



商品日报 20211102

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦、王工建
电子邮箱 jytzxx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：美联储会议即将召开，金银维持震荡

周一贵金属价格继续震荡整理，国际金价小幅反弹，但依然收于 1800 美元下方。COMEX 黄金期货收涨 0.6%报 1794.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.73%报 24.125 美元/盎司。美元质素下跌推动金价上涨，美联储 11 月议息会议即将召开，市场保持相对谨慎。昨日美元指数冲高回落，10 年期美债收益率小幅上涨，美股三大股指集体上涨。数据方面：供应链压力下，美国 10 月制造业 PMI 下降。降美国 10 月 ISM 制造业 PMI 降至 60.8，预期 60.5，前值 61.1；就业指数为 52，前值 50.2；新订单指数为 59.8，前值 66.7。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值为 58.4，预期 59.2，初值 59.2。受益于需求改善等，10 月财新中国制造业 PMI 录得 50.6，较 9 月回升 0.6 个百分点，重回扩张区间。生产指数较 9 月下降，连续三个月位于收缩区间。新订单指数在扩张区间上行，升至四个月来高点。制造业呈现出需求强劲和供应疲软的双重特征，海外需求依然低迷。本周四凌晨美联储将结束为期两天的会议，市场普遍预计届时美联储将宣布正式开始减少债券购买。市场关注的焦点是美联储透露的何时开始加息的信息。当前 Tapr 进入倒计时，在美联储会议结果出来之前，贵金属可能呈现震荡偏弱的走势。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价窄幅盘整，市场等待矛盾爆发

周一沪铜 2112 合约走势盘中走势窄幅震荡，最终收于 70140 元/吨；国际铜 2201 合约走势同样盘整为主，最终收于 62140 元/吨。夜盘伦铜走势延续震荡，沪铜和国际铜跟随盘整。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 340-升水 500 元/吨，均价升水 420 元/吨，较前一日上升 45 元/吨，市场逢低询盘积极，现货升水持稳。宏观方面，11 月欧美股市开门红，美国小麦期货八年新高，内盘动力煤日间跌停后夜盘跌超 4%；中国 10 月财新制造业 PMI 升至 50.6，重回扩张区间；供应链压力下，美国 10 月 ISM 制造业降至 60.8。行业方面智利国家铜业公司上调 2022 年中国买家铜升水；马来西亚金属废料进口新规推迟至明年执行。昨日铜价走势窄幅盘整，夜盘延续震荡，短期继续在 7 万关口附近争夺，整体来看，铜

价在前期突破之后，铜价又重新回归震荡区间。目前铜市场处于供需双弱之中，国内的限电对于供应端和需求端都产生了负面影响，而库存又处于低位，因此价格陷入了两难之中，但现货升水则持续受到低库存支撑，居高不下。对于后市，我们认为目前市场的风险已经大部分释放，市场焦点在于美联储能否如预期启动 Taper 政策，但铜价继续回落的空间有限，若后市继续回落，则带来较好做多机会。

操作建议：建议观望

镍：镍价窄幅盘整，维持震荡涨势

周一沪镍 2112 合约价格盘中走势冲高回落，开盘后持续走高，但难以突破 10 日均线，午后大幅回落，最终收于 143220 元/吨。夜盘伦镍震荡回升，沪镍价格跟随反弹。现货方面，11 月 1 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 145800-147000 元/吨，均价 146400 元/吨，涨 400 元，华通现货 1#镍价报 145550-146750 元，均价 146150 元/吨，涨 50 元，广东现货镍报 147950-148350 元/吨，均价 148150 元/吨，涨 500 元。行业方面：全国各地限电力度放缓，新能源企业产能逐渐恢复；淡水河谷将恢复 Onca Puma 镍矿运营。昨日镍价冲高回落，夜盘则在伦镍带动下震荡回升，短期继续在 20 日均线上下盘整，整体来看，震荡上行的趋势没有改变。对于后市，我们仍然乐观。随着煤炭价格跌幅的放缓，市场的恐慌情绪逐步消退，整体风险大部分释放，未来走势将更多聚焦于自身供需。对于镍价来说，下方的支撑依然稳固，目前正处菲律宾雨季，镍矿虽然价格有一定回落，但成交较少，大部分矿山选择封盘不售。降负荷生产状态下多数镍铁厂以补交前期订单为主，目前市场内资源紧缺，挺价惜售心态较强。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。

操作建议：建议尝试做多

锌：情绪面再度拖累锌价，但跟跌空间有限

周一沪锌主力 2112 合约午后跳水，夜间延续下跌，重回 24000 一线下方，收至 23850 元/吨，跌幅达 1.06%。伦锌延续横盘震荡，收至 3371.5 美元/吨，跌幅达 0.77%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24130~24400 元/吨，0#锌普通对 2112 合约报贴水 30~20 元/吨左右。锌价上涨，下部分下游企业接货情绪已经有了松动，成交有所转好。上期所：锌期货 Zn2112 合约日内平今仓交易手续费调整为 15 元/手。10 月份全国各地新增专项债发行 5372 亿元，按财政部“新增专项债尽量在 11 月底前发行完”的要求，预计 11 月份新增专项债发行规模将达 9061 亿元。嘉能可：前三季度锌产量同比持平至 85.58 万吨，最近投产的 Zhairem 产量增加但 Kazzine 产量暂时降低。秘鲁 Antamina 铜锌矿停止运营 遭遇示威活动。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 14.07 万吨，较上周五下降 2900 吨。昨日 LME 锌库存减 600 吨至 196800 吨。基本面看，11 月国产矿加工费环比减少 50 元/吨，进口矿加工费维稳，内蒙限电导致当地部分矿山减产，叠加炼厂冬储，使得国内原料维持偏紧。近期云南、广西、湖南地区炼厂受限电情况有所缓解，产量在小幅修复中，但甘肃、葫芦岛部分地区限电限产

敬请参阅最后一页免责声明

仍有影响，10月精炼锌产量预计50.1万吨，11月或51万吨，难以放量。下游镀锌企业看跌情绪较浓，加之国储货源陆续到厂，以刚需采购，且北方采暖季临近，环保限产及户外施工受限将拖累镀锌开工；终端订单增加，加之宁波限电放松，合金企业开工好转。锌价下跌带动部分去库，周度去库3700吨。整体看，情绪面继续主导锌价走势，昨日煤炭系继续跌停，拖累锌价走弱。不过当前库存连续三周去库，且现货成交好转，锌价进一步跟跌空间有限。短期锌价或震荡，后期仍有望走强。

操作建议：观望

铅：铅价万六下震荡，关注再生铅复产情况

周一沪铅主力2112合约日内先扬后抑，夜间窄幅震荡，收至15755元/吨，跌幅达0.44%。伦铅震荡偏弱，收至2371美元/吨，跌幅达0.34%。现货市场：上海市南方铅15810-15820元/吨，对沪期铅2111合约贴水30-20元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、豫光铅15800-15820元/吨，对沪期铅2111合约贴水40-20元/吨报价。期铅震荡盘整，持货商报价暂无较大变化，下游企业维持按需采购，但部分畏跌观望。SMM：截止至周一，五地铅锭库存总量至17.78万吨，较上周五下降0.28万吨。昨日LME铅库存减100吨至55000吨。基本上，目前企业常规检修及河南限电带动原生铅企业开工延续下滑，再生铅受利润快速修复及江苏限电缓解，开工有所回升，不过安徽地区限电换线，企业开工恢复持续性仍待观察，总的来看供应端压力相对有限。而需求端改善较为明显，终端好转带动企业订单回升，叠加江苏限电缓解，蓄电池企业开工回升。整体看，近期供减需增，叠加出口需求带动，使得社会库存延续下滑，降至8月初以来低位，提振铅价。不过需求端难现持续增量，且再生铅供给弹性依旧较大，加之年底仍有新增产能投产预期，铅市供过于求格局难扭转，限制铅价上方空间。盘面看，铅价进一步上行动能趋缓，短期或承压于万六一线下方震荡运行。

操作建议：逢高沽空

原油：欧佩克与拜登发生冲突，油价短期有强支撑

油价周一油价上涨。INE原油期货主力合约夜盘涨幅2.05%，报531.7元/桶。外盘方面，美国WTI原油期货上涨40美分，涨幅0.48%，报83.97美元/桶；布伦特期货上涨85美分，涨幅1.02%，报84.57美元/桶。在大流行后需求反弹以及石油输出国组织和以俄罗斯为首的盟友或欧佩克+坚持逐步每月增产40万桶/日的帮助下，油价上涨至多年高位，尽管主要消费国呼吁增加石油。美国总统拜登敦促拥有闲置产能的G20主要能源生产国提高产量，以确保全球经济更强劲复苏，这是向OPEC+施压以增加供应的广泛努力的一部分。但是目前，欧佩克10月石油产量的增长低于与盟国达成协议的计划增长，因为一些较小生产国的非自愿停产抵消了沙特阿拉伯和伊拉克供应增加的影响。此外，尽管中国罕见的在官方声明中表示已释放汽油和柴油储备以增加市场供应并支持某些地区的价格稳定，但价格仍上涨。中国国家粮食和战略储备局表示，中国已释放汽油和柴油储备，以增加市场供应并支持一些地

区的价格稳定。中国政府在一份简短声明中表示，此次储备的释放是根据近期国内成品油市场的供需情况做出的。中国最大的炼油商中石化计划在 11 月份充分利用国内炼油能力，并将柴油供应量较上年同期增加 29%，以确保加油站不会出现库存不足的情况。总体来看，由于短期内供应难有较大的提升，原油价格波动将持续存在。油价已经到达一个相对高点，但油价短期仍然有支撑。

操作建议：观望

螺纹钢：建材旺季将结束，期价偏弱创新低

周一螺纹 2201 合约延续下跌趋势，早盘小幅反弹后回落，盘中跌幅扩大，夜盘继续下跌，收 4455。下周全国将普遍降温，北方多地降至零度以下，进入供暖季，旺季将结束，需求压制日渐增加，叠加近期成本端价格下移，螺纹顺势新低。现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日成交 126800 吨，减少 31400 吨。唐山钢坯报价 4900，持平，全国螺纹报价 5334，降 28。终端需求方面，9 月地产和基建数据表现不佳，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。产业方面，10 月份铁水产量总体见底回升，但近期钢厂减产，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，主要地产持续下行的拖累，建材成交表现疲弱。全国建材社会库存降幅继续扩大，但是厂库增幅扩大，市场需求疲软。上周表需 304，增 12。总体上，螺纹钢延续下行趋势，终端数据不佳，市场的预期已经走弱，旺季不旺，淡季已近，需求压制，预计期价将延续偏弱走势。

操作建议：逢高做空

铁矿石：钢厂限产干扰，铁矿震荡下跌

周一铁矿石 2201 合约震荡下跌，表现变弱，夜盘下行，盘中跌破 600 整数，收于 602。近期发运小幅回升，到港增加，但现货市场表现不佳，成交下降，叠加近期钢厂限产增加，供暖季将来临，下游钢市走弱，铁矿震荡转跌。现货市场，日照港 PB 粉报价 767，下降 38，杨迪粉 598，降 38，PB 粉-杨迪粉价差 169，持平。到港数据：上周（10.25-10.31）北方六港共计到港 1098.7 万吨，环比增 45.3 万吨。2021 年 1-44 周，北方六港累计到港 42953.2 万吨，累计同比减 11.34%。19 港共计到港 2097.3 万吨，环比增 11.7 万吨。2021 年 1-44 周，19 港累计到港 81703.3 万吨，累计同比减 6.57%。供应方面，近期铁矿石海外发运回升，七日日均 514 万吨，到中国海漂货量回落，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，高品粉矿和块矿继续增库，中低品粉矿小幅下降。总体上，铁矿外运小幅回升，总体稳定，近期北方限产增加，钢厂采购减少，需求下滑，预计期价震荡稍弱走势为主。

操作建议：观望或逢高做空

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	70140	-400	-0.57	213251	345917	元/吨
LME 铜	9544	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	20025	155	0.78	1140803	545215	元/吨
LME 铝	2734	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	24055	585	2.49	459123	156232	元/吨
LME 锌	3398	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15680	-25	-0.16	120219	95215	元/吨
LME 铅	2379	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	143220	-990	-0.69	662092	193519	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	368.78	-1.70	-0.46	188574	178786	元/克
COMEX 黄金	1794.60	9.60	0.54			美元/盎司
SHFE 白银	4870.00	9.00	0.19	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	24.13	0.16	0.67			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4509	-137	-2.95	3672030	2580640	元/吨
SHFE 热卷	4826	-177	-3.54	1044445	833612	元/吨
DCE 铁矿石	618.5	-19.0	-2.98	902389	1008839	元/吨
DCE 焦煤	2164.5	-103.5	-4.56	90324	61692	元/吨
DCE 焦炭	2897.5	-80.5	-2.70	70207	54457	元/吨
ZCE 动力煤	917.6	-5.7	-5.69	60274	55286	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

	11月1日			10月29日			涨跌	
	11月1日	10月29日	涨跌	11月1日	10月29日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	70140.00	70540.00	-400.00	LME 铜 3 月	9544	9544	0
	SHFE 仓单	12359.00	11885.00	474.00	LME 库存	131300	140175	-8875
	沪铜现货报价	71370.00	71770.00	-400.00	LME 仓单	31475	31475	0
	现货升贴水	450.00	430.00	20.00	LME 升贴水	#N/A	312.5	#N/A
	精废铜价差	-20.00	-60.00	40.00	沪伦比	7.35	7.39	-0.04
	LME 注销仓单	99825.00	108700.00	-8875.00				
镍		11月1日	10月29日	涨跌		11月1日	10月29日	涨跌
	SHEF 镍主力	143220	144210	-990	LME 镍 3 月	#N/A	19635	#N/A
	SHEF 仓单	5898	4907	991	LME 库存	142440	143022	-582
	俄镍升贴水	500	700	-200	LME 仓单	73668	77862	-4194

	金川镍升贴水	1750	1450	300	LME 升贴水	#N/A	108	#N/A
	LME 注销仓单	68772	65160	3612	沪伦比价	#N/A	7.34	#N/A
锌		11月1日	10月29日	涨跌		11月1日	10月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	24055	23470	585	LME 锌	3397.5	3397.5	0
	SHEF 仓单	17593	15759	1834	LME 库存	196800	197400	-600
	现货升贴水	-65	-35	-30	LME 仓单	147750	147750	0
	现货报价	24285	23565	720	LME 升贴水	68.75	68.75	0
	LME 注销仓单	147750	147750	0	沪伦比价	7.08	6.91	0.17
铅		11月1日	10月29日	涨跌		11月1日	10月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	15680	15705	-25	LME 铅	2379	2379	0
	SHEF 仓单	158163	165430	-7267	LME 库存	55000	55100	-100
	现货升贴水	-200	-160	-40	LME 仓单	42775	42725	50
	现货报价	15550	15550	0	LME 升贴水	35	35	0
	LME 注销仓单	42775	42725	50	沪伦比价	6.60	6.60	0.00
贵金属		11月1日	10月29日	涨跌		11月1日	10月28日	涨跌
	SHFE 黄金	368.78	368.78	0.00	SHFE 白银	4870.00	4861.00	9.00
	COMEX 黄金	1795.80	1795.80	0.00	COMEX 白银	24.073	23.949	0.124
	黄金 T+D	368.10	368.10	0.00	白银 T+D	4854.00	4847.00	7.00
	伦敦黄金	1769.15	1769.15	0.00	伦敦白银	24.01	24.08	-0.06
	期现价差	0.68	0.68	0.00	期现价差	16.0	14.00	2.00
	SHFE 金银比价	75.72	75.72	0.00	COMEX 金银比价	74.39	74.48	-0.10
	SPDR 黄金 ETF	982.14	982.14	0.00	SLV 白银 ETF	17005.76	17005.76	0.00
	COMEX 黄金库存	#N/A	#N/A	#N/A	COMEX 白银库存	#N/A	353278381.72	#N/A
螺纹钢		11月1日	10月29日	涨跌		11月1日	10月29日	涨跌
	螺纹主力	4509	4646	-137	南北价差: 广-沈	250	240	10.00
	上海现货价格	5250	5240	10	南北价差: 沪-沈	-40	-100	60
	基差	903.37	756.06	147.31	卷螺差: 上海	-92	-82	-10
	方坯:唐山	4900	4900	0	卷螺差: 主力	317	357	-40
铁矿石		11月1日	10月29日	涨跌		11月1日	10月29日	涨跌
	铁矿主力	618.5	637.5	-19.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	767	805	-38	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	87	111	-24	65%-62%价差	#N/A	17.45	#N/A

	62%Fe:CFR	#N/A	106.75	#N/A	PB粉-杨迪粉	169	169	0
		11月1日	10月29日	涨跌		11月1日	10月29日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2897.5	2978.0	-80.5	焦炭价差:晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	4220	4220	0	焦炭港口基差	1640	1560	81
	山西现货一级	4050	4050	0	焦煤价差:晋-港	1750	1750	0
	焦煤主力	2164.5	2268.0	-103.5	焦煤基差	2046	1942	104
	港口焦煤:山西	4200	4200	0	RB/J主力	1.5562	1.5601	-0.0039
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.3386	1.3131	0.0256
			11月1日	10月29日	涨跌		11月1日	10月29日
动力煤	动力煤主力	917.6	973.0	-55.4	BDI指数	3428	3519	-91.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1267.23	1305.16	-37.93
	港口基差	40.4	-15.0	55.4	秦皇岛:调入量	60.8	59.1	1.7
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	49.8	43.1	6.7
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	32	43	-11
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	10	8	2

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。