商品日报 20221209

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

主要品种观点

贵金属：美国劳动力市场降温，金银受到提振

周四贵金属价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.18%报 1801.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.54%报 23.275 美元/盎司。美国经济数据持续走弱，市场对美联储加息放缓的和预期继续强化，美元指数持续回调，支撑金银价格走势。昨日指数跌 0.36%报 104.82，10 年期美债收益率涨 5.9 个基点报 3.486%，2 年与 10 年期美债未继续刷新四十年来最严重倒挂，但 3 个月与 10 年期美债创 2001 年来最大幅收益率倒挂，突显衰退焦虑；美股三大股指全线收涨。美国劳工部公布，上周美国首次申请失业救济人数为 23 万，环比此前一周的 22.5 万略有回升，符合市场预期。上周持续申请失业救济的人数为 167.1 万，高于预期的 161.8 万，升至 2 月初以来最高水平，此前一周为 160.8 万，释放了劳动力市场降温的信号。美国财长耶伦：相信美国可以避免衰退，因为没有看到工资-物价出现螺旋式上升，供应链瓶颈也已经开始缓解；相信我们在降低通胀方面走在正确的轨道上，衰退并非不可避免。美国持续申请失业救济人数创十个月新高，暗示就业市场降温，支持美联储放慢加息。

短期市场最关注将在美联储议息会议之前公布的美国 11 月 CPI 数据，将会使美国后续的加息路径更加明朗。预计在该数据落地之前，金银价格会呈震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价震荡上行，延续此前涨势

周四沪铜 2301 合约震荡回升，最终收于 66360 元/吨；国际铜 2302 合约走势同样上涨，最终收于 59470 元/吨。夜盘伦铜继续走高，沪铜和国际铜跟随上行。周四上海电解铜现货对当月 12 合约报于升水 20-120 元/吨，均价升水 70 元/吨，较昨日下跌 150 元/吨；市场延续昨日砸价风潮，现货升水暴降至平水附近。宏观方面，中沙两国元首亲自签署《中华人民共和国和沙特阿拉伯王国全面战略伙伴关系协议》；中国央行上海总部会议要求金融机构：助力房地产融资合理增长，支持房企到期债务合理展期；上周美国首次申请失业救济人数如期小幅回升，续请失业救济人数超预期增长、创十个月新高。行业方面，高盛：上调未来两年铜价预期 明年铜市供应将再度短缺。昨日铜价继续走高，夜盘在伦铜上涨带动下，延续涨

势。铜价上涨主要受到宏观消息带动，美国持续申请失业救济人数创十个月新高，暗示就业市场降温，支持美联储放慢加息；以及市场对于房地产支持政策的乐观预期，让铜价再度回升。宏观方面，我们维持此前宏观慢慢向好的观点，虽然短期或有反复，但整体趋势依然向好。供需方面，现货升水昨日再次大幅回落，已经降至平水，继续回落空间有限。11 月国内精铜产量继续不及预期，12 月预计还将回落，国内外低库存情况难以改变，对于铜价也有所支撑。

整体来看，目前宏观环境中性偏多，供需则下有支撑，上有压力，但铜价回升至高位之后，持续上涨概率较小，或有回调风险。

操作建议：单边建议观望。

镍：伦镍再现剧烈波动，镍价更需冷眼旁观

周四沪镍 2301 合约价再创新高，最终收于 218810 元/吨。夜盘伦镍冲高回落，沪镍则跟随走低。现货方面，12 月 8 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 224000-225650 元/吨，均价 224825 元/吨，涨 8125 元，华通现货 1#镍价报 222150-225750 元，均价 223950 元/吨，涨 7500 元，广东现货镍报 225450-225850 元/吨，均价 225650 元/吨，涨 6950 元。昨日镍价大幅上涨，创下新高；而夜盘伦镍出现剧烈波动，冲高回落，拖累国内镍价走低。由于流动性下降，伦镍今年多次出现大起大落走势，在近期大幅上涨之后，又一次冲高回落，呈现剧烈震荡。虽然近期宏观环境向好，支撑镍价走高。但是从供需来看，12 月不锈钢供需将进一步走弱，在成本支撑松动的情况下，预计现货价格稳中偏弱运行，社会库存或将累积。因此，需求端的表现还难以让镍价持续回升。

整体来看，目前宏观预期继续向好，供需方面，需求依然不振，但是供应端仍有支撑，以及印尼关税可能出台支撑镍价，镍价创下新高后，追涨风险较大。

操作建议：建议观望

锌：整数关口存压力，锌价维持震荡

周四沪锌主力 2301 合约日内高位震荡，夜间延续震荡，收至 24735 元/吨，跌幅 0.22%。伦锌延续震荡偏强，收至 3228.5 美元/吨，涨幅 1.43%。现货市场:上海 0#锌主流成交于 25360-25530 元/吨，对 2301 合约升水 520-620 元/吨。下游需求转弱，升水继续回落。上周美国首次申请失业救济人数为 23 万，符合市场预期。上周持续申请失业救济的人数为 167.1 万，升至 2 月初以来最高水平，释放了劳动力市场降温的部分信号。德国等欧盟六国集体反对再压低天然气价上限，担心卖家渐行渐远。欧盟天然气盘中涨超 6%后转跌，一度跌 10%。国务院联防联控机制：检出混管阳性楼栋不再封控；所有人员均可按照自主、自愿的原则，随时进行自我抗原检测；交通运输部：不再对跨区域出行人员查验核酸证明、健康码和“落地检”。周五起，上海密闭娱乐场所、餐饮场所不再查验核酸，无症状和轻症可居家隔离。基本面看，新星位于法国的冶炼厂将继续关闭，海外炼厂复产节奏依旧较慢，叠加 11 月中旬

以来欧洲能源价格止跌回升，成本端支撑好转。国内 11 月精炼锌产量略超预期，12 月产量将达年内高点，供应增强逐步兑现。但目前运输仍受一定限制，入库偏低，社会库存尚未明显累积。需求端看，下游消处于淡季，受高价锌及疫情影响，部分企业顺势减产或提前放假。

整体来看，美国续请失业救济人数超预期回升，就业市场降温信号支持放慢加息，美元延续收跌，金属多收涨。国内疫情进一步放松，情绪维持偏暖。产业端看，供应如期增加，需求回落，基本面支撑边际减弱。短期国内乐观情绪支撑锌价高位震荡，但供增需减预期下，锌价上行阻力在增加。

操作建议：单边、跨期暂观望

铅：供需双弱，铅价维持震荡

周四沪铅主力 2301 日内横盘震荡，夜间震荡重心小幅上移，收至 15750 元/吨，涨幅 0.13%。伦铅横盘震荡，收至 2205 美元/吨，跌幅 0.32%。现货市场：上海市场驰宏铅 15715-15725 元/吨，对沪期铅 2301 合约贴水 10-0 元/吨报价；江浙市场江铜铅 15675-15725 元/吨，对沪期铅 2301 合约贴水 50-0 元/吨报价。沪铅延续震荡下行趋势，而交割临近，持货商多计划交仓，市场报价明显减少，下游刚需转向再生，交投清淡。基本面看，原生铅炼厂多正常生产，河南济源疫情尚未影响炼厂生产，但局部地区物流运输受限，蒙自矿冶暂未恢复生产，12 月生产计划尚不确定。再生铅方面，江苏及内蒙古炼厂因原料紧缺及疫情影响运输而减产，河南及安徽地区炼厂正常生产。近日多地运输受限缓解，废旧电瓶价格涨势放缓，部分地区出现小降，炼厂成本压力略减弱。需求方面，铅蓄电池淡季叠加疫情影响，开工率继续下滑，部分经销商停业，订单下滑明显。

整体来看，基本面呈现供需双弱，目前废旧电瓶价格涨势放缓，但价格较坚挺，成本端仍有支撑。但原再价差走扩后替代效应增强，限制铅价进一步上涨。短期多空因素交织，铅价维持高位震荡。

操作建议：观望

铝：宏观及消息面平淡，铝价延续震荡

周四沪铝主力 2301 合约继续震荡，日内开 19140 元/吨，高 19280 元/吨，收 19235 元/吨，跌 20 元/吨，-0.1%，夜盘沪铝震荡不改。伦铝亦保持震荡，收 2500 美元/吨，跌 3 美元/吨。现货长江均价 19350 元/吨，跌 70 元/吨，对当月升水 30。南储现货均价 19330 元/吨，跌 80 元/吨，对当月平水。现货市场持货商积极甩货下游压价，成交一般。据上海钢联，12 月 8 日铝锭社会库存较上周四减少 1.3 万吨至 49.7 万，铝棒库存周内增加 0.6 万至 9.15 万吨。宏观面，美国财长耶伦：相信美国可以避免衰退，因为没有看到工资-物价出现螺旋式上升，供应链瓶颈也已经开始缓解；相信我们在降低通胀方面走在正确的轨道上，衰退并非不可避免。国务院领导人分别会见世界银行行长、IMF 总裁和世界贸易组织总干事。他指出，中方根据疫情形势变化，公布了进一步优化落实防控的十条措施。随着优化调整措施的落实，

中国经济增速将会持续回升。中国将保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，这将有利于维护国际产业链供应链的稳定。宏观面暂无进一步明确利好，整体氛围稳定。产业消息，知情人士透露，美国和欧盟正在考虑对中国钢、铝征收新的关税，作为减少碳排放和应对全球产能过剩措施的一部分。据百川盈孚 11 月中国原铝产量为 331.85 万吨，同比+8.84%，1-10 月累计 3644.62 万吨，累计同比+3.65%，年化产量 4037.51 万吨。

整体，基本面上铝锭继续去库绝对库存处于历史低位一定程度给到基本面支撑，近期宏观消息平淡市场情绪比较平稳，铝基本面近无担忧，但远有供增需减压力，铝价短期偏强震荡。关注未来铝棒开工率走低及西北运输畅通之后得铝锭库存累库的时间点。

操作建议：期权尝试卖出虚值看涨期权、跨期观望

原油：泄漏事故影响管道关闭，原油一度冲高

油价周四冲高回落。WTI 主力原油期货收跌 0.55 美元，跌幅 0.76%,报 71.46 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.02 美元，跌幅 1.32%，报 76.15 美元/桶；INE 原油期货收跌 1.6%，报 505.4 元。对于试图做多的投资者来说，没有比这种行情更伤士气的了，夜盘 WTI 一度冲高近 5%，但最终却又是一次冲高回落，阴线报收，至于那根长长的上影线更是扎眼，油价如此大幅波动让投资者难以驾驭。一方面疲弱需求压制下油市结构持续走弱，另一面短线油价持续大跌过后市场有超跌修复需求，在复杂的局面下投资者在评估后市时谨慎而敏感。晚间随着一则泄露事故导致日输送 60 万桶的 Keystone 石油管道关闭的消息之后，美国 WTI 原油出现大幅上涨引领油市反弹，不过这是一则影响区域供应的消息，对国际市场反应不一，布伦特原油反弹幅度只有美 WTI 原油一半，对我国 SC 原油影响则更小。但反弹进行了 2 个小时之后就有一次上演了高位回落行情，最终完全回吐了日内涨幅，这样的表现显示了市场信心之脆弱。综合看起来连续的利空冲击后，短暂影响因素不能有效提振市场信心，并吸引资金持续追高。

目前来看，下周将再次进入美联储加息周，影响因素将进一步复杂，在市场情绪没有回暖、盘面没有形成有效的企稳止跌信号之前，建议保持耐心谨慎参与。

操作建议：观望

螺纹钢：宏观持续向好，螺纹震荡走强

周四螺纹期货 2305 合约震荡上涨，中央政治局召开会议，明年经济以稳为主，同时疫情新十条发布，宏观持续向好，期价偏强，夜盘上涨，收 3882。现货市场，唐山钢坯价格 3650，环比上涨 20，全国螺纹报价 3959，环比上涨 2。宏观方面， 12 月 6 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。会议指出，明年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。国务院联防联控机制优化落实疫情防控新十条。按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区，不得随意扩大到小区、社区和街道（乡镇）等区域；不再对跨地区流动人

员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检；具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治；非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。产业方面，周度螺纹产量增加，表观需求回落，螺纹产量 288 万吨，增加 4 万吨；需求方面，表需 277 万吨，减少 3 万吨。全国建材社会库存增加、厂库持平，螺纹厂库 182 万吨，减少 0 万吨，社库 366 万吨，增加 11 万吨，总库存 548 万吨，增加 11 万吨。

总体上，国内房地产政策利好不断，宏观向好，现货处于淡季，表现不佳，但市场关注的焦点在于冬储和明年经济恢复预期，期价震荡偏强。

操作建议：逢低做多

铁矿石：宏观和补库预期支撑，矿价偏强走势

周四铁矿石 2305 合约偏强走势，宏观预期偏暖，钢厂高炉开工下降空间有限，节前补库预期增强，夜盘反弹，收于 810。现货市场，日照港 PB 粉报价 798，环比上涨 16，超特粉 655，环比上涨 8。需求端，铁矿石需求企稳，本周铁水产量微降。上周 247 家钢厂高炉开工率 75.61%，环比上周下降 1.43%，同比去年增加 5.81%，日均铁水产量 222.81 万吨，环比增加 0.25 万吨，同比增加 22.31 万吨。供应端，铁矿石海外发运增加到港增加，11 月 28 日-12 月 4 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2613.2 万吨，环比增加 98.4 万吨。澳洲发运量 1923.0 万吨，环比增加 60.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1658.8 万吨，环比增加 32.2 万吨。巴西发运量 690.3 万吨，环比增加 38.0 万吨。全球铁矿石发运总量 3180.6 万吨，环比增加 360.4 万吨。11 月 28 日-12 月 4 日中国 47 港到港总量 2384.8 万吨，环比增加 36.9 万吨；中国 45 港到港总量 2318.7 万吨，环比增加 58.3 万吨；北方六港到港总量为 1304.7 万吨，环比增加 277.8 万吨。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13277.81，环比降 206.83；日均疏港量 299.57 增 15.73。

总体上，海外铁矿外运保持平稳，下游高炉需求降至低位，铁水继续减少的空间有限，宏观预期偏强，期价震荡偏强走势。

操作建议：逢低做多

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	66360	920	1.41	139386	424860	元/吨
LME 铜	8536	41	0.48			美元/吨
SHFE 铝	19235	95	0.50	205103	438275	元/吨
LME 铝	2500	-3	-0.12			美元/吨
SHFE 锌	24830	220	0.89	167399	233245	元/吨
LME 锌	3229	14	0.42			美元/吨
SHFE 铅	15730	-40	-0.25	63399	134909	元/吨
LME 铅	2205	-8	-0.36			美元/吨
SHFE 镍	218810	11,160	5.37	212249	174944	元/吨
LME 镍	29410	-1,250	-4.08			美元/吨
SHFE 黄金	402.44	1.34	0.33	155150	178786	元/克
COMEX 黄金	1800.70	1.80	0.10			美元/盎司
SHFE 白银	5159.00	64.00	1.26	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.26	0.36	1.57			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3839	57	1.51	2048469	2940662	元/吨
SHFE 热卷	3945	43	1.10	685089	1171569	元/吨
DCE 铁矿石	790.0	25.0	3.27	1412246	1438455	元/吨
DCE 焦煤	1822.0	40.5	2.27	65396	93556	元/吨
DCE 焦炭	2898.5	93.0	3.31	37376	40524	元/吨

数据来源： iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	66360.00	65440.00	920.00	LME 铜 3 月	8536	8495	41
	SHFE 仓单	19753.00	19753.00	0.00	LME 库存	87375	88475	-1100
	沪铜现货报价	66520.00	66440.00	80.00	LME 仓单	58625	64850	-6225
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-26.5	-26.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.77	7.70	0.07
	LME 注销仓单	28750.00	23625.00	5125.00				
镍		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌
	SHEF 镍主力	218810	207650	11160	LME 镍 3 月	29410	30660	-1250
	SHEF 仓单	1172	1202	-30	LME 库存	52542	53652	-1110
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	47502	47502	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-160	160
	LME 注销仓单	5040	6150	-1110	沪伦比价	7.44	6.77	0.67

锌		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌
	SHEF 锌主力	24830	24610	220	LME 锌	3228.5	3215	13.5
	SHEF 仓单	25	25	0	LME 库存	38400	38575	-175
	现货升贴水	750	615	135	LME 仓单	15975	15950	25
	现货报价	25360	25230	130	LME 升贴水	24	24	0
	LME 注销仓单	22425	22625	-200	沪伦比价	7.69	7.65	0.04
铅		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌
	SHFE 铅主力	15730	15940	-210	LME 铅	2213	2205	8
	SHEF 仓单	10285	10311	-26	LME 库存	23750	23750	0
	现货升贴水	-180	-170	-10	LME 仓单	23325	23325	0
	现货报价	15550	15600	-50	LME 升贴水	-15.75	-14	-1.75
	LME 注销仓单	23325	23325	0	沪伦比价	7.11	7.23	-0.12
铝		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌
	SHFE 铝连三	19180	19060	120	LME 铝 3 月	2500	2503	-3
	SHEF 仓单	32298	31147	1151	LME 库存	477425	483575	-6150
	现货升贴水	10	30	-20	LME 仓单	224000	224000	0
	长江现货报价	19360	19440	-80	LME 升贴水	#N/A	483575	#N/A
	南储现货报价	19330.00	19410.00	-80	沪伦比价	7.67	7.61	0.06
	沪粤价差	30.00	30.00	0	LME 注销仓单	253425	259575	-6150
贵金属		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌
	SHFE 黄金	402.44	402.44	0.00	SHFE 白银	5159.00	5159.00	0.00
	COMEX 黄金	1763.00	1763.00	0.00	COMEX 白银	20.975	20.975	0.000
	黄金 T+D	402.75	402.75	0.00	白银 T+D	5137.00	5137.00	0.00
	伦敦黄金	1790.15	1790.15	0.00	伦敦白银	22.70	22.70	0.00
	期现价差	0.80	0.62	0.18	期现价差	9.0	-4.00	13.00
	SHFE 金银比价	沪金/银比价	83.05	#VALUE!	COMEX 金银比价	83.96	82.57	1.39
	SPDR 黄金 ETF	908.09	908.09	0.00	SLV 白银 ETF	14793.00	14744.34	48.66
	COMEX 黄金库存	23923678.27	23923678.27	0.00	COMEX 白银库存	295077943.83	296625253.93	-1547310.10
螺纹钢		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌
	螺纹主力	3839	3782	57	南北价差：广-沈	360	360	0.00
	上海现货价格	3800	3800	0	南北价差：沪-沈	-20	-20	0
	基差	78.53	135.53	-57.00	卷螺差：上海	72	42	30
	方坯:唐山	3650	3630	20	卷螺差：主力	106	120	-14
铁矿石		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌		12 月 8 日	12 月 7 日	涨跌
	铁矿主力	790.0	765.0	25.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	798	782	16	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-765	-740	-25	65%-62%价差	17.70	17.70	0.00

	62%Fe:CFR	6.97	6.98	-0.01	PB 粉-杨迪粉	310	286	24
焦炭焦煤		**12 月 8 日**	**12 月 7 日**	**涨跌**		**12 月 8 日**	**12 月 7 日**	**涨跌**
	焦炭主力	2898.5	2805.5	93.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2730	2730	0	焦炭港口基差	37	130	-93
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	90	90	0
	焦煤主力	1822.0	1781.5	40.5	焦煤基差	728	769	-41
	港口焦煤：山西	2540	2540	0	RB/J 主力	1.3245	1.3481	-0.0236
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.5908	1.5748	0.0160

数据来源： iFinD，铜冠金源期货

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

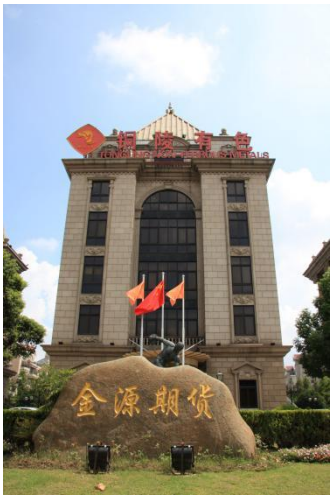
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

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。