



## 商品日报 20211022

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：10年期美债收益率创5个月新高，金银小幅回调

周四贵金属价格小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.07%报 1783.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.88%报 24.23 美元/盎司。昨日美元指数反弹至 93.73；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨 4.75 个基点报 1.707%，自 5 月以来首次触及 1.7%关口；美股收盘涨跌不一，大宗商品普遍回调。数据方面：最新公布的美国上周初请失业金人数为 29 万，续创去年 3 月 14 日当周以来新低，预期 29.7 万，前值 29.3 万；初请失业金人数四周均值为 31.975 万人，前值 33.425 万人；10 月 9 日当周续请失业金人数为 248.1 万，预期 255 万，前值 259.3 万。美国 10 月费城联储制造业指数为 23.8，预期 25，前值 30.7；就业指数为 30.7，前值 26.3；物价获得指数为 51.1，前值 52.9；新订单指数为 30.8，前值 15.9；物价支付指数为 70.3，前值 67.3。美国 9 月成屋销售总数年化化为 629 万户，预期 609 万户，前值 588 万户；环比增 7%，预期增 3.6%，前值减 2%。美联储理事克里斯托弗·沃勒周四表示，美联储应该在未来几年内缩减其 8 万亿美元的资产负债表。通胀率将在 2022 年下降，接近美联储设定的 2%的目标。目前市场面临着美联储即将开启 Taper，以及通胀压力加大经济可能陷入滞涨的担忧，商品价格剧烈波动，当前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：监管趋严商品回落，铜价下方仍有支撑

周四沪铜 2112 合约走势先涨后跌，延续回落走势，最终收于 72600 元/吨；国际铜 2112 合约走势同样下跌为主，最终收于 65250 元/吨。夜盘伦铜走势震荡下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 420-升水 540 元/吨，均价升水 480 元/吨，较前一日上升 35 元/吨，现货升水高报低走。宏观方面，内盘动力煤再跌停，美油告别七年高位，季报拖累道指回落，英特尔、Snap 财报不佳，美科技股盘后下挫；发改委：严格能效约束推动重点领域节能降碳；加快推进钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃等行业兼并重组；组织开展煤炭生产、流通成本和价格调查。行业方面，9 月份十种有色金属产量 523 万吨同比下降 1.6%；淡水河谷：三季度成品镍产量环比减少 27.2%，铜产量降 5.7%。昨日铜

价延续弱势，夜盘价格更是进一步回落。当前市场焦点在于政府对大宗商品价格的严格监管，此前涨幅较大的煤炭连续出现跌停，引发市场对于后市的担忧，大宗商品集体出现回落。伦铜方面，虽然随着 LME 逐步推出措施，以及现货头寸的了结，现货升水开始回落。但我们认为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：镍价新高之后回落，维持震荡上行走势

周四沪镍 2111 合约价格盘中走势一度大幅上涨，突破 16 万整数关口，但是早盘之后逐步回落，最终收于 155880 元/吨。夜盘伦镍大幅下跌，沪镍价格跟随回落。现货方面，10 月 21 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 159600-160300 元/吨，均价 159950 元/吨，涨 10750 元，华通现货 1#镍价报 159050-159750 元，均价 159400 元/吨，涨 10200 元，广东现货镍报 160950-161350 元/吨，均价 161150 元/吨，涨 11000 元。行业方面：诺里尔斯克三季度镍产量为 5.1 万吨，环比增加 55%；必和必拓三季度镍产量环比减少 21%；英美资源三季度镍铁产量环比减少 2%。昨日镍价大幅上涨，创出新高，但是夜盘在商品继续回调的背景之下，镍价也跟随下跌。整体来看，镍价新高之后回落，未来关注震荡区间带来的支撑。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：美元上涨，锌价延续跌势

周四沪锌主力 2111 合约日内震荡回落，夜间延续下行，收至 24595 元/吨，跌幅达 4.76%。伦锌延续跌势，收至 3423 美元/吨，跌幅达 3.94%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25860~26050 元/吨，进口 0#锌成交于 25870~26050 元/吨；0#锌普通对 2111 合约报贴水 20~0 元/吨。锌价小幅上涨，市场成交量明显低于前一日。美国上周初请失业金人数为 29 万，续创去年 3 月 14 日当周以来新低。同时，美国 9 月房屋销售也飙升至八个月高位。数据好转，美元上行，金属多承压。昨日 LME 锌库存减 1025 吨至 199925 吨。基本面看，欧洲能源危机加剧，新星、嘉能可相继减少冶炼产出，国内 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。不过，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。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，锌价回落震荡，下游低价采买增加。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：上涨动力趋缓，铅价震动回落

周四沪铅主力 2111 合约日内震荡偏弱，重回万六下方，夜间震荡，收至 15790 元/吨，涨跌幅达 1.56%。伦铅探底回升，收至 2395 美元/吨，跌幅达 0.93%。现货市场：上海市南方铅 16055-16065 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 16055-16075 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 40-20 元/吨报价。持货商报价坚挺，下游普遍谨慎观望，另因期现价差扩大，部分持货商交仓意愿上升。昨日 LME 铅库存减 275 吨至 57000 吨。基本上，济源地区再度限电，加之安徽电力问题仍较严峻，原生铅及再生铅产量提升仍受限。不过伴随着铅价低位大幅反弹，再生铅企业利润得以较好修复，复产增多。下游蓄电池企业开工好转，进入四季度，部分企业冲量全年产量计划，不过江苏、浙江等地仍受限电影响，部分中小型企业生产受限 20-30%。整体来看，限电仍对上下游存不同程度影响，铅价低位反弹，关注再生铅复产情况。当前原再价差收窄至 100 元/吨，维持较低水平。近日因煤炭系列商品价格大跌，市场炒作氛围降温，加之铅价逼近前高，多头较为谨慎，操作上可逢高尝试沽空。

操作建议：逢高尝试沽空

### 原油：中国干预煤炭价格，油价出现 8 月以来最大跌幅

油价周四从超买区域下跌。INE 原油期货主力合约夜盘跌幅 0.74%，报 526.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 11 月期货下跌 95 美分，跌幅 0.95%，报 82.63 美元/桶；布伦特 12 月期货下跌 108 美分，跌幅 1.26%，报 84.74 美元/桶。纽约期货在本周保持在 2014 年以来的最高水平后，周四盘中一度下跌超 3%。技术指标表明，自本月初以来，油价将出现回调。西德克萨斯中质原油 14 天相对强弱指数自 10 月初以来一直高于 70，表明该商品已超买。与此同时，东欧和俄罗斯因冠状病毒病例增加而重新出现的封锁正在威胁全球经济复苏。同时，石油也受到煤炭和天然气价格下跌的压力。在中国，煤炭延续本周跌幅下跌 11%，因为中国政府暗示可能会进行干预以冷却市场。尽管周四石油价格下跌，一些分析师预测油价仍会进一步上涨，因为 OPEC+ 可能会坚持其逐步增产的计划，而市场需求预计将达到大流行前的水平。瑞士银行一份报告表示，他预计布伦特原油在 12 月至 3 月的交易价格会达到 90 美元。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。因此，油价短期或遇到阻力。

操作建议：观望

### 螺纹钢：需求数据持续偏弱，螺纹期价跌停收盘

周四螺纹 2201 合约延续弱势，尾盘大幅跳水，跌停收盘，夜盘震荡下行，收于 4966。现货市场，建材成交量增，日成交 141500 吨，增 10300 吨。唐山钢坯报价 5170，下跌 50，全国螺纹报价 5775，下跌 35。昨日我的钢铁网公布建材数据，产量 273，减少 4，近日江苏

等地再度限产，影响产量，社库 589，下降 44，厂库 243，增加 8，钢厂产量减少厂库却不降反增，显示出市场需求的疲软现实，表需 291，下降 75。宏观方面，地产和基建数据表现欠佳，拖累市场，终端需求走弱，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%。总体上，供应整体偏紧，10 月限产放松，需求承压，旺季预期逐步落空，叠加近期宏观偏弱，螺纹弱势下行。

操作建议：逢高做空或观望

### 铁矿石：钢价大幅走弱，铁矿跟随下行

周四铁矿石 2201 合约下跌，早盘冲高回落，下午跌幅扩大，黑色系重心总体下移，铁矿跟随下跌，夜盘震荡，收于 673，虽然 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，期价再度走弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 870，上涨 4，杨迪粉 688，上涨 5，PB 粉-杨迪粉价差 182，下跌 1。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落，七日日均 506 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	72890	-490	-0.67	350292	370293	元/吨
LME 铜	9786	-424	-4.15			美元/吨

SHFE 铝	22910	105	0.46	1011037	476636	元/吨
LME 铝	2903	-194	-6.26			美元/吨
SHFE 锌	25365	-50	-0.20	589752	183879	元/吨
LME 锌	3423	-233	-6.36			美元/吨
SHFE 铅	15945	220	1.40	205792	97322	元/吨
LME 铅	2395	-39	-1.58			美元/吨
SHFE 镍	155880	6,300	4.21	1293826	225131	元/吨
LME 镍	19930	-1,170	-5.55			美元/吨
SHFE 黄金	369.54	1.88	0.51	177242	188013	元/克
COMEX 黄金	1783.70	0.90	0.05			美元/盎司
SHFE 白银	5013.00	9.00	0.18	959727	631313	元/千克
COMEX 白银	24.23	-0.13	-0.55			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4976	-328	-6.18	4380382	1947614	元/吨
SHFE 热卷	5268	-282	-5.08	1316656	671008	元/吨
DCE 铁矿石	650.5	-59.5	-8.38	1191243	964768	元/吨
DCE 焦煤	3109.0	-332.5	-9.66	170430	111825	元/吨
DCE 焦炭	3663.5	-375.5	-9.30	153537	92588	元/吨
ZCE 动力煤	1587.4	-9.6	-9.57	10062	98157	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21日	10月20日	涨跌			10月21日	10月20日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	72890.00	73380.00	-490.00	LME 铜 3 月		9786	10210	-424
	SHFE 仓单	11509.00	11908.00	-399.00	LME 库存		165925	172025	-6100
	沪铜现货报价	75420.00	73720.00	1700.00	LME 仓单		18250	17875	375
	现货升贴水	500.00	510.00	-10.00	LME 升贴水		247	295.75	-48.75
	精废铜价差	1170.00	790.00	380.00	沪伦比		7.45	7.19	0.26
	LME 注销仓单	147675.00	154150.00	-6475.00					
			10月21日	10月20日	涨跌		10月21日	10月20日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	155880	149580	6300	LME 镍 3 月		19930	21100	-1170
	SHEF 仓单	4986	5016	-30	LME 库存		142788	143502	-714
	俄镍升贴水	900	1200	-300	LME 仓单		84990	92760	-7770
	金川镍升贴水	1550	2050	-500	LME 升贴水		92	83	9
	LME 注销仓单	57798	50742	7056	沪伦比价		7.82	7.09	0.73
		10月21日	10月20日	涨跌		10月21日	10月20日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	25365	25415	-50	LME 锌		3423	3655.5	-232.5
	SHEF 仓单	15836	15837	-1	LME 库存		199925	200950	-1025
	现货升贴水	-55	-45	-10	LME 仓单		146450	171800	-25350

	现货报价	25985	25355	630	LME 升贴水	46	33	13	
	LME 注销仓单	146450	171800	-25350	沪伦比价	7.41	6.95	0.46	
		<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>	
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	15945	15725	220	LME 铅	2395	2433.5	-38.5	
	SHEF 仓单	173993	176731	-2738	LME 库存	57000	57275	-275	
	现货升贴水	-230	-125	-105	LME 仓单	42700	42700	0	
	现货报价	15850	15350	500	LME 升贴水	28	36	-8	
	LME 注销仓单	42700	42700	0	沪伦比价	6.66	6.46	0.20	
			<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>
<b>贵金属</b>	SHFE 黄金	369.54	369.54	0.00	SHFE 白银	5013.00	5004.00	9.00	
	COMEX 黄金	1781.90	1781.90	0.00	COMEX 白银	24.170	24.445	-0.275	
	黄金 T+D	367.72	367.72	0.00	白银 T+D	4989.00	4970.00	19.00	
	伦敦黄金	1779.30	1779.30	0.00	伦敦白银	24.23	23.96	0.28	
	期现价差	1.82	1.82	0.00	期现价差	24.0	34.00	-10.00	
	SHFE 金银比价	73.72	73.72	0.00	COMEX 金银比价	73.62	73.17	0.44	
	SPDR 黄金 ETF	978.07	978.07	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17000.01	#N/A	
	COMEX 黄金库存	33306708.70	33306708.70	0.00	COMEX 白银库存	357350784.54	356520683.42	830101.12	
			<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>
<b>螺纹钢</b>	螺纹主力	4976	5304	-328	南北价差: 广-沈	370	410	-40.00	
	上海现货价格	5720	5790	-70	南北价差: 沪-沈	40	80	-40	
	基差	920.91	665.07	255.84	卷螺差: 上海	-147	-259	112	
	方坯:唐山	5170	5220	-50	卷螺差: 主力	292	246	46	
			<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁矿石</b>	铁矿主力	650.5	710.0	-59.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33	
	日照港 PB 粉	870	866	4	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02	
	基差	157	91	65	65%-62%价差	#N/A	23.80	#N/A	
	62%Fe:CFR	#N/A	124.45	#N/A	PB 粉-杨迪粉	182	183	-1	
			<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	3663.5	4039.0	-375.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100	
	港口现货准一	4250	4250	0	焦炭港口基	906	531	376	

				差			
山西现货一级	4050	4050	0	焦煤价差: 晋-港	#N/A	1650	#N/A
焦煤主力	3109.0	3441.5	-332.5	焦煤基差	#N/A	669	#N/A
港口焦煤: 山西	#N/A	4100	#N/A	RB/J 主力	1.3583	1.3132	0.0451
山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.1784	1.1736	0.0047
	<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月21日</b>	<b>10月20日</b>	<b>涨跌</b>
动力煤主力	1587.4	1755.4	-168.0	BDI 指数	4653	4751	-98.0
秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1457.03	1475.11	-18.08
港口基差	-629.4	-797.4	168.0	秦皇岛:调 入量	49.5	42.2	7.3
CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞 吐量	39.5	35.2	4.3
CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚 地船	55	51	4
CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预 到船舶数	9	9	0

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。