



## 商品日报 20211231

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：金银延续涨势，节前观望为宜

周四贵金属价格先抑后扬，再度上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.54%报 1815.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.95%报 23.075 美元/盎司。美债收益率回落支撑了贵金属价格的走势。昨日美元指数涨 0.07%报 95.9701，美债收益率全线走低，美股三大指尾盘跳水转跌，纳指三连阴，道指终结六连涨、和标普高位回落。数据方面：美国上周初请失业金人数意外降至 19.8 万人，逼近 1969 年以来的最低水平，表明尽管爆发新一轮疫情，但劳动力需求仍然强劲。当周续请失业金人数下降至 172 万，为去年 3 月以来最低。美国 12 月芝加哥 PMI 升至 63.1，在上月下滑后再次回升。由于企业为更长的交货期创造缓冲条件，库存达到四年来的最高水平。在五大指标中，产量和新订单均有所上升。整个月的订单积压量、雇佣人数和供应商交付量都有所下降。多位欧央行管理委员会成员对欧央行此前的预测，2023 年和 2024 年通胀率放缓至 1.8%表示怀疑。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。元旦节日来临，已观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价延续震荡，后市恐有隐忧

周四沪铜 2202 合约盘中走势震荡为主，最终收于 70010 元/吨；国际铜 2203 合约走势同样震荡走势，最终收于 62630 元/吨。夜盘伦铜先涨后跌，沪铜和国际铜有所走高。周四上海电解铜现货对当月合约报于贴水 10-升水 70 元/吨，均价升水 30 元/吨，较前一日下跌 40 元/吨，年末倒计时持货商欲换现，升贴水再回平水关口。宏观方面，科技股拖累美股尾盘跳水转跌，中概股指数逆市高涨逾 9%创 08 年来最大涨幅；欧央行官员放风：2023 年初可能开始加息。行业方面，国资委：央企要全面推进风电、太阳能大规模、高质量发展；到 2025 年央企可再生能源发电装机比重达到 50%以上；秘鲁政府仍未就 MMG 的 Las Bambas 矿重启达成协议。昨日铜价盘中窄幅震荡，夜盘有所走高，继续围绕 7 万关口上下盘整。整体

来看，自低位反弹之后，铜价在 7 万关口涨势也有所放缓，目前铜价仍处区间震荡之中，价格继续往上面对的压力也将大幅增加。对于后市，我们对于铜价维持偏谨慎的观点，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：镍价创多日新高，关注上方压力位表现

周四沪镍 2202 合约价盘中震荡走高，但临近尾盘出现跳水，日内波动进一步加大，最终收于 150450 元/吨。夜盘伦镍价格震荡上行，沪镍价格跟随走高。现货方面，12 月 30 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 151900-155000 元/吨，均价 153450 元/吨，涨 2900 元，华通现货 1#镍价报 151350-154750 元，均价 153050 元/吨，涨 3000 元，广东现货镍报 153200-153600 元/吨，均价 153400 元/吨，涨 2500 元。行业方面：MEPS：不锈钢行业将在 2022 年保持看涨；印尼将受益于镍需求的增加，其政府支持电动汽车电池计划。昨日镍价盘中走势震荡向上，虽然尾盘出现跳水，但夜盘再度走高，创下了一个多月来的新高。整体来看，镍价继续维持震荡上行走势，但随着逐步接近前期高点，压力也在增加。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，镍价过快上涨也将再度影响不锈钢生产利润，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：伦敦库存再度大跌，内外锌价走强

周四沪锌主力 2202 合约日内窄幅震荡，夜间冲高回落，收至 24425 元/吨，涨幅达 1.58%。伦锌震荡偏强，收至 3522.5 美元/吨，涨幅达 0.27%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23960~24120 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 90~100 元/吨。市场出货商仍寥寥无几，大部分已关账休息，仅存极低量的现货成交，出货较少下持货商挺价至高升水，整体成交清淡。美国上周首次申领失业救济人数为 19.8 万人，初请失业金人数进一步下降，劳动力市场继续复苏，同时美国 12 月芝加哥 PMI 在上个月下滑后再次回升至 63.1，但美国疫情单日新增确诊病例飙升到 70.8 万例，市场对美国经济的担忧打压美元走势，内盘基本金属全线收涨。昨日 LME 库存减少 3225 吨至 199750 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。而昨日伦敦库存再度大幅回落，支撑锌价走强。临近假期，多头可适当止盈观望。此外，继续关注 02-03 合约的正套机会。

敬请参阅最后一页免责声明

操作建议：多头可适当止盈

### 铅：市场交投清淡，铅价窄幅横盘

周四沪铅主力 2202 合约日内横盘震荡，夜间震荡重心上抬，收至 15390 元/吨，涨幅达 0.29%。伦铅横盘震荡，收至 2286.5 美元/吨，涨跌幅持平。现货市场：上海市沐沦铅 15320 元/吨，对沪期铅 2201 合约平水报价；江浙市场济金、沐沦铅 15310-15320 元/吨，对沪期铅 2201 合约贴水 10-0 元/吨报价。期铅维持弱势震荡，同时年末持货商报价不多，下游亦是询价一般，散单交投两淡。昨日 LME 库存减少 50 吨至 54550 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，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。近日铅价震荡偏弱下，期现价差收窄至 175 元/吨，不过原再价差维持在 175 元/吨，再生铅仍具吸引力，抑制铅价。短期看，铅价仍处区间 15250-15750 元/吨震荡，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：市场需关注 OPEC 决定，油价已录得 10 个月来最长连涨

油价周四继续上涨。NYMEX 交投最活跃的 2 月原油期货合约上涨 0.43 美元，或 0.56%，结算价报每桶 76.99 美元，为连续第七个交易日上涨。ICE 2 月布伦特原油期货合约结算价报每桶 79.32 美元，上涨 0.09 美元，或 0.11%。国际油价总体持稳，延续了此前数日的涨势，尽管奥密克戎冠状病毒感染人数飙升，但数据显示美国燃料需求保持良好。虽然这段时间需求向好，但也有两大隐忧。一个是美国原油产量抬升，另一个是 OPEC 可能增产。美国能源信息署周四发布的月度报告显示，美国 10 月原油日产量较前一个月增长 6%，至 1147 万桶，因从飓风中恢复过来的墨西哥湾原油产量大幅增加。以及，石油输出国组织及其盟友组成的 OPEC+ 联盟可能会在下周的会议上坚持现行的每月小幅增加产量的政策。OPEC+ 在今年以来随着油价的上行，一直在谋求增产，最近因为乌克兰局势推高了油价，OPEC 很可能会趁火打劫而增产。总体来看，需求稳定是推动油价上涨的关键因素，之后的走势需要关注 OPEC 的会议决定。油价短期或遇到阻力。

操作建议：逢高做空

### 螺纹钢：周度需求降幅扩大，螺纹震荡偏弱

周四螺纹期货 2205 合约震荡回落，早盘偏强，午后大幅回落，或与周度消费数据不佳有关，夜盘窄幅波动，收 4287。现货市场，建材成交回升，日成交 118900 吨，增 14600 吨。唐山钢坯报价 4270，下跌 0，全国螺纹报价 4734，环比跌 6。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，周螺纹产量 269 万吨，增加 4 万吨，产量偏低水平；需求方面，需求下降，表需 268 万吨，下降 31 万吨。全国建材社会库存、厂库基本持平，螺纹厂库 182，增 2，社库 339，降 3，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，预计期价将震荡运行，节前注意风险。

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

周四铁矿石 2205 合约震荡走势，略强于钢材，或与江内港口疫情有关，夜盘震荡，收于 674。现货市场，市场交投氛围尚可，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。重要资讯：江内港口因引航员涉及疫情而出现进港卸货延迟的问题，或造成阶段性资源紧张。江阴港及向上港口船只不允许靠泊，导致部分船只改港到太仓港、北仑港。29 日开始，船只卸货完毕后也只允许原地等待，而不准离港。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 530 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	70010	-190	-0.27	121501	339528	元/吨

LME 铜	9613	-62	-0.64			美元/吨
SHFE 铝	20460	550	2.76	594175	509491	元/吨
LME 铝	2815	3	0.11			美元/吨
SHFE 锌	24165	75	0.31	274387	216963	元/吨
LME 锌	3523	19	0.54			美元/吨
SHFE 铅	15325	-175	-1.13	78905	79023	元/吨
LME 铅	2287	9	0.37			美元/吨
SHFE 镍	150450	1,100	0.74	371980	288831	元/吨
LME 镍	20505	55	0.27			美元/吨
SHFE 黄金	370.80	-1.78	-0.48	59323	178786	元/克
COMEX 黄金	1815.20	9.80	0.54			美元/盎司
SHFE 白银	4783.00	-79.00	-1.62	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.04	0.16	0.70			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4282	-33	-0.76	2125612	2669333	元/吨
SHFE 热卷	4411	-45	-1.01	599164	1027279	元/吨
DCE 铁矿石	669.5	6.5	0.98	961927	1121405	元/吨
DCE 焦煤	2194.0	8.0	0.37	47311	47873	元/吨
DCE 焦炭	2911.0	-23.0	-0.78	35555	34004	元/吨
ZCE 动力煤	678.2	-0.5	-0.50	6062	34420	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30日	12月29日	涨跌			12月30日	12月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	70010.00	70200.00	-190.00	LME 铜 3 月		9613	9674.5	-61.5
	SHFE 仓单	6930.00	6930.00	0.00	LME 库存		89375	89100	275
	沪铜现货报价	70240.00	70360.00	-120.00	LME 仓单		81700	80925	775
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水		45	45	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比		7.28	7.26	0.03
	LME 注销仓单	7675.00	8175.00	-500.00					
		12月30日	12月29日	涨跌			12月30日	12月29日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	150450	149350	1100	LME 镍 3 月		20505	20450	55
	SHEF 仓单	2423	2494	-71	LME 库存		103020	103656	-636
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单		53670	53688	-18
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水		0	115	-115
	LME 注销仓单	49350	49968	-618	沪伦比价		7.34	7.30	0.03
		12月30日	12月29日	涨跌			12月30日	12月29日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24165	24090	75	LME 锌		3522.5	3503.5	19

	SHEF 仓单	33559	31883	1676	LME 库存	199750	202975	-3225
	现货升贴水	-150	-150	0	LME 仓单	151025	151325	-300
	现货报价	23940	23950	-10	LME 升贴水	40	40	0
	LME 注销仓单	48725	51650	-2925	沪伦比价	6.86	6.88	-0.02
		<b>12月29日</b>	<b>12月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月29日</b>	<b>12月28日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15500	15400	100	LME 铅	2278	2272	6
	SHEF 仓单	20289	20339	-50	LME 库存	54600	54700	-100
	现货升贴水	-125	-300	175	LME 仓单	47325	47325	0
	现货报价	15200	15200	0	LME 升贴水	29.75	30.75	-1
	LME 注销仓单	47325	47325	0	沪伦比价	6.80	6.78	0.03
			<b>12月30日</b>	<b>12月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月30日</b>	<b>12月29日</b>
贵金属	SHFE 黄金	370.8	372.58	-1.78	SHFE 白银	4783.00	4862.00	-79.00
	COMEX 黄金	1814.10	1805.80	8.30	COMEX 白银	23.060	22.858	0.202
	黄金 T+D	369.52	371.40	-1.88	白银 T+D	4718.00	4785.00	-67.00
	伦敦黄金	1805.85	1794.25	11.60	伦敦白银	22.84	22.84	0.00
	期现价差	1.28	1.18	0.10	期现价差	65.0	77.00	-12.00
	SHFE 金银比价	77.52	76.63	0.89	COMEX 金银比价	78.78	78.91	-0.12
	SPDR 黄金 ETF	975.66	975.66	0.00	SLV 白银 ETF	16579.94	16640.34	-60.40
	COMEX 黄金库存	33811879.95	33844673.97	-32794.02	COMEX 白银库存	355722247.15	355754503.35	-32256.20
			<b>12月30日</b>	<b>12月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月30日</b>	<b>12月29日</b>
螺纹钢	螺纹主力	4282	4315	-33	南北价差: 广-沈	350	340	10.00
	上海现货价格	4760	4750	10	南北价差: 沪-沈	130	100	30
	基差	625.22	581.91	43.31	卷螺差: 上海	-47	-47	0
	方坯:唐山	4270	4270	0	卷螺差: 主力	129	141	-12
		<b>12月30日</b>	<b>12月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月30日</b>	<b>12月29日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	669.5	663.0	6.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	782	769	13	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-681	-72	-609	65%-62%价差	28.30	28.30	0.00
	62%Fe:CFR	6.38	6.37	0.01	PB 粉-杨迪粉	294	273	21
		<b>12月30日</b>	<b>12月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月30日</b>	<b>12月29日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭	焦炭主力	2911.0	2934.0	-23.0	焦炭价差:	260	360	-100

焦煤				晋-港			
	港口现货准一	#N/A	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	#N/A	#N/A
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差： 晋-港	-2400	150
	焦煤主力	2194.0	2186.0	8.0	焦煤基差	-2184	274
	港口焦煤：山西	0	2450	-2450	RB/J 主力	1.4710	1.4707
	山西现货价格	2400	2300	100	J/JM 主力	1.3268	1.3422

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。