



## 商品日报 20211229

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：金银冲高回落，短期可能会震荡整理

周二贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货主力合约冲高回落，收跌 0.12%报 1806.6 美元/盎司，COMEX 白银期货主力合约五连涨已创逾五周新高，也回调大部分跌幅，收涨 0.31% 报 23.06 美元/盎司。美元指数小幅上涨压制了贵金属价格走势。昨日美元指数盘中跌穿 96 逼近一周低谷后转涨；10 年期美债收益率脱离近两周高位盘中转降；道指五连阳，但科技股拖累标普纳指终结四连涨。数据方面：美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升幅放缓至 18.41%，略低于预期的升 18.5%。美国房价连降三个月。同时发布的数据显示，美国 10 月 FHFA 房价指数同比升 17.4%，前值升 17.7%。投资者预期美联储最早可能在 3 月份加息，以应对不断上升的通胀，支撑美元指数走强。当前市场预计美联储可能在 2022 年三次加息，加息通常会导导致国债收益率提高，进而提高持有非计息黄金的机会成本。不过近期美国债券收益率并未上升，加上通胀压力持续增加，有助于对黄金提供支持。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，预计后期金银价格易涨难跌，短期金银价格可能会震荡整理。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价涨势放缓，后市压力逐步增大

周二沪铜 2202 合约盘中走势强势上涨，一举突破 7 万关口，但进入白天价格有所回落，最终收于 70450 元/吨；国际铜 2203 合约走势同样大幅上涨，最终收于 62970 元/吨。夜盘 Comex 铜冲高回落，沪铜和国际铜高开后走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于贴水 90 元/吨-平水，均价贴水 45 元/吨，较前一日上涨 10 元/吨，低价货源仍具吸引力，贸易商买现抛期意愿提升。宏观方面，科技股拖累标普纳指终结四连涨，美油四日连创四周新高，欧洲天然气五连跌；中国央行净投放 1900 亿元、规模创两月新高，10 年期国债收益率创逾一年半新低。行业方面，楚江新材十四五末精密铜带预计可形成 40 万吨左右的年产能；中矿资源赞比亚卡希希铜金矿，采选合作项目竣工投产；安徽铜冠铜箔集团 IPO 注册获中国证监会批准。昨日夜盘铜价大幅上涨，突破 7 万整数关口，创近一个月新高，但此后未能更进一

步，价格有所回落。近期铜价涨势更多还是在外盘圣诞节假期时候，靠着国内低库存去库，以及原油价格的上涨的支撑，供需方面并未显现太多支持。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：镍价出现回落，区间上沿压力显现

周二沪镍 2202 合约价盘中震荡走高，日内再度出现来回波动，最终收于 149200 元/吨。夜盘沪镍价格出现跳水，整数关口压力较大。现货方面，12月28日ccmn长江有色网1#镍价报149400-151900元/吨，均价150650元/吨，涨400元，华通现货1#镍价报149200-152000元，均价150600元/吨，涨450元，广东现货镍报151450-151850元/吨，均价151650元/吨，跌500元。行业方面：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；印尼总统启动价值27亿美元镍铁工厂。昨日镍价盘中震荡向上，但依然出现来回波动，近期镍价盘中波动逐渐增加。夜盘镍价出现跳水，在15万整数关口附近显现较大压力。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，企业对于镍铁的采购价格也水涨船高。但是虽然价格出现回升，但是量却没有跟上，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，镍价持续上行的难度较大。因此在关键压力位出现回落。

操作建议：建议尝试做空

### 锌：外盘延续休市，沪锌震荡偏弱

周二沪锌主力 2202 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心下移，收至 23885 元/吨，跌幅达 0.67%。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 23940~24000 元/吨，0# 锌普通对 2201 合约报升水 -40~-30 元/吨。年底贸易商清库关账，且明年长单还未开始，导致市场交投气氛较差，普遍以出货为主，市场仍以贴水报价，下游交投仍清淡。美国单日新增新冠肺炎确诊病例超 54 万例，创疫情以来新高。蒙古国将疫情防控高度戒备状态期限延长至明年 3 月 31 日。基本面看，国内基本面变化相对有限，维持供需双弱的格局，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。近日常因圣诞节假期休市，国内在需求淡季的背景下，震荡走弱。不过当前欧洲能源问题仍有反复，锌价难以出现大幅回落，仍易涨难跌。

操作建议：多单持有

### 铅：基本面变化有限，铅价延续宽幅震荡

周二沪铅主力 2202 合约开盘跳水后震荡，夜间先扬后抑，收至 15350 元/吨，跌幅达 0.55%。由于圣诞节假期，伦铅于 12 月 27-28 日休市。现货市场：上海市沐沦铅 15360 元/吨，对沪期铅 2201 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、沐沦铅 15350-15360 元/吨，对沪期铅 2201 合约贴水 10-0 元/吨报价。期铅止跌回升，持货商随行出货，报价较为坚挺，而下游基本按需采购，但部分转向价格更优的再生铅。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。同时，目前原再价差小幅走扩至 200 元/吨，市场采购再生铅增多，抑制铅价。短期看，铅价仍处 15500 一线上行宽幅震荡，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：多国生产中断，油价触及一个月高位

油价周二继续上涨。NYMEX 交投最活跃的 2 月原油期货合约结算价上涨 0.41 美元，报每桶 75.98 美元，涨幅 0.5%。ICE 2 月布伦特原油期货合约结算价上涨 0.34 美元，报每桶 78.94 美元，涨幅 0.4%。两大合约均触及一个月高位，这得益于美国股市的强劲力道。同时，厄瓜多尔、利比亚和尼日利亚生产中断，以及美国原油库存将再次大幅下降的预期，也带来了支撑。由于维护问题和油田关闭，上述三个产油国本月宣布部分石油生产遭遇不可抗力。此外，周二收盘后美国石油协会(API)公布数据显示，上周美国原油、汽油和馏分油库存都下降。数据显示，截至 12 月 24 日当周，原油库存减少 310 万桶，汽油库存减少 31.9 万桶，馏分油库存下降 71.6 万桶。并且，投资者正在等待 1 月 4 日举行的石油输出国组织和其盟友组成的 OPEC+ 联盟会议，该联盟将在会上决定是否在 2 月按计划增产 40 万桶/日。总体来看，受供应中断和上周美国库存下降的预期支撑。油价短期或难以下行。

操作建议：观望

### 螺纹钢：房地产税影响仍在，螺纹震荡走势

周二螺纹期货 2205 合约全天震荡，房地产税试点对市场的影响仍在，多头表现谨慎，反弹力度不大，夜盘震荡，收 4326。现货市场，建材成交继续一般，日成交 104400 吨。唐山钢坯报价 4290，下跌 50，全国螺纹报价 4765，环比跌 31。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:外矿发运持续高位,铁矿上方压力较大

周二铁矿石 2205 合约偏弱走势,早盘冲高,不过快速回落,近期到港增加,供应压力增加,夜盘震荡,收于 670。下游钢厂检修较多,需求不佳,上周日均铁水产量 199.01 万吨,环比减少 0.1 万吨,铁水产量仍处于低位,钢厂按需采购总体力度不大。现货市场,日照港 PB 粉报价 783,环比跌 17,超特粉 475,跌 18,PB 粉-超特粉价差 308,环比上涨 1。发运数据:2021 年第 52 周(12.20-12.26),四大矿山共计发货 2199.4 万吨,环比增加 56.8 万吨,同比减少 379.4 万吨。其中发中国量共计 1744.8 万吨,环比减少 70.1 万吨,同比减少 365.2 万吨。四大矿山发中国占发货总量 79.33%。2021 年 1-52 周,四大矿山共计发全球 103909.8 万吨,累计同比减少 1299.7 万吨或 1.24%。供应方面,铁矿石海外发运回升,七日日均 510 万吨,到中国海漂货量高位,近日压港量回升。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: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	70450	920	1.32	167378	354512	元/吨
LME 铜	9597	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	19860	195	0.99	335130	486323	元/吨
LME 铝	2820	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	24100	145	0.61	191798	219796	元/吨
LME 锌	3517	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15400	25	0.16	58137	80163	元/吨

LME 铅	2272	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	149200	1,300	0.88	305366	274376	元/吨
LME 镍	20090	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	374.46	1.02	0.27	65790	178786	元/克
COMEX 黄金	1806.70	-6.10	-0.34			美元/盎司
SHFE 白银	4878.00	40.00	0.83	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.06	-0.05	-0.22			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4319	12	0.28	1806642	2735733	元/吨
SHFE 热卷	4442	29	0.66	850708	1128030	元/吨
DCE 铁矿石	673.5	-9.5	-1.39	1086060	1132441	元/吨
DCE 焦煤	2166.0	-23.5	-1.07	57888	47579	元/吨
DCE 焦炭	2895.0	-40.5	-1.38	39563	36982	元/吨
ZCE 动力煤	674.0	-2.2	-2.21	11482	35109	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

铜		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
	SHEF 铜主力	70450.00	69530.00	920.00	LME 铜 3 月	9597	9639	-42
	SHFE 仓单	7307.00	7307.00	0.00	LME 库存	89275	89125	150
	沪铜现货报价	70420.00	69870.00	550.00	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	7.34	7.21	0.13
	LME 注销仓单	8200.00	7750.00	450.00				
镍		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
	SHEF 镍主力	149200	147900	1300	LME 镍 3 月	0	0	0
	SHEF 仓单	2554	2590	-36	LME 库存	0	0	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	0	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
	LME 注销仓单	0	0	0	沪伦比价	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
	SHEF 锌主力	24100	23955	145	LME 锌	3517	3517	0
	SHEF 仓单	30420	30194	226	LME 库存	203225	203225	0
	现货升贴水	265	0	265	LME 仓单	151325	151325	0
	现货报价	24220	24330	-110	LME 升贴水	36.75	36.75	0
	LME 注销仓单	51900	52075	-175	沪伦比价	6.85	6.81	0.04
铅		12月28日	12月27日	涨跌		12月28日	12月27日	涨跌
	SHFE 铅主力	15400	15375	25	LME 铅	2272	2272	0

	SHEF 仓单	20390	20415	-25	LME 库存	54700	54700	0
	现货升贴水	-175	-150	-25	LME 仓单	47325	47325	0
	现货报价	15225	15225	0	LME 升贴水	30.75	30.75	0
	LME 注销仓单	47325	47325	0	沪伦比价	6.78	6.77	0.01
		<b>12月28日</b>	<b>12月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月28日</b>	<b>12月27日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	374.46	373.44	1.02	SHFE 白银	4878.00	4838.00	40.00
	COMEX 黄金	1810.90	1808.80	2.10	COMEX 白银	23.121	22.989	0.132
	黄金 T+D	373.15	371.90	1.25	白银 T+D	4798.00	4764.00	34.00
	伦敦黄金	1805.20	1805.20	0.00	伦敦白银	22.67	22.67	0.00
	期现价差	1.31	1.54	-0.23	期现价差	80.0	74.00	6.00
	SHFE 金银比价	76.77	77.19	-0.42	COMEX 金银比价	78.36	78.46	-0.09
	SPDR 黄金 ETF	973.63	973.63	0.00	SLV 白银 ETF	16640.34	16723.76	-83.42
	COMEX 黄金库存	33844673.97	33844673.97	0.00	COMEX 白银库存	356302072.02	357115402.25	-813330.23
			<b>12月28日</b>	<b>12月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月28日</b>	<b>12月27日</b>
螺纹钢	螺纹主力	4319	4307	12	南北价差: 广-沈	330	340	-10.00
	上海现货价格	4770	4790	-20	南北价差: 沪-沈	70	60	10
	基差	598.53	631.14	-32.62	卷螺差: 上海	-68	-98	31
	方坯:唐山	4290	4340	-50	卷螺差: 主力	123	106	17
			<b>12月28日</b>	<b>12月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月28日</b>	<b>12月27日</b>
铁矿石	铁矿主力	673.5	683.0	-9.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	783	800	-17	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-91	-92	1	65%-62%价差	35.30	35.30	0.00
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB 粉-杨迪粉	295	304	-9
			<b>12月28日</b>	<b>12月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月28日</b>	<b>12月27日</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2895.0	2935.5	-40.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2780	2780	0	焦炭港口基差	94	54	41
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差: 晋-港	-2250	200	-2450
	焦煤主力	2166.0	2189.5	-23.5	焦煤基差	-2156	271	-2427

港口焦煤：山西	0	2450	-2450	RB/J 主力	1.4919	1.4672	0.0247
山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3366	1.3407	-0.0042

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。