



商品日报 20211021

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：通胀担忧提振金银价格走势

周三贵金属价格小幅上涨，COMEX 黄金期货涨 0.69%报 1782.8 美元/盎司；白银价格继续保持强势运行，COMEX 白银期货涨 2.02%报 24.365 美元/盎司。美元指数走软，以及市场对通胀上升和供应链问题的担忧提振了贵金属的吸引力，前期下跌更大的白银近期走势强劲。昨日 10 年期美债收益率涨 1.73 个基点报 1.660%，美股涨跌不一，美原油价格再创七年新高。证监会深夜发文坚决抑制过度投机，内盘煤炭夜间继续暴跌。美联储褐皮书调查报告称，经济活动以适度到温和的速度增长。受商品和原材料需求上升的推动，大多数地区的物价显著上涨。报告称，总体而言，近期经济活动前景依然乐观，但一些地区指出不确定性增加，乐观情绪较前几个月更为谨慎。美国财政部长耶伦表示，尽管就业步伐放缓，但她仍然预计美国经济“明年”将恢复充分就业。美联储理事夸尔斯表示，明年通胀可能大幅下降，但上行风险很大；支持 11 月会议缩减购债，并在 2022 年年中结束缩债计划；美联储仍有耐心，等待就业出现更大程度的复苏。美联储梅斯特表示，短期内不会加息；支持美联储开始缩减债券购买规模；预计今年美国 GDP 增速将达到 5%-6%。当前大宗商品走势剧烈波动，贵金属面临着通胀和美联储即将开启 Taper 的双重影响，价格波动也加大，特别是白银价格近期持续大幅走强，但 Taper 靴子尚未落地，依然存在短期回调的风险。

操作建议：金银暂时观望

铜：供应担忧难缓解，铜价下方仍有支撑

周三沪铜 2111 合约走势大幅回落，尾盘有所反弹，最终收于 73380 元/吨；国际铜 2112 合约走势同样下跌为主，最终收于 65660 元/吨。夜盘伦铜走势震荡回升，沪铜和国际铜跟随上涨。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 390-升水 500 元/吨，均价升水 445 元/吨，较前一日上升 155 元/吨，货少买兴提高，现货升水大幅走高。宏观方面，美股涨跌不一，证监会深夜发文坚决抑制过度投机，内盘煤炭暴跌，美油五创七年新高，镍强劲反弹，白银大涨；刘鹤：房地产市场合理的资金需求正在得到满足，健康发展的整体态势不会改变。行业方面，国家统计局官网消息，中国 9 月精炼铜（电解铜）产量为 88.5 万吨，同比增长

2.4%。1-9月产量总计为776.2万吨，同比增长9.4%。昨日铜价盘中大幅回落，主要是受到了大宗商品集体回调影响，夜盘则出现反弹，国内外铜价都录得上涨。当前市场焦点在于伦铜的挤仓风险，此前伦铜注销仓单比例大幅攀升，可用库存回落，现货升水更是一度上涨至1103.5美元。但是随着LME逐步推出措施，以及现货头寸的了解，现货升水开始回落。但我们认为供应的担忧还没有结束，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，铜价也难以出现太大跌幅。

操作建议：建议尝试做多

镍：供应紧张加剧，镍价再创新高

周三沪镍2111合约价格盘中走势冲高回落，开盘后一度冲高，但很快出现回落，最终收于149580元/吨。夜盘伦镍大幅上涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，10月20日ccm长江有色网1#镍价报148700-149700元/吨，均价149200元/吨，跌2200元，华通现货1#镍价报148750-149650元，均价149200元/吨，跌2350元，广东现货镍报149950-150350元/吨，均价150150元/吨，跌2750元。行业方面：2021年9月中国镍矿进口量568.43万吨，环比减少9.28万吨，降幅1.61%；同比减少53.05万吨，降幅8.54%；2021年9月中国进口镍铁总量30.65万吨，环比减少4.32万吨，降幅12.34%；同比减少3.44万吨，降幅10.09%。昨日镍价冲高回落，但夜盘在伦镍大幅上涨的带动之下，国内镍价也创出新高，突破此前震荡区间。9月份的进口数据显示，无论是镍矿进口还是镍铁进口都出现了一定程度的下降，这将继续加剧国内供应紧张的格局。而下游不锈钢工厂在利润刺激下，更是紧急加购高价镍铁。整体来看，我们认为四季度国内镍资源供应偏紧的格局还将继续加剧，这也将继续支撑镍价上涨，但未来也要关注下游不锈钢可能面临的限产风险。

操作建议：建议尝试做多

锌：炒作氛围降温，锌价震荡运行

周三沪锌主力2111合约日内止跌震荡，夜间小幅回升，收至26115元/吨，涨幅达1.14%。伦锌止跌震荡，收至3655.5美元/吨，涨幅达2.96%。现货市场：上海0#锌主流成交于25250~25540元/吨，0#锌普通对2111合约报贴水40~0元/吨左右。锌价大幅回调后，刺激了下游市场的采购。WBMS数据显示，1-8月全球锌市场供应短缺12.8万吨，而2020年全年为盈余61.4万吨。海关数据：9月进口锌精矿为25.4468万吨，环比16.3%，同比下降3.92%。1-8月累计进口锌精矿达272.1617万，同比减少8.62%。精炼锌进口量为32.63万吨，环比增加19.44%，同比减少26.69%。昨日LME锌库存减750吨至200950吨。基本面看，近日由于欧洲能源危机加剧，Nyrstar宣布进一步削减其三家欧洲冶炼厂的锌产量，预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，内外锌价强势上涨。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。

敬请参阅最后一页免责声明

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，社会库存延续抬升，但绝对值仍处低位。基本面看，供应端受扰动较大，四季度存供需缺口。不过近日发改委研究依法对煤炭价格实施干预措施，市场炒作情绪快速降温，锌价高位回落，短期或震荡运行。后期看，若欧洲能源问题能长期影响锌冶炼，锌价或重回强势格局。

操作建议：观望

铅：内外铅价强势突破，短期关注前高压力

周三沪铅主力 2111 合约日内止跌，夜间高开高走，突破万六阻力，收至 16265 元/吨，涨幅达 3.53%。伦铅冲高回落，高点 2447 美元/吨，收至 2433.5 美元/吨，涨幅达 2.94%。现货市场：上海市南方铅 15545-15555 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 15545-15555 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 40-30 元/吨报价。期铅由高位回落，持货商随行出货，但铅价下跌使得部分再生铅炼厂畏跌增加出货量，下游则按需谨慎接货。WBMS 数据显示，1-8 月全球铅市场供应短缺 20.15 万吨，而 2020 年全年为短缺 8.92 万吨。海关数据：9 月铅矿进口量为 11.68 万吨，环比减少 4.31%，同比减少 38.53%。精炼铅出口为 15545 吨，环比增加 225.35%。昨日 LME 铅库存增 2075 吨至 57275 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，国内限电影响再度加剧，供应增速或相对有限，下游消费关注四季度汽车启动蓄电池改善情况。隔夜内外铅价强势突破整数压力位，短暂调整后铅价重回强势格局，上方关注前高附近压力。

操作建议：观望

原油：美国供应意外下降，油价升至七年新高

油价周三 V 形反转。INE 原油期货主力合约夜盘跌幅 0.99%，报 527.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 11 月期货上涨 82 美分，涨幅 0.99%，报 83.26 美元/桶；布伦特 12 月期货上涨 62 美分，涨幅 0.73%，报 85.70 美元/桶。根据美国能源信息署的一份报告，上周国内原油库存减少了 431,000 桶。此外，由于煤炭和天然气短缺引发的能源紧缩，以及从大流行中复苏的经济体的需求反弹，石油价格上涨。最近几周，华尔街一直在稳步提高对油价的估计。法国巴黎银行是最新一家这样做的银行，将其预测上调 8 美元至每桶 80.50 美元。并且，在全球范围内，由于利润率高，炼油厂一直在提高产量，而利润率只能通过维护来限制。最近一周美国炼油产能使用量下降，但分析师指出，如果美国炼油厂再次恢复加工，供应可能会继续收紧。由于预期发电机可能转用石油来提供电力，油价也因全球天然气和煤

炭价格的飙升而上涨。沙特阿拉伯能源部长表示，根据冬季天气和其他能源价格，从天然气转向石油的用户每天的需求量可能达到 500,000-600,000 桶。总体来看，由于短期内需求不确定性仍然很高，原油价格波动将持续存在。油价已经到达一个相对高点，但依然可能延续动能。因此，油价短期或续创新高。

操作建议：观望

螺纹钢：终端数据持续偏弱，螺纹需求承压

周三螺纹 2201 合约总体偏弱，盘中拉升，尾盘大幅跳水，夜盘震荡回升，收于 5353。现货市场，建材成交量缩，日均成交 131200 吨，减少 36800 吨。唐山钢坯报价 5220，上涨 20，全国螺纹报价 5810，下跌 8。宏观方面，地产和基建数据表现欠佳，拖累市场，终端需求如期走弱，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。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%。供给端，全国钢厂开工连续两周回升，铁水产量增加，钢材产量回升，螺纹周产量 277 万吨，环比增加 11 万吨，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，期价在 5300 附近止跌回升，资金选择离场，螺纹呈现出震荡格局。

操作建议：逢高做空或观望

铁矿石：钢价逐步走弱，铁矿继续盘整

周三铁矿石 2201 合约震荡走势，区间 700-720，夜盘波动加大，盘中最高至 730 附近，收于 724.5，近期铁矿石期货价格处于震荡走势，因期价大幅回调后，价格已经基本体现偏弱的基本面，供需达到新的平衡，10 月份钢厂需求增加，需求边际好转，不过钢价偏弱拖累铁矿价格。现货市场，日照港 PB 粉报价 866，上涨 6，杨迪粉 683，下跌 6，PB 粉-杨迪粉价差 183，上涨 12。库存数据：本周(1010-1020)，北方六港库存共计 8553.40 万吨，环比增加 596.18 万吨。其中贸易矿占比 75.16%，非贸易矿占比 24.84%。北方九港库存共计 9931.02 万吨，环比增加 662.91 万吨。其中贸易矿占比 74.73%，非贸易矿占比 25.27%。供应方面，近日铁矿石海外发运回升，七日日均 510 万吨，到中国海漂货量回升，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，卡粉、PB 粉增库，金布巴粉降库，钢厂因钢价近期回来，倾向性价比较高的金布巴等中低品位矿石。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：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	73380	-2,430	-3.21	407366	374714	元/吨
LME 铜	10210	91	0.90			美元/吨
SHFE 铝	22805	-1,535	-6.31	1416980	486873	元/吨
LME 铝	3097	-6	-0.19			美元/吨
SHFE 锌	25415	-1,860	-6.82	771503	185385	元/吨
LME 锌	3656	105	2.96			美元/吨
SHFE 铅	15725	-115	-0.73	196531	97478	元/吨
LME 铅	2434	70	2.94			美元/吨
SHFE 镍	149580	-1,460	-0.97	871093	206532	元/吨
LME 镍	21100	1,030	5.13			美元/吨
SHFE 黄金	367.66	-1.10	-0.30	190935	195645	元/克
COMEX 黄金	1782.80	13.40	0.76			美元/盎司
SHFE 白银	5004.00	16.00	0.32	859275	638136	元/千克
COMEX 白银	24.37	0.65	2.76			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5304	-242	-4.36	3318958	1724285	元/吨
SHFE 热卷	5550	-186	-3.24	1091208	583717	元/吨
DCE 铁矿石	710.0	3.0	0.42	792335	960478	元/吨
DCE 焦煤	3441.5	-287.5	-7.71	88403	118462	元/吨
DCE 焦炭	4039.0	-363.0	-8.25	103459	93616	元/吨
ZCE 动力煤	1755.4	-4.4	-4.37	81323	103214	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20日			10月19日			涨跌	
	10月20日	10月19日	涨跌	10月20日	10月19日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	73380.00	75810.00	-2430.00	LME 铜 3 月	10210	10119	91
	SHFE 仓单	11908.00	11957.00	-49.00	LME 库存	172025	178225	-6200
	沪铜现货报价	73720.00	75860.00	-2140.00	LME 仓单	17875	15225	2650
	现货升贴水	380.00	380.00	0.00	LME 升贴水	295.75	338	-42.25
	精废铜价差	790.00	1060.00	-270.00	沪伦比	7.19	7.49	-0.30

	LME 注销仓单	154150.00	163000.00	-8850.00				
		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	149580	151040	-1460	LME 镍 3月	21100	20070	1030
	SHEF 仓单	5016	5269	-253	LME 库存	143502	143856	-354
	俄镍升贴水	1200	1200	0	LME 仓单	92760	93324	-564
	金川镍升贴水	2050	2050	0	LME 升贴水	83	80.5	2.5
	LME 注销仓单	50742	50532	210	沪伦比价	7.09	7.53	-0.44
			10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日
锌	SHEF 锌主力	25415	27275	-1860	LME 锌	3655.5	3550.5	105
	SHEF 仓单	15837	15037	800	LME 库存	200950	201700	-750
	现货升贴水	-45	-65	20	LME 仓单	171800	173700	-1900
	现货报价	25355	27075	-1720	LME 升贴水	33	7.75	25.25
	LME 注销仓单	171800	173700	-1900	沪伦比价	6.95	7.68	-0.73
			10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日
铅	SHFE 铅主力	15725	15840	-115	LME 铅	2433.5	2364	69.5
	SHEF 仓单	176731	180827	-4096	LME 库存	57275	55200	2075
	现货升贴水	-125	-130	5	LME 仓单	42700	40500	2200
	现货报价	15350	15550	-200	LME 升贴水	36	24.5	11.5
	LME 注销仓单	42700	40500	2200	沪伦比价	6.46	6.70	-0.24
			10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日
贵金属	SHFE 黄金	367.66	367.66	0.00	SHFE 白银	5004.00	4988.00	16.00
	COMEX 黄金	1784.90	1784.90	0.00	COMEX 白银	24.445	23.883	0.562
	黄金 T+D	366.45	366.45	0.00	白银 T+D	4970.00	4962.00	8.00
	伦敦黄金	1778.00	1778.00	0.00	伦敦白银	23.96	23.73	0.22
	期现价差	1.21	1.21	0.00	期现价差	34.0	26.00	8.00
	SHFE 金银比价	73.47	73.47	0.00	COMEX 金银比价	73.17	74.63	-1.46
	SPDR 黄金 ETF	980.10	980.10	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17095.02	#N/A
	COMEX 黄金库存	33367936.36	33367936.36	0.00	COMEX 白银库存	356520683.42	356491403.84	29279.58
		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5304	5546	-242	南北价差: 广-沈	410	430	-20.00
	上海现货价格	5790	5800	-10	南北价差: 沪-沈	80	110	-30
	基差	665.07	433.38	231.69	卷螺差: 上海	-259	-199	-60
	方坯:唐山	5220	5200	20	卷螺差: 主力	246	190	56
		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
铁矿	铁矿主力	710.0	707.0	3.0	巴西-青岛	22.09	21.76	0.33

石				运价				
	日照港 PB 粉	866	860	6	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
基差	91	101	-10	65%-62%价 差	#N/A	23.65	#N/A	
62%Fe:CFR	#N/A	123.50	#N/A	PB 粉-杨迪 粉	183	171	12	
	10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌	
焦炭 焦煤	焦炭主力	4039.0	4402.0	-363.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	4250	4150	100	焦炭港口基 差	531	60	471
	山西现货一级	4050	4050	0	焦煤价差: 晋-港	1650	1650	0
	焦煤主力	3441.5	3729.0	-287.5	焦煤基差	669	381	288
	港口焦煤: 山 西	4100	4100	0	RB/J 主力	1.3132	1.2599	0.0533
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.1736	1.1805	-0.0069
		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	1755.4	1835.6	-80.2	BDI 指数	4751	4714	37.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1475.11	1476.63	-1.52
	港口基差	-797.4	-877.6	80.2	秦皇岛:调 入量	42.2	48.2	-6.0
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞 吐量	35.2	42.2	-7.0
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚 地船	51	53	-2
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预 到船舶数	9	13	-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。