



商品日报 20211110

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：美通胀数据可能再创新高，金价将延续上涨

周二贵金属价格涨跌互相。国际金价再创两月新高，COMEX 黄金期货收涨 0.33%报 1834 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.74%报 24.36 美元/盎司。昨日美元指数继续，走软美国 10 年期国债收益率下滑至 1.4271%，美股三大股指和泛欧股指均跌落纪录高位，大宗商品期货夜盘多数下跌，均有利于金价获得支持。市场在等待周三将公布的美国 10 月消费者物价指数。由于美国劳动力市场吃紧，加上全球供应链混乱，意味着物价指数可能继续高企。数据方面：美国 10 月 PPI 同比上涨 8.6%，维持在逾 10 年高位；环比涨幅则扩大至 0.6%，与预测值一致。美国 10 月核心 PPI 同比增长 6.8%，环比增长 0.4%。PPI 持续高涨，必会向 CPI 传导。欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数为 25.9，前值 21；现况指数为 11.6，前值 21.6。德国 11 月 ZEW 经济景气指数为 31.7，预期 20，前值 22.3；现况指数为 12.5，预期 18，前值 21.6。美联储高官继续为明年加息预热。美联储卡什卡利表示，一旦结束缩减计划，美联储将考虑何时加息；对货币政策立场持开放态度。投资者在等待今晚将公布的美国通胀数据，美国最新的通胀数据可能再创新高，贵金属价格可能延续上涨。

操作建议：黄金多单持有

铜：夜盘铜价跳水，短期延续震荡

周二沪铜 2112 合约走势震荡回升，价格再次回归 7 万关口之上，最终收于 70550 元/吨；国际铜 2201 合约走势同样上涨为主，最终收于 62420 元/吨。夜盘伦铜走势出现跳水，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 90-升水 200 元/吨，均价升水 145 元/吨，较前一日上升 115 元/吨，月差进一步收窄，持货商重拾挺价信心重回升水百元。宏观方面，美股跌，美债收益率创 9 月来新低，内盘煤炭三兄弟夜盘跌超 4%、铁矿跌超 6%，欧美天然气大跌；美国 10 月 PPI 同比增长 8.6%，与上月增速持平。行业方面，智利将矿业投资预测下调至 2030 年的 690 亿美元；海亮股份拟 89 亿元投产 12 万吨/年锂电铜箔等项目。昨日铜价继续震荡回升，夜盘则出现大幅回落，短期延续在 7 万上下的窄幅震荡走势。我们认为目前铜市场的供需主要有两个主题，分别是需求疲弱以及库存低位。需

求的弱势体现在终端需求的疲弱，此前由于限电因素受阻的铜材在限电好转之后有所恢复，但是终端需求方面，房地产的弱势带来整体需求持续走弱；其次是库存低位，由于国内供应也不及预期，同比增速更是弱于消费端，因此库存依然处在去库进程中，预计短期之内难见拐点。整体来看，目前供需背景下，月间价差将最为受益，绝对价格则将继续维持震荡，难见持续性行情。

操作建议：建议观望

镍：下游需求疲弱，镍价延续调整

周二沪镍 2112 合约价格盘中价格震荡回升，最终收于 144810 元/吨。夜盘伦镍出现回落，沪镍价格跟随下跌。现货方面，11 月 9 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 145500-147700 元/吨，均价 146600 元/吨，涨 2400 元，华通现货 1#镍价报 145400-147600 元，均价 146500 元/吨，涨 2450 元，广东现货镍报 147450-147850 元/吨，均价 147650 元/吨，涨 1500 元。行业方面：青山控股 3.75 亿美元入股法国镍业巨头 Eramet 旗下阿根廷 2.4 万吨盐湖提锂项目。昨日镍价走势小幅回升，夜盘则再次回落，短期维持震荡，价格仍处震荡上行趋势。目前市场的焦点在于需求的不振，部分钢厂 300 系不锈钢现货价格大幅下调，受此影响，国内镍铁厂报价较前期出现明显下调。但是我们也看到了供应端也在持续回落，10 月份数据显示镍铁产量依然没有起色，镍铁整体供应有限，同时在成本支撑下，镍铁价格继续保持高位。后市来看，镍价供需双弱，市场下方也有支撑，短期难以看到明显跌幅。

操作建议：建议暂时观望

锌：需求不宜过分悲观，锌价重回 23000 上方

周二沪锌主力 2112 合约日内先抑后扬，夜间冲高回落，收至 23250 元/吨，涨幅达 0.71%。伦锌横盘窄幅震荡，收至 3276 美元/吨，涨幅达 0.15%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23100~23240 元/吨，0#锌普通对 2112 合约报升水 30~50 元/吨左右。锌价维持震荡，均价升水走高后，并未维持住，而跟盘升水成交清淡。美国 10 月 PPI 同比上涨 8.6%，维持在逾 10 年高位，高通胀可能持续一段时间。近段时间，广东、湖北、云南、福建等多地一批重大项目纷纷集中开工，争取在年末加紧落地见效。昨日 LME 锌库存减 1575 吨至 190125 吨。基本面看，10 月国内精炼锌产量环比降幅高于预期，因内蒙、河南、甘肃地区炼厂临时限电减产。随着各省限电影响缓和，预计 11 月产量 52.26 万吨，12 月产量 54.88 万吨。需求端，因部分地区疫情发酵，运输受限，且河北唐山、天津等地空气质量预警延续，镀锌结构件企业开工受限；限电缓解叠加锌价回落带动部分补库，合金企业开工有所提升。不过终端随着重大项目集中开工，年底基建投资或低位回升，带动初端消费回暖。整体来看，随着限电影响因素趋缓，精炼锌供应边际好转，市场交易逻辑由供应端转向需求端。市场担忧环保及疫情拖累消费，但从库存情况看，锌价回落企业低位补库明显，库存连续两周去化，且现货再度转为小 back 结构，锌价下方支撑仍存，且年底基建投资预期向好，需求不宜过分悲观。此外，欧洲电价高位回落，但能源问题短期仍未结束，伦锌维持高升水，后期仍需关注

敬请参阅最后一页免责声明

炼厂减产动态。

操作建议：逢低做多

铅：供应增速大于需求增速，铅价震荡偏弱

周二沪铅主力 2112 合约日内探底回升，夜间盘中直线跳水后企稳震荡，收至 15520 元/吨，跌幅达 0.64%。伦铅震荡偏弱，收至 2336 美元/吨，跌幅达 1.23%。现货市场：上海市南方铅 15435-15445 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 20-10 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、豫光铅 15425-15445 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 30-10 元/吨报价。期铅延续下跌趋势，而持货商随行出货，报价贴水维稳，部分下游逢低按需采购。SMM：10 月再生铅产量 34.42 万吨，环比下降 6.66%，同比增 21.18%，1-10 月累计同比上升 58.67%。预计 11 月产量或将增加 2 万吨以上。昨日 LME 铅库存减少 75 吨至 54050 吨。基本上，10 月再生铅产量超预期下降，因限电及环评等因素影响，11 月限电缓解叠加利润刺激，预计产量环比增 2 万吨，而原生铅检修陆续恢复叠加限电缓解，预计环比增万吨，总的来看，供应边际呈现增加态势。需求端来看，铅蓄电池市场消费明显好转，铅价上涨带动企业上调电池报价，经销商采购积极性回升，且年底冲量，企业订单好转。但江苏、浙江等地区限电持续，部分企业限产 10-20%，拖累企业开工。整体来看，11 月供应端存抬升预期，而需求端增量有限，供应增速大于需求增速，库存或延续低位回升态势，前期支撑逻辑预计逐步弱化，铅价或震荡偏弱运行。

操作建议：逢高沽空

原油：美国暂不释放石油储备，油价创两周来最高

油价周二上涨并创两周来的最高收盘价。WTI 12 月原油期货收涨 2.22 美元，涨幅 2.71%，报 84.15 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 1.35 美元，涨幅 1.62%，报 84.78 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.87%，报 530.9 元。美国白宫表示，今天不会宣布释放战略石油储备的计划，将继续与 OPEC 合作提高石油供应。EIA 短期能源展望报告上调了对 2022 年国际油价的预期，但预计 2022 年全年原油市场供大于求，认为随着原油产量的增长，原油价格将在 2022 年下跌。此外，美国至 11 月 5 日当周 API 原油库存减少 248.5 万桶，预期增加 190 万桶。总体来看，由于 OPEC+ 维持既定增产步伐，且美国非农数据好于预期，加之疫苗的乐观消息，为市场注入强心剂，此外美国释放战略储备难度较大、或难落地。原油短期或继续得到支撑。

操作建议：观望

螺纹钢：建材进入淡季，中期消费承压

周二螺纹 2201 合约震荡偏弱，全天震荡下行，夜盘低开低走，创近期新低，收 4109。昨日现货成交不佳，原料端焦炭第三轮提降 200，贸易商对后市谨慎，连日降温，多地降雪，

终端消费减慢，现货压力较大。现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 111600 吨，减少 14900 吨。唐山钢坯报价 4600，下跌 300，全国螺纹报价 4983，降 27。重要资讯：本周全国钢厂高炉停产、检修影响铁水产量 319.54 万吨，预计下周影响铁水产量 323.67 万吨，较本周增加 4.13 万吨，增幅 1.29%。产业方面，上周铁水、钢材产量同步下滑，螺纹周产量 288 万吨，下降 2 万吨；需求方面，需求不佳，表需 293 万吨，下降 11 万吨，现货成交下滑，量价齐跌。全国建材社会库存降幅继续下降，但是厂库继续增加，市场需求疲软，货源传导不畅，向上游积压。螺纹厂库 280，增 20，社库 534，降 24，总库存 814，降 4。总体上，螺纹钢延续下行趋势，需求不佳压制市场，全国天气普遍降温，北方多地最低温降至零度以下，雨雪较多，工地施工减慢。预计期价将延续偏弱走势。

操作建议：逢高做空为主

铁矿石：铁矿石供需双弱，期价再度走弱

周二铁矿石 2201 合约震荡偏弱，全天震荡下行，夜盘低开低走，创近期新低，收于 528。近期发运回升，澳巴港口开始检修影响发运几日，下游限产严格，终端表现偏弱，压制铁矿石盘面。现货市场，日照港 PB 粉报价 669，下降 11，杨迪粉 528，降 2，PB 粉-杨迪粉价差 141，下跌 9。发运数据：第 45 周（11.01-11.07），四大矿山共计发货 2050.2 万吨，环比增加 73.4 万吨，同比增加 21.0 万吨。其中发中国量共计 1609.3 万吨，环比增加 223.4 万吨，同比增加 31.4 万吨。四大矿山发中国占发货总量 78.50%。1-45 周，四大矿山共计发全球 89391.8 万吨，累计同比减少 894.1 万吨或 0.99%。供应方面，铁矿石海外发运回落，七日日均 507 万吨，到中国海漂货量回升，近日压港量回升。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，天津港、日照港、曹妃甸港口均有不同程度的累库，青岛港库存下降，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。45 个港口进口铁矿库存为 14703.83，环比增 211.88。总体上，铁矿外运稳定，钢厂限产较多，厂内库存较高，钢厂采购减少，预计期价偏弱走势。

操作建议：逢高做空为主

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	70550	550	0.79	179264	366434	元/吨
LME 铜	9662	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	19005	25	0.13	533638	552604	元/吨

LME 铝	2600	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	23185	265	1.16	209571	170802	元/吨
LME 锌	3290	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15610	105	0.68	79016	97412	元/吨
LME 铅	2364	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	144810	2,070	1.45	302546	235136	元/吨
LME 镍	19445	-155	-0.79			美元/吨
SHFE 黄金	377.46	1.56	0.42	162961	195638	元/克
COMEX 黄金	1834.00	8.00	0.44			美元/盎司
SHFE 白银	4998.00	15.00	0.30	527315	657883	元/千克
COMEX 白银	24.36	-0.18	-0.73			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4257	-55	-1.28	3471727	2791190	元/吨
SHFE 热卷	4502	-62	-1.36	1021747	959461	元/吨
DCE 铁矿石	561.0	-9.5	-1.67	862801	1091456	元/吨
DCE 焦煤	2310.0	-70.0	-2.94	45276	53742	元/吨
DCE 焦炭	3012.5	-63.0	-2.05	34617	45999	元/吨
ZCE 动力煤	870.4	-5.0	-5.00	25688	41308	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9日			11月8日			涨跌	
	11月9日	11月8日	涨跌	11月9日	11月8日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	70550.00	70000.00	550.00	LME 铜 3 月	9662	9662	0
	SHFE 仓单	10285.00	9685.00	600.00	LME 库存	109550	115525	-5975
	沪铜现货报价	71260.00	71000.00	260.00	LME 仓单	44750	43450	1300
	现货升贴水	180.00	80.00	100.00	LME 升贴水	212.5	270	-57.5
	精废铜价差	-240.00	-280.00	40.00	沪伦比	7.30	7.24	0.06
	LME 注销仓单	64800.00	72075.00	-7275.00				
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	144810	142740	2070	LME 镍 3 月	#N/A	19600	#N/A
	SHEF 仓单	6242	5208	1034	LME 库存	134172	135852	-1680
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	71370	71568	-198
	金川镍升贴水	2950	2950	0	LME 升贴水	101	73	28
	LME 注销仓单	62802	64284	-1482	沪伦比价	#N/A	7.28	#N/A
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23185	22920	265	LME 锌	3290	3290	0
	SHEF 仓单	13909	14260	-351	LME 库存	190125	191700	-1575
	现货升贴水	-5	-5	0	LME 仓单	130350	130350	0
	现货报价	23095	22875	220	LME 升贴水	26	34	-8

	LME 注销仓单	130350	130350	0	沪伦比价	7.05	6.97	0.08
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15610	15505	105	LME 铅	2364	2364	0
	SHEF 仓单	152242	152951	-709	LME 库存	54050	54125	-75
	现货升贴水	-190	-190	0	LME 仓单	41800	41800	0
	现货报价	15450	15350	100	LME 升贴水	19	20	-1
	LME 注销仓单	41800	41800	0	沪伦比价	6.56	6.56	0.00
			11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日
贵金属	SHFE 黄金	377.46	377.46	0.00	SHFE 白银	4998.00	4983.00	15.00
	COMEX 黄金	1830.80	1830.80	0.00	COMEX 白银	24.318	24.542	-0.224
	黄金 T+D	375.45	375.45	0.00	白银 T+D	4975.00	4964.00	11.00
	伦敦黄金	1827.30	1827.30	0.00	伦敦白银	24.38	24.28	0.09
	期现价差	2.01	2.01	0.00	期现价差	23.0	19.00	4.00
	SHFE 金银比 价	75.52	75.52	0.00	COMEX 金银 比价	75.29	74.41	0.88
	SPDR 黄金 ETF	975.41	975.41	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	16929.63	#N/A
	COMEX 黄金库 存	33142493.39	33142493.39	0.00	COMEX 白银 库存	353086753.07	353600944.29	-514191.22
			11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日
螺纹钢	螺纹主力	4257	4312	-55	南北价差: 广-沈	70	70	0.00
	上海现货价格	4980	5030	-50	南北价差: 沪-沈	-120	-70	-50
	基差	877.02	873.57	3.45	卷螺差: 上 海	-174	-186	12
	方坯:唐山	4600	4900	-300	卷螺差: 主 力	245	252	-7
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	561.0	570.5	-9.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	669	680	-11	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	66	59	7	65%-62%价 差	#N/A	18.00	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	93.85	#N/A	PB 粉-杨迪 粉	141	150	-9
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3012.5	3075.5	-63.0	焦炭价差: 晋-港	60	360	-300
	港口现货准一	3800	3800	0	焦炭港口基 差	1074	1011	63

	山西现货一级	3850	3850	0	焦煤价差: 晋-港	1400	1500	-100
	焦煤主力	2310.0	2380.0	-70.0	焦煤基差	1550	1580	-30
	港口焦煤: 山西	3850	3950	-100	RB/J 主力	1.4131	1.4020	0.0111
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.3041	1.2922	0.0119
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
动力煤	动力煤主力	870.4	916.2	-45.8	BDI 指数	2805	2718	87.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1591.26	1505.60	85.66
	港口基差	87.6	41.8	45.8	秦皇岛:调入量	49.0	26.3	22.7
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	42.0	17.3	24.7
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	41	43	-2
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	22	16	6

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。