



商品日报 20211116

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：金银短期震荡整理，后市依然看涨

周一贵金属价格小幅下跌。黄金终结七连涨，COMEX 黄金期货收跌 0.2%报 1864.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.85%报 25.13 美元/盎司。市场对美联储加息的预期又升温，昨日美元指数盘中转涨报 95.5242，创 16 个月新高；10 年期美债收益率盘中转升涨 5.16 个基点报 1.619%，创逾两周新高；美国三大股指多数收跌。昨日中国公布一系列重要经济数据：10 月工业增加值同比增长 3.5%，9 月增速 3.1%；10 月社会消费品零售总额增长 4.9%，扣除价格因素同比实际增长 1.9%；10 月原煤生产由降转升，天然气生产增速回落，进口快速增长；10 月份全国城镇调查失业率 4.9%持平 9 月；1-10 月份全国房地产开发投资增长 7.2%，前 9 个月同比增 8.8%；1-10 月城镇固定资产投资同比增长 6.1%。10 月 70 城房价环比延续略降态势，一线城市二手房环比继续下跌。美国总统拜登签署了基建法案，缩水版预算法案规模为 1.75 万亿美元，规模远小于原定的 3.5 万亿美元。美联储巴尔金表示，不认为基础设施法案对经济产生的是短期刺激；美联储需要保持耐心，但不会在应对通胀问题上犹豫不决；美联储将在必要时采取行动遏制通货膨胀。欧洲央行行长拉加德称，由于供应瓶颈和能源价格上涨，增长势头在一定程度上正在放缓。GDP 预计仍将在今年年底左右超过疫情前的水平。仍然认为明年通胀会放缓，中期通胀仍将低于目标。当前投资者对经济滞涨的担忧主导市场，上周金银价格涨幅剧烈，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：金银暂时观望

铜：铜价反弹受阻，延续震荡走势

周一沪铜 2112 合约走势先涨后跌，盘中冲击 20 日均线受阻，出现回落，最终收于 70830 元/吨；国际铜 2201 合约走势同样冲高回落，最终收于 62770 元/吨。夜盘伦铜走势震荡走低，沪铜和国际铜跟随回落。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 50-升水 100 元/吨，均价升水 30 元/吨，较前一日下跌 270 元/吨，次月坚挺于升水 500 元/吨以上。宏观方面，加息预期又升温，盘中美元跳涨再创 16 个月新高；10 年期美债收益率转升上破 1.6%；美股转跌；中国央行开展史上单日最大规模 MLF 操作；中国 10 月工业增加值同比增长 3.5%，9

月增速 3.1%；10 月社会消费品零售总额增长 4.9%，扣除价格因素同比实际增长 1.9%。行业方面，11 月中旬欧盟将修订固体废物运输条例，拟禁止固体废物出口至固废处理达不到欧盟标准的第三方国家。昨日铜价盘中反弹，但受阻在 20 日均线，夜盘小幅走低，短期延续在 7 万关口的窄幅震荡走势。目前铜价处在上下两难境地，市场等待供需矛盾的进一步激化，我们认为年内铜价或难以出现趋势性行情。由于需求整体处于弱势，此前由于限电因素受阻的铜材在限电好转之后需求有所恢复，但房地产产销不佳带来整体需求依然疲软。而供应方面，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，绝对价格则将维持震荡，难见持续性行情。

操作建议：建议观望

镍：镍价反弹受阻，震荡行情难改

周一沪镍 2112 合约价格盘中价格先涨后跌，20 日均线得而复失，最终收于 145000 元/吨。夜盘伦镍震荡回落，沪镍价格跟随下跌。现货方面，11 月 15 日 ccmm 长江有色网 1# 镍价报 146300-148200 元/吨，均价 147250 元/吨，跌 850 元，华通现货 1# 镍价报 146150-148050 元，均价 147100 元/吨，跌 1000 元，广东现货镍报 147950-148350 元/吨，均价 148150 元/吨，跌 2000 元。行业方面：印尼八家镍冶炼厂受资金制约；印尼 11 月镍矿内贸基价环比下跌 2.81%。昨日镍价上涨受阻，夜盘更是进一步下跌，短期依然维持震荡，中长期来看，价格仍处震荡上行阶段。我们认为当前下游需求不振拖累镍价，因此镍价上涨难有持续性。不锈钢量价齐跌，现货市场成交清淡，生产利润更是大幅回落，厂家对于镍价需求出现回落，对高镍价的接受程度也不高。供应方面，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，镍矿价格依然有价无市。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：美元表现强势，锌价承压运行

周一沪锌主力换月至 2201 合约，开盘跳水后窄幅震荡，夜间延续偏弱运行，收至 22825 元/吨，跌幅达 1.53%。伦锌震荡回落，收至 3208.5 美元/吨，跌幅达 1.81%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 23060~23220 元/吨，0# 锌普通对 2112 合约报升水 20~40 元/吨。下游企业在锌价跌至 23000 元/吨附近后，接货回暖。美国总统拜登签署了基建法案。拜登签署的缩水版预算法案规模为 1.75 万亿美元，规模远小于原定的 3.5 万亿美元。国内 1-10 月份固定资产投资同比增长 6.1%；两年平均增长 3.8%。其中，房地产开发投资同比增长 7.2%，两年平均增长 6.8%。基础设施投资同比增长 1.0%。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 13.52 万吨，较上周五增加 3900 吨。昨日 LME 锌库存减 525 吨至 182750 吨。基本面看，近期多省限电影响逐步放松，甘肃、内蒙等地仍受影响，精炼锌产量总体存增加预期。但电价上涨叠

敬请参阅最后一页免责声明

加硫酸等副产品价格高位回落,当前炼厂利润再度压缩,不算副产品则企业已陷入小幅亏损,或限制后期生产积极性。需求方面,受北方暴雪天气影响,企业生产和运输受限,部分镀锌企业停产两天,同时钢材价格持续看跌,终端观望,高成品库存倒逼企业减产。不过,近期多省重大项目纷纷集中开工,基建预期向好仍支撑刚性需求。整体看,近日地产监管缓和、基建重大项目集中开工,令市场对后期需求担忧情绪好转。不过当前北方进入采暖季且严寒天气限制户外作业及运输,初端需求边际走弱制约锌价,此外随着限电缓解,精炼锌预计增加,在供增需减的预期下,锌价走势相对谨慎,但低库存及炼厂低利润限制增量逻辑仍存支撑。隔夜美元表现强势,锌价承压下行,日内或震荡修整。

操作建议:逢低做多

铅: 空头增仓打压, 铅价表现偏弱

周一沪铅主力 2112 合约日内震荡偏弱,夜间跌势放缓,收至 15255 元/吨,跌幅达 0.91%。伦铅下跌,收至 2317.5 美元/吨,跌幅达 1.82%。现货市场:上海市南方铅 15190-15200 元/吨,对沪期铅 2111 合约贴水 10-0 元/吨报价;江浙市场济金、铜冠、豫光铅 15190-15230 元/吨,对沪期铅 2111 合约贴水 10-0 元/吨。沪铅大幅下挫,再生铅炼厂低价惜售,上调报价贴水,部分下游有意逢低采购,需求回流至原生铅。中汽协:10 月份,汽车企业出口 23.1 万辆,环比增长 33.8%,同比增长 1.1 倍。SMM:截至周一五地铅锭库存总量至 16.46 万吨,较上周五环比下降 0.47 万吨。昨日 LME 铅库存增 175 吨至 53875 吨。基本上,近期安徽线改结束,且再生铅利润较佳,企业复产预期仍较强,供应增量有望抬头。原生铅方面,河南地区限电结束,加之万洋检修推迟,原生铅企业开工恢复较为明显,至月中旬随着常规检修结束,原生铅供应也有望恢复。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,短期再生铅供应恢复较缓慢,带动库存持续去库,支撑铅价。但原生铅限电影线缓和、复产增多,此外安徽线改及山东污染等短期因素缓解及利润刺激下,再生铅供应边际增加预期较强,而需求持续增量有限,库存仍有再度累积的可能,铅市基本面转弱。昨日空头增仓打压,铅价回落,隔夜跌势放缓,日内或震荡修整。

操作建议:逢高沽空

原油: 美国基建法案终获通过, 油价暂获支撑

油价周一小幅下跌。WTI 主力原油期货收涨 0.09 美元,涨幅 0.11%,报 80.88 美元/桶;布伦特主力原油期货收跌 0.12 美元,跌幅 0.15%,报 82.05 美元/桶;INE 原油期货收跌 0.58%,报 510.3 元。拜登政府是否会动用美国战略储备原油依然杳无音信。拜登面临着包括本党人士在内的越来越大压力,要求其释放战略石油储备以平抑不断上涨的汽油价格;与此同时,美国政府预计该国的页岩油日产量将在 12 月增加 8.5 万桶。同时,释放战略石油储备的预

期已经基本上被市场消化。并且，美国考虑是否释放储备原油的同时，沙特阿拉伯和阿联酋暗示 OPEC+ 将继续在增产问题上保持谨慎；该组织一直在每月增加 40 万桶的日产量，然而一些成员国实际产量未能达到限额。总体来看，目前拜登还没有决定释放战略储备，不过昨天拜登却签署了基建方案，这一法案终于通过还是给了市场一定的信心。油价有了一定支撑。原油短期或继续震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：终端数据不佳，螺纹震荡偏弱

周一螺纹 2201 合约震荡偏弱，盘中统计局公布终端数据，房地产和基建投资延续下滑趋势，数据公布后期价下挫，夜盘小幅反弹，收 4186。现货市场，建材成交回升，成交 128600 吨，增加 17100 吨。唐山钢坯报价 4130，下降 320，全国螺纹报价 4790，降 49。日前，重要资讯：河北省工业和信息化厅和河北省生态环境厅联合发布《河北省 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产工作方案的通知》，明确对河北省境内钢铁冶炼企业，于 2021 年 11 月 15 日至 2022 年 3 月 15 日，在石家庄、唐山、邯郸、邢台、沧州、辛集市、承德，张家口、秦皇岛范围内实施错峰生产，不低于上一年同期粗钢产量的 30%。产业方面，上周铁水、钢材产量继续同步下滑，螺纹周产量 283 万吨，下降 6 万吨；需求方面，需求略有回升，表需 308 万吨，增加 16 万吨。全国建材社会库存降幅继续下降，厂库继续小幅增加，市场需求仍然疲软，货源传导不畅，向上游积压。螺纹厂库 286，增 6，社库 502，降 32，总库存 788，降 26。总体上，螺纹钢终端需求不佳，现货成交一般，全国天气普遍降温，工地施工减慢，期价上方压力较大，进入供暖季后钢厂限产增加，阶段性影响钢价，预计后市螺纹呈现震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空为主

铁矿石：需求不佳发运回升，铁矿石中期偏弱

周一铁矿石 2201 合约震荡偏弱，小幅波动，夜盘震荡，收于 543.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 610，下降 10，杨迪粉 496，降 4，PB 粉-杨迪粉价差 114，下跌 6。近期铁矿价格受到钢价下行影响，走势偏弱，供应端，海外发运因港口检修略受影响，目前发运已恢复。到港数据：上周（11.08-11.14）北方六港共计到港 850.6 万吨，环比减 73.6 万吨。2021 年 1-46 周，北方六港累计到港 44728.1 万吨，累计同比减 11.74%。19 港共计到港 1794.7 万吨，环比减 124.2 万吨。2021 年 1-46 周，19 港累计到港 85416.9 万吨，累计同比减 6.78%。供应方面，铁矿石海外发运回升，七日日均 463 万吨，到中国海漂货量预计回调，近日压港量回落。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，天津港、日照港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，铁矿外运保持相对稳定，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	70830	260	0.37	206457	367006	元/吨
LME 铜	9746	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	19200	-115	-0.60	670102	537178	元/吨
LME 铝	2697	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	23070	-115	-0.50	252989	175998	元/吨
LME 锌	3267	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15260	-310	-1.99	110615	109652	元/吨
LME 铅	2359	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	145000	-810	-0.56	391168	261954	元/吨
LME 镍	19615	-320	-1.61			美元/吨
SHFE 黄金	382.20	-1.40	-0.36	234723	197156	元/克
COMEX 黄金	1864.70	-3.00	-0.16			美元/盎司
SHFE 白银	5139.00	-62.00	-1.19	999694	731956	元/千克
COMEX 白银	25.13	-0.28	-1.10			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4138	-111	-2.61	4877681	2907973	元/吨
SHFE 热卷	4433	-114	-2.51	1362500	961574	元/吨
DCE 铁矿石	539.0	-7.5	-1.37	1094246	1112424	元/吨
DCE 焦煤	1958.5	-241.0	-10.96	64723	53493	元/吨
DCE 焦炭	2708.0	-244.0	-8.27	46305	39146	元/吨
ZCE 动力煤	809.6	-6.3	-6.30	24154	38061	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15日	11月12日	涨跌		11月15日	11月12日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	70830.00	70570.00	260.00	LME 铜 3 月	9745.5	9745.5	0
	SHFE 仓单	17511.00	14059.00	3452.00	LME 库存	95700	100300	-4600
	沪铜现货报价	71640.00	71520.00	120.00	LME 仓单	50300	49900	400

	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	32.5	130	-97.5
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.27	7.24	0.03
	LME 注销仓单	45400.00	50400.00	-5000.00				
		11月15日	11月12日	涨跌		11月15日	11月12日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	145000	145810	-810	LME 镍 3 月	#N/A	19935	#N/A
	SHEF 仓单	7089	7228	-139	LME 库存	129570	130278	-708
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	74226	71688	2538
	金川镍升贴水	2800	2950	-150	LME 升贴水	177.99	155	22.99
	LME 注销仓单	55344	58590	-3246	沪伦比价	#N/A	7.31	#N/A
			11月15日	11月12日	涨跌		11月15日	11月12日
锌	SHEF 锌主力	23070	23185	-115	LME 锌	3267	3267	0
	SHEF 仓单	17405	13607	3798	LME 库存	182750	183275	-525
	现货升贴水	-5	-5	0	LME 仓单	129650	129650	0
	现货报价	23055	23375	-320	LME 升贴水	18	9.75	8.25
	LME 注销仓单	129650	129650	0	沪伦比价	7.06	7.10	-0.04
			11月15日	11月12日	涨跌		11月15日	11月12日
铅	SHFE 铅主力	15260	15570	-310	LME 铅	2358.5	2358.5	0
	SHEF 仓单	156257	154920	1337	LME 库存	53875	53700	175
	现货升贴水	-60	-260	200	LME 仓单	41800	41675	125
	现货报价	15350	15550	-200	LME 升贴水	27.5	28.5	-1
	LME 注销仓单	41800	41675	125	沪伦比价	6.60	6.60	0.00
			11月15日	11月12日	涨跌		11月15日	11月12日
贵金属	SHFE 黄金	382.2	382.20	0.00	SHFE 白银	5139.00	5201.00	-62.00
	COMEX 黄金	1866.60	1866.60	0.00	COMEX 白银	25.105	25.346	-0.241
	黄金 T+D	380.76	380.76	0.00	白银 T+D	5117.00	5177.00	-60.00
	伦敦黄金	1859.90	1859.90	0.00	伦敦白银	25.21	24.96	0.26
	期现价差	1.44	1.44	0.00	期现价差	22.0	24.00	-2.00
	SHFE 金银比价	74.37	74.37	0.00	COMEX 金银比价	74.20	73.50	0.70
	SPDR 黄金 ETF	975.99	975.99	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17051.96	#N/A
	COMEX 黄金库存	33232477.95	33232477.95	0.00	COMEX 白银库存	352278576.63	352845454.91	-566878.28
		11月15日	11月12日	涨跌		11月15日	11月12日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4138	4249	-111	南北价差: 广-沈	280	340	-60.00
	上海现货价格	4760	4870	-110	南北价差: 沪-沈	-40	70	-110
	基差	769.22	771.62	-2.40	卷螺差: 上 海	-167	-141	-27
	方坯:唐山	4130	4450	-320	卷螺差: 主 力	295	298	-3

	11月15日	11月12日	涨跌		11月15日	11月12日	涨跌
	铁矿石						
铁矿主力	539.0	546.5	-7.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
日照港 PB 粉	610	620	-10	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
基差	52	49	3	65%-62%价差	#N/A	15.20	#N/A
62%Fe:CFR	#N/A	89.75	#N/A	PB 粉-杨迪粉	114	120	-6
焦炭							
	11月15日	11月12日	涨跌		11月15日	11月12日	涨跌
焦炭主力	2708.0	2952.0	-244.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	3400	3400	0	焦炭港口基差	948	704	244
山西现货一级	3250	3450	-200	焦煤价差: 晋-港	1300	1300	0
焦煤主力	1958.5	2199.5	-241.0	焦煤基差	1802	1561	241
港口焦煤: 山西	3750	3750	0	RB/J 主力	1.5281	1.4394	0.0887
山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.3827	1.3421	0.0406
动力煤							
	11月15日	11月12日	涨跌		11月15日	11月12日	涨跌
动力煤主力	809.6	864.0	-54.4	BDI 指数	2759	2807	-48.0
秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1553.83	1512.76	41.07
港口基差	148.4	94.0	54.4	秦皇岛:调入量	52.8	51.7	1.1
CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	54.8	50.7	4.1
CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	64	55	9
CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	13	14	-1

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。