



商品日报 20221213

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：金价失守千八关口，等待美国 11 月 CPI 数据落地

周一国际贵金属价格普遍收跌，国际金价失守 1800 美元的整数关口，COMEX 黄金期货跌 0.98% 报 1792.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.87% 报 23.51 美元/盎司。在周二美国 11 月 CPI 数据公布前，市场保持观望，美元指数涨 0.08% 报 105.01，10 年期美债收益率涨 2 个基点报 3.616%，美股三大股指全线收涨。纽约联储周一公布的调查显示，11 月美国家庭预计未来 12 个月的通胀率为 5.2%，这大幅低于前一个月的 5.9%，创下 2021 年 8 月以来的最低水平。美国家庭对中长期的通胀预期也有所下降：对未来三年的通胀预期从 3.1% 降至 3%，对未来五年的通胀预期从 2.4% 降至 2.3%。美国财长耶伦表示，如无意外，2023 年美国通胀将大幅下降。她表示，美国经济有衰退风险，但这肯定不是降低通胀的必要措施。“新美联储通讯社”：对于利率应多高、高利率保持多久，美联储内部存分歧，分化为鹰鸽两大阵营。

今晚美国将公布重磅的 11 月 CPI 数据，市场预计，CPI 有望进一步放缓至 7.3% 的水平。市场静候欧美央行本周决策，预计都将放缓加息步伐。在重要信息落地之前，预计市场将维持震荡。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价高位回落，等待通胀数据

周一沪铜 2301 合约震荡回落，最终收于 66030 元/吨；国际铜 2302 合约走势同样下跌，最终收于 58980 元/吨。夜盘伦铜继续走低，沪铜和国际铜跟随下挫。周一上海电解铜现货对当月 12 合约报升水 20-80 元/吨，均价升水 50 元/吨，较上周五下跌 30 元/吨；现货努力稳升水。宏观方面，中国 11 月新增社融和人民币贷款均较 10 月反弹，新增社融 1.99 万亿元、新增人民币贷款 1.21 万亿，住户存款增加 2.25 万亿元；11 月 M2 同比增 12.4%，创六年半增速新高，M2-M1 剪刀差走阔。行业方面，Barrick 重启 Reko Diq 铜金项目获支持。昨日铜价继续走弱，夜盘在伦铜下跌带动下，延续调整。此前市场上涨主要原因来自于宏观方面，对于美联储加息预期的放缓是重要原因，晚间美国将公布 11 月通胀数据，这对于后

敬请参阅最后一页免责声明

市判断美联储动向具有重要意义，因此市场在此之前表现谨慎，铜价也出现回落调整。但后市，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，现货升水已经降至平水附近，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：下游有所好转，镍价再创新高

周一沪镍 2301 合约价震荡走低，最终收于 218040 元/吨。夜盘伦镍震荡回升，沪镍则跟随上涨。现货方面，12月12日 ccmm 长江综合 1#镍价报 223500-225200 元/吨，均价 224350 元/吨，跌 400 元，华通现货 1#镍价报 222850-225750 元，均价 224300 元/吨，跌 500 元，广东现货镍报 225200-225600 元/吨，均价 225400 元/吨，跌 950 元。昨日镍价有所回落，创下新高后回调；而夜盘伦镍在此走高，带动国内镍价再创新高。近期宏观环境向好，支撑镍价走高。此外，今年以来始终在低位徘徊的国内镍库存，一直是镍价的有力支撑。而此前拖累镍价的终端也有所起色，不锈钢价格企稳回升，带动生产利润回归，对于镍铁采购出现增加，镍价因此得到支撑。

整体来看，目前宏观预期继续向好，供需方面，需求好转，同时供应端仍有支撑，以及印尼关税可能出台支撑镍价，镍价维持涨势。

操作建议：建议观望

锌：国内金融数据偏弱，锌价高位震荡

周一沪锌主力 2301 合约开盘跳水后震荡回落，夜间高开震荡，收至 24905 元/吨，涨幅 0.59%。伦锌横盘震荡，收至 3267 美元/吨，涨幅 0.82%。现货市场：上海 0#锌对 2301 合约升水 410-470 元/吨。下游需求转弱，升水回落。美财长耶伦：衰退并非不可避免，通胀即将大幅下降；美联储调查：11月美国一年期通胀预期创一年多来新低。新美联储通讯社：对于利率应多高、高利率保持多久，美联储内部存分歧，分化为鹰鸽两大阵营。中国 11 月新增社融和人民币贷款均较 10 月反弹，新增社融 1.99 万亿元、新增人民币贷款 1.21 万亿，住户存款增加 2.25 万亿元；11 月 M2 同比增 12.4%，创六年半增速新高，M2-M1 剪刀差走阔。SMM：截止至本周一，社会库存 5.55 万吨，较上周五增加 0.18 万吨。基本面看，欧洲气温转冷，11 月中旬以来能源价格止跌回升，对锌成本支撑增强。同时，新星旗下法国炼厂维持关闭，市场对明年炼厂复产增量预期降温。国内 12 月产量或达年内高点，供应增加逐步兑现。需求端看，下游消费淡季下对高加锌接受度价差，同时受环保及疫情影响用工，初端消费企业开工均回落，且部分企业计划 12 月中下旬提前放假，消费偏态较明显。

整体来看，市场等候通胀数据及利率会议，美元小幅收涨，锌价涨势放缓。国内新增社

融和信贷同比回落，短期内需复苏仍偏弱。目前内外低库存对锌价构成强支撑，但临近欧美央行利率会议，市场交投情绪偏谨慎，限制锌价上涨动力，短期维持高位震荡。

操作建议：单边观望，跨期尝试正套

铅：内外铅价企稳，短期宽幅震荡

周一沪铅主力 2301 日内延续震荡回落，夜间高开下行，收至 15750 元/吨，跌幅 0.19%。伦铅企稳震荡，收至 2184 美元/吨，跌幅 0.7%。现货市场：上海市场驰宏铅 15555-15575 元/吨，对沪期铅 2301 合约贴水 10 到升水 10 元/吨报价；江浙市场江铜铅 15525-15655 元/吨，对沪期铅 2301 合约贴水 40-0 元/吨报价。沪铅震荡走弱，持货商出货不多，报价较少，同时下游企业按需采购，本分逢低接货。SMM：截止至本周一，社会库存 5.07 万吨，较上周五增加 0.49 万吨。基本面看，12 月原生铅增减相抵下月度产量环比变化不大。再生铅方面，因炼厂利润收窄、部分炼厂检修及水质异常，及内蒙炼厂因原料采购难减产等影响，12 月产量环比减少，总体供应压力有望减弱。需求端看，随着防疫封控进一步解除，此前停产的经销商复工，带动湖北、重庆及山东等地蓄电池企业开工恢复，但同时，感染率上升下，河北地区生产受限，叠加江西环保减产影响生产，导致蓄电池总体开工延续降低。

整体来看，因临近交割加之物流恢复，带动库存小幅上升，但库存绝对值维持低位，对铅价提供支撑，然供需双弱的基本面难以提供持续上涨的驱动，短期或维持高位震荡。

操作建议：观望

铝：弱现实成焦点，铝价回落

周一沪铝主力 2301 合约大幅回落，日内开 19200 元/吨，高 19235 元/吨，收 18775 元/吨，跌 445 元/吨，-0.2.32%，夜盘沪铝震荡重心继续下行。伦铝震荡重心亦走低，收 2411 美元/吨，跌 59 美元/吨。现货长江均价 18950 元/吨，跌 310 元/吨，对当月贴水 15 元/吨。南储现货均价 18900 元/吨，跌 310 元/吨，对当月贴水 70 元/吨。现货市场需求较弱并压价接货，成交较淡。据上海钢联，12 月 12 日铝锭社会库存较上周四持平为 49.7 万，铝棒库存周内增加 0.1 万至 9.25 万吨。宏观面，中国 11 月金融数据重磅出炉！央行公布数据显示，中国 11 月新增人民币贷款 1.21 万亿元，略低于市场预期，企（事）业单位中长期贷款增加 7367 亿元，同比多增 3950 亿元，连续四个月同比多增。社会融资规模增量为 1.99 万亿元，比上年同期少 6109 亿元，11 月末社会融资规模存量为 343.19 万亿元，同比增长 10%，增速创 1 年新低。11 月末 M2 同比增 12.4%，为 2016 年 4 月以来最高。产业消息，在挪威针对美国 2018 年对钢铁和铝征收的进口关税提起的诉讼中，世贸组织的一个专门小组作出了有利于挪威的裁决。报道称，挪威外交部在一份声明中说：“世贸组织专家组今天发布的报告认定，美国对钢铁和铝征收关税违反了世贸组织规则。”上期所将服务产业发展需要，加大新品种建设，做好氧化铝期货上市准备，夯实铝合金、铬铁期货规则设计，进行冷卷、镁、钨仓储存放实验，加快氢氧化锂、钴、石墨等新能源期货品种上市研究。

整体，国内宏观趋于平淡，当下的弱现实开始被交易，昨日铝锭库存停止去库，铝棒继续小幅累库，如果铝棒开工率继续下滑，铝水铸锭增加，库存将逐步增加。此外，铝锭升水屡屡下滑，今日现货三个主要成交地点华东华南及河南全部转为贴水，显示下游消费走弱。铝价高位压力较强。下方空间上，还需关注周四凌晨美联储今年最后一次议息会议加息情况，市场期待还是偏鸽的，情绪上或给铝价下方一定支撑，操作上区间操作，切勿追涨杀跌。

操作建议：持有卖出虚值看涨期权、跨期观望

原油：中国进一步放松防疫政策，原油报复性反弹

油价周一报复性反弹。WTI 主力原油期货收涨 2.15 美元，涨幅 3.03%，报 73.17 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.89 美元，涨幅 2.48%，报 77.99 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.53%，报 516.6 元。中国方面疫情防控进一步优化，将于今日起下线通讯行程码，这将推动国内交通运输的进一步恢复，不过近期北京及周边地区疫情扩散影响了市场情绪，在市场信心低位背景下，需要有非常明确的需求反弹才能从需求端提振市场情绪。供应层面 TC Energy 旗下加拿大至美国的 Keystone 原油管道可能长期停运，交易商担心清理和重启 Keystone 石油管道需要多长时间。上周该管道超过 14000 桶石油泄露，是近 10 年来美国最大的原油泄漏事件。预计该管道关闭将使俄克拉荷马州库欣储存中心的供应减少，这是美国指标原油期货的交割地。另外市场也在关注俄罗斯可能会削减石油产量作为石油价格上限反制措施的最终落地。市场进入一个比较微妙的阶段，前期持续大跌过程已经让投资者预期发生了巨大转变，已经很少有人再继续乐观看涨油价，但持续大跌之后油价存在明显的超跌修复需求。

目前油价已经很接近拜登政府计划补充战略储备的 67-70 美元目标区间，供应层面仍有一些不确定性，中国需求在接下来一段时间也是希望与担忧并存，宏观上开始进入美联储加息窗口，资金更愿意等待局势明朗，油价的大幅波动预计仍将是常态，超跌反弹行情持续性并无保证，谨慎参与。

操作建议：观望

螺纹钢：短线高位回调，螺纹仍中期看涨

周一螺纹期货 2305 合约高位回落，震荡走势，宏观政策持续利好推升市场情绪，期价连续上涨后情绪开始平稳，现货市场，贸易商成交一般，对高价有所抵制，夜盘震荡，收 3933。现货市场，唐山钢坯价格 3740，环比上涨 20，全国螺纹报价 4053，环比上涨 55。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。要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。国务院联防联控机制优化落实疫情防控新十条。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，疫情政策快速优化，制约建材市场的主要因素疫情和房地产政策均有转向，宏观向好，现货市场冬储逐步开启，需求预期回升，期价短线上涨后高位回调，中线维持看涨。

操作建议：逢低做多

铁矿：铁矿进入调整阶段，需要市场消化前期涨幅

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 809，下跌 11.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 110，较上个交易日跌 2.2；青岛港口 PB 粉价格为 820；河北唐山 66%精粉为 1020，上涨 20；12 月 13 日唐山钢坯指数 3768.0，唐山迁安结算价 3740，秦皇岛卢龙结算价 3740，贸易商含税成交价 3810。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13384.62，环比增 106.81；日均疏港量 303.25 增 3.68。12 月 5 日-12 月 11 日中国 47 港到港总量 2510.2 万吨，环比增加 125.4 万吨；中国 45 港到港总量 2408.4 万吨，环比增加 89.8 万吨；北方六港到港总量为 1129.9 万吨，环比减少 174.8 万吨。247 家钢厂高炉开工率 75.89%，环比上周增加 0.29%，同比去年增加 7.75%；高炉炼铁产能利用率 82.00%，环比下降 0.61%，同比增加 7.88%；钢厂盈利率 22.51%，环比下降 1.30%，同比下降 57.14%；日均铁水产量 221.16 万吨，环比下降 1.65 万吨，同比增加 22.46 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9181.69 万吨，环比增加 33.56 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 274.37 万吨，环比减少 2.36 万吨，库存消费比 33.46，环比增加 0.41 天。全国 30 家外选厂上周铁精粉总产量 67.61 万吨，周环比增加 3.80 万吨，增幅 5.96%。

目前铁水产量小幅减少，钢厂有缓慢补库需求，但经过前期大幅上涨和当前钢厂盈利率低位，需要钢厂消化前期矿价涨幅。目前铁矿进入调整阶段，多单止盈，可少量试空。

操作建议：盘面走势调整，多单止盈，可少量试空

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	66030	0	0.00	171250	413942	元/吨
LME 铜	8369	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18775	0	0.00	408262	392727	元/吨
LME 铝	2411	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	24670	0	0.00	239747	228793	元/吨
LME 锌	3267	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15540	0	0.00	125835	131559	元/吨
LME 铅	2184	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	218040	0	0.00	197302	163631	元/吨
LME 镍	29375	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	403.30	0.00	0.00	175334	288095	元/克
COMEX 黄金	1791.30	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5303.00	0.00	0.00	1554387	1068891	元/千克
COMEX 白银	23.41	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3935	0	0.00	2390324	2956759	元/吨
SHFE 热卷	4036	0	0.00	351071	721912	元/吨
DCE 铁矿石	802.5	0.0	0.00	797363	727162	元/吨
DCE 焦煤	1930.0	0.0	0.00	85542	90144	元/吨
DCE 焦炭	2988.0	0.0	0.00	37257	42360	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		12月12日	12月9日	涨跌		12月12日	12月9日	涨跌
	SHEF 铜主力	66030.00	67120.00	-1090.00	LME 铜 3 月	8369	8485	-116
	SHFE 仓单	23775.00	23775.00	0.00	LME 库存	84300	85425	-1125
	沪铜现货报价	66330.00	67060.00	-730.00	LME 仓单	57625	58625	-1000
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-36	-36	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.89	7.91	-0.02
	LME 注销仓单	26675.00	26800.00	-125.00				
镍		12月12日	12月9日	涨跌		12月12日	12月9日	涨跌
	SHEF 镍主力	218040	221520	-3480	LME 镍 3 月	29375	28810	565
	SHEF 仓单	1196	1166	30	LME 库存	53028	53226	-198
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	48426	48426	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-223	223
	LME 注销仓单	4602	4800	-198	沪伦比价	7.42	7.69	-0.27
锌		12月12日	12月9日	涨跌		12月12日	12月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	24670	24965	-295	LME 锌	3267	3227	40
	SHEF 仓单	25	25	0	LME 库存	36700	37200	-500
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	15850	15975	-125

	现货报价	25210	25210	0	LME 升贴水	45.5	45.5	0
	LME 注销仓单	20850	21225	-375	沪伦比价	7.55	7.74	-0.19
铅		12月12日	12月9日	涨跌		12月12日	12月8日	涨跌
	SHFE 铅主力	15540	15810	-270	LME 铅	2184	2213	-29
	SHEF 仓单	10260	10285	-25	LME 库存	24350	23750	600
	现货升贴水	-115	0	-115	LME 仓单	23925	23325	600
	现货报价	15425	15575	-150	LME 升贴水	0	-15.75	15.75
	LME 注销仓单	23925	23925	0	沪伦比价	7.12	7.30	-0.18
铝		12月12日	12月9日	涨跌		12月12日	12月9日	涨跌
	SHFE 铝连三	18735	19200	-465	LME 铝 3 月	2411	2470	-59
	SHEF 仓单	32273	32273	0	LME 库存	501675	471575	30100
	现货升贴水	-20	-10	-10	LME 仓单	261350	224000	37350
	长江现货报价	18950	19260	-310	LME 升贴水	-33.25	-32.74	-0.51
	南储现货报价	18900.00	19210.00	-310	沪伦比价	7.77	7.77	0.00
	沪粤价差	50.00	50.00	0	LME 注销仓单	240325	247575	-7250
贵金属		12月12日	12月9日	涨跌		12月12日	12月9日	涨跌
	SHFE 黄金	403.3	403.30	0.00	SHFE 白银	5303.00	5303.00	0.00
	COMEX 黄金	1792.30	1792.30	0.00	COMEX 白银	23.403	23.403	0.000
	黄金 T+D	403.40	403.40	0.00	白银 T+D	5288.00	5288.00	0.00
	伦敦黄金	1796.15	1796.15	0.00	伦敦白银	23.11	23.11	0.00
	期现价差	-0.10	-0.70	0.60	期现价差	15.0	38.00	-23.00
	SHFE 金银比价	76.05	76.78	-0.73	COMEX 金银比价	76.53	76.41	0.12
	SPDR 黄金 ETF	910.41	910.41	0.00	SLV 白银 ETF	14712.85	14730.03	-17.18
	COMEX 黄金库存	23491442.51	23491442.51	0.00	COMEX 白银库存	299951989.40	299951989.40	0.00
螺纹钢		12月12日	12月9日	涨跌		12月12日	12月9日	涨跌
	螺纹主力	3935	3945	-10	南北价差：广-沈	290	360	-70.00
	上海现货价格	3880	3850	30	南北价差：沪-沈	-90	-30	-60
	基差	65.00	24.07	40.93	卷螺差：上海	90	101	-11
	方坯:唐山	3740	3720	20	卷螺差：主力	101	86	15
铁矿石		12月12日	12月9日	涨跌		12月12日	12月9日	涨跌
	铁矿主力	802.5	814.5	-12.0	巴西-青岛运价	19.10	19.19	-0.09
	日照港 PB 粉	813	825	-12	西澳-青岛运价	8.82	8.72	0.10
	基差	-778	-790	12	65%-62%价差	22.65	18.20	4.45
	62%Fe:CFR	6.98	6.95	0.03	PB 粉-杨迪粉	325	329	-4
焦炭焦煤		12月12日	12月9日	涨跌		12月12日	12月9日	涨跌
	焦炭主力	2988.0	2934.5	53.5	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2800	2760	40	焦炭港口基差	23	33	-10

山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	190	90	100
焦煤主力	1930.0	1868.0	62.0	焦煤基差	720	682	38
港口焦煤：山西	2640	2540	100	RB/J 主力	1.3169	1.3444	-0.0274
山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.5482	1.5709	-0.0227

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。