



商品日报 20221222

联系人 李婷、黄蕾、高慧
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：金银维持震荡，关注美国 PCE 数据

周三国际贵金属价格小幅收跌。COMEX 黄金期货跌 0.08% 报 1823.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.31% 报 24.195 美元/盎司。昨日美元指数止跌小幅反弹，10 年期美债收益率创三周新高后转降；美股三大股指两连涨，均涨超 1%。近期市场扰动因素较多，金价保持坚挺。数据方面：美国 12 月大企业联合会消费者信心指数 108.3，创今年 4 月以来新高，预期 101，前值 100.2。消费者对未来 12 个月的通胀预期下降至 6.7%，创下 2021 年 9 月以来最低。美国 11 月成屋销售总数年化 409 万户，为 2020 年 5 月以来新低，连续第 10 个月下降，继续创历史上最长连降月数，预期 420 万户，前值 443 万户。美国第三季度经常帐赤字 2171 亿美元，为 2021 年第二季度以来最小逆差，预期赤字为 2220 亿美元，前值由赤字 2511 亿美元修正为赤字 2387 亿美元。德国 1 月 GfK 消费者信心指数为 -37.8，预期为 -38，前值由 40.2 修正为 40.1。日本央行宣布计划外债券购买操作，12 月 22 日起将购买 1000 亿日元 3-5 年期国债，购买 1000 亿日元 5-10 年期国债。高盛预计，日本央行下一步行动可能是取消负利率。俄乌冲突有恶化风险：俄防长表示，俄军已开始部署“萨尔马特”洲际弹道导弹；乌总统自俄乌冲突以来首次出国访问，在白宫与拜登会晤；美国务卿宣布向乌提供 18.5 亿美元军事援助，包括“爱国者”防空导弹系统。

贵金属价格的主导逻辑依然是美联储的货币政策走向。美国加息放缓的预期为贵金属提供了支撑，但美元指数止跌限制了进一步的涨势。短期预计金银会呈震荡走势，短期关注美国 PCE 数据。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价小幅上涨，短期仍将维持震荡

周三沪铜 2301 合约上涨 0.92% 报收于 65760 元/吨；国际铜 2302 合约走势出现同样波动，最终收于 58690 元/吨。夜盘伦铜已三连涨，报收于 8396.5 美元/吨。周三上海电解铜现

货对当月 2301 合约报于升水 480 元/吨-升水 580 元/吨，均价升水 530 元/吨，较周二上涨 20 元/吨；现货升水保持坚挺，随着盘面震荡走高，买盘逐渐离场观望，且市场报价货源亦有限，成交有所走弱。宏观方面：美国 12 月消费者信心指数意外回升至八个月高位，消费者对未来一年通胀预期创 15 个月新低；成屋销售连降十个月再创史上最长连降。国常会：部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间；切实保障群众防疫物资、用药需求，并加强国际合作，合理进口急需品。央行将加大稳健货币政策实施力度，加大对民营小微企业支持力度，支持刚性和改善性住房需求，改善头部房企资产负债状况，维护年末流动性合理充裕。行业方面：世界金属统计局（WBMS）最新报告数据显示：2022 年 1-10 月全球铜市供应短缺 69.3 万吨，而 2021 年全年为短缺 33.6 万吨。2022 年 1—10 月精炼铜产量为 2057 万吨，同比增长 1.4%，同期铜消费量为 2127 万吨，同比增长 3.7%。据海关数据显示，11 月我国电解铜月度进口达 35.83 万吨，环比增长 43.95%，同比增长 10.07%。1-11 月我国累计进口铜为 3,32.4 万吨，累计同比增长 9.36%。10 月进口窗口大开，导致 11 月进口铜达年内单月峰值。江西铜业控股的烟台国兴 18 万吨阴极铜改扩建等项目布局稳步推进。

当前国内疫情阶段性反弹，铜供需两弱。国内外低库存情况难以改变，依然对于铜价会有支撑。整体来看，目前当宏观环境偏空，但预期仍然向好，供需则下有支撑，上有压力，预计铜价短期仍将维持震荡格局。

操作建议：单边建议观望

镍：供应扰动，镍价偏强震荡

周三沪镍 2301 合约跳空高开震荡，最终收于 217780 元/吨，涨 1.75%。夜盘沪镍继续走高。伦镍上行，收 29750 美元/吨，涨 1260 美元/吨。现货方面，12 月 21 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 226000-228000 元/吨，均价 227000 元/吨，涨 5175 元，华通现货 1#镍价报 225250-229350 元，均价 227300 元/吨，涨 5450 元，广东现货镍报 228400-228800 元/吨，均价 228600 元/吨，涨 4700 元。今日金川公司板状金川镍出厂价报 227000 元/吨，较前一交易日价格涨 5000 元。昨日镍价低位有所回升，海外未能突破 3 万关口，国内再向前高冲击。

前期宽松的宏观预期被美联储鹰派发言和近期较弱的经济数据冲淡，市场焦点转向基本面。供需方面，低库存支持镍价基础上有消息俄罗斯最大的精炼镍生产商诺尔里斯克镍业正在考虑明年将产量削减 10%，此消息刺激镍价震荡拉涨，进口窗口关闭，预计短期稍紧货源状况不改，支持镍价高位震荡，上方空间关注当地对镍矿出口政策变化。

操作建议：建议观望

锌：欧洲天然气延续跌势，内外锌价走势偏弱

周三沪锌主力 2302 合约日内横盘震荡，夜间横盘震荡，收至 23400 元/吨，跌幅 0.09%。

伦锌回吐前一日涨幅，收至 2992 美元/吨，跌幅 2.94%。现货市场：上海 0# 锌主流对 01 合约升水 350-400 元/吨，升水上涨 20-30 元/吨。美国 12 月消费者信心指数意外回升至八个月高位，消费者对未来一年通胀预期创 15 个月新低；成屋销售连降十个月再创史上最长连降。国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。欧洲进口 LNG 接近纪录高位，气温料将回升、1 月暖冬几率增加，欧洲天然气继续盘中大跌，跌穿 100 欧元，盘中跌 9% 创半年新低。中国 11 月锌矿砂及其精矿进口量为 449,205.51 吨，环比增加 14.16%，同比增加 22.67%。中国 11 月精炼锌进口量为 11,628.36 吨，环比猛增 1054.62%，同比下降 44.77%。隔夜美国数据好坏不一，市场等待周五的 11 月核心个人消费支出物价指数 PCE 数据，美元窄幅运行。欧洲天然气价格延续跌势，成本端支撑进一步减弱，锌价受累下行。国内锌矿进口再度开启，叠加炼厂利润高企，供应增加预期不改，目前需求端淡季叠加疫情影响，部分下游计划 12 月下旬放假，淡季效应可能要大于往年，上周已有部分企业逢低备货。从库存角度看，绝对值维持低位，但有缓慢增加的迹象，低库支撑逻辑有所减弱。

短期看，宏观相对平稳，产业端海外成本支撑减弱，国内维持供增需减，锌价基本面转弱。不过，LME 注销仓单占比维持高位，挤仓担忧犹存，且内外锌价已高位快速回落，继续追空性价比有限，单边建议暂时观望。

操作建议：单边、跨期观望

铅：内外铅价表现强势，谨慎追涨

周三沪铅主力 2302 合约日内震荡回落，夜间小幅高开震荡上行，收至 15770 元/吨，涨幅 1.68%。伦铅探底回升，收至 2219.5 美元/吨，涨幅 1.81%。现货市场：上海市场驰宏铅 15550-15560 元/吨，对沪期铅 2301 合约升水 0-10 元/吨报价；江浙市场江铜铅 15540-15560 元/吨，对沪期铅 2301 合约贴水 10 到升水 10 元/吨报价。沪铅扭势回升，持货商出货积极性向好，而市场货源流通货源不多，报价坚挺，下游维持刚需采购。中国 11 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 42.8 吨，环比下滑 71.34%，同比下滑 84.82%。江西某再生铅冶炼厂 21 日结束年度检修，开炉复产；铅锭供应量为 200-250 吨/天。贵州地区再生铅炼厂表示因工人感染新冠，生产受到影响。某炼厂上周五停产，预计本周五复产，影响再生精铅日产量 70-90 吨/天；另有炼厂生产减量，影响再生精铅日产量 100-120 吨/天。目前看，原生铅炼厂生产以恢复为主，本周云南振兴年底检修，或带来小幅减量。再生铅方面，炼厂检修复产，原料改善下，也带动部分炼厂提产，疫情影响相对短暂，供应稳中有增。需求方面，防疫放开后，蓄电池生产企业及经销商生产多恢复，但随着疫情感染率回升，用工缺失，部分小企业生产受限，拖累蓄电池总体开工。

整体来看，美元低位震荡，短期对金属压力有限。隔夜沪铅在伦铅带动下大幅拉涨，但考虑到国内供增需减的格局，且库存已有小幅累积，并不太支撑铅价持续上涨，谨慎追涨，短期关注上方 159000 附近表现。

操作建议：观望

铝： 印尼禁矿支持，铝价底部暂获支撑

周三沪铝主力 2301 合约日内小幅走高，开 18600 元/吨，高 18710 元/吨，收 18655 元/吨，涨 95 元/吨，涨幅 0.51%。夜盘继续小幅上行。伦铝小幅走高，收 23953.5 美元/吨，涨 24 美元/吨。现货长江均价 18770 元/吨，涨 70 元/吨，对当月+155 元/吨。南储现货均价 18760 元/吨，涨 70 元/吨，对当月+145 元/吨。市场持货商惜售货源偏紧，成交转好。宏观面，欧盟委员会批准一项 490 亿欧元的德国经济支持计划。根据这项计划，经济援助将采取直接赠款的形式，通过能源供应商为符合条件的受益人减免电费、天然气费和取暖费后，再由德国政府报销能源供应商所提供的补贴。美国 11 月成屋销售总数年化 409 万户，为 2020 年 5 月以来新低，连续第 10 个月下降，继续创历史上最长连降月数，预期 420 万户，前值 443 万户。产业消息，印尼总统宣布将于 2023 年 6 月禁止铝土矿出口。铝土矿是一种用来制造铝的矿石。根据美国地质调查局的一份报告，印尼是世界第六大铝生产国，拥有第五大的铝储量。漂白铝土矿的出口也将被禁止。此前 2014 年印尼曾宣布过禁矿，但 2017 年重新放开，从 2014 年禁矿以来我国进口矿格局发生了较大变化。2022 年 11 月我国进口铝土矿中印尼占比为 12%，近几年我国再印尼建氧化铝厂亦逐步增多。目前 12% 的占比不算少，铝土矿作为电解铝重要原料，印尼铝土矿禁止出口或带动价格上行，电解铝成本支撑可能成为下一步市场焦点，铝价底部获支撑，铝价有望止跌震荡，但我国铝土矿进口已大部分积极寻找到替代，上方空间预计有限。

操作建议：持有卖出看涨期权、跨期观望

原油： 市场情绪逐步回暖，原油继续上涨

油价周三继续上涨。WTI 主力原油期货收涨 2.22 美元，涨幅 2.7%，报 78.29 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.05 美元，涨幅 2.55%，报 82.58 美元/桶；INE 原油期货收涨 2.05%，报 547.2 元。周三油价突破近几日盘整区间继续走高，原油市场情绪进一步回暖，在 G7 制裁生效后的第一个完整周内，俄罗斯海运原油出货量大幅下降，另有据俄罗斯《生意人报》消息 12 月 1 日至 20 日，俄罗斯石油出口环比下降 11%。此外，TC Energy Corp 将其 Keystone 管道的全面恢复推迟了一周，中国方面继续推动经济恢复工作，部分疫情峰值过后城市社会活动进一步恢复，市场对中国市场需求恢复预期也提示了市场信心。继 API 周度数据利多之后，晚间 EIA 数据显示原油库存下降更是远超预期，而成品油库存方面也是好于 API 数据，数据发布之后油价在已经大涨基础上继续跳高上行，不过从高位的反复拉扯来看，投资者仍是对追高较为犹豫，显然市场信心的恢复时需要有一个过程。

总体来看从供需层面利空因素退场，只是需要注意宏观方面的衰退扰动，在国内 SC 原油率先走强之后，国际油价夜盘也是迎头赶上，尤其是美国 WTI 原油成功近期最强势的油

种，这有助于市场情绪的进一步回暖，短期维持油价继续走修复行情的判断。

操作建议：观望

螺纹钢：短线震荡反弹，中线仍看涨

周三螺纹期货 2305 合约震荡反弹，期价表现较强，增仓上行，市场情绪回升，预期支持明显，夜盘震荡，收 4017。现货市场，唐山钢坯价格 3750，环比上涨 40，全国螺纹报价 4110，环比上涨 9。宏观方面，中央财办有关负责同志就中央经济工作会议精神和当前经济热点问题作深入解读时表示，要做好应对工作，确保房地产市场平稳发展。供给端方面，各地区和有关部门要扛起责任，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作；继续给行业提供足够的流动性，满足行业合理融资需求；推动行业并购重组；完善相关房地产调控政策及制度。2022 年已出台的政策要持续抓好，2023 年还将出台新举措，侧重研究解决改善房企资产负债状况等。产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回升，螺纹产量 285 万吨，减少 3 万吨；需求方面，表需 299 万吨，增加 23 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 168 万吨，减少 14 万吨，社库 365 万吨，减少 1 万吨，总库存 533 万吨，减少 14 万吨。钢厂延续减产，需求回升略超预期，厂库大幅下降，出货增加。

总体上，国内房地产政策逐步落地，中期预期向好，近期疫情扩散，多地迎来感染峰值，现货需求淡季偏弱，短线震荡，中期看涨。今日关注钢联产业数据。

操作建议：逢低做多为主

铁矿石：宏观强预期释放后，铁矿价格高位调整

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为 830，价格上涨 30 点。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 112，较上个交易日涨 2.5；青岛港 PB 粉价格为 825，上涨 20；河北唐山 66% 精粉为 1020，持平。唐山迁安普方坯资源出厂含税上涨 40，报 3750。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13398.78 万吨，环比增 14.16；日均疏港量 310.05 增 6.80。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9239.22 万吨，环比增加 57.53 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 275.19 万吨，环比增加 0.81 万吨，库存消费比 33.57，环比增加 0.11 天。12 月 12 日-12 月 18 日中国 47 港到港总量 2651.6 万吨，环比增加 141.5 万吨；中国 45 港到港总量 2528.4 万吨，环比增加 120.0 万吨；北方六港到港总量为 1178.7 万吨，环比增加 48.8 万吨。目前从供需层面看，铁矿石到港量小幅增加，港口铁矿库存小幅累库存。

钢厂库存仍处于较低水平，随着春节假期逐步临近，钢厂仍有补库的刚性需求，从而支撑铁矿石高位运行。考虑到最近矿价涨幅过大和当前大部分钢厂依然亏损，钢厂需要时间消化前期矿价的巨大涨幅。市场强预期也已经大部分释放完成，逐渐回归铁矿供需本身。行情走到目前这个位置，目前整体上铁矿石供需矛盾不突出，矿价进入高位调整阶段，多单可考虑止盈离场，逢高可尝试参与少量空单。

操作建议：多单可逐步离场，逢高试空

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要期货市场收市数据

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	65760	700	1.08	157884	399930	元/吨
LME 铜	8397	24	0.28			美元/吨
SHFE 铝	18655	65	0.35	206632	368293	元/吨
LME 铝	2396	24	1.01			美元/吨
SHFE 锌	23480	35	0.15	205899	177462	元/吨
LME 锌	2992	-98	-3.17			美元/吨
SHFE 铅	15505	40	0.26	87915	118469	元/吨
LME 铅	2220	32	1.46			美元/吨
SHFE 镍	215090	3,010	1.42	185263	146956	元/吨
LME 镍	29750	1,620	5.76			美元/吨
SHFE 黄金	409.50	4.08	1.01	177706	301984	元/克
COMEX 黄金	1827.40	-0.30	-0.02			美元/盎司
SHFE 白银	5372.00	151.00	2.89	1445749	1035507	元/千克
COMEX 白银	24.30	-0.09	-0.39			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4034	95	2.41	2332473	2885483	元/吨
SHFE 热卷	4068	72	1.80	295408	765105	元/吨
DCE 铁矿石	829.0	24.5	3.05	867882	829134	元/吨
DCE 焦煤	1908.5	67.0	3.64	65715	86997	元/吨
DCE 焦炭	2745.5	93.5	3.53	35649	35545	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日	涨跌
	SHEF 铜主力	65760.00	65060.00	700.00	LME 铜 3 月	8396.5	8373	23.5
	SHFE 仓单	27492.00	27492.00	0.00	LME 库存	81350	82600	-1250
	沪铜现货报价	66420.00	65730.00	690.00	LME 仓单	64550	64100	450
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-20.75	-20.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.83	7.77	0.06
	LME 注销仓单	16800.00	18500.00	-1700.00				
镍		12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	215090	212080	3010	LME 镍 3 月	29750	28130	1620
	SHEF 仓单	1459	1704	-245	LME 库存	54216	54336	-120
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	49530	49530	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-135	135
	LME 注销仓单	4686	4806	-120	沪伦比价	7.23	7.54	-0.31
锌		12月21日	12月20日	涨跌		12月21日	12月20日	涨跌
	SHEF 锌主力	23480	23445	35	LME 锌	2992	3090	-98
	SHEF 仓单	2358	2911	-553	LME 库存	36450	36525	-75

	现货升贴水	285	460	-175	LME 仓单	14975	15175	-200
	现货报价	23730	24250	-520	LME 升贴水	38	38	0
	LME 注销仓单	21475	21350	125	沪伦比价	7.85	7.59	0.26
铅		12 月 19 日	12 月 16 日	涨跌		12 月 19 日	12 月 15 日	涨跌
	SHFE 铅主力	15510	15550	-40	LME 铅	2145.5	2176.5	-31
	SHEF 仓单	10756	10756	0	LME 库存	24350	24350	0
	现货升贴水	-130	-140	10	LME 仓单	23925	23925	0
	现货报价	15375	15325	50	LME 升贴水	0	-9.5	9.5
	LME 注销仓单	22475	23925	-1450	沪伦比价	7.23	7.25	-0.02
		12 月 21 日	12 月 20 日	涨跌		12 月 21 日	12 月 20 日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18545	18445	100	LME 铝 3 月	2395.5	2371.5	24
	SHEF 仓单	42445	45846	-3401	LME 库存	481175	478500	2675
	现货升贴水	180	160	20	LME 仓单	237550	237650	-100
	长江现货报价	18780	18700	80	LME 升贴水	-33.5	-37.5	4
	南储现货报价	18760.00	18690.00	70	沪伦比价	7.74	7.78	-0.04
	沪粤价差	20.00	10.00	10	LME 注销仓单	243625	240850	2775
		12 月 21 日	12 月 20 日	涨跌		12 月 21 日	12 月 20 日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	409.5	409.50	0.00	SHFE 白银	5372.00	5372.00	0.00
	COMEX 黄金	1825.40	1825.40	0.00	COMEX 白银	24.194	24.194	0.000
	黄金 T+D	409.15	409.15	0.00	白银 T+D	5342.00	5342.00	0.00
	伦敦黄金	1813.90	1813.90	0.00	伦敦白银	23.89	23.89	0.00
	期现价差	0.35	0.01	0.34	期现价差	30.0	15.00	15.00
	SHFE 金银比价	76.23	77.65	-1.42	COMEX 金银比 价	75.20	74.92	0.28
	SPDR 黄金 ETF	913.88	913.88	0.00	SLV 白银 ETF	14541.10	14598.35	-57.25
	COMEX 黄金库 存	23245312.36	23245312.36	0.00	COMEX 白银库 存	298060642.97	297877355.95	183287.01
		12 月 21 日	12 月 20 日	涨跌		12 月 21 日	12 月 20 日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4034	3939	95	南北价差：广- 沈	300	290	10.00
	上海现货价格	4030	3990	40	南北价差：沪- 沈	-20	-60	40
	基差	120.64	174.40	-53.76	卷螺差：上海	-35	-63	29
	方坯:唐山	3750	3710	40	卷螺差：主力	34	57	-23
		12 月 21 日	12 月 20 日	涨跌		12 月 21 日	12 月 20 日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	829.0	804.5	24.5	巴西-青岛运价	21.24	20.99	0.25
	日照港 PB 粉	825	800	25	西澳-青岛运价	8.13	8.47	-0.34
	基差	-804	-780	-25	65%-62%价差	20.75	20.75	0.00
	62%Fe:CFR	6.97	6.97	0.00	PB 粉-杨迪粉	337	304	33
焦炭焦		12 月 21 日	12 月 20 日	涨跌		12 月 21 日	12 月 20 日	涨跌
	焦炭主力	2745.5	2652.0	93.5	焦炭价差：晋- 港	260	360	-100

煤	港口现货准一	2770	2770	0	焦炭港口基差	233	326	-94
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	1908.5	1841.5	67.0	焦煤基差	832	899	-67
	港口焦煤：山西	2730	2730	0	RB/J 主力	1.4693	1.4853	-0.0160
	山西现货价格	2500	2500	0	J/JM 主力	1.4386	1.4401	-0.0016

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。