



## 商品日报 20211027

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：金银小幅回调，看好后期走势

周二贵金属价格回调，国际金价回落至 1800 美元下方。COMEX 黄金期货收跌 0.7%报 1794.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.53%报 24.215 美元/盎司。企业财报提振股市乐观情绪，资金对黄金避险需求降低。昨日美国继续上涨，标普连创新高，原油价格再创七年新高，10 年期美债收益率继续从五个月高位回落，美元指数小幅上涨盘中一度升破 94。美国 9 月新屋销售显著回暖，重要房价指数显示价格涨势趋缓。美国 9 月新建住宅销量环比增长 14%，至折合成成年率 80 万套，创半年新高，凸显潜在需求的强劲。美国 8 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比增长 19.7%，低于前一个月的 20%，结束连续 13 个月的加速上涨。美国 8 月 FHFA 房价指数同比上涨 18.5%，7 月份为 19.2%。美国房价继续大幅上升但势头略有降温。美国 10 月消费者信心指数意外上升。消费者信心指数从 9 月上修后的 109.8 升至 113.8，为四个月来首次上升，此前市场预期为 108。当前市场关注的焦点转向本周四召开的日本央行和欧洲央行会议，以及美联储会议将于 11 月 2 日至 3 日举行议息会议。从当前贵金属的走势来看，虽然美联储开启缩减 QE 的靴子还没有落地，但市场对滞涨的担忧日益增强，贵金属价格的下行趋势大概率已经提前见底了。再加近期上大宗商品价格剧烈波动，当前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价小幅走低，下跌空间不大

周二沪铜 2112 合约走势盘中窄幅震荡，最终收于 72000 元/吨；国际铜 2112 合约走势同样调整为主，最终收于 64190 元/吨。夜盘伦铜走势震荡走低，沪铜和国际铜跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 290-升水 500 元/吨，均价升水 395 元/吨，较前一日下跌 75 元/吨，现货挺升水格局难以维持。宏观方面，能源股领涨美股，美油再创七年新高，特斯拉暂别高位，发改委 8 天 15 文遏制“煤超疯”，内盘煤炭夜盘再大跌；国务院印发 2030 年前碳达峰行动方案，大力推广新能源车，2030 年占比 40%。行业方面，惠誉：今年矿山铜产量预计增长 7.8%；瑞银上调国际铜价预期。昨日铜价窄幅震荡，夜盘则在伦

铜回落带动下进一步走低。刺激铜价回落的直接原因还是在于市场的监管风险，煤炭等大幅回落，拖累铜价走势。但是我们认为随着铜价的回落，我们认为市场风险已经大部分释放，未来走势将再次聚焦于供需。9月份国内精铜进口数量出现回落，叠加当前限电带来的产量回落，精铜供应压力不大。因此，虽然在下游终端消费表现一般的情况下，国内精铜库存持续回落，目前已经处于历史低位。而铜价在偏紧的供需之下，也难以出现大幅回落，预计还将保持回升态势。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价短期盘整，维持震荡上行走势

周二沪镍 2111 合约价格盘中走势震荡上扬，最终收于 152560 元/吨。夜盘伦镍出现跳水，沪镍价格跟随回落。现货方面，10月26日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 152000-153000 元/吨，均价 152500 元/吨，涨 1550 元，华通现货 1#镍价报 151750-152750 元，均价 152250 元/吨，涨 1400 元，广东现货镍报 153500-153900 元/吨，均价 153700 元/吨，涨 1500 元。行业方面：五洲华迪印尼镍铁项目第一条产线顺利出铁；国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知。昨日镍价有所反弹，但夜盘再度回落，短期继续围绕 15 万整数关口盘整，整体依然保持震荡上涨走势。对于后市，我们维持乐观看法，虽然近期镍矿价格有所回落，但成交不大，目前已经进入菲律宾雨季，镍矿出口大幅下降，面对下游压价多数矿山选择封盘不售，因此成本支撑依然较强。而镍铁方面，在不锈钢利润高企之下，钢厂抢购镍铁意愿较强，支撑了镍铁价格。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：隔夜偏弱震荡，24000 一线仍有支撑

周二沪锌主力 2111 合约日内盘中短暂下探后回升，夜间先扬后抑，收至 24195 元/吨，跌幅达 1.47%。伦锌偏弱震荡，收至 3396 美元/吨，跌幅达 1.84%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24330~24520 元/吨，0#锌普通对 2111 合约报贴水 40~20 元/吨左右。锌价低位震荡，下游企业接货意愿仍不佳，持货商维持贴水出货，均价贴水亦扩大。ILZSG：8 月全球精炼锌供应缺口为 1.5 万吨，1-8 月累记缺口为 5.7 万吨，去年同期为过剩 44.6 万吨。SMM：11 月国产锌矿加工费均值 4100 元/吨，环比减少 50 元/吨；进口矿加工费 80 美元/吨，环比持平。昨日 LME 锌库存减 1600 吨至 198025 吨。基本面看，国内部分地区限电政策放宽，炼厂生产有所恢复，不过主产区云南将进入枯水期，当地炼厂后期或再度受限。下游方面，因原料价起伏较大、限电及采暖季环保预期限限制镀锌企业开工，而采购成本较高及终端刚性需求韧性不足，拖累氧化锌企业开工，周度社会库存再增 8200 吨。整体来看，近日因新星、嘉能可欧洲冶炼厂减产的炒作暂告一段落，资金减仓明显。同时，锌价飙升导致下游需求减弱，国内有所累库，也对锌价有所压制。隔夜市场传言煤炭要出“限价令”，市场情绪回落，锌价偏弱运行，不过下方 24000 元/吨一线仍有支撑，短期或延续横盘震荡走势。中长期看，

敬请参阅最后一页免责声明

全球能源问题短期难以有限缓解，且欧洲冶炼厂减产存长期减产的预期，加之印度、日韩也有加入减产队伍的可能，锌市以偏多思路对待。

操作建议：观望

### 铅：铅价围绕万六横盘，可逢高布局空单

周二沪铅主力 2111 合约日内横盘震荡，夜间偏弱运行，收至 15970 元/吨，跌幅达 0.75%。伦铅高位震荡偏弱，收至 2414 美元/吨，跌幅达 1.0%。现货市场：上海市南方铅 15995-16005 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 40-30 元/吨报价；驰宏 16035 元/吨，对沪期铅 2111 合约平水报价；江浙市场济金、铜冠、豫光铅 15985-16015 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 50-20 元/吨报价。ILZSG：8 月全球铅市场的供应缺口为 24,800 吨，前 8 个月供应过剩为 81,000 吨，而 2020 年同期则为过剩 149,000 吨。SMM：11 月国产铅矿及进口铅矿加工费均值分别为 1150 元/吨和 60 美元/吨，均环比持平。昨日 LME 铅库存减 175 吨至 56025 吨。基本上，国内限电对供应端影响小幅扩大，10 月 15 日河南济源地区以 9 月日均用电量为基准限产 20-30%，导致当地部分原生铅炼厂检修，同时安徽、河南地区部分再生铅企业亦因限电产量下滑，虽然再生铅企业利润修复至盈利 100 元/吨以上，企业复产意愿增强，但目前复产进度较缓慢，供应端收紧对铅价提供较强支撑。需求端看，多数企业四季度冲击全年生产计划，抵消江苏、浙江、山东地区限电的影响。同时，社会库存延续去库，高库存的压制亦有所缓解。整体看，河南、安徽等地限电制约当地原生铅及再生铅企业开工，加之铅需电池年底冲量需求改善，库存高位回落，给予铅价支撑，但铅价反弹后，再生铅企业利润大幅回升，后期开工修复或贡献较大增量，库存或重回增势，铅价上行动能趋缓。盘面看，前高 16500 元/吨附近压力较大，可尝试逢高布空。

操作建议：逢高尝试沽空

### 原油：中国干预稳住煤炭价格，油价连涨仍处高位

油价周二小幅升至 2014 年以来的最高水平。INE 原油期货主力合约夜盘涨幅 0.06%，报 534.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 11 月期货上涨 82 美分，涨幅 0.98%，报 84.58 美元 / 桶；布伦特 12 月期货上涨 43 美分，涨幅 0.50%，报 85.60 美元 / 桶。由石油输出国组织和俄罗斯等盟国组成的欧佩克 + 目前正在每月将产量提高 40 万桶 / 日，但由于价格飙升而反对加快增产的呼吁。原油价格继续上涨，要求 OPEC 增加产量的请求继续被置若罔闻。唯一能激发 OPEC + 动力的是，如果美国私人运营商发出信号，他们将增加产量。油价似乎有可能跳升至 90 美元。同时，虽然中国火热的电力和煤炭市场在政府干预后有所降温，但随着北方冬季的到来，气温下降，全球能源价格仍处于高位。在需求低迷一年多之后，美国的汽油和馏分油消费量恢复到五年平均水平，市场将密切关注美国的库存水平。此外，美国总统乔拜登本周将在欧洲之行出席二十国集团领导人会议期间讨论能源价格、伊朗核计划和供应链问题。交易员正在等待关于恢复伊朗 2015 年核协议的国际谈判

结果的明朗化。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：建材需求疲软，期价中期承压**

周二螺纹 2201 合约震荡反弹，期价小幅走高，夜盘冲高回落，收于 4885。现货市场，受到期价反弹提振，建材成交量增，日成交 158200 吨，增加 22500 吨。唐山钢坯报价 4990，持平，全国螺纹报价 5518，降 30。重要资讯：国务院印发 2030 年前碳达峰行动方案。目标提到，到 2025 年，非化石能源消费比重达到 20%左右，单位国内生产总值能源消耗比 2020 年下降 13.5%，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%，为实现碳达峰奠定坚实基础。到 2030 年，非化石能源消费比重达到 25%左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 65%以上，顺利实现 2030 年前碳达峰目标。碳达峰方案出台，将能耗，减排放，政策较为严格，钢厂限产或成为常态，中期存在支撑。终端方面，房地产投资 9 月当月转为负增长，同比下降 3.47%，施工面积连续三个月两位数下降，新开工面积当月同比下降 13.54%，连续六个月负增长，房产领域的用钢指标持续走弱，建材终端继续疲软，持续打击市场多头的信心，建材旺季不旺的预期逐步转为现实。产业方面，10 月份铁水产量见底回升，限产力度最强的阶段或已过去，但是近期江苏限电主导钢厂减产，供应端仍有干扰，不过钢厂生产总体保持放松节奏；需求方面，10 月旺季需求不及预期，建材成交表现疲弱，上周表需 291 万吨，减少 75。总体上，近期期价破位下跌，受到需求不佳影响，旺季不旺，预计将延续偏弱走势，短期需关注政策的盘面的影响。

操作建议：逢高做空为主

### **铁矿石：近期发运回落，铁矿震荡反弹**

周二铁矿石 2201 合约震荡反弹，价格小幅上升，夜盘震荡，收于 714。由于 10 月钢厂高炉开工企稳回升，铁矿石需求增加，铁矿石在经历前期大幅下跌后，供需暂时达到弱平衡状态，期价开始企稳，表现较为震荡，随着发运与到港量减少，期价反弹。现货市场，日照港 PB 粉报价 840，下跌 10，杨迪粉 661，下跌 12，PB 粉-杨迪粉价差 179，上涨 2。发运数据：第 43 周（10.18-10.24），四大矿山共计发货 1743.8 万吨，环比减少 213.2 万吨，同比减少 134.9 万吨。其中发中国量共计 1488.9 万吨，环比减少 141.5 万吨，同比减少 76.9 万吨。四大矿山发中国占发货总量 85.38%。1-43 周，四大矿山共计发全球 85364.8 万吨，累计同比减少 664.6 万吨或 0.77%。供应方面，铁矿石铁矿石海外发运回落，七日日均 487 万吨，到中国海漂货量回调，近日压港量回落。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，高品粉矿和块矿增幅最大，中低品粉矿同样增加。总体上，铁矿外运稳定，需求小幅回升，短期基本面稍有改善，不过价格受到钢材影响，预计期价震荡走势为主。

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	72000	-110	-0.15	243603	362306	元/吨
LME 铜	9762	-81	-0.82			美元/吨
SHFE 铝	21250	-415	-1.92	1061127	447548	元/吨
LME 铝	2832	-65	-2.23			美元/吨
SHFE 锌	24435	-265	-1.07	463955	160951	元/吨
LME 锌	3398	-41	-1.19			美元/吨
SHFE 铅	16010	25	0.16	147149	94767	元/吨
LME 铅	2415	-20	-0.82			美元/吨
SHFE 镍	152560	2,680	1.79	759147	213623	元/吨
LME 镍	20170	-150	-0.74			美元/吨
SHFE 黄金	371.64	1.50	0.41	141440	188963	元/克
COMEX 黄金	1794.10	-14.80	-0.82			美元/盎司
SHFE 白银	4992.00	-9.00	-0.18	615713	607410	元/千克
COMEX 白银	24.22	-0.43	-1.76			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4917	92	1.91	3575184	2265872	元/吨
SHFE 热卷	5236	56	1.08	1036860	804109	元/吨
DCE 铁矿石	714.5	26.0	3.78	861943	958497	元/吨
DCE 焦煤	2950.5	-20.0	-0.67	125084	98300	元/吨
DCE 焦炭	3790.0	49.0	1.31	114753	93414	元/吨
ZCE 动力煤	1237.0	-5.3	-5.25	86171	55761	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26日			10月25日			涨跌	
	10月26日	10月25日	涨跌	10月26日	10月25日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	72000.00	72110.00	-110.00	LME 铜 3 月	9762	9843	-81
	SHFE 仓单	11535.00	11560.00	-25.00	LME 库存	155150	159800	-4650
	沪铜现货报价	72780.00	72830.00	-50.00	LME 仓单	27100	23300	3800
	现货升贴水	440.00	430.00	10.00	LME 升贴水	167	203.25	-36.25
	精废铜价差	620.00	670.00	-50.00	沪伦比	7.38	7.33	0.05
	LME 注销仓单	128050.00	136500.00	-8450.00				
镍		10月26日	10月25日	涨跌		10月26日	10月25日	涨跌
	SHEF 镍主力	152560	149880	2680	LME 镍 3 月	20170	20320	-150
	SHEF 仓单	4973	4855	118	LME 库存	141252	141984	-732

	俄镍升贴水	800	800	0	LME 仓单	75516	75246	270
	金川镍升贴水	1550	1550	0	LME 升贴水	125	189	-64
	LME 注销仓单	65736	66738	-1002	沪伦比价	7.56	7.38	0.19
锌		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 锌主力	24435	24700	-265	LME 锌	3398	3439	-41
	SHEF 仓单	16211	16188	23	LME 库存	198025	199625	-1600
	现货升贴水	-55	-55	0	LME 仓单	147250	147250	0
	现货报价	24375	24855	-480	LME 升贴水	41.25	46	-4.75
	LME 注销仓单	147250	147250	0	沪伦比价	7.19	7.18	0.01
铅		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铅主力	16010	15985	25	LME 铅	2415	2435	-20
	SHEF 仓单	165232	165684	-452	LME 库存	56025	56200	-175
	现货升贴水	-140	-105	-35	LME 仓单	42725	42700	25
	现货报价	15750	15650	100	LME 升贴水	35.5	30.5	5
	LME 注销仓单	42725	42700	25	沪伦比价	6.63	6.56	0.06
贵金属		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	371.64	371.64	0.00	SHFE 白银	4992.00	5001.00	-9.00
	COMEX 黄金	1793.40	1793.40	0.00	COMEX 白银	24.088	24.592	-0.504
	黄金 T+D	370.43	370.43	0.00	白银 T+D	4974.00	4979.00	-5.00
	伦敦黄金	1785.55	1785.55	0.00	伦敦白银	24.32	24.38	-0.06
	期现价差	1.21	1.21	0.00	期现价差	18.0	22.00	-4.00
	SHFE 金银比 价	74.45	74.45	0.00	COMEX 金银 比价	74.09	73.38	0.71
	SPDR 黄金 ETF	979.81	979.81	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	16936.67	#N/A
COMEX 黄金库 存	33266303.88	33266303.88	0.00	COMEX 白银 库存	356673638.86	357657951.08	-984312.21	
螺纹钢		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>
	螺纹主力	4917	4825	92	南北价差: 广-沈	270	300	-30.00
	上海现货价格	5420	5420	0	南北价差: 沪-沈	-70	-70	0
	基差	670.63	762.63	-92.00	卷螺差: 上 海	-48	12	-60
	方坯:唐山	#N/A	4990	#N/A	卷螺差: 主 力	319	355	-36
铁矿石		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	714.5	688.5	26.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	840	850	-10	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	62	102	-39	65%-62% 价	#N/A	19.65	#N/A

				差				
	62%Fe:CFR	#N/A	119.75	#N/A	PB粉-杨迪粉	179	177	2
		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	3790.0	3741.0	49.0	焦炭价差:晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	#N/A	4250	#N/A	焦炭港口基差	#N/A	829	#N/A
	山西现货一级	4050	4050	0	焦煤价差:晋-港	1750	1750	0
	焦煤主力	2950.5	2970.5	-20.0	焦煤基差	1260	1240	20
	港口焦煤:山西	4200	4200	0	RB/J主力	1.2974	1.2898	0.0076
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.2845	1.2594	0.0251
			<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月26日</b>	<b>10月25日</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	#N/A	Fetching...	#N/A	BDI指数	#N/A	4257	#N/A
	秦皇岛5500	#N/A	942	#N/A	CBCFI指数	#N/A	1448.93	#N/A
	港口基差	#N/A	#VALUE!	#N/A	秦皇岛:调入量	#N/A	Fetching...	#N/A
	CCI5500	#N/A	947	#N/A	秦皇岛:吞吐量	#N/A	48.5	#N/A
	CCI5000	#N/A	875	#N/A	秦皇岛:锚地船	#N/A	47	#N/A
	CCI5500-5000	#N/A	72.0	#N/A	秦皇岛:预计到船舶数	#N/A	6	#N/A

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。