



商品日报 20211230

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：金银短期调整，但回调空间有限

周三贵金属价格盘中一度大幅下挫而后收回部分跌幅。COMEX 黄金期货收跌 0.3% 报 1805.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.04% 报 22.88 美元/盎司。美国股市整体走高，投资者风险偏好提高令避险属性的贵金属吸引力减弱，但美元指数回调限制了黄金的跌幅。昨日美元指数下跌 0.27% 报 95.9，10 年期美债收益率涨 6.89 个基点报 1.555%，美股三大股指整体上涨，道指连涨六日并创历史新高；标普 500 指数创收盘历史新高；纳指小幅下跌基本收平。数据方面：美国 11 月商品贸易逆差增至 978 亿美元，扩大到纪录最高水平。其中，进口额增长 4.7%，至 2524 亿美元的纪录新高；出口额减少至 1547 亿美元。另外，美国 11 月批发库存增长 1.2%，零售库存增长 2%，为 1992 年以来最大增幅。美国 11 月二手房签约量指数意外下滑 2.2%，同比则下滑 2.7%。受到强劲需求和低借贷成本提振的房地产市场在临近年底时开始降温，高房价和库存有限仍对购房活动构成压力。周三公布的数据显示，过去 7 天里美国每日确诊的新冠病例人数达到创纪录的 258,312 例。由于奥密克戎变异毒株扩散所带来的经济复苏不确定性增强，以及处于历史高位的通胀压力难以在短期内缓解，限制了贵金属价格回调的空间非常有限。预计短期金银价格可能会震荡整理，后期价格走势依然易涨难跌。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价高位盘整，后市压力逐步增大

周三沪铜 2202 合约盘中走势震荡回落，尾盘出现反弹，继续守住 7 万关口，最终收于 70200 元/吨；国际铜 2203 合约走势同样下跌为主，最终收于 62640 元/吨。夜盘伦铜先跌后涨，沪铜和国际铜跟随震荡。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 40-100 元/吨，均价升水 70 元/吨，较前一日上涨 115 元/吨，年末临近货源偏紧，持货商挺价意愿加强。宏观方面，纳指两连跌道指六连阳，美国原油库存超预期下降后美油六连涨创五周新高，欧洲天然气六连跌；《“十四五”原材料工业发展规划》：粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增。行业方面，菲律宾解除铜、金、银等矿石露天采矿禁令以重振工业；CSPT 小

组敲定 2022 年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为 70 美元/吨 7.0 美分/磅。昨日铜价震荡回落，但夜盘在伦铜探底回升带动下，沪铜继续守住 7 万关口。整体来看，铜价在前期触及低位之后持续反弹，目前依然处于震荡区间之中；而随着铜价反弹，其所受压力也与日俱增。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：镍价持续上涨，关注上方压力位表现

周三沪镍 2202 合约价盘中探底回升，在夜盘出现跳水，而尾盘则出现拉升，日内波动进一步加大，最终收于 149350 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 ccmm 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：工信部：到 2025 年粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增；中伟股份与厦门象屿战略合作，将从厦门象屿采购镍和钴。昨日镍价先跳水后拉升，盘中波动进一步加大，夜盘则继续走高，触及 15 万关口位置，整体来看，镍价继续维持震荡上行走势，但上方压力也在增加。近期镍价上涨动力则主要还是来自下游的支撑，由于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，不锈钢价格保持坚挺，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：临近元旦假期，沪锌横盘窄幅震荡

周三沪锌主力 2202 合约日内先抑后扬，夜间震荡，收至 23985 元/吨，涨幅达 0.17%。伦锌窄幅震荡，收至 3503.5 美元/吨，跌幅达 0.44%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23790~23980 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水-30 元/吨。贸易长单结束，贸易商年底关账休息，仅存少量接货商，现货流动性极差，另外部分持货商散货报价较高，成交清淡。普京：“北溪-2”天然气管道已完成供气准备，可随时投入运营，不过这一切仍需取决于欧洲的合作伙伴。欧洲天然气连跌六日至三周低位，TTF 基准荷兰天然气期货盘中最深跌超 10%，过去一周价格腰斩，但今年涨幅仍接近 400%。据 SMM 调研，下游初段企业多于 12 月底至 1 月中旬陆续放假，较往年提前，主因环保影响开工及担忧疫情管控，且节前备货意愿有限。昨日 LME 库存减少 250 吨至 202975 吨。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

敬请参阅最后一页免责声明

确定性增加，高昂的跨地区价差或带动全球其他地区天然气供应补给，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。此外，关注 02-03 合约的正套机会。

操作建议：多单持有

铅：内外库存均回落，铅价仍处区间运行

周三沪铅主力 2202 合约日内横盘震荡，夜间高开低走后震荡，收至 15380 元/吨，跌幅达 0.13%。伦铅横盘震荡，收至 2278 美元/吨，涨跌幅持平。现货市场：上海市沐沦铅 15335 元/吨，对沪期铅 2201 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、沐沦铅 15325-15335 元/吨，对沪期铅 2201 合约贴水 10-0 元/吨报价。期铅弱勢盘整，年末持货商出货积极性一般，报价暂无较大变化，同时下游企业仅以刚需采购，部分偏向再生，交投活跃度不高。上期所：同意灵宝市新凌铅业有限公司生产的“XLGF”牌铅锭注册，注册产能 10 万吨，执行标准价。昨日 LME 库存减少 100 吨至 54600 吨。国内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 175 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：EIA 大幅去库，油价一度突破 80 美元

油价周三继续上涨。WTI 主力原油期货收涨 0.58 美元，涨幅 0.76%，报 76.56 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.54 美元，涨幅 0.69%，报 79.21 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.55%，报 495.7 元。这段时间以来，从欧洲开始蔓延的能源危机，在天然气价格和电力价格不断上涨之后，加之冷冬预期，供应扰动下，导致能源问题突出。除了天然气和煤炭价格高涨之外，原油价格也受到明显带动，代替需求是主要推动力。同时在昨天，EIA 数据公布，美国 EIA 商业原油库存减少 357.6 万桶，至约 4.2 亿桶，为截至 9 月 24 日当周以来最低；战略储备中，原油库存降至 5.95 亿桶，为 2002 年 11 月以来最低。EIA 库存数据利好叠加了能源危机的背景，布伦特价格短暂冲上了 80 美元上方。但随后没过多久，市场便出现的了巨大的卖盘，油价又被砸回到数据公布之前的水平，成交量上来看市场冲到 80 美元之后有密集的空单成交，这也足以显示 80 美元上方市场的阻力位非常强。估计还是市场对俄罗斯和美国安全磋商的缘故，这很有可能会缓和俄罗斯和北约的局势。进而缓和油价。总体来看，上周美国库存的下降在支撑油价，但是市场对俄罗斯局面的反应也在左右油价。在库存数据公布之后，马上即将迎来元旦假期，市场的交易热情恐怕会进一步的下降，这也是抑制油价的因素之一。油价短期或小幅震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：工信部 2025 年前粗钢产能只减不增

周三螺纹期货 2205 合约全天震荡，盘中下挫，尾盘回升，或与工信部表态 2025 年粗钢产能只减不增有关，夜盘反弹，收 4326。现货市场，建材成交继续一般，日成交 104300 吨，增 6500 吨。唐山钢坯报价 4270，下跌 20，全国螺纹报价 4740，环比跌 25。宏观方面，近日，工信部印发《“十四五”原材料工业发展规划》，其中发展目标包括：到 2025 年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产能利用率保持在合理水平。钢铁行业吨钢综合能耗降低 2%，水泥产品单位熟料能耗水平降低 3.7%，电解铝碳排放下降 5%。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：节前观望

铁矿石：外矿发运持续高位，铁矿上方压力较大

周三铁矿石 2205 合约宽幅震荡，早盘回落，尾盘反弹，跟随走势，夜盘反弹，收于 677.5。现货市场，尽管价格进一步下跌，但市场交投氛围尚可，上午成交乏力，午后成交开始放量，日照港 PB 粉报价 769，环比跌 14，超特粉 468，跌 7，PB 粉-超特粉价差 301，环比下跌 7。需求端，下游钢厂检修较多，开工率偏低，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。供应方面，铁矿石海外发运回升，七日日均 535 万吨，到中国海漂货量高位，近日压港量回升。库存方面，本期库存总体持平，变化不大，本周(20211223-20211229)，北方六港库存共计 8982.29 万吨，环比增加 1.57 万吨。其中贸易矿占比 74.79%，非贸易矿占比 25.21%。北方九港库存共计 10688.50 万吨，环比减少 17.13 万吨。其中贸易矿占比 75.87%，非贸易矿占比 24.13%。总体上，铁矿外运处于高位，钢厂限产较多，钢厂按需采购，库存高企，供需两端压力依然较大，预计铁矿震荡走势。

操作建议：节前观望

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	70200	-250	-0.35	139321	348426	元/吨
LME 铜	9675	78	0.81			美元/吨
SHFE 铝	19910	50	0.25	351062	486264	元/吨
LME 铝	2812	-8	-0.28			美元/吨
SHFE 锌	24090	-10	-0.04	223243	224533	元/吨
LME 锌	3504	-14	-0.38			美元/吨
SHFE 铅	15500	100	0.65	67852	76348	元/吨
LME 铅	2278	6	0.26			美元/吨
SHFE 镍	149350	150	0.10	331191	282491	元/吨
LME 镍	20450	360	1.79			美元/吨
SHFE 黄金	372.58	-1.88	-0.50	63166	178786	元/克
COMEX 黄金	1806.00	-0.60	-0.03			美元/盎司
SHFE 白银	4862.00	-16.00	-0.33	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.86	-0.20	-0.87			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4315	-4	-0.09	1992538	2689817	元/吨
SHFE 热卷	4456	14	0.32	588263	1060477	元/吨
DCE 铁矿石	663.0	-10.5	-1.56	1011892	1129625	元/吨
DCE 焦煤	2186.0	20.0	0.92	44665	47815	元/吨
DCE 焦炭	2934.0	39.0	1.35	31422	34422	元/吨
ZCE 动力煤	681.6	1.1	1.13	7057	34953	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29日			12月28日			涨跌	
	12月29日	12月28日	涨跌	12月29日	12月28日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	70200.00	70450.00	-250.00	LME 铜 3 月	9674.5	9597	77.5
	SHFE 仓单	7582.00	7582.00	0.00	LME 库存	89100	89275	-175
	沪铜现货报价	70360.00	70420.00	-60.00	LME 仓单	80925	81075	-150
	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	7.26	7.34	-0.08
	LME 注销仓单	8175.00	8200.00	-25.00				

敬请参阅最后一页免责声明

	12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	149350	149200	150	LME 镍 3 月	20450	0	20450
	SHEF 仓单	2494	2554	-60	LME 库存	103656	0	103656
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	53688	0	53688
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
	LME 注销仓单	49968	0	49968	沪伦比价	7.30	#DIV/0!	#DIV/0!
	12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	24090	24100	-10	LME 锌	3503.5	3517	-13.5
	SHEF 仓单	31883	30420	1463	LME 库存	202975	203225	-250
	现货升贴水	-150	265	-415	LME 仓单	151325	151325	0
	现货报价	23950	24220	-270	LME 升贴水	36.75	36.75	0
	LME 注销仓单	51650	51900	-250	沪伦比价	6.88	6.85	0.02
		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15500	15400	100	LME 铅	2278	2272	6
	SHEF 仓单	20339	20390	-51	LME 库存	54600	54700	-100
	现货升贴水	-300	-175	-125	LME 仓单	47325	47325	0
	现货报价	15200	15225	-25	LME 升贴水	30.75	30.75	0
	LME 注销仓单	47325	47325	0	沪伦比价	6.80	6.78	0.03
		12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	372.58	374.46	-1.88	SHFE 白银	4862.00	4878.00	-16.00
	COMEX 黄金	1805.80	1810.90	-5.10	COMEX 白银	22.858	23.121	-0.263
	黄金 T+D	371.40	373.15	-1.75	白银 T+D	4785.00	4798.00	-13.00
	伦敦黄金	1805.20	1805.20	0.00	伦敦白银	22.67	22.67	0.00
	期现价差	1.18	1.31	-0.13	期现价差	77.0	80.00	-3.00
	SHFE 金银比价	76.63	76.77	-0.13	COMEX 金银比价	79.00	78.34	0.66
	SPDR 黄金 ETF	975.66	973.63	2.03	SLV 白银 ETF	16640.34	16640.34	0.00
	COMEX 黄金库存	33844673.97	33844673.97	0.00	COMEX 白银库存	355754503.35	356302072.02	-547568.67
	12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	4315	4319	-4	南北价差: 广-沈	340	330	10.00
	上海现货价格	4750	4770	-20	南北价差: 沪-沈	100	70	30
	基差	581.91	598.53	-16.62	卷螺差: 上海	-47	-68	21
	方坯:唐山	4270	4290	-20	卷螺差: 主力	141	123	18
	12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	663.0	673.5	-10.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33

日照港 PB 粉	769	783	-14	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
基差	-81	-82	2	65%-62%价 差	27.95	27.95	0.00
62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB 粉-杨迪 粉	281	287	-6
	12月29日	12月28日	涨跌		12月29日	12月28日	涨跌
焦炭主力	2934.0	2895.0	39.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	#N/A	2780	#N/A	焦炭港口基 差	#N/A	94	#N/A
山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差: 晋-港	-2300	200	-2500
焦煤主力	2186.0	2166.0	20.0	焦煤基差	-2176	294	-2470
港口焦煤: 山 西	0	2450	-2450	RB/J 主力	1.4707	1.4919	-0.0212
山西现货价格	2300	2250	50	J/JM 主力	1.3422	1.3366	0.0056

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。