



商品日报 20211012

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：美元维持强势，金银承压下行

周一贵金属价格小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.19%报 1754 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.51%报 22.59 美元/盎司。市场预期美联储不会推迟缩减刺激举措的计划，美元指数上涨压制金银价格走势。昨日美元指数上涨至 94.36 靠近一年高位，美债收益率全线走低，因为油价持续上涨，滞涨担忧拖累股市走低，全球股市下跌。高盛再次下调美国今明年经济增长预期，原因是财政支持措施预计将在明年年底前减少，而消费者支出的复苏也将比此前预期的更为迟缓。该行将 2021 年美国 GDP 增长预期从此前的 5.7%下调至 5.6%，将 2022 年增长预期从此前的 4.4%下调至 4%。CFTC 的持仓数据显示，投机基金大幅增持黄金净多单。截至 2021 年 10 月 5 日当周，投机基金在黄金期货和期权市场持有净多单 67,841 手，比一周前净增加 25,718 手。上一周净卖出 19,471 手。当前市场普遍认为美联储将在 11 月份初的会议上如期宣布缩减购债。Taper 越行越近，支撑美元指数和美债收益率持续走高，压制贵金属价格。预计在 Taper 靴子落地之前，贵金属价格走势都会承压。但由于市场对美联储即将开启缩减 QE 的预期已经非常充分，所以贵金属下跌空间有限，预计金价难以跌破前期低点。与此同时，经济滞涨的风险将可能对金价提供支撑。黄金的下行趋势可能正在接近尾声。

操作建议：金银短期逢高沽空

铜：Codelco 长单升水提升，铜价重返区间上沿

周一沪铜 2111 合约盘中走势震荡回升，特别是白天走势强劲，重返 7 万关口之上，最终收于 70260 元/吨；国际铜 2112 合约走势同样上涨为主，最终收于 62060 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上扬，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 280-升水 420 元/吨，均价升水 350 元/吨，较前一日下跌 40 元/吨，抛货换现意愿提高，升水急速垮塌。宏观方面，美油再创七年新高，美股两连阴，伦铝十三年新高，英美天然气再跌；国家能源委员会会议：保障能源稳定供应和安全，增强绿色发展支撑能力。行业方面 2022 年 Codelco 发往欧洲铜长单溢价为 128 美元/吨，较 2021 年 98 美元/吨增长 30 美元/吨，其

增幅高达 30%；尽管遭遇罢工，但智利 Code1co 铜产量将超过预期。昨日铜价日内走势上扬，重返 7 万关口，夜盘继续走高，自国庆假期归来之后，铜价连续走高，回到震荡区间上沿。刺激铜价上涨的主要因素主要有两个，首先是 10 月美国非农数据不及预期，减缓了市场对于美联储 11 月份可能启动 Taper 的担忧；其次是 Code1co2022 年长单溢价大幅提高，引发市场对于后市供应紧张的担忧。我们认为未来宏观向下的压力依然存在，虽然短期仍会有波动，但方向不会改变。供需方面，无论是精铜还是废铜的供应压力都不及预期，带来了全球库存的持续回落，市场存在一定支撑。整体而言，我们认为铜价未来重心依然会逐步下移，但是市场供需结构存在支撑，因此短期还难以摆脱震荡区间。

操作建议：建议观望

镍：镍价反弹后回落，整体走势高位震荡

周一沪镍 2111 合约价格盘中走势震荡上行，价格回升至 20 日均线之上，最终收于 145950 元/吨。夜盘伦镍出现跳水，沪镍价格跟随下跌。现货方面，10 月 11 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 146400-147100 元/吨，均价 146750 元/吨，涨 3100 元，华通现货 1#镍价报 146550-147000 元，均价 146775 元/吨，涨 3075 元，广东现货镍报 147950-148350 元/吨，均价 148150 元/吨，涨 3650 元。行业方面：印尼纬达贝镍铁园区 37#电炉成功投产；台风“马玲”袭击菲律宾，镍矿市场再遇险阻。昨日镍价走势强劲，延续假期归来后的上涨走势，但夜盘受到伦镍回落带动，跟随下跌。整体来看，镍价在近期连续反弹之后，短期在 14-15 万的区间内形成震荡走势。目前市场焦点主要在于下游限电的影响，无论是不锈钢，还是硫酸镍下游，电池生产都开始受到影响，对于需求产生负面影响。但是供应方面，随着菲律宾进入雨季，镍矿供应将受到较大影响，而镍铁生产也受到了限电影响，因此供应处于偏紧格局。整体而言，目前镍市场供需双弱，价格难有持续性机会，但后期若再有回调，仍是再次介入多单的机会，对于后市不宜过度悲观。

操作建议：建议观望

锌：海外能源担忧推升，锌价震荡偏强

周一沪锌主力 2111 合约日内震荡偏弱，夜间高开上行，再刷新高至 23880 元/吨，收至 22630 元/吨，涨幅达 1.88%。伦锌连收三根大阳线，收至 3223.5 美元/吨，涨幅达 2.3%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23170~23340 元/吨，0#锌普通对 2111 合约报升水 50~80 元/吨左右。锌价延续上涨，贸易商存补长单需求，然下游接货意愿较差，整体成交一般。截至本周一七地锌锭库存总量为 13.66 万吨，较上周五增加 2800 吨，较节前增加 16800 吨。SMM：9 月精炼锌产量 51.19 万吨，环比增加 3000 吨，同比减少 6.85%，1-9 月累计产量 455.4 万吨，累计同比增加 3.06%。预计 10 月产量环比减少 0.84 万吨至 50.35 万吨。昨日 LME 锌库存减 1750 吨至 212575 吨。基本面看，冶炼企业进入冬储以后，原料供需相对偏紧，国内 10 月内外锌矿加工费环比回落。受限电影响，9 月精炼锌产量环比增量低于预期，10 月限电影响延续，产量环比小幅回落。不过，第四批抛储陆续投放，将进一步弥补限电损失。

敬请参阅最后一页免责声明

费端受限电影响也在逐步显现，假期初端消费放假企业较去年同期增加 50%以上，且节后出现 1.4 万吨累库，基本面维持供需双弱。不过，近期欧洲天然气、煤电等能源价格飙升，生产企业成本不断抬升，市场担忧海外出现更多炼厂加入减停产行列。整体来看，国内锌市受限电影响呈现供需双弱，而海外能源问题推动了锌价估值的抬升，不过年内美联储缩减购债的预期仍较强烈，且国内第四批抛储陆续投放，将限制锌价上涨空间，谨慎追高。

操作建议：高抛低吸

铅：周边金属多上涨，铅价跟随反弹

周一沪铅主力 2110 合约日内窄幅震荡，夜间高开高走，随后小幅回落，收至 14900 元/吨，涨幅达 1.46%。伦铅冲高回落，收至 2216 美元/吨，跌幅达 0.23%。现货市场：上海市南方铅 14460-14480 元/吨，对沪期铅 2110 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场豫光、济金、铜冠铅 14430-14460 元/吨，对沪期铅 2110 合约贴水 30-0 元/吨报价。节后首日期铅强势上行，持货商随行报价，且因再生铅出货有限，贸易市场报价坚挺，而下游节后补库谨慎，多以观望为主。SMM:9 月电解铅产量 26.15 万吨，环比下降 5.62%，同比下降 2.36%。1-9 月产量累计同比上涨 4.55 %。预计 10 月电解铅产量降幅近 2 万吨至 24.48 万吨。截止至周一，五地铅锭库存总量至 20.65 万吨，较上周五环比上升约 900 吨，较节前周一（9 月 27 日）下降 0.94 万吨。昨日 LME 库存减 275 吨至 49125 吨。基本上，9 月限电及常规检修影响，原生铅产量降幅较大，10 月交割品牌集中检修，产量环比延续降势。而亏损再生铅企业利润修复有限，生产恢复较为缓慢，但环保、限电影响边际减弱，10 月产量预计环比增加。电动自行车蓄电池旺季已过，汽车蓄电池受更换缓慢及产销环比回落限制，加之当前江苏限电加剧，进一步制约蓄企开工，需求仍表现偏弱。整体看，铅市维持供过于求的格局，不过，原再价差维持低水平，且伦铅仍有软逼仓风险，加之周边金属多上涨，带动沪铅低位反弹。短期我们仍为铅价仍有向上动能，目标 15000-15200 元/吨。

操作建议：逢低短多

原油：能源危机蔓延，油价涨势不减

油价周一扩大涨幅至多年高点。INE 原油期货主力合约夜盘涨幅 0.97%，报 532 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 11 月期货上涨 113 美分，涨幅 1.42%，报 80.48 美元/桶；布伦特 12 月期货上涨 120 美分，涨幅 1.46%，报 83.59 美元/桶。随着能源危机的加剧，布伦特原油自 8 月中旬以来已上涨约 20%。布伦特原油期货周一上涨至 2018 年 10 月以来的最高水平。沙特阿美估计天然气短缺已经使石油需求每天增加约 50 万桶，而花旗集团估计在看涨的情况下每天可能达到约 100 万桶。花旗将本季度布伦特原油价格预估上调至每桶 85 美元，有时可能升至 90 美元，原因是今年冬天需求增加、供应减少、天然气转石油以及价格蔓延。在亚洲、欧洲和美国普遍能源短缺的推动下，最近几周电价飙升至历史新高。飙升的天然气价格鼓励各国改用石油发电。随着石油输出国组织及其盟国坚持其逐步减少减产的计划，

市场正在迅速收紧。石油市场的价格结构正在闪烁看涨，纽约原油前两份合约的差价飙升至两年多以来的最大水平，表明美国储油中心供应萎缩。总体来看，需求似乎正在回升的时候，一切都非常集中在供应缺乏恢复上，多种因素正在继续推动油价走高。油价短期或能够得到支撑。

操作建议：观望

螺纹钢：电炉复工增加，期价高位震荡

周一螺纹 2201 合约宽幅震荡，期价在 5750-5850 区间波动，夜盘向下，收于 5745。现货市场，建材成交一般，贸易商对高价表示谨慎，昨日成交 142000 吨，环比下降 11600 吨。昨日唐山钢坯报价 5330，持平，全国螺纹报价 6044，上涨 7。从产业链上看，钢厂限产总体严格，产量相对偏低，昨日传闻广西电炉全部复工，限电限产解除，广东地区仍执行错峰生产，江苏能源双控执行期已过，螺纹供应预计将增加；需求端，近期现货量价齐升，需求预期回升，推升现货价格，不过终端房地产和基建偏弱，需求压力仍在，重点关注下周一的房地产和基建数据。库存方面，总库存增加 17 万吨，社库增，厂库减，资源向下游转移。中期看，螺纹基本面仍有支撑，钢材产量维持偏低水平，需求端，现货成交持续较好，量增价涨，预计期价维持偏强走势，关注房产数据对市场的影响。

操作建议：逢低做多

铁矿石：海外发运回升，铁矿高位震荡

周一铁矿石 2201 合约延续反弹势头，夜盘最高至 800 上方，随后小幅回落，收于 778.5，表现偏强。现货市场，日照港 PB 粉报价 890，上涨 17，杨迪粉 755，上涨 15，PB 粉-杨迪粉价差 135，上涨 2。到港数据：上周（10.04-10.10）北方六港共计到港 990.4 万吨，环比增 20.8 万吨。2021 年 1-41 周，北方六港累计到港 39625.1 万吨，累计同比减 11.21%。19 港共计到港 1868.2 万吨，环比减 73.5 万吨。2021 年 1-41 周，19 港累计到港 75617.1 万吨，累计同比减 6.13%。供应方面，近日铁矿石海外发运回升，七日日均 519 万吨，到中国海漂货量回升，近日压港量增加。库存方面，上周库存总体上升，高中低品及块矿均累库，港口方面，日照港、青岛港增库明显。上周（930-1009），北方六港库存共计 7957.23 万吨，环比增加 117.08 万吨。北方九港库存共计 9268.11 万吨，环比增加 300.21 万吨。铁矿石在国庆前出现反弹，主因铁矿石超跌估值修复，钢厂阶段性补库，叠加 FMG 公司事故，推升市场情绪，期价大幅反弹。总体上，铁矿外运总体稳定，需求小幅回升，短期震荡走势。

操作建议：短线回调做多

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	70260	1,420	2.06	255855	307997	元/吨
LME 铜	9531	181	1.94			美元/吨
SHFE 铝	23105	350	1.54	670334	488833	元/吨
LME 铝	3042	83	2.79			美元/吨
SHFE 锌	23240	295	1.29	342258	173892	元/吨
LME 锌	3222	54	1.69			美元/吨
SHFE 铅	14765	155	1.06	100388	112435	元/吨
LME 铅	2216	-9	-0.40			美元/吨
SHFE 镍	145950	3,720	2.62	575769	196050	元/吨
LME 镍	19195	35	0.18			美元/吨
SHFE 黄金	366.16	-1.38	-0.38	194127	204759	元/克
COMEX 黄金	1754.00	-3.20	-0.18			美元/盎司
SHFE 白银	4826.00	38.00	0.79	722631	592340	元/千克
COMEX 白银	22.59	-0.09	-0.42			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5808	58	1.01	2438684	1721833	元/吨
SHFE 热卷	5833	20	0.34	746791	560468	元/吨
DCE 铁矿石	797.5	35.0	4.59	924152	894527	元/吨
DCE 焦煤	3409.0	252.0	7.98	97126	140635	元/吨
DCE 焦炭	3716.0	211.0	6.02	59286	90797	元/吨
ZCE 动力煤	1408.2	11.6	11.58	122066	104751	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11日	10月8日	涨跌		10月11日	10月8日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	70260.00	68840.00	1420.00	LME 铜 3 月	9531	9350	181
	SHFE 仓单	10034.00	10582.00	-548.00	LME 库存	197650	199250	-1600
	沪铜现货报价	69990.00	69950.00	40.00	LME 仓单	75875	85875	-10000
	现货升贴水	410.00	450.00	-40.00	LME 升贴水	61.75	26.75	35
	精废铜价差	-520.00	-560.00	40.00	沪伦比	7.37	7.36	0.01
	LME 注销仓单	121775.00	113375.00	8400.00				
镍		10月11日	10月8日	涨跌		10月11日	10月8日	涨跌
	SHEF 镍主力	145950	142230	3720	LME 镍 3 月	19195	19160	35
	SHEF 仓单	3662	3673	-11	LME 库存	148878	149412	-534
	俄镍升贴水	1800	1800	0	LME 仓单	100008	100830	-822
	金川镍升贴水	2350	2900	-550	LME 升贴水	20.25	5	15.25

	LME 注销仓单	48870	48582	288	沪伦比价	7.60	7.42	0.18
		10月11日	10月8日	涨跌		10月11日	10月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23240	22945	295	LME 锌	3222	3168.5	53.5
	SHEF 仓单	10365	9410	955	LME 库存	193850	197350	-3500
	现货升贴水	35	45	-10	LME 仓单	155600	156600	-1000
	现货报价	23155	22895	260	LME 升贴水	-2.25	-6.5	4.25
	LME 注销仓单	155600	156600	-1000	沪伦比价	7.21	7.24	-0.03
			10月11日	10月8日	涨跌		10月11日	10月8日
铅	SHFE 铅主力	14765	14610	155	LME 铅	2216	2225	-9
	SHEF 仓单	180659	182847	-2188	LME 库存	49125	49400	-275
	现货升贴水	-140	-30	-110	LME 仓单	32975	32850	125
	现货报价	14600	14500	100	LME 升贴水	51.83	54.25	-2.42
	LME 注销仓单	32975	32850	125	沪伦比价	6.66	6.57	0.10
			10月11日	10月8日	涨跌		10月11日	10月8日
贵金属	SHFE 黄金	366.16	366.16	0.00	SHFE 白银	4826.00	4788.00	38.00
	COMEX 黄金	1755.70	1755.70	0.00	COMEX 白银	22.665	22.705	-0.040
	黄金 T+D	365.25	365.25	0.00	白银 T+D	4797.00	4744.00	53.00
	伦敦黄金	1757.65	1757.65	0.00	伦敦白银	22.52	22.55	-0.03
	期现价差	0.91	0.91	0.00	期现价差	29.0	44.00	-15.00
	SHFE 金银比价	75.87	75.87	0.00	COMEX 金银比价	77.64	77.46	0.18
	SPDR 黄金 ETF	985.05	985.05	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17073.42	#N/A
	COMEX 黄金库存	33928143.92	33928143.92	0.00	COMEX 白银库存	359866086.89	359909686.38	-43599.49
		10月11日	10月8日	涨跌		10月11日	10月8日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5808	#N/A	#N/A	南北价差: 广-沈	420	360	60.00
	上海现货价格	6070	5980	90	南北价差: 沪-沈	90	-20	110
	基差	449.73	414.95	34.78	卷螺差: 上海	-378	-315	-63
	方坯:唐山	5330	5310	20	卷螺差: 主力	25	63	-38
		10月11日	10月8日	涨跌		10月11日	10月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	797.5	762.5	35.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	890	846	44	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	85	73	12	65%-62%价差	#N/A	23.95	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	125.05	#N/A	PB 粉-杨迪	135	133	2

		10月11日	10月8日	涨跌	粉	10月11日	10月8日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	3716.0	3505.0	211.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3950	3950	0	焦炭港口基 差	531	742	-211
	山西现货一级	4050	4050	0	焦煤价差： 晋-港	1800	1800	0
	焦煤主力	3409.0	3157.0	252.0	焦煤基差	851	1103	-252
	港口焦煤：山 西	4250	4250	0	RB/J 主力	1.5630	1.6405	-0.0775
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.0901	1.1102	-0.0202
		10月11日	10月8日	涨跌		10月11日	10月8日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	1408.2	1262.0	146.2	BDI 指数	5488	5526	-38.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1300.51	1332.53	-32.02
	港口基差	-450.2	-304.0	-146.2	秦皇岛：调 入量	52.3	42.7	9.6
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛：吞 吐量	50.3	37.7	12.6
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛：锚 地船	43	54	-11
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	9	5	4

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。