



商品日报 20211015

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：市场对滞涨担忧加剧，金银受到提振

周四贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货涨 0.14%报 1797.3 美元/盎司，国际黄金创一个月新高，但未能站稳 1800 美元的整数关口；COMEX 白银期货涨 1.68%报 23.56 美元/盎司。因以锌为代表的有色金属大幅上涨，市场对滞涨的担忧增加，投资者转向黄金以对冲通胀风险。昨日美元指数小幅回调，10 年期美债收益率下探 1.51%创逾一周新低，美股三大股指均上涨超 1.5%，标普创八个月最大涨幅。数据方面：美国 9 月 PPI 同比上涨 8.6%，略不及市场预期的 8.7%，较前值 8.3%继续攀升，创 2010 年 11 月以来的最高水平。能源价格上涨 2.8%，推动指数上涨占比高达 40%。美国上周上周初请失业金人数为 29.3 万，为去年 3 月疫情爆发以来首次低于 30 万人，市场预估为 32 万，前值为 32.6 万。中国 9 月 PPI 同比上涨 10.7%，CPI 同比上涨 0.7%。美联储多个官员再度发表讲话。美联储布拉德表示，通胀率正以 30 年来最快的速度上涨，虽然有一定的可能性会在未来六个月消散，但央行不能指望这种情况会发生。布拉德重申希望美联储 11 月开始缩减每月资产购买规模，并在明年第一季度末之前结束。美联储理事鲍曼表示，供应方面的价格压力可能具有持续更长时间的风险；支持美联储最早在 11 月份会议上开始缩债，在 2022 年年中结束资产购买；美联储应该密切关注房价急剧上涨的风险。大宗商品的持续上涨令市场对通胀的担忧加剧，提振金银价格走势，另一方面，美联储即将开启 Taper 越来越近，市场波动加大，当前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：欧洲能源危机加剧，伦铜重返 1 万关口

周四沪铜 2111 合约走势大幅上涨，盘中多次拉升，价格创出多个月新高，突破震荡区间，最终收于 72480 元/吨；国际铜 2112 合约走势同样强势上涨，最终收于 64670 元/吨。夜盘伦铜走势延续涨势，沪铜和国际铜跟随走高。周四上海电解铜现货对当月合约报于贴水 60-平水，均价贴水 30 元/吨，较前一日下跌 50 元/吨，现货全线被抑，贴水也难有买盘。宏观方面，伦锌为首工业金属雄起，欧美股市走高，黄金创一个月新高，欧洲天然气至少涨 8%；中国 9 月 PPI 同比上涨 10.7%，CPI 同比上涨 0.7%。行业方面，海亮股份：前三季度净

利润预盈利同比增长 60% -80%；铜陵有色前三季度净利润同比预增 224.1%，铜、硫酸等价格、铜箔加工费大涨。昨日铜价延续涨势，夜盘伦铜继续大幅上涨，重返 1 万美金整数关口，带动国内铜价创出多个月来新高，也突破了此前震荡区间。带动铜价上涨的主要原因有两个，首先是伦铜库存的持续回落，引发市场担忧，现货升水更是达到 100 美金之上；其次是欧洲能源危机愈演愈烈，全球最大锌企宣布减产，市场对于其他有色金属供应也有担忧。国内方面，国内库存同样处于低位，但是由于铜价的大幅上涨，下游接受程度有限，现货转为贴水，精废价差也大幅走高，对于精铜消费有所抑制。整体来看，目前市场焦点在于欧洲供应，而欧洲能源危机短期内难以解决，铜价的强势将继续延续。

操作建议：建议尝试介入多单

镍：镍价窄幅盘整，下方仍有支撑

周四沪镍 2111 合约价格盘中走势探底回升，早盘开始震荡上涨，一度出现强势拉升，午后有所回落，最终收于 144920 元/吨。夜盘伦镍高位震荡，沪镍价格小幅走高。现货方面，10 月 14 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 143800-144500 元/吨，均价 144150 元/吨，跌 50 元，华通现货 1#镍价报 143850-144450 元，均价 144150 元/吨，跌 400 元，广东现货镍报 147000-147400 元/吨，均价 147200 元/吨，涨 500 元。行业方面：欧洲电动汽车原料供应短缺。昨日镍价探底回升，价格短期窄幅震荡，而更长周期来看，镍价目前主要在 14-15 万的区间内盘整。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：海外炼厂减产继续发酵，锌价日内涨停

周四沪锌主力 2111 合约日内涨停，夜间冲高回落，收至 25635 元/吨，涨幅达 2.93%。伦锌冲高回落，收至 3529.5 美元/吨，涨幅达 3.76%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24810~25510 元/吨，0#锌普通对 2111 合约报升水 0~50 元/吨左右。锌价延续上涨，高价市场出货进一步增加，下游企业接货意愿差。美国上周初请失业金人数为 29.3 万，为去年 3 月疫情爆发以来首次低于 30 万人。美国 9 月 PPI 同比上涨 8.6%，低于预期，但较前值继续攀升。美联储各官员继续重申希望 11 月开始缩减购债。国内 9 月 CPI 同比涨幅回落至 0.7%；PPI 同比涨幅扩大至 10.7%，CPI 与 PPI 剪刀差进一步扩大。昨日 LME 锌库存减 1475 吨至 189600 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。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

敬请参阅最后一页免责声明

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，市场预估四季度影响量在 7 万吨。受该利好消息推动，多头情绪高涨。隔夜锌价冲高回落，日内锌价或高位震荡，后期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。

操作建议：观望

铅：盘面维持多头氛围，目标 15500 一线

周四沪铅主力 2110 合约日内延续震荡上行，夜间高位窄幅震荡，收至 15340 元/吨，涨幅达 1.35%。伦铅延续涨势，收至 2300 美元/吨，涨幅达 2.43%。现货市场：上海市南方铅 15185-15195 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 40-30 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、豫光铅 15155-15195 元/吨，沪期铅 2110 合约平水或对沪期铅 2111 合约贴水 40-30 元/吨报价。受欧洲铅冶炼企业限电减产消息影响，国内外铅价强势上行，沪铅突破万五关口，而因交割在即，持货商报价坚挺，而下游多转为观望慎采状态。SMM：9 月再生铅产量 36.88 万吨，环比下降 11.34%，同比增 32.12%，1-9 月累计同比上升 64.56%。9 月再生铅产量降幅大于预期，预计 10 月产量延续下降趋势，但降幅收窄。昨日 LME 库存减 350 吨至 48625 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，近日伦铅现货升水走高叠加库存回落，软逼仓风险再现，伦铅持仓量也再度回升至 10 万手上方。同时，锌价暴涨，铅价也有所跟涨。短期维持多头氛围，上方目标位 15500 元/吨。

操作建议：多单持有

原油：能源需求紧张，油价继续攀升

油价周四上涨。INE 原油期货主力合约夜盘涨幅 0.63%，报 523.9 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 11 月期货上涨 91 美分，涨幅 1.13%，报 81.35 美元/桶；布伦特 12 月期货上涨 95 美分，涨幅 1.14%，报 84.13 美元/桶。根据能源信息署的报告，上周美国国内原油库存增加了超过 600 万桶，超过预期。而石油产量连续第五周攀升。炼油厂正在进入所谓的“周转季节”的高峰期，在这个季节，工厂会整理设备，通常使用更少的原油。能源供应依然紧张，导致市场基本上对美国原油库存意外大幅增加不以为然。随着电力部门和重工业从更昂贵的能源转向石油需求，石油需求将增加，能源紧缩可能会引发通货膨胀并减缓世界经济增长。国际能源署在其月度报告中将 2022 年全球石油需求增长预测上调 21 万桶/日，现在预计 2022 年石油总需求量将达到 9960 万桶/日，略高于大流行前的水平。白宫一直在与石油和天然气生产商讨论燃料成本，汽油零售价处于七年高位，冬季取暖费预计将上涨。同时白宫还在还敦促欧佩克+提高产量。在多年回报疲软后，美国页岩油生产商一直不愿投资

于提高产量，因此美国产量仍远低于 2019 年底近 1300 万桶/日的记录。总体来看，最大产油国沙特阿拉伯驳回了增加 OPEC+ 供应的呼吁，国际能源署表示天然气价格飙升可能会提振发电企业对石油的需求。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：传江苏停电限产，建材供给将减少

周四螺纹 2201 合约震荡偏弱，连日大幅下跌后，期价 5420-5520 区间波动，夜盘震荡，收于 5478。现货市场，建材成交量减，昨日成交 146300 吨，环比减少 27300 吨。昨日唐山钢坯报价 5250，下跌 50，全国螺纹报价 5894，下跌 35。昨日市场传闻江苏部分钢企确已收到通知，且已执行减产，具体停产力度及期限仍在协调。江苏地区限电再度加严，短期钢材产量将出现回落。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。昨日我的钢铁网公布建材数据，厂库 235，减少 3，社库 615，减少 44，产量 277，增 11，表观需求 324，增加 76。需求端，周度表观需求回升，但力度一般，市场大幅调整后，将更加关注下周一的房地产和基建数据，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

周四铁矿石 2201 合约震荡回升，但力度不大，夜盘震荡回落，收于 722.5。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，昨日传闻江苏再度限电限产，需求承压，总体仍然偏弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 875，下跌 24，杨迪粉 728，下跌 27，PB 粉-杨迪粉价差 147，上涨 3。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 521 万吨，到中国海漂货量回落，近日压港量增加。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，各地区港口均有不同程度的累库，从品种方面来看，巴西粉库存环比累库较为明显，主流中高品澳粉库存次之，而主流澳块、主流球团库存则小幅下降。铁矿石跟随回调后，在 700 附近有一定支撑，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：短线做多或观望

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	72480	2,380	3.40	425267	350538	元/吨
LME 铜	10000	282	2.90			美元/吨
SHFE 铝	23615	15	0.06	969477	505817	元/吨
LME 铝	3139	84	2.75			美元/吨
SHFE 锌	25700	1,700	7.08	578789	220736	元/吨
LME 锌	3530	109	3.17			美元/吨
SHFE 铅	15335	540	3.65	205149	108235	元/吨
LME 铅	2300	66	2.95			美元/吨
SHFE 镍	144920	1,040	0.72	747456	203323	元/吨
LME 镍	19375	405	2.13			美元/吨
SHFE 黄金	373.24	5.14	1.40	248990	205906	元/克
COMEX 黄金	1797.30	3.40	0.19			美元/盎司
SHFE 白银	4934.00	102.00	2.11	967859	632412	元/千克
COMEX 白银	23.56	0.45	1.97			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5465	44	0.81	2302009	1619231	元/吨
SHFE 热卷	5666	47	0.84	765062	524750	元/吨
DCE 铁矿石	736.0	5.0	0.68	778639	902765	元/吨
DCE 焦煤	3471.5	-3.5	-0.10	95140	135464	元/吨
DCE 焦炭	3858.0	-5.0	-0.13	59064	91386	元/吨
ZCE 动力煤	1615.8	3.4	3.39	154681	111069	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14日			10月13日			涨跌	
	10月14日	10月13日	涨跌	10月14日	10月13日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	72480.00	70100.00	2380.00	LME 铜 3 月	10000	9718	282
	SHFE 仓单	10084.00	10185.00	-101.00	LME 库存	187050	191600	-4550
	沪铜现货报价	71790.00	70430.00	1360.00	LME 仓单	46850	56850	-10000
	现货升贴水	310.00	90.00	220.00	LME 升贴水	#N/A	108.5	#N/A
	精废铜价差	-370.00	-520.00	150.00	沪伦比	7.25	7.21	0.03
	LME 注销仓单	140200.00	134750.00	5450.00				
镍		10月14日	10月13日	涨跌		10月14日	10月13日	涨跌
	SHEF 镍主力	144920	143880	1040	LME 镍 3 月	19375	18970	405
	SHEF 仓单	4074	3851	223	LME 库存	146292	147060	-768

	俄镍升贴水	1700	1700	0	LME 仓单	96534	98286	-1752
	金川镍升贴水	2250	2250	0	LME 升贴水	#N/A	17.5	#N/A
	LME 注销仓单	49758	48774	984	沪伦比价	7.48	7.58	-0.10
锌		10月14日	10月13日	涨跌		10月14日	10月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	25700	24000	1700	LME 锌	3529.5	3421	108.5
	SHEF 仓单	12062	10365	1697	LME 库存	189600	191075	-1475
	现货升贴水	-5	15	-20	LME 仓单	155750	155850	-100
	现货报价	24955	23695	1260	LME 升贴水	24.25	24.25	0
	LME 注销仓单	155750	155850	-100	沪伦比价	7.28	7.02	0.27
铅		10月14日	10月13日	涨跌		10月14日	10月13日	涨跌
	SHFE 铅主力	15335	14795	540	LME 铅	2300	2234	66
	SHEF 仓单	176380	179426	-3046	LME 库存	48625	48975	-350
	现货升贴水	-120	-20	-100	LME 仓单	33475	33475	0
	现货报价	15050	14650	400	LME 升贴水	64.75	64.75	0
	LME 注销仓单	33475	33475	0	沪伦比价	6.67	6.62	0.04
贵金属		10月14日	10月13日	涨跌		10月14日	10月13日	涨跌
	SHFE 黄金	373.24	373.24	0.00	SHFE 白银	4934.00	4832.00	102.00
	COMEX 黄金	1797.90	1797.90	0.00	COMEX 白银	23.477	23.170	0.307
	黄金 T+D	371.95	371.95	0.00	白银 T+D	4884.00	4797.00	87.00
	伦敦黄金	1798.70	1798.70	0.00	伦敦白银	23.34	22.89	0.45
	期现价差	1.29	1.29	0.00	期现价差	50.0	35.00	15.00
	SHFE 金银比 价	75.65	75.65	0.00	COMEX 金银 比价	76.29	77.64	-1.36
	SPDR 黄金 ETF	982.72	982.72	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	16987.04	#N/A
螺纹钢		10月14日	10月13日	涨跌		10月14日	10月13日	涨跌
	螺纹主力	5465	5421	44	南北价差: 广-沈	340	370	-30.00
	上海现货价格	5830	5790	40	南北价差: 沪-沈	-20	-90	70
	基差	545.31	548.07	-2.76	卷螺差: 上 海	-260	-239	-21
	方坯:唐山	5250	5300	-50	卷螺差: 主 力	201	198	3
铁矿石		10月14日	10月13日	涨跌		10月14日	10月13日	涨跌
	铁矿主力	736.0	731.0	5.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	875	899	-24	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	116	151	-35	65%-62%价	#N/A	22.90	#N/A

				差				
	62%Fe:CFR	#N/A	123.60	#N/A	PB粉-杨迪粉	147	144	3
		10月14日	10月13日	涨跌		10月14日	10月13日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3858.0	3863.0	-5.0	焦炭价差:晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3930	3930	0	焦炭港口基差	368	363	5
	山西现货一级	4050	4050	0	焦煤价差:晋-港	1650	1800	-150
	焦煤主力	3471.5	3475.0	-3.5	焦煤基差	639	785	-147
	港口焦煤:山西	4100	4250	-150	RB/J主力	1.4165	1.4033	0.0132
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.1113	1.1117	-0.0003
			10月14日	10月13日	涨跌		10月14日	10月13日
动力煤	动力煤主力	1615.8	1562.8	53.0	BDI指数	5062	5206	-144.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1298.26	1279.92	18.34
	港口基差	-657.8	-604.8	-53.0	秦皇岛:调入量	51.4	49.5	1.9
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	47.4	47.5	-0.1
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	47	48	-1
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	10	6	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。