



商品日报 20211111

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 10 月 CPI 创 31 年最高，金银价格受到提振

周三贵金属价格延续上涨。COMEX 黄金期货盘中最高冲高至 1870 美元，而后回吐部分涨幅，收涨 1.14% 报 1851.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.63% 报 24.715 美元/盎司。美国通胀率持续飙升至逾三十年来最高，黄金作为通胀对冲工具的吸引力提升，提振了贵金属价格的走势。昨日美元指数大幅上涨创一年新高，而 10 年期美债收益率一度升 15 个基点逼近 1.6%。数据方面：美国 10 月 CPI 同比飙升 6.2%，创 1990 年以来最大升幅，表明通胀上升的时间将比预期更久，这给美联储造成更早加息或更快减码的压力；CPI 环比升幅为 0.9%，为四个月来最大。核心 CPI 同比升幅 4.2%，为 1991 年以来的最大年增幅。另外，美国上周初请失业金人数为 26.7 万，再创疫情以来新低，市场预期 26 万人，前值 26.9 万人。通货膨胀令市场瞠目结舌，美联储高官继续为明年加息预热。美联储布拉德预计明年将有两次加息。布拉德称，他的观点是基于当前的经济数据，也可能会随着时间的推移而改变；我们能做的是评估明年春天的形势，然后可以决定是否提高政策利率。美联储戴利表示，现在改变对提高利率的评估还为时过早。只要新冠疫情过去，预计高通胀不会以目前的速度持续下去。由于通胀持续高于预期，可能促使美联储比早先更快减少市场上的流动性。近期金价涨幅过大，短期可能会震荡整理，但贵金属价格的上涨趋势不变。

操作建议：黄金多单暂时离场

铜：铜价延续震荡，未来关注需求状况

周三沪铜 2112 合约走势高开低走，尾盘有所回升，最终收于 70330 元/吨；国际铜 2201 合约走势同样出现回落，最终收于 62200 元/吨。夜盘伦铜走势出现跳水，沪铜和国际铜跟随走低。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 100-升水 180 元/吨，均价升水 140 元/吨，较前一日下跌 5 元/吨，卖方挺价主导买方难有压价空间，现货升水继续持稳。宏观方面，美国通胀爆表美债收益率飙升，美股大跌，中概逆市走高；中国 10 月社融 1.59 万亿，新增人民币贷款 8262 亿，M2 增长 8.7%；美国 10 月 CPI 同比大涨 6.2%，创 31 年以来最高。行业方面，伊朗国家铜业 2022 年新增铜精矿产能 35 万吨，计划 4 年内成为世界前十铜生产

商。昨日铜价高开低走，夜盘进一步走低，短期延续在 7 万关口的窄幅震荡走势。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，镍价维持震荡

周三沪镍 2112 合约价格盘中价格震荡走低，尾盘出现反弹，最终收于 143050 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍价格跟随回升。现货方面，11 月 10 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 143500-145800 元/吨，均价 144650 元/吨，跌 1950 元，华通现货 1#镍价报 143300-145500 元，均价 144400 元/吨，跌 2100 元，广东现货镍报 145450-145850 元/吨，均价 145650 元/吨，跌 2000 元。行业方面：淡水河谷印尼公司计划 2022 年镍硫产量达到 6.5 万吨；淡水河谷印尼公司镍冶炼厂建设项目进入许可阶段。昨日镍价走势回落，但夜盘出现反弹，短期依然维持震荡，中长期来看，价格仍处震荡上行阶段。菲律宾进入雨季，镍矿整体出货量呈下降趋势，预计至 2022 年一季度方可缓解。10 月菲律宾镍矿出货量环比下降 31%至 461 万湿吨，矿山挺价情绪主导，因此海运费大幅回落情况下，镍矿价格依然处于高位。下游方面，华南某钢厂复产不到一周时间，10 日早间再传出“停产”消息，对于镍铁需求继续形成打压。整体来看，目前市场主要矛盾点仍集中于不锈钢消费端带来的价格下跌，不锈钢利润逐步压缩后欲向上游原料寻求让利。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：美元大涨施压，锌价涨势放缓

周三沪锌主力 2112 合约日内探底回升，夜间窄幅震荡，收至 23360 元/吨，涨幅达 0.47%。伦锌窄幅震荡，收至 3275 美元/吨，跌幅达 0.02%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23150~23290 元/吨，0#锌普通对 2112 合约报升水 30~40 元/吨。随着锌价低位震荡，接货意愿明显提升，市场接货人数增多，但以贸易商补单为主，下游消费端的接货情绪平平。美国 10 月 CPI 同比飙升 6.2%，创 1990 年以来最大升幅，核心 CPI 同比升幅 4.2%，为 1991 年以来的最大年增幅，给美联储造成更早加息或更快减码的压力。国内 10 月 CPI、PPI 超预期上行，PPI 涨幅续创新高，PPI 与 CPI “剪刀差”继续扩大。10 月新增信贷超过去年同期，M2 增速也明显超出市场预期。昨日 LME 锌库存减 2675 吨至 187450 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

敬请参阅最后一页免责声明

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，中美高通胀数据加剧了人们对经济增长放缓和央行收紧政策的担忧，美元大涨，锌价小幅承压。国内限电趋缓，精炼锌供应边际好转，市场交易逻辑由供应端转向需求端，年底基建投资预期向好叠加芯片供应缓解，刚性需求仍存。同时，锌价回落企业低位补库明显，库存去化，且现货维持小back，下方存支撑。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，后期仍需关注炼厂减产动态。

操作建议：逢低做多

铅：库存预期回升，铅价震荡偏弱

周三沪铅主力2112合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心下移，收至15510元/吨，跌幅达0.29%。伦铅探底回升，收至2338.5美元/吨，涨幅达0.11%。现货市场：上海市南方铅15405-15425元/吨，对沪期铅2111合约贴水20-0元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、豫光铅15400-15425元/吨，对沪期铅2111合约贴水25-0元/吨报价。期铅维持弱势盘整，持货商报价暂无较大变化，下游按需采购，又因再生铅供应恢复，市场流通货源趋于宽松。中汽协：10月份汽车销量233.3万辆，同比下降9.4%。昨日LME铅库存减少150吨至53900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：市场关注是否释放美国石油储备，油价大幅下跌

油价周三大跌。NYMEX交投最活跃的12月原油期货合约下跌2.81美元，或3.3%，结算价报每桶81.34美元。ICE1月布伦特原油期货下跌2.14美元，或2.5%，结算价报每桶82.64美元；INE原油期货收跌1.09%，报524.9元。在OPEC+会议后，沙特能源部长阿卜杜勒表示，欧佩克保持了石油市场比天然气和煤炭市场更加平衡。由于供应紧张，欧洲部分地区这两种燃料的价格近几个月飙升至创纪录水平。同时，阿联酋表示，如果不是OPEC+的话，今天油价将会更高，这表明该组织将继续抵制美国对其加快增产的施压。市场普遍认为，美国政府可能会从国家战略石油储备中释放原油以帮助缓解原油价格上涨压力，但仅仅是对潜在举措的猜测，就已经成功地打压了油价。此外，截至11月5日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅不及预期，精炼油库存和汽油库存均降幅超预期。总体来看，OPEC+维持

既定增产步伐，市场关注美国释放战略储备落地。原油短期或继续震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：今日关注消费库存数据，期价宽幅波动

周三螺纹 2201 合约先跌后涨，全天大幅波动，最低至 4026，随后大幅反弹，夜盘震荡反弹，最高 4321，收 4303。现货市场，建材成交回升，价格下跌，日均成交 144300 吨，增加 32700 吨。唐山钢坯报价 4450，下跌 150，全国螺纹报价 4848，降 135。重要资讯：11 月全国有 28 家钢厂发布检修计划，其中，山西有 10 家样本钢厂检修；浙江有 2 家钢厂在检修，其他地区在检修钢厂 16 家。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。昨日期价宽幅波动，期价触底回升，空头资金暂时离场，短期波动加剧，预计期价震荡走势。今日关注我的钢铁网数据。

操作建议：逢高做空为主

铁矿石：铁矿石跟随反弹，期价弱于成材

周三铁矿石 2201 合约震荡偏弱，早盘新低，随后跟随钢材价格反弹，但力度稍弱，夜盘震荡，收于 546。近期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 630，下降 39，杨迪粉 504，降 24，PB 粉-杨迪粉价差 126，下跌 15。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 491 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。本周（1104-1110），北方六港库存共计 8701.02 万吨，环比减少 31.70 万吨。其中贸易矿占比 75.38%，非贸易矿占比 24.62%。北方九港库存共计 10212.97 万吨，环比减少 25.33 万吨。其中贸易矿占比 74.54%，非贸易矿占比 25.46%。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	70330	-220	-0.31	191970	365557	元/吨
LME 铜	9568	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18895	-110	-0.58	698910	564096	元/吨
LME 铝	2562	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	23330	145	0.63	311140	178465	元/吨
LME 锌	3276	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15570	-40	-0.26	87927	98928	元/吨
LME 铅	2336	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	143050	-1,760	-1.22	357681	247158	元/吨
LME 镍	19565	120	0.62			美元/吨
SHFE 黄金	377.46	0.00	0.00	166772	193565	元/克
COMEX 黄金	1851.60	17.60	0.96			美元/盎司
SHFE 白银	5005.00	7.00	0.14	675385	657117	元/千克
COMEX 白银	24.72	0.36	1.46			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4246	-11	-0.26	5174870	2762842	元/吨
SHFE 热卷	4463	-39	-0.87	1579062	969520	元/吨
DCE 铁矿石	536.5	-24.5	-4.37	1153440	1110862	元/吨
DCE 焦煤	2240.5	-69.5	-3.01	49785	51843	元/吨
DCE 焦炭	2920.0	-92.5	-3.07	42543	43703	元/吨
ZCE 动力煤	883.8	1.5	1.54	21311	39845	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10日	11月9日	涨跌		11月10日	11月9日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	70330.00	70550.00	-220.00	LME 铜 3 月	9480	9568	-88
	SHFE 仓单	11285.00	10285.00	1000.00	LME 库存	106125	109550	-3425
	沪铜现货报价	70790.00	71260.00	-470.00	LME 仓单	46150	44750	1400
	现货升贴水	220.00	180.00	40.00	LME 升贴水	172.5	212.5	-40
	精废铜价差	-380.00	-240.00	-140.00	沪伦比	7.42	7.37	0.05
	LME 注销仓单	59975.00	64800.00	-4825.00				
镍	11月10日	11月9日	涨跌		11月10日	11月9日	涨跌	
	SHEF 镍主力	143050	144810	-1760	LME 镍 3 月	19565	19445	120

	SHEF 仓单	6752	6242	510	LME 库存	133002	134172	-1170
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	71232	71370	-138
	金川镍升贴水	2950	2950	0	LME 升贴水	126	101	25
	LME 注销仓单	61770	62802	-1032	沪伦比价	7.31	7.45	-0.14
		11月10日	11月9日	涨跌		11月10日	11月9日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23330	23185	145	LME 锌	3275.5	3276	-0.5
	SHEF 仓单	13531	13909	-378	LME 库存	187450	190125	-2675
	现货升贴水	5	-5	10	LME 仓单	129650	130350	-700
	现货报价	23135	23095	40	LME 升贴水	23.5	26	-2.5
	LME 注销仓单	129650	130350	-700	沪伦比价	7.12	7.08	0.05
			11月10日	11月9日	涨跌		11月10日	11月9日
铅	SHFE 铅主力	15570	15610	-40	LME 铅	2338.5	2336	2.5
	SHEF 仓单	154142	152242	1900	LME 库存	53900	54050	-150
	现货升贴水	-190	-190	0	LME 仓单	41800	41800	0
	现货报价	15450	15450	0	LME 升贴水	25	19	6
	LME 注销仓单	41800	41800	0	沪伦比价	6.66	6.68	-0.02
			11月10日	11月9日	涨跌		11月10日	11月8日
贵金属	SHFE 黄金	377.46	377.46	0.00	SHFE 白银	5005.00	4998.00	7.00
	COMEX 黄金	1848.30	1848.30	0.00	COMEX 白银	24.772	24.318	0.454
	黄金 T+D	375.84	375.84	0.00	白银 T+D	4972.00	4975.00	-3.00
	伦敦黄金	1827.30	1827.30	0.00	伦敦白银	24.38	24.28	0.09
	期现价差	1.62	1.62	0.00	期现价差	33.0	23.00	10.00
	SHFE 金银比价	75.42	75.42	0.00	COMEX 金银比价	74.92	75.29	-0.37
	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	33142364.78	33142364.78	0.00	COMEX 白银库存	353020414.01	353086753.07	-66339.06
			11月10日	11月9日	涨跌		11月10日	11月9日
螺纹钢	螺纹主力	4246	4257	-11	南北价差: 广-沈	110	70	40.00
	上海现货价格	4680	4980	-300	南北价差: 沪-沈	-270	-120	-150
	基差	578.74	877.02	-298.28	卷螺差: 上海	-175	-174	-1
	方坯: 唐山	4450	4600	-150	卷螺差: 主力	217	245	-28
			11月10日	11月9日	涨跌		11月10日	11月9日
铁矿石	铁矿主力	536.5	561.0	-24.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	630	669	-39	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

	基差	64	66	-2	65%-62%价差	#N/A	17.50	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	92.45	#N/A	PB粉-杨迪粉	126	141	-15
		11月10日	11月9日	涨跌		11月10日	11月9日	涨跌
焦炭	焦炭主力	2920.0	3012.5	-92.5	焦炭价差: 晋-港	#N/A	160	#N/A
	港口现货准一	0	3800	-3800	焦炭港口基差	-2920	1074	-3994
	山西现货一级	3650	3850	-200	焦煤价差: 晋-港	1300	1400	-100
	焦煤主力	2240.5	2310.0	-69.5	焦煤基差	1520	1550	-31
	港口焦煤: 山西	3750	3850	-100	RB/J主力	1.4541	1.4131	0.0410
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.3033	1.3041	-0.0008
			11月10日	11月9日	涨跌		11月10日	11月9日
动力煤	动力煤主力	883.8	870.4	13.4	BDI指数	2861	2805	56.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1549.44	1591.26	-41.82
	港口基差	74.2	87.6	-13.4	秦皇岛:调入量	46.7	49.0	-2.3
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	42.7	42.0	0.7
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	51	41	10
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	14	22	-8

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。