



商品日报 20211008

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：金银维持震荡，等待美国非农就业数据落地

国庆长假期间，国际金价维持震荡走势。期间美元指数在高位徘徊基本持稳，美国债务进展和能源危机缓和推升风险情绪令美元涨势受限。周三美元止跌回升，能源价格飙升引发对通胀和升息的担忧，打压投资者对较高风险资产的兴趣，推动资金流向避险资产。美国上周初请失业金人数下降、美债收益率小幅上涨，令金价承压。但在美国非农就业报告公布前获市场保持谨慎。美国债务上限谈判也影响着市场情绪。此前美国财政部长耶伦表示，如果国会不能在 10 月 18 日的最后期限前提高债务上限，美国将陷入衰退。周三美国参议院共和党领袖麦康奈尔表示，将允许短期债务上限延长至 12 月。受此消息推动，美股三大股指悉数转涨。数据方面，周三公布的美国 9 月 ADP 就业人数增加 56.8 万人，预期增加 43 万人，前值增加 37.4 万人。报告称，尽管人们对新冠疫情和经济感到担忧，9 月份企业招聘依然活跃。美国劳工部公布数据，截至 10 月 2 日当周，初请失业金人数总计 32.6 万人，较前一周减少 3.8 万人，好于市场预期。截至 9 月 25 日当周的持续申领失业救济人数减少至 270 万人。当前市场保持谨慎，对即将公布的美国非农就业数据保持相对乐观，预料劳动力市场持续改善，9 月将新增 45.5 万个就业岗位。市场等待今晚将公布的美国 9 月非农就业数据落地。

操作建议：金银暂时观望

铜：伦铜先跌后涨，沪铜仍要面对压力

宏观方面，天然气疯涨，欧美能源危机愈演愈烈；中美苏黎世会晤：双方同意采取行动，落实 9 月 10 日两国元首通话精神。行业方面：欧洲最大铜冶炼商 2022 年铜升水报价为 123 美元，远远高于 2021 年每吨 96 美元的升水；9 月全球铜冶炼活动回升，因加工费高企促使冶炼厂增产。国庆长假期间，伦铜先跌后涨，在大幅回落之后，快速回升，此后价格波动剧烈。主导伦铜变动的主要原因还是在于宏观方面，市场对于美联储的收紧预期的变化导致了铜价的大幅波动。我们认为随着美联储多次表态收紧预期，美债收益率持续回升，美元指数也一路走高，因此铜价将始终承压。但是供需方面，由于限电政策，国内精铜供应将不及预

期，同时精废价差处于低位，废铜的替代作用受限之后，精铜需求将有所受益，整体库存将继续回落，对于铜价带来一定支撑。整体来看，我们认为铜价未来重心依然会逐步下移，但是市场供需存在支撑，以及缺乏导火索，因此价格回落缓慢。

操作建议：建议观望

镍：伦镍探底回升，预计下方支撑偏强

国庆长假7天，镍铁市场内假期氛围较强，交投氛围冷清；硫酸镍价格持稳运行，买卖双方大多处于假期状态，交投氛围清淡。行业方面：比亚迪新能源9月销量再创新高。国庆期间，伦镍价格整体有所回落，其中主要跌幅集中在假期第一个交易日，此后未能再创新低，镍价反而逐步回升。和其他有色相比，镍价整体表现逊色，主要是市场对于需求的担忧。由于国内的不锈钢将迎来严格的限产政策，加之国内钢企在节前补库之后，未来对于镍铁的需求或将出现回落，因此镍价连续出现回落。但是我们认为，随着镍价回落，市场风险已经大幅度释放，而内镍矿供应紧张，成本支撑显著，库存也维持低位，这将继续支撑镍价高位运行。因此对于后市不宜过度悲观。

操作建议：建议尝试做多

原油：长假期间原油创多年新高，油价后市或震荡

长假期间，原油刷新多年高点纪录，美油再创近七年新高，布油再创三年新高。昨夜外盘方面，美国WTI原油11月期货上涨135美分，涨幅1.74%，报78.78美元/桶；布伦特12月期货上涨132美分，涨幅1.63%，报82.40美元/桶。10月4日OPEC+会议重申其7月时的声明决定，11月将按原计划每月增产40万桶/日，即不会超量增产来缓解供应荒。清洁能源政策背景下，全球原油生产缺乏资本支持，短期内美国页岩油生产商无法迅速提高产量，全球原油库存快速缩减。同时，由于全球供应紧张，而且中国等大型石油进口市场的需求从COVID-19大流行中恢复的速度比预期的要快，石油价格一直在稳步上涨。国际能源署认为，由于天然气价格飙高，天然气用户会转向石油，未来几个月原油需求可能会增加150,000至500,000桶/天。总体来看，短期的供应紧俏以及需求增加支撑了油价。但后市来看，由于价格已经反应了当前供需结构，并且需求方面可能会带来波动，之后的原油涨跌幅都有限，或区间震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：下游成交较好，期价支撑偏强

国庆长假前螺纹钢期货2201合约震荡走高，由于钢厂限产限电影响，供应持续偏紧，叠加江苏能源双控，市场情绪较好，节前收5706。现货市场，周度建材成交量增，日均成交162200吨，环比增加5640吨，唐山钢坯报价5210，下跌20，不过国庆期间部分地区钢坯报价上调至5290，全国螺纹报价5899，上涨147。现货市场总体支撑较强，下游成交逐步放量，维持稳定势头，价格震荡走高，市场预期较好。昨日我的钢铁网公布建材数据，社库

660万吨，增加21万吨，厂库238万吨，减少4万吨，产量265万吨，增加17万吨，表观需求248万吨，减少102万吨，数据受长假影响较大。中期看，供应方面，江苏地区能耗双控10月将减弱，考虑到前期严格限产，供应端有放松的空间，同时电力紧张，限产干扰仍然不可忽视；需求端，下游成交量开始逐步放大，旺季预期增强，十一长假过后，终端有赶工需求，建材采购将会增加。总体看，螺纹基本面支撑较强，供给干扰，钢材产量维持偏低水平，需求端，10月消费旺季，需求好转，钢价或有偏强表现。

操作建议：逢低做多

铁矿石：节后需求或增加，矿价震荡走势

国庆长假前铁矿石期货2201合约大幅反弹，节前一天最高触及涨停板附近，随后回落，收721.5。现货市场，钢厂节前经历一轮补库，成交阶段性放大，日照港PB粉报价849，周上涨107，杨迪粉715，周上涨66，PB粉-杨迪粉价差134，周上涨41。节前FMG发生人员伤亡事故，导致Solomon矿区停产。该矿区年产量约7000万吨。根据之前的安全事故处理流程，约3-4天处理完，由此预判，此次事故将影响FMG产量50-80万吨。近期发运与到港均有所回落：第40周（09.27-10.03），四大矿山共计发货2149.7万吨，环比减少47.1万吨，同比减少80.3万吨。其中发中国量共计1624.3万吨，环比减少45.8万吨，同比减少215.0万吨。四大矿山发中国占发货总量75.56%。1-40周，四大矿山共计发全球79578.5万吨，累计同比减少39.1万吨或0.05%。上周（09.27-10.03）北方六港共计到港969.7万吨，环比减241.9万吨。2021年1-40周，北方六港累计到港38634.7万吨，累计同比减10.73%。19港共计到港1941.7万吨，环比减165.8万吨。2021年1-40周，19港累计到港73748.9万吨，累计同比减5.62%。总体看，供给端保持相对稳定，发运和到港都小幅回落，需求端，钢厂提高烧结矿品位和库存以备烧结限产政策，对品位较高的粉矿采购偏好加强，降低了金布巴粉这类品位较低的中品粉矿的使用，推高了高低品价差。下游钢材产量受到假日影响，高炉开工、日均铁水产量、铁矿石日耗等各项需求指标仍然偏弱，节后续产有放松的可能。总体看铁矿石或维持震荡走势。

操作建议：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	67950	0	0.00	171711	280328	元/吨
LME 铜	9306	358	4.00			美元/吨
SHFE 铝	22565	0	0.00	569570	471200	元/吨
LME 铝	2942	83	2.90			美元/吨
SHFE 锌	22370	0	0.00	236408	143711	元/吨
LME 锌	3060	48	1.58			美元/吨
SHFE 铅	14350	0	0.00	102244	119055	元/吨

LME 铅	2185	70	3.29			美元/吨
SHFE 镍	138070	0	0.00	694418	185422	元/吨
LME 镍	18385	395	2.20			美元/吨
SHFE 黄金	362.78	0.00	0.00	206831	206089	元/克
COMEX 黄金	1756.10	-1.40	-0.08			美元/盎司
SHFE 白银	4615.00	0.00	0.00	1015886	616637	元/千克
COMEX 白银	22.61	0.45	2.01			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5706	101	1.80	9392728	1574038	元/吨
SHFE 热卷	5713	101	1.80	2934248	539442	元/吨
DCE 铁矿石	721.5	54.5	8.17	3835139	998088	元/吨
DCE 焦煤	3290.5	288.5	9.61	495130	145168	元/吨
DCE 焦炭	3551.0	69.0	1.98	317430	91931	元/吨
ZCE 动力煤	1393.6	155.8	12.59	457920	95795	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：Wind，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		10月7日	10月6日	涨跌		10月7日	10月6日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	67950.00	67950.00	0.00	LME 铜 3 月	9306	9087	219
	SHFE 仓单	10082.00	11656.00	-1574.00	LME 库存	200575	202500	-1925
	沪铜现货报价	68910.00	69110.00	-200.00	LME 仓单	82850	90725	-7875
	现货升贴水	360.00	360.00	0.00	LME 升贴水	9.5	7.1	2.4
	精废铜价差	-830.00	-960.00	130.00	沪伦比	7.30	7.48	-0.18
	LME 注销仓单	117725.00	111775.00	5950.00				
镍		10月7日	10月6日	涨跌		10月7日	10月6日	涨跌
	SHEF 镍主力	0	0	0	LME 镍 3 月	18385	18085	300
	SHEF 仓单	3728	3794	-66	LME 库存	151728	153180	-1452
	俄镍升贴水	1350	1400	-50	LME 仓单	101430	101766	-336
	金川镍升贴水	2350	2400	-50	LME 升贴水	-0.5	-4	3.5
	LME 注销仓单	50298	51414	-1116	沪伦比价	0.00	0.00	0.00
锌		10月7日	10月6日	涨跌		10月7日	10月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	22370	22370	0	LME 锌	3060	3010.5	49.5
	SHEF 仓单	9536	9536	0	LME 库存	198550	199475	-925

	现货升贴水	-35	-35	0	LME 仓单	156750	160350	-3600	
	现货报价	22695	22695	0	LME 升贴水	-10	-11.5	1.5	
	LME 注销仓单	156750	160350	-3600	沪伦比价	7.31	7.43	-0.12	
		10月7日	10月6日	涨跌		10月7日	10月6日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	14350	14350	0	LME 铅	2184.5	2139.5	45	
	SHEF 仓单	182827	182827	0	LME 库存	49625	49900	-275	
	现货升贴水	10	10	0	LME 仓单	30475	31825	-1350	
	现货报价	14500	14500	0	LME 升贴水	47	37.75	9.25	
	LME 注销仓单	30475	31825	-1350	沪伦比价	6.78	6.78	0.00	
			9月30日	9月29日	涨跌		9月30日	10月6日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	362.78	362.78	0.00	SHFE 白银	4615.00	4752.00	-137.00	
	COMEX 黄金	1759.20	1759.20	0.00	COMEX 白银	22.658	22.532	0.126	
	黄金 T+D	362.55	362.55	0.00	白银 T+D	4588.00	4722.00	-134.00	
	伦敦黄金	1762.10	1762.10	0.00	伦敦白银	22.69	22.30	0.40	
	期现价差	0.23	0.23	0.00	期现价差	27.0	30.00	-3.00	
	SHFE 金银比价	78.61	78.61	0.00	COMEX 金银比价	77.67	77.89	-0.22	
	SPDR 黄金 ETF	986.54	986.54	0.00	SLV 白银 ETF	0.00	0.00	0.00	
	COMEX 黄金库存	33933237.69	33933237.69	0.00	COMEX 白银库存	360508755.18	360650540.62	-141785.44	
			9月30日	9月29日	涨跌		9月30日	9月29日	涨跌
	螺纹钢	螺纹主力	5706	5657	49	南北价差: 广-沈	350	380	-30.00
上海现货价格		5900	5900	0	南北价差: 沪-沈	-10	90	-100	
基差		376.47	425.47	-49.00	卷螺差: 上海	-342	-302	-40	
方坯:唐山		5210	5210	0	卷螺差: 主力	7	40	-33	
		9月30日	9月29日	涨跌		9月30日	9月29日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	721.5	694.0	27.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33	
	日照港 PB 粉	849	825	24	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02	
	基差	116	118	-2	65%-62%价差	#N/A	23.95	#N/A	

	62%Fe:CFR	114.80	114.80	0.00	PB 粉-杨迪粉	134	133	1
		9月30日	9月29日	涨跌		9月30日	9月29日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3551.0	3364.5	186.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3950	3950	0	焦炭港口基差	696	883	-187
	山西现货一级	4050	4050	0	焦煤价差: 晋-港	1800	1800	0
	焦煤主力	3290.5	3012.0	278.5	焦煤基差	970	1248	-279
	港口焦煤: 山西	4250	4250	0	RB/J 主力	1.6069	1.6814	-0.0745
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.0792	1.1170	-0.0379
			9月30日	9月29日	涨跌		9月30日	9月29日
动力煤	动力煤主力	1393.6	1308.8	84.8	BDI 指数	5167	5197	-30.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1028.10	978.18	49.92
	港口基差	-435.6	-350.8	-84.8	秦皇岛:调入量	38.1	52.3	-14.2
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	53.1	56.3	-3.2
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	63	65	-2
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	6	8	-2

数据来源: Wind, 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。