



商品日报 20211014

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：美通胀数据再超预期，金银强劲反弹

周三贵金属价格反弹。COMEX 黄金期货涨 1.97%报 1793.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.63%报 23.105 美元/盎司。因美元指数和美债收益率回落，以及市场对滞涨的担忧，提振了对黄金的避险需求，金价升至近一个月高点。昨日公布的数据显示，美国 9 月 CPI 同比升幅扩大至 5.4%，创 1991 年 1 月以来的最高水平，增速连续 5 个月保持 5% 以上。美国 9 月 CPI 升幅超出预期，凸显出经济所面临的持续通胀压力，也提振了市场对美联储明年开启加息的预期。美联储公布的会议纪要显示，如果 11 月的议息会议上决定开始缩减购债，那么美联储可能从 11 月中旬或 12 月中旬的月度购买日期开始实施减码操作，整个缩减购债计划可能在 2022 年年中结束。美联储官员们讨论了减码的具体路径：减少每月的资产购买规模，其中对美债的购买减少 100 亿美元，对抵押贷款支持证券的购买规模减少 50 亿美元。另外，通胀正在以多年来最快的速度上升，远高于美联储 2% 的目标。供应瓶颈和生产问题使通胀压力持续时间可能比预期更长。中国 9 月新增社融 2.9 万亿人民币，M2 同比增长 8.3%，M2-M1 剪刀差连续五个月呈扩大趋势。中国 9 月出口同比增 28.1%，进口增 17.6%；煤炭进口量同比大增 76%，天然气进口增 22%，大豆、铜进口降幅较大。当前通胀再度加速，市场对经济滞涨的担忧加大，贵金属价格受到提振。市场受到通胀压力继续抬升和美联储即将开启 Taper 两方面的影响，波动幅度会加大，当前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：伦铜现货升水飙升，带动铜价大幅反弹

周三沪铜 2111 合约走势震荡为主，盘中冲高回落之后，尾盘出现回升，最终收于 70100 元/吨；国际铜 2112 合约走势同样高位盘整，最终收于 62240 元/吨。夜盘伦铜走势单边上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报于贴水 10-升水 50 元/吨，均价升水 20 元/吨，较前一日下跌 40 元/吨，持货商急换现，现货终转贴水。宏观方面，科技股支持美股反弹，10 年期美债收益率跌、2 年期再创一年半新高，金银锌大涨；中国 9 月新增社融 2.9 万亿人民币，M2 同比增长 8.3%，M2-M1 剪刀差连续五个月呈扩大趋势。行

业方面，2021年9月未锻轧铜及铜材进口量为40.6万吨，环比增加3.1%，同比下降43.8%；安徽启动有序用电方案，铜冠铜箔稳生产保产量。昨日铜价高位震荡，夜盘则在伦铜大幅上涨带动下走高。刺激伦铜上涨的主要原因在于现货的紧张，伦铜的现货升水连续三天走高，已经飙升至101美元。伦铜库存的持续下降，以及近期能源紧张带来的减产概率，让供应拙荆见肘。本轮欧洲能源紧张带来减产的可能超出了我们的预期，因此我们此前偏悲观的看法需要调整，后市我们继续跟踪伦铜的现货变化。国内方面，随着铜价回升，国内下游并不买单，现货升水大幅回落，对于铜价产生一定压力。整体来看，目前铜价依然处于震荡区间之中，建议继续跟踪后市变化。

操作建议：建议观望

镍：镍价连续走低，整体维持震荡

周三沪镍2111合约价格盘中走势震荡回落，早盘一度出现跳水，但是午后出现回升，最终收于143880元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍价格跟随下跌。现货方面，10月13日ccmn长江有色网1#镍价报143900-144500元/吨，均价144200元/吨，跌1550元，华通现货1#镍价报144250-144850元，均价144550元/吨，跌1250元，广东现货镍报146500-146900元/吨，均价146700元/吨，跌150元。行业方面：特斯拉再度签下镍矿大合同 将向Prony Resources采购逾4.2万吨镍。昨日镍价高位继续回落，夜盘进一步走低，假期归来后的反弹走势受阻，整体来看，镍价在连续反弹之后，压力增大，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限电的影响，我们可以看到9月份无论是镍铁还是不锈钢的产量都出现了明显的回落。因此镍价在供需双弱情况下难以出现持续性行情。但是镍矿价格居高不下，随着菲律宾进入雨季，镍矿供应将受到较大影响，镍矿成本将继续支撑镍价。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：Nyrstar进一步减产，内外锌价暴涨

周三沪锌主力2111合约日内横盘震荡，夜间高开高走，突破25000元/吨一线，收至24775元/吨，涨幅达4.1%。伦锌延续大幅拉涨，收至3422.5美元/吨，涨幅达4.89%。现货市场：上海0#锌主流成交于23630~23870元/吨，0#锌普通对2111合约报升水50~70元/吨左右。锌价涨幅扩大，下游企业几无接货，持货商高价出货意愿强烈，均价升水延续低位。美联储会议纪要显示：FOMC可能会在2021年11月中旬或12月中旬启动Taper，缩减购债计划可能在2022年年中结束。美国9月CPI同比升幅扩大至5.4%，升幅超出预期，通胀压力的持续存在。国内9月M2同比增8.3%，新增人民币贷款1.66万亿元，社会融资规模增量为2.9万亿元，9月信贷低于预期。全球最大锌冶炼企业之一Nyrstar突然宣布将进一步削减其三家欧洲冶炼厂的锌产量，从周三起减产高达50%。Nyrstar产能70万吨，减产量或影响全球2.5%供给。昨日LME锌库存减425吨至191075吨。基本面看，冶炼企业进入冬储

敬请参阅最后一页免责声明

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。消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。整体来看，国内限电影响延续，基本面维持供需双弱。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，Nyrstar 进一步削减冶炼锌产量，尚未公布具体减产量，但根据总产能推算，约占全球供给 2.5%，该消息推动内外锌价暴涨。短期多头情绪高涨，锌价或维持偏强运行，但仍需关注美联储缩减购债对锌价的施压及减产兑现供需面的情况，多单可适当止盈。

操作建议：观望

铅：多头信心重燃，铅价突破万五阻力

周三沪铅主力 2110 合约日内震荡偏弱，夜间冲高后震荡，重回万五一线，收至 15040 元/吨，涨幅达 1.79%。伦铅横盘震荡，盘中短暂拉涨，收至 2230 美元/吨，涨幅达 0.84%。现货市场：上海市济金、南方铅 14675 元/吨，对沪期铅 2110 合约平水报价；江浙市场济金、铜冠、豫光铅 14665-14685 元/吨，沪期铅 2110 合约贴水 10-0 元/吨或对沪期铅 2111 合约贴水 40-30 元/吨报价。期铅弱势下行，持货商报价随行就市，同时下游逢低按需采购，询价积极性上升，加上部分交割品牌炼厂检修在即，贸易市场交投向好。昨日 LME 库存减 275 吨至 48975 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，隔夜伦铅持仓再度攀升，软逼仓可能性仍存，带动沪铅突破万五阻力。短期仍需关注外盘持仓变化，若持续增加，则沪铅重心将进一步上移至 15500 元/吨一线，若持仓回归正常值，在基本面偏弱的背景下，沪铅或高位回落。

操作建议：逢低短多

原油：能源危机持续影响，油价高位震荡

油价周三收盘走低。INE 原油期货主力合约夜盘跌幅-1.40%，报 520.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 11 月期货下跌 10 美分，跌幅 0.12%，报 80.54 美元/桶；布伦特 12 月期货下跌 18 美分，跌幅 0.22%，报 83.24 美元/桶。石油输出国组织下调了对 2021 年世界石油需求增长的预测，同时维持了对 2022 年需求的看法。但欧佩克同时表示，随着终端用户的转变，天然气价格飙升可能会提振对石油产品的需求。同时，主要经济体在通胀和供应链问题上仍在苦苦挣扎。全球最大的原油进口国中国发布数据显示 9 月进口较上年同期下降 15%。中国以及欧洲和印度都面临煤炭和天然气短缺。根据美国能源信息署周三发布的月度短期能源展望，美国能源信息署将其对 2022 年 WTI 和布伦特原油年均价格的预测分别上调

5.87 美元至 68.24 美元/桶和 71.91 美元/桶。根据其冬季燃料展望报告,该机构还警告说,与去年冬天相比,主要使用取暖油的家庭的能源支出将增加 43%。总体来看,此前供应暂时受限而需求回升,供需结构继续推动油价走高。但欧佩克可能重新考虑供应程度,油价短期或震荡。

操作建议: 观望

螺纹钢: 钢材复工增加, 期价高位回落

周三螺纹 2201 合约持续走弱,连日大幅下跌,早盘跌至 5300 下方,午盘反弹,尾盘回落,夜盘震荡,收于 5444。现货市场,建材成交量增,昨日成交 173600 吨,环比增加 53800 吨。昨日唐山钢坯报价 5300,下跌 30,全国螺纹报价 5929,下跌 85。节前因能耗双控、限电和限产而停产检修的安徽、江苏、内蒙古、福建、山东等省,在节后部分企业复产,其中限电政策放松,对钢企生产影响较节前减小,因此铁水产量小幅回升,钢厂产量回升。本周全国建材社会库存出现下降,产量增加。昨日钢谷网公布建材数据,厂库 434.63,减少 11.91,社库 889.33,减少 20.11,产量 454.45,增 19.21。需求端,近期现货价格受到下游抵制,成交回落,叠加终端房地产和基建偏弱预期,需求压力仍在,关注今日我的钢铁网数据,以及下周一房地产和基建数据,在供给端复产节奏下,需求起到重要作用,如果不及预期,不排除旺季不旺的可能。总体看,螺纹基本面有支撑,钢材产量维持偏低水平,不过 10 月限产减弱,产量回升。需求端,现货成交持续性不佳,终端房产数据成为重要指引,短线预计震荡走势,波动较大。

操作建议: 观望

铁矿石: 钢材价格大幅回落, 铁矿跟随下行

周三铁矿石 2201 合约下跌,跟随钢材价格走弱,期价最低值 710 附近,夜盘震荡,收于 723.5。10 月以来,多地多家钢厂复产,高炉开工回升,钢价回落拖累铁矿走势,不过铁矿需求增加,铁矿现货需求增加,需求端的改善起到支撑作用。现货市场,日照港 PB 粉报价 899,下跌 11,杨迪粉 755,下跌 20,PB 粉-杨迪粉价差 144,上涨 9。供应方面总体稳定,1-41 周,四大矿山共计发全球 81663.9 万吨,累计同比减少 182.3 万吨或 0.22%,中期压力较大。近日铁矿石海外发运略有回升,七日日均 520 万吨,到中国海漂货量回落,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,其中日照港、青岛港增库明显。铁矿石跟随回调后,在 700 附近有一定支撑,预计钢厂补库需求增加。总体上,铁矿外运保持稳定,需求阶段性回升,中线供需格局难改,但矿价短线有一定支撑,预计震荡走势。

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	70100	420	0.60	256613	310337	元/吨
LME 铜	9718	264	2.79			美元/吨
SHFE 铝	23600	105	0.45	1085955	517328	元/吨
LME 铝	3055	-11	-0.36			美元/吨
SHFE 锌	24000	270	1.14	390209	205425	元/吨
LME 锌	3421	173	5.31			美元/吨
SHFE 铅	14795	-80	-0.54	95957	109466	元/吨
LME 铅	2234	39	1.78			美元/吨
SHFE 镍	143880	-850	-0.59	683974	197699	元/吨
LME 镍	18970	20	0.11			美元/吨
SHFE 黄金	368.10	-0.12	-0.03	149167	207053	元/克
COMEX 黄金	1793.90	33.70	1.91			美元/盎司
SHFE 白银	4832.00	10.00	0.21	646765	587785	元/千克
COMEX 白银	23.11	0.55	2.42			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5421	-141	-2.54	3790492	1621044	元/吨
SHFE 热卷	5619	-5	-0.09	1194675	520030	元/吨
DCE 铁矿石	731.0	-38.5	-5.00	1129749	894426	元/吨
DCE 焦煤	3475.0	9.5	0.27	159335	136398	元/吨
DCE 焦炭	3863.0	84.0	2.22	98411	92275	元/吨
ZCE 动力煤	1562.8	3.6	3.65	259561	105079	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13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	70100.00	69680.00	420.00	LME 铜 3 月	9718	9454	264
	SHFE 仓单	10185.00	10034.00	151.00	LME 库存	191600	195250	-3650
	沪铜现货报价	70430.00	70600.00	-170.00	LME 仓单	56850	65500	-8650
	现货升贴水	90.00	170.00	-80.00	LME 升贴水	#N/A	55	#N/A
	精废铜价差	-520.00	-460.00	-60.00	沪伦比	7.21	7.37	-0.16
	LME 注销仓单	134750.00	129750.00	5000.00				
	10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	143880	144730	-850	LME 镍 3 月	18970	18950	20
	SHEF 仓单	3851	3851	0	LME 库存	147060	147780	-720
	俄镍升贴水	1700	1750	-50	LME 仓单	98286	100128	-1842
	金川镍升贴水	2250	2250	0	LME 升贴水	#N/A	16	#N/A

	LME 注销仓单	48774	47652	1122	沪伦比价	7.58	7.64	-0.05
		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24000	23730	270	LME 锌	3421	3248.5	172.5
	SHEF 仓单	10365	10365	0	LME 库存	191075	191500	-425
	现货升贴水	15	25	-10	LME 仓单	155850	156850	-1000
	现货报价	23695	23615	80	LME 升贴水	0.6	0.6	0
	LME 注销仓单	155850	156850	-1000	沪伦比价	7.02	7.30	-0.29
			10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日
铅	SHFE 铅主力	14795	14875	-80	LME 铅	2234	2195	39
	SHEF 仓单	179426	181493	-2067	LME 库存	48975	49250	-275
	现货升贴水	-20	-80	60	LME 仓单	33475	33475	0
	现货报价	14650	14800	-150	LME 升贴水	41.5	41.5	0
	LME 注销仓单	33475	33475	0	沪伦比价	6.62	6.78	-0.15
			10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日
贵金属	SHFE 黄金	368.1	368.10	0.00	SHFE 白银	4832.00	4822.00	10.00
	COMEX 黄金	1794.70	1794.70	0.00	COMEX 白银	23.170	22.514	0.656
	黄金 T+D	367.06	367.06	0.00	白银 T+D	4797.00	4797.00	0.00
	伦敦黄金	1785.70	1785.70	0.00	伦敦白银	22.89	22.64	0.25
	期现价差	1.04	1.04	0.00	期现价差	35.0	25.00	10.00
	SHFE 金银比价	76.18	76.18	0.00	COMEX 金银比价	77.64	78.02	-0.38
	SPDR 黄金 ETF	982.72	982.72	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	16987.04	#N/A
	COMEX 黄金库存	33895703.56	33895703.56	0.00	COMEX 白银库存	358881882.10	359745510.34	-863628.24
		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5421	5562	-141	南北价差: 广-沈	370	410	-40.00
	上海现货价格	5790	6010	-220	南北价差: 沪-沈	-90	80	-170
	基差	548.07	633.88	-85.80	卷螺差: 上海	-239	-336	97
	方坯:唐山	5300	5330	-30	卷螺差: 主力	198	62	136
		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	731.0	769.5	-38.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	899	910	-11	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	151	135	16	65%-62%价差	#N/A	22.90	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	128.50	#N/A	PB 粉-杨迪	144	135	9

		10月13日	10月12日	涨跌	粉	10月13日	10月12日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3863.0	3779.0	84.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3930	3930	0	焦炭港口基 差	363	447	-84
	山西现货一级	4050	4050	0	焦煤价差: 晋-港	1800	1800	0
	焦煤主力	3475.0	3465.5	9.5	焦煤基差	785	795	-10
	港口焦煤: 山西	4250	4250	0	RB/J 主力	1.4033	1.4718	-0.0685
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.1117	1.0905	0.0212
		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
动力煤	动力煤主力	1562.8	1507.8	55.0	BDI 指数	5206	5378	-172.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1279.92	1276.30	3.62
	港口基差	-604.8	-549.8	-55.0	秦皇岛:调 入量	49.5	49.8	-0.3
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞 吐量	47.5	48.8	-1.3
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚 地船	48	43	5
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预 到船舶数	6	14	-8

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。