政策影响减弱，期价高位调整，目前终端处于淡季，钢厂逐步公布冬储政策，总体价格高于去年，贸易商屯货意愿增强，不过对高价有所抵制，近期北方普遍降温，工地需求下降。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，预计期价将震荡运行。

操作建议：观望

### 铁矿石：到港增加需求压制，铁矿跟随走弱

周一铁矿石 2205 合约走弱，早盘跟随钢价回落，近期外运持续高位，到港增加，价格回落，夜盘震荡，收于 675。现货市场，日照港 PB 粉报价 800，环比跌 20，超特粉 493，跌 12，PB 粉-超特粉价差 307，环比下降 8。到港数据：上周（2021.12.20-2021.12.26）北方六港共计到港 1082.2 万吨，环比增 143.7 万吨。2021 年 1-52 周，北方六港累计到港 50537.5 万吨，累计同比减 12.01%。其余沿海港口共计到港 839.3 万吨，环比增 23.3 万吨。2021 年 1-52 周，其余沿海港口累计到港 46054.6 万吨，累计同比减 0.10%。19 港共计到港 1921.5 万吨，环比增 167.0 万吨。2021 年 1-52 周，19 港累计到港 96592.2 万吨，累计同比减 6.71%。供应方面，铁矿石海外发运高位调整，七日日均 475 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（12 月 13-19 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2577.3 万吨，环比增加 324.5 万吨；澳洲发运量 1903.7 万吨，环比增加 144.3 万吨；其中澳洲发往中国的量 1664.9 万吨，环比增加 256.6 万吨；巴西发运量 673.6 万吨，环比增加 180.2 万吨。库存方面，45 港库存上周库存下降，北方六港转降，天津港增 60，其他五港口下降 203。45 个港口进口铁矿库存为 15512.60，环比降 183.7。总体上，铁矿外运处于高位，钢厂限产较多，钢厂按需采购，供需两端压力依然较大，预计铁矿震荡走势。

操作建议：观望或逢高做空

## 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	69530	-220	-0.32	114174	348642	元/吨
LME 铜	9597	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	19665	-520	-2.58	554870	492544	元/吨
LME 铝	2820	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	23955	-365	-1.50	329655	223076	元/吨
LME 锌	3517	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15375	-105	-0.68	61329	81581	元/吨
LME 铅	2272	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	147900	-810	-0.54	364878	279298	元/吨
LME 镍	20090	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	373.44	-0.12	-0.03	73933	178786	元/克
COMEX 黄金	1808.80	-1.30	-0.07			美元/盎司
SHFE 白银	4838.00	-35.00	-0.72	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.03	0.12	0.52			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4307	-212	-4.69	2510761	2857592	元/吨
SHFE 热卷	4413	-203	-4.40	543628	1088328	元/吨
DCE 铁矿石	683.0	-30.5	-4.27	1136129	1145965	元/吨
DCE 焦煤	2189.5	-137.5	-5.91	61472	49290	元/吨
DCE 焦炭	2935.5	-233.0	-7.35	53939	38803	元/吨
ZCE 动力煤	689.2	-2.6	-2.63	11844	33874	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：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		12月27日	12月24日	涨跌		12月27日	12月24日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	69530.00	69750.00	-220.00	LME 铜 3 月	9597	9639	-42
	SHFE 仓单	6806.00	6806.00	0.00	LME 库存	89275	89125	150
	沪铜现货报价	69870.00	69980.00	-110.00	LME 仓单	81075	81375	-300
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	27	27	0

	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.24	7.24	0.01
	LME 注销仓单	8200.00	7750.00	450.00				
镍		<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 镍主力	147900	148710	-810	LME 镍 3 月	0	20090	-20090
	SHEF 仓单	2590	2638	-48	LME 库存	0	103848	-103848
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	53688	-53688
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	93	-93
	LME 注销仓单	0	50160	-50160	沪伦比价	#DIV/0!	7.40	#DIV/0!
			<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>
锌	SHEF 锌主力	23955	24320	-365	LME 锌	3517	3517	0
	SHEF 仓单	30194	30093	101	LME 库存	203225	203225	0
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	151325	151325	0
	现货报价	24330	24330	0	LME 升贴水	36.75	36.75	0
	LME 注销仓单	51900	52075	-175	沪伦比价	6.81	6.91	-0.10
			<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>
铅	SHFE 铅主力	15375	15480	-105	LME 铅	2272	2272	0
	SHEF 仓单	20415	20465	-50	LME 库存	54700	54700	0
	现货升贴水	-150	0	-150	LME 仓单	47325	47325	0
	现货报价	15225	15250	-25	LME 升贴水	30.75	30.75	0
	LME 注销仓单	47325	47325	0	沪伦比价	6.77	6.81	-0.05
			<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>
贵金属	SHFE 黄金	373.44	373.56	-0.12	SHFE 白银	4838.00	4873.00	-35.00
	COMEX 黄金	1808.80	1811.70	-2.90	COMEX 白银	22.989	22.940	0.049
	黄金 T+D	371.90	371.69	0.21	白银 T+D	4764.00	4794.00	-30.00
	伦敦黄金	1805.20	1805.20	0.00	伦敦白银	22.67	22.67	0.00
	期现价差	1.54	1.87	-0.33	期现价差	74.0	79.00	-5.00
	SHFE 金银比 价	77.19	76.66	0.53	COMEX 金银 比价	78.54	79.01	-0.47
	SPDR 黄金 ETF	973.63	973.63	0.00	SLV 白银 ETF	16723.76	16723.76	0.00
	COMEX 黄金库 存	33844673.97	33844673.97	0.00	COMEX 白银 库存	357115402.25	356455474.01	659928.25
		<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4307	4519	-212	南北价差: 广-沈	340	360	-20.00
	上海现货价格	4790	4870	-80	南北价差: 沪-沈	60	90	-30
	基差	631.14	501.62	129.53	卷螺差: 上 海	-98	-71	-28
	方坯:唐山	4340	4390	-50	卷螺差: 主 力	106	97	9
铁		<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>

矿石	铁矿主力	683.0	713.5	-30.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	800	820	-20	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-101	-122	22	65%-62%价差	35.30	30.85	4.45
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB 粉-杨迪粉	312	324	-12
	<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月27日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>	
焦炭焦煤	焦炭主力	2935.5	3168.5	-233.0	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	200	-2450
	焦煤主力	2189.5	2327.0	-137.5	焦煤基差	-2180	133	-2313
	港口焦煤: 山西	0	2450	-2450	RB/J 主力	1.4672	1.4262	0.0410
	山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3407	1.3616	-0.0209

数据来源: iFinD, 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。