



商品日报 20211103

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：金价维持震荡，等待美联储议息会议落地

周二国际金价继续震荡整理走势，COMEX 黄金期货收跌 0.38% 报 1788.9 美元/盎司，白银价格则大幅下挫，COMEX 白银期货收跌 2.05% 报 23.58 美元/盎司。美联储 11 月议息会议正在召开，市场保持相对谨慎。美联储结束发表声明之前，美国股市持续走强，继续给避险金属带来压力，但通胀担忧限制了黄金的下行空间。昨日美股三大股指集体上涨，美元指数涨 0.25% 报 94.107，10 年期美债收益率跌 0.43 个基点报 1.556%。欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 58.3，预期 58.5，初值 58.5。德国 10 月制造业 PMI 终值为 57.8，预期 58.2，初值 58.2。法国 10 月制造业 PMI 终值为 53.6，预期 53.5，初值 53.5。澳洲联储维持利率在纪录低点 0.1% 不变，继续每周购买 40 亿澳元的政府债券，至少到 2022 年 2 月中旬。周四凌晨美联储将结束为期两天的会议，市场普遍预计美联储将宣布开始缩减购买债券的规模，但是应当不会给出加息的具体时间。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：铜价延续盘整，继续耐心观望

周二沪铜 2112 合约走势盘中走势冲高回落，继续在 7 万关口附近盘整，最终收于 69660 元/吨；国际铜 2201 合约走势同样先涨后跌，最终收于 61690 元/吨。夜盘伦铜走势延续震荡，沪铜和国际铜跟随盘整。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 360-升水 520 元/吨，均价升水 440 元/吨，较前一日上升 20 元/吨，现货升水稳中趋坚。宏观方面，美联储决议前，季报支持美股走高，OPEC+ 会前原油止涨；李克强：培育壮大市场主体，激发市场活力和社会创造力，为稳增长稳就业提供坚实支撑。行业方面，海亮股份山东公司正式运营，生产基地完成国内市场全覆盖。昨日铜价冲高回落，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，特别是需求端，江西和江浙的下游铜材加工企业受到了明显抑制，而这也对铜价产生了拖累。但目前库存处于低位，现货

升水居高不下，支撑铜价短期不会快速回落。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期启动 Taper 政策，短期之内铜价继续回落的空间有限。

操作建议：建议观望

镍：镍价横盘震荡，未来继续看好

周二沪镍 2112 合约价格开盘后震荡走高，但早盘出现跳水，价格大幅回落，尾盘有所反弹，最终收于 143640 元/吨。夜盘伦镍震荡回升，沪镍价格跟随反弹。现货方面，11 月 2 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 146000-147300 元/吨，均价 146650 元/吨，涨 250 元，华通现货 1#镍价报 146200-147400 元，均价 146800 元/吨，涨 650 元，广东现货镍报 147700-148100 元/吨，均价 147900 元/吨，跌 250 元。行业方面：国轩高科三季度净利同比减少 20.45%，研发投入加大及原材料价格上涨压缩毛利。昨日镍价再度出现回落，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：锌价延续横盘震荡，待市场情绪稳定后做多

周二沪锌主力 2112 合约午后探底回升，夜间窄幅震荡，收至 23655 元/吨，跌幅达 0.59%。伦锌延续横盘震荡，收至 3341.5 美元/吨，跌幅达 0.89%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23660~23930 元/吨，0#锌普通对 2112 合约报贴水 30~0 元/吨左右。锌价回落，市场均价升水小幅上行，总体成交一般。欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 58.3，预期 58.5，初值 58.5。商务部回应“鼓励储存生活必需品”表示，目前各地生活物资货源充足，供应应该完全有保障。昨日 LME 锌库存减 800 吨至 196000 吨。基本面看，近日欧洲电价有所回调，电价成本导致的冶炼产能压减压力降低，但炼厂干扰是否解除仍待跟踪。国内内蒙限电导致当地部分矿山减产，国产周度加工费再度下调 100 元/吨至 3950 元/吨。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，昨日铁矿石、螺纹跌停拖累锌价收跌。不过当前库存延续去库，且现货成交好转，锌价进一步跟跌空间有限。短期锌价或延续震荡，考虑到海外炼厂减产尚未伪证且国内限电仍有干扰，后期锌价仍有走强的可能。

敬请参阅最后一页免责声明

操作建议：观望

铅：铅价延续震荡，关注炼厂复工情况

周二沪铅主力 2112 合约日内窄幅震荡，夜间探底回升，收至 15705 元/吨，跌幅达 0.29%。伦铅延续震荡偏弱，收至 2361 美元/吨，跌幅达 0.42%。现货市场：上海市豫光、南方铅 15655-15675 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 30-10 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、豫光铅 15645-15675 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 40-20 元/吨报价。铅价暂呈企稳态势，持货商随行报价，下游按需采购，又因价差因素，采购略偏向炼厂货源或再生铅。昨日 LME 铅库存减 250 吨至 54750 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。不过河南限电逐步缓和，且利润刺激下再生铅供给弹性依旧较大，供应存增加预期，而需求端难现持续增量，去库持续性或有限。短期铅价延续震荡，关注炼厂复工情况的指引。

操作建议：逢高沽空

原油：市场等待 OPEC 会议结果，油价小幅震荡

油价周二小幅震荡。WTI 主力原油期货收跌 0.14 美元，跌幅 0.17%，报 83.91 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.01 美元，涨幅 0.01%，报 84.72 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.06%，报 531 元。原油在美联储政策会议前震荡走低，并且投资者评估 OPEC+ 屈服于外界压力增加原油供应的可能性。因为 OPEC 及其盟友将于本周晚些时候开会制定产出政策；尽管美国和日本施压，但包括科威特在内的国家已经表示，没有必要更快增产。OPEC 正面临来自进口国增加供应的政治压力，因为油价处于七年来的最高水平，平衡需求和政治压力，似乎维持现状是 OPEC 眼下最合乎逻辑的做法。与此同时，API 数据显示，美国原油库存大幅增加 359 万桶，EIA 数据很有可能会延续 API 的原油增库存。总体来看，OPEC 似乎仍将继续坚持每月增加 40 万桶产量的决议，并不会因为当前过高的油价或者快速去库存而大幅提高产量。原油短期或高位震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：寒潮将至需求不佳，期价跌停继续走弱

周二螺纹 2201 合约延续下跌趋势，盘中恐慌下挫，跌停收盘，夜盘弱势震荡，收 4271。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，螺纹新低后破位下行。现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日成交 127700 吨，增 900 吨。唐山钢坯报价 4900，持平，全国螺纹报价 5255，降 79。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。今日关注钢谷网数据。

操作建议：逢高做空

铁矿石：发运回升需求不佳，铁矿跌停再转弱

周二铁矿石2201合约延续下跌趋势，盘中恐慌下挫，跌停收盘，夜盘弱势震荡，收于580。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，铁矿震荡转弱。现货市场，日照港PB粉报价745，下降22，杨迪粉576，降22，PB粉-杨迪粉价差169，持平。发运数据：第44周(10.25-10.31)，四大矿山共计发货1976.8万吨，环比增加232.9万吨，同比减少250.5万吨。其中发中国量共计1385.9万吨，环比减少103.0万吨，同比减少469.0万吨。四大矿山发中国占发货总量70.11%。1-44周，四大矿山共计发全球87341.6万吨，累计同比减少915.0万吨或1.04%。供应方面，近期铁矿石海外发运回升，七日日均532万吨，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，近期高炉限产增加，钢厂采购减少，需求下滑，预计期价震荡偏弱走势为主。

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	69660	-480	-0.68	247315	351012	元/吨
LME 铜	9514	13	0.13			美元/吨
SHFE 铝	20095	70	0.35	837670	543690	元/吨
LME 铝	2680	-40	-1.45			美元/吨
SHFE 锌	23605	-450	-1.87	267780	159883	元/吨
LME 锌	3342	-30	-0.89			美元/吨
SHFE 铅	15745	65	0.41	92863	95426	元/吨
LME 铅	2361	-10	-0.42			美元/吨
SHFE 镍	143640	420	0.29	532166	203053	元/吨
LME 镍	19570	-130	-0.66			美元/吨

SHFE 黄金	371.26	2.48	0.67	144433	178255	元/克
COMEX 黄金	1788.90	-5.70	-0.32			美元/盎司
SHFE 白银	4905.00	35.00	0.72	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	23.58	-0.55	-2.26			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4230	-279	-6.19	4785643	2653859	元/吨
SHFE 热卷	4601	-225	-4.66	1359050	854981	元/吨
DCE 铁矿石	565.5	-53.0	-8.57	1243100	1050183	元/吨
DCE 焦煤	2205.0	40.5	1.87	107684	57345	元/吨
DCE 焦炭	3001.0	103.5	3.57	89145	51773	元/吨
ZCE 动力煤	891.8	-2.8	-2.81	71913	52724	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2日			11月1日			涨跌	
	11月2日	11月1日	涨跌	11月2日	11月1日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69660.00	70140.00	-480.00	LME 铜 3 月	9514	9501.5	12.5
	SHFE 仓单	11859.00	12359.00	-500.00	LME 库存	123925	131300	-7375
	沪铜现货报价	71390.00	71370.00	20.00	LME 仓单	31675	31475	200
	现货升贴水	440.00	450.00	-10.00	LME 升贴水	#N/A	438	#N/A
	精废铜价差	0.00	-20.00	20.00	沪伦比	7.32	7.38	-0.06
	LME 注销仓单	92250.00	99825.00	-7575.00				
镍		11月2日	11月1日	涨跌		11月2日	11月1日	涨跌
	SHEF 镍主力	143640	143220	420	LME 镍 3 月	19570	19700	-130
	SHEF 仓单	5862	5898	-36	LME 库存	140904	142440	-1536
	俄镍升贴水	500	500	0	LME 仓单	73536	73668	-132
	金川镍升贴水	1750	1750	0	LME 升贴水	#N/A	122	#N/A
	LME 注销仓单	67368	68772	-1404	沪伦比价	7.34	7.27	0.07
锌		11月2日	11月1日	涨跌		11月2日	11月1日	涨跌
	SHEF 锌主力	23605	24055	-450	LME 锌	3341.5	3371.5	-30
	SHEF 仓单	17093	17593	-500	LME 库存	196000	196800	-800
	现货升贴水	-65	-65	0	LME 仓单	147725	147750	-25
	现货报价	23895	24285	-390	LME 升贴水	52	52	0
	LME 注销仓单	147725	147750	-25	沪伦比价	7.06	7.13	-0.07
铅		11月2日	11月1日	涨跌		11月2日	11月1日	涨跌
	SHFE 铅主力	15745	15680	65	LME 铅	2361	2371	-10
	SHEF 仓单	157561	158163	-602	LME 库存	54750	55000	-250
	现货升贴水	-140	-200	60	LME 仓单	42775	42775	0
	现货报价	15550	15550	0	LME 升贴水	29	29	0
	LME 注销仓单	42775	42775	0	沪伦比价	6.67	6.61	0.06

	11月2日	11月1日	涨跌		11月2日	11月1日	涨跌
	贵金属						
SHFE 黄金	371.26	371.26	0.00	SHFE 白银	4905.00	4870.00	35.00
COMEX 黄金	1789.40	1789.40	0.00	COMEX 白银	23.507	24.073	-0.566
黄金 T+D	370.06	370.06	0.00	白银 T+D	4894.00	4854.00	40.00
伦敦黄金	1790.45	1790.45	0.00	伦敦白银	23.87	23.87	0.00
期现价差	1.20	1.20	0.00	期现价差	11.0	16.00	-5.00
SHFE 金银比价	75.69	75.69	0.00	COMEX 金银比价	75.87	74.39	1.48
SPDR 黄金 ETF	979.52	979.52	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	16966.90	#N/A
COMEX 黄金库存	33236320.67	33236320.67	0.00	COMEX 白银库存	352429575.97	353131664.59	-702088.62
螺纹钢							
	11月2日	11月1日	涨跌		11月2日	11月1日	涨跌
螺纹主力	4230	4509	-279	南北价差: 广-沈	170	250	-80.00
上海现货价格	5130	5250	-120	南北价差: 沪-沈	-130	-40	-90
基差	1058.66	903.37	155.29	卷螺差: 上海	-109	-92	-16
方坯:唐山	4900	4900	0	卷螺差: 主力	371	317	54
铁矿石							
	11月2日	11月1日	涨跌		11月2日	11月1日	涨跌
铁矿主力	565.5	618.5	-53.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
日照港 PB 粉	745	767	-22	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
基差	116	87	28	65%-62%价差	#N/A	17.45	#N/A
62%Fe:CFR	#N/A	103.30	#N/A	PB 粉-杨迪粉	169	169	0
焦炭焦煤							
	11月2日	11月1日	涨跌		11月2日	11月1日	涨跌
焦炭主力	3001.0	2897.5	103.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	4220	4220	0	焦炭港口基差	1537	1640	-104
山西现货一级	4050	4050	0	焦煤价差: 晋-港	1600	1750	-150
焦煤主力	2205.0	2164.5	40.5	焦煤基差	1855	2046	-191
港口焦煤: 山西	4050	4200	-150	RB/J 主力	1.4095	1.5562	-0.1466
山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.3610	1.3386	0.0224

	动力煤			秦皇岛			
	11月2日	11月1日	涨跌	11月2日	11月1日	涨跌	
动力煤主力	891.8	917.6	-25.8	BDI 指数	3187	3428	-241.0
秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1268.74	1267.23	1.51
港口基差	66.2	40.4	25.8	秦皇岛:调入量	60.1	60.8	-0.7
CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	59.1	49.8	9.3
CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	38	32	6
CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	8	10	-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。