



## 商品日报 20211019

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：美债收益率上涨，金银小幅回调

周一贵金属价格回调。COMEX 黄金期货收跌 0.2%报 1764.8 美元/盎司，连跌两日；COMEX 白银期货收跌 0.53%报 23.225 美元/盎司。美国国债收益率走强，令黄金价格承压。美国 10 年期国债收益率攀升，上涨 3.25 个基点报 1.607%，投资者预期美联储即将加息。美联储官员表示可能最早从下月开始缩减债券采购，美联储减债以及加息前景导致美债收益率抬升，对贵金属构成压力。虽然黄金被视为通胀对冲工具，但是美债收益率走高提高持有黄金的机会成本，压制金价走势。周一出台的经济数据显示中国第三季度经济增长率只有 4.9%，创下一年来的最低增速，这对包括中国股市在内的金融市场构成压力，油价持续飙升也加剧了通胀担忧。中国 9 月规模以上工业增加值同比增长 3.1%，预期增 3.8%，前值增 5.3%。中国 9 月社会消费品零售总额同比增长 4.4%，预期增 3.4%，两年平均增速为 3.8%。中国 1-9 月固定资产投资同比增长 7.3%，预期增 7.9%，两年平均增长 3.8%。中国 1-9 月房地产开发投资同比增长 8.8%，连续 7 个月收窄，年内首次降至个位数。美国 9 月工业产出环比意外下滑 1.3%，为 2 月以来首次录得负值。9 月制造业产出意外下滑，环比下降 0.7%，创 2 月份来最大降幅。9 月数据弱于预期，表明生产商继续受到供应链中断的影响。目前一方面大宗商品的持续上涨令市场对通胀的担忧加剧，对金银价格有所支撑；另一方面，市场预期美联储即将开启 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：伦铜挤仓暂缓，铜价高位回落

周一沪铜 2111 合约走势跳空高开，盘中震荡上升，再创新高，最终收于 76270 元/吨；国际铜 2112 合约走势同样上涨为主，最终收于 68200 元/吨。夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜跟随走低。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 250-升水 300 元/吨，均价升水 275 元/吨，较前一日上升 260 元/吨，现货被迫高升水成交。宏观方面，巨头财报前科技股支持标普盘中转涨；加息预期强烈，英美短债收益率分别创逾两年和一年新高；美油再度七年新高；中国第三季度 GDP 同比增 4.9%；9 月规模以上工业增加值增 3.1%、社会消费品

零售总额增 4.4%、房地产开发投资增 8.8%。行业方面，汇丰研究发布研究报告称，上调今年铜价预测 1%，明年则调升 3%。昨日铜价继续冲高，创出多月来新高，但夜盘随着伦铜高位回落，沪铜跟随走低。此前刺激铜价上涨的主要因素是库存的紧张，LME 铜注销仓单大幅攀升，引发挤仓危机，LME 铜的现货升水更是飙升至历史新高。但是进入本周之后，随着部分头寸了结，继续挤仓的动力回落，铜价也开始出现回调。虽然短期铜价冲高回落，但是供应的担忧还远没有结束，欧洲能源危机依然尚在，对于铜冶炼的干扰仍有概率发生。在国内外都处于低库存的背景之下，铜价继也难以出现太大跌幅。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价重返高位，继续上涨难度较大

周一沪镍 2111 合约价格盘中走势探底回升，价格重返 15 万整数关口，最终收于 150990 元/吨。夜盘伦镍震荡回落，沪镍价格跟随下跌。现货方面，10 月 18 日 ccmm 长江有色网 1# 镍价报 151200-152100 元/吨，均价 151650 元/吨，涨 5100 元，华通现货 1# 镍价报 150650-151550 元，均价 151100 元/吨，涨 4950 元，广东现货镍报 152900-153350 元/吨，均价 153125 元/吨，涨 4725 元。行业方面：厦钨新能与荆门格林美就矿产资源开发等达成战略合作。昨日镍价延续涨势，上升至 15 万整数关口之上，重返前期高位。整体来看，镍价走势仍处于 14-15 万的区间内盘整，镍价继续上冲的压力较大，预计难以持续性上涨。目前市场依然关注限电影响，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。我们认为随着镍价的走高，下游需求没有明显支撑情况下，镍价回落的概率也在增加。但目前镍矿价格还未明显回落，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。后期若再有回调至 14 万关口附近，仍是再次介入多单的机会。

操作建议：建议观望

### 锌：多头获利离场，锌价高位震荡

周一沪锌主力 2111 合约日内再封涨停，夜间震荡偏弱，收至 27005 元/吨，跌幅达 1.39%。伦锌震荡偏弱，收至 3686 美元/吨，跌幅达 2.86%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 27270~27690 元/吨，对 2111 合约报贴水 30~0 元/吨左右。锌价延续上涨，终端企业亦拒高不采，下游企业订单走弱，买货意愿均不佳，上海库存持续累库，持货商高价主动下调升水出货。中国第三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5%，前值 7.9%，经济下行压力加大。1-9 月份，全国固定资产投资（不含农户）397827 亿元，同比增长 7.3%。1-9 月份，全国房地产开发投资 112568 亿元，同比增长 8.8%。市场消息，俄罗斯下个月将继续限制对欧洲天然气供应。印度 10 月煤炭供应紧张加剧，大量电厂只剩三天以下库存。SMM：七地锌锭库存总量为 14.72 万吨，较上周五增加 8100 吨。9 月镀锌企业开工率为 64.21%，环比降低 0.29 个百分点，预计 10 月开工率为 59.11%。昨日 LME 锌库存减 1750 吨至 186900 吨。基本面看，近日由于欧洲能源危机加剧，周中 Nyrstar 宣布进一步削减其三家欧洲冶炼厂的锌产量，预

敬请参阅最后一页免责声明

计四季度影响产量在 7 万吨。嘉能可紧随其后，宣布将调整位于欧洲冶炼厂的锌产量。受海外主要炼厂减产扰动提振，加之通胀预期不断抬升，内外锌价暴涨。国内来看，受限电影响加剧，9 月精炼锌产量增量远不及预期，10 月限电延续，精炼锌产量预计环比小幅增加，四季度炼厂产量或难以有效释放。锌价飙升，镀锌企业生产成本再度增加，企业利润倒挂再度扩大，倒逼企业减少开工，合金、氧化锌企业订单亦受原料高价的抑制。下游畏惧高价格，采购减少，社会库存延续低位回升，但绝对值仍偏低。整体看，欧洲能源危机增加企业成本，通胀预期升温，且海外大型锌冶炼厂相继减产，引发市场对全球供应担忧，锌价创近十四年高位。隔夜部分多头获利离场，锌价高位震荡。后期来看，海外能源紧张的问题一时难以解决，不排除海外更多炼厂加入减产的可能，供给端扰动对锌价的驱动有望加强，锌价仍有望走强。

操作建议：观望

### **铅：多头氛围不减，铅价维持涨势**

周一沪铅主力 2110 合约日内延续震荡上行，夜间震荡重心延续小幅上移，收至 15785 元/吨，涨幅达 1.41%。伦铅连收四根阳线，收至 2376 美元/吨，涨幅达 1.65%。现货市场：上海市南方铅 15475-15485 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 15475-15485 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 40-30 元/吨报价。期铅延续强劲走势，且因交割品牌检修增多，持货商多挺价出货，而下游采购谨慎。SMM：五地铅锭库存总量至 19.39 万吨，较上周五环比下降 0.58 万吨。昨日 LME 库存减 225 吨至 48175 吨。基本上，上周五济源地区再度限电，炼厂暂时影响较小，后期持续关注。10 月环保影响解除且铅价反弹利润快速修复，再生铅企业复产加快，不过安徽、河南等地仍受限电影响，或拖累部分开工。国庆假期后，放假蓄电池企业恢复生产，且进入四季度，部分企业冲量全年产量计划，企业开工率环比大幅改善，不过江苏、浙江等地限电情况加剧，部分中小型企业生产受限 20-30%，限电影响仍对需求有所拖累。整体来看，欧洲能源危机，海外大型锌冶炼厂减产，市场担忧波及当地铅生产线，情绪带动铅价跟涨。此外伦铅库存下滑且现货升水回升，挤仓风险仍存。国内维持供过于求的格局，不过安徽、河南限电加剧，供应端再现扰动。铅价大涨，下游采买增加，加之部分交割原生铅检修，社会库存再度下滑。短期多头氛围不减，铅价或维持上涨态势。

操作建议：多单持有

### **原油：经济增长瓶颈，油价短期或触顶**

油价周一触及多年高位后回落。INE 原油期货主力合约夜盘跌幅 1.26%，报 531.1 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 11 月期货下跌 6 美分，跌幅 0.07%，报 81.67 美元/桶；布伦特 12 月期货下跌 59 美分，跌幅 0.70%，报 84.27 美元/桶。中国数据显示，受电力短缺、供应瓶颈和 COVID-19 零星爆发的影响，第三季度经济增长降至一年来的最低水平。由于原

料短缺和环境检查导致炼油厂运营瘫痪，而独立炼油厂面临原油进口配额收紧，9月份中国的原油日加工率也降至2020年5月以来的最低水平。此外，根据周一的几次拍卖结果，欧洲最大的天然气供应商俄罗斯天然气工业股份公司不打算下个月通过乌克兰的主要运输路线输送更多天然气。此前，俄罗斯总统弗拉达米尔普京表示，该国已准备好提供欧洲所需的所有天然气，利用能源危机利用该国作为天然气供应商的地位。总体来看，美国9月工业产出下滑，工业数据显示疲软迹象，缓和了早期的需求热情。中国的经济数据也类似。石油市场开始时非常繁荣，但美国工业生产数据疲软导致人们对需求失去信心，而中国发布的数据加剧了这些担忧。因此，油价短期或触顶。

操作建议：观望

### 螺纹钢：终端数据持续偏弱，螺纹需求承压

周一螺纹2201合约早盘下跌，10点宏观数据公布后止跌反弹，尾盘回落，夜盘震荡，收于5398。现货市场，建材成交小幅回落，日均成交142500吨，减少3800吨。唐山钢坯报价5200，下跌50，全国螺纹报价5843，下跌38。昨日统计局公布宏观数据，1-9月份，全国房地产开发投资112568亿元，同比增长8.8%，当月同比下降3.47%，房屋施工面积928065万平方米，同比增长7.9%，当月同比下降10.03%，房屋新开工面积152944万平方米，下降4.5%，当月同比下降13.54%，全国固定资产投资（不含农户）397827亿元，同比增长7.3%。终端数据如期走弱，特别是新开工和施工面积延续两位数的下滑，需求不佳预期逐步转为现实，需求端的压力较大，旺季不旺的可能性放大。供给端，节前因能耗双控、限电和限产而停产检修的广西、广东、安徽、江苏、内蒙古、福建、山东等省，在节后部分企业复产，限电政策放松，对钢企生产影响较节前减小，因此铁水产量回升，建材产量回升。螺纹周产量277万吨，环比增加11万吨，连续两周增加，10月螺纹供应压力显现。总体上，供应整体偏紧，短期放松，需求承压，昨日期价在终端数据公布后，止跌回升，资金选择离场，螺纹呈现出震荡格局。

操作建议：观望

### 铁矿石：钢价大幅回落，铁矿跟随下跌

周一铁矿石2201合约震荡走势，区间690-720，跟随钢材价格波动，夜盘震荡，收于696.5。现货市场，日照港PB粉报价865，下跌1，杨迪粉703，下跌12，PB粉-杨迪粉价差162，上涨11。到港数据：上周（2021.10.11-2021.10.17）北方六港共计到港1175.9万吨，环比增加185.5万吨。2021年1-42周，北方六港累计到港40801.1万吨，累计同比减少11.22%。19港共计到港1903.2万吨，环比增加35.0万吨。2021年1-42周，19港累计到港77520.3万吨，累计同比减少6.36%。供应方面，近日铁矿石海外发运回落，七日日均506万吨，到中国海漂货量下降，近日压港量回落，库存持续累库。需求端，10月份钢厂复产有所增加，铁水产量、钢材产量环比上月增加，钢厂对铁矿石的采购增加，不过总体

限产执行仍然严格，需求处于偏低状态。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。总体上，铁矿外运稳定，近期需求回升，基本面小幅改善，不过价格受到钢材影响。

操作建议：短线回调做多或观望

## 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	76270	2,450	3.32	414756	376950	元/吨
LME 铜	10206	-9	-0.09			美元/吨
SHFE 铝	24695	340	1.40	1136065	535942	元/吨
LME 铝	3170	-5	-0.16			美元/吨
SHFE 锌	27720	2,000	7.78	711610	203215	元/吨
LME 锌	3686	-134	-3.51			美元/吨
SHFE 铅	15790	425	2.77	179373	99393	元/吨
LME 铅	2376	46	1.97			美元/吨
SHFE 镍	150990	3,600	2.44	825596	207074	元/吨
LME 镍	19960	60	0.30			美元/吨
SHFE 黄金	367.58	-5.00	-1.34	194230	200126	元/克
COMEX 黄金	1764.80	-3.30	-0.19			美元/盎司
SHFE 白银	4933.00	-50.00	-1.00	742195	623541	元/千克
COMEX 白银	23.23	-0.13	-0.54			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5422	-93	-1.69	2962886	1657859	元/吨
SHFE 热卷	5678	-62	-1.08	1013932	527050	元/吨
DCE 铁矿石	711.0	-12.5	-1.73	958149	938266	元/吨
DCE 焦煤	3847.0	233.0	6.45	133644	130843	元/吨
DCE 焦炭	4343.5	238.0	5.80	76144	102886	元/吨
ZCE 动力煤	1829.0	8.1	8.10	151099	115125	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

铜		10月18日	10月15日	涨跌		10月18日	10月15日	涨跌
		SHEF 铜主力	76270.00	73820.00	2450.00	LME 铜 3 月	10206	10215
	SHFE 仓单	11886.00	10361.00	1525.00	LME 库存	181375	181400	-25

	沪铜现货报价	76370.00	74160.00	2210.00	LME 仓单	21050	14150	6900
	现货升贴水	310.00	310.00	0.00	LME 升贴水	257	147	110
	精炼铜价差	1570.00	350.00	1220.00	沪伦比	7.47	7.23	0.25
	LME 注销仓单	160325.00	167250.00	-6925.00				
		<b>10月18日</b>	<b>10月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月15日</b>	<b>涨跌</b>
镍	SHEF 镍主力	150990	147390	3600	LME 镍 3 月	19960	19900	60
	SHEF 仓单	5281	5281	0	LME 库存	144588	146022	-1434
	俄镍升贴水	1200	1500	-300	LME 仓单	92952	97110	-4158
	金川镍升贴水	2050	2050	0	LME 升贴水	43	46	-3
	LME 注销仓单	51636	48912	2724	沪伦比价	7.56	7.41	0.16
			<b>10月18日</b>	<b>10月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月15日</b>
锌	SHEF 锌主力	27720	25720	2000	LME 锌	3686	3820	-134
	SHEF 仓单	14961	12908	2053	LME 库存	186900	188650	-1750
	现货升贴水	-65	-45	-20	LME 仓单	155750	155750	0
	现货报价	27655	25535	2120	LME 升贴水	32	52	-20
	LME 注销仓单	155750	155750	0	沪伦比价	7.52	6.73	0.79
			<b>10月18日</b>	<b>10月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月15日</b>
铅	SHFE 铅主力	15790	15365	425	LME 铅	2376	2330	46
	SHEF 仓单	180852	178889	1963	LME 库存	48175	48400	-225
	现货升贴水	-200	-160	-40	LME 仓单	33475	33475	0
	现货报价	15400	15250	150	LME 升贴水	57.5	58.5	-1
	LME 注销仓单	33475	33475	0	沪伦比价	6.65	6.59	0.05
			<b>10月18日</b>	<b>10月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月15日</b>
贵金属	SHFE 黄金	367.58	367.58	0.00	SHFE 白银	4933.00	4983.00	-50.00
	COMEX 黄金	1765.70	1765.70	0.00	COMEX 白银	23.264	23.349	-0.085
	黄金 T+D	366.21	366.21	0.00	白银 T+D	4903.00	4937.00	-34.00
	伦敦黄金	1767.85	1767.85	0.00	伦敦白银	23.22	23.24	-0.02
	期现价差	1.37	1.37	0.00	期现价差	30.0	46.00	-16.00
	SHFE 金银比价	74.51	74.51	0.00	COMEX 金银比价	75.99	75.72	0.27
	SPDR 黄金 ETF	980.10	980.10	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17217.39	#N/A
	COMEX 黄金库存	33715324.65	33715324.65	0.00	COMEX 白银库存	356990295.64	357609556.96	-619261.32
			<b>10月18日</b>	<b>10月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月15日</b>
螺纹钢	螺纹主力	5422	5515	-93	南北价差: 广-沈	410	350	60.00
	上海现货价格	5820	5840	-20	南北价差: 沪-沈	80	20	60
	基差	578.00	505.62	72.38	卷螺差: 上海	-270	-241	-29
	方坯:唐山	5200	5250	-50	卷螺差: 主	256	225	31

		10月18日	10月15日	涨跌	力	10月18日	10月15日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	711.0	723.5	-12.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	865	866	-1	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	113	114	-1	65%-62%价差	#N/A	23.00	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	125.45	#N/A	PB 粉-杨迪粉	162	151	11
		10月18日	10月15日	涨跌		10月18日	10月15日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	4343.5	4105.5	238.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	4000	3950	50	焦炭港口基差	-42	142	-184
	山西现货一级	4050	4050	0	焦煤价差: 晋-港	1650	1650	0
	焦煤主力	3847.0	3614.0	233.0	焦煤基差	263	496	-233
	港口焦煤: 山西	4100	4100	0	RB/J 主力	1.2483	1.3433	-0.0950
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.1291	1.1360	-0.0069
		10月18日	10月15日	涨跌		10月18日	10月15日	涨跌
动力煤	动力煤主力	1829.0	1692.0	137.0	BDI 指数	4732	4854	-122.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1390.26	1314.48	75.78
	港口基差	-871.0	-734.0	-137.0	秦皇岛:调入量	53.7	54.2	-0.5
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	45.7	58.2	-12.5
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	47	44	3
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	11	14	-3

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。