



## 商品日报 20211117

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：美元指数上涨，金银延续回调

周二贵金属价格延续回调。COMEX 黄金期货收跌 0.78%报 1852 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.9%报 24.88 美元/盎司。最新公布的美国零售数据好转，市场对经济前景乐观预期有所抬升，美元指数和美债收益率均上涨压制贵金属价格走势。昨日 10 年期美债收益率上破 1.64%创近三周新高；美元指数继续上攻冲向 96，创 16 个月新高；美股三大股指集体上涨。数据方面：美国 10 月零售销售同比增长 1.7%，为连续第三个月增长，并创七个月来最大增幅，令投资者对经济复苏前景更为乐观，并推动美元指数升至 16 个月高位。美国 10 月份制造业产值增长 1.2%，9 月份为下降 0.7%，供应链瓶颈有改善迹象。欧元区三季度 GDP 环比增长 2.2%，同比增长 3.7%；欧盟经济环比增速为 2.1%，同比增长 3.9%。欧元区第三季度就业人数增长 0.9%，为走出双底衰退以来的第二个季度增长。拜登签署 1.2 万亿美元两党基础设施建设法案。美联储戴利表示，预计基础设施支出将增加未来的经济增长潜力；美国股市表现“乐观”；未来 6-9 个月的不确定性很高，不仅对美国经济如此，对全球经济来说也是如此。本周金价的回调是对上周金银价格大幅上涨后的正常调整，短期震荡整理可能会持续，后市贵金属价格的上涨趋势不变。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价连续走低，震荡走势依然不变

周二沪铜 2112 合约走势震荡回落，特别是午后出现跳水，最终收于 70360 元/吨；国际铜 2201 合约走势同样下跌为主，最终收于 62300 元/吨。夜盘伦铜走势震荡下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 650-升水 830 元/吨，均价升水 740 元/吨，较前一日上涨 710 元/吨，换月后首日，持货商再度强势推涨升水高至 800 元/吨。宏观方面，美股反弹，德国暂停北溪二号项目审批、欧洲天然气暴涨，美元走强，黄金暂别五个月高位；美国 10 月零售销售创今年 3 月以来最大增幅，通胀预期飙升。行业方面，10 月铜棒开工率为 54.60%，限电大幅抑制生产；原料供应增加及存在套利机会，废铜制杆开工率回升。昨日铜价午后出现跳水，夜盘在伦铜走弱带动下进一步走低，价格重新回到 7 万关

口附近，延续短期的横盘走势。我们认为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，10月份铜材加工企业的开工依然低于往年同期水平，同时房地产产销不佳也给市场带来悲观预期。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，绝对价格则将继续维持震荡，难见持续性行情。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价震荡下跌，依然处于高位震荡区间**

周二沪镍 2112 合约价格盘中价格延续弱势，价格继续下跌，最终收于 143500 元/吨。夜盘伦镍震荡下跌，沪镍价格跟随走低。现货方面，11月16日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 144800-146800 元/吨，均价 145800 元/吨，跌 1450 元，华通现货 1#镍价报 144750-146750 元，均价 145750 元/吨，跌 1350 元，广东现货镍报 147150-147550 元/吨，均价 147350 元/吨，跌 800 元。行业方面：印尼德龙镍及不锈钢产线预计 2022 年建成投产。昨日镍价继续回落，夜盘跟随伦镍下跌，短期来看，价格依然处于震荡之中。我们认为当前镍价主要还是受到了下游需求疲弱的拖累。下游不锈钢市场低迷，询盘氛围较为一般，多停留在询价阶段，成交以刚需采购居多。在青山新盘跌价后，使得现货仍维持下滑趋势。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：下挫至前期支撑位，锌价止跌震荡**

周二沪锌主力 2201 合约日内先扬后抑，夜间止跌震荡，收至 22860 元/吨，涨幅达 0.24%。伦锌探底回升，收至 3220 美元/吨，涨幅达 0.36%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22790~22930 元/吨，0#锌普通对 2112 合约报升水 30~40 元/吨。市场持货商仍以出货为主，而下游企业在前一日进行过一定接货补库后，锌价再度下跌，并未能刺激下游加大接货力度，成交转弱。美国恐怖数据——10 月零售销售数据超预期增长，美元续刷阶段新高，金属普跌。中美领导人举行视频会晤，展示出来的基调却是积极地，给市场带来积极人气。昨日 LME 锌库存减 300 吨至 182450 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，近日受美元上涨和煤炭系暴跌打击，锌价承压，同时

敬请参阅最后一页免责声明

广西誉升 10 万吨新增产能投产，增加市场四季度供需短缺收窄预期。不过当前炼厂利润压缩或限制后期增量，且地产监管缓和、基建重大项目集中开工，刚性需求预期仍存，锌价不宜过分看空。短期大幅下挫至前期支撑位处，锌价或止跌震荡修整。

操作建议：逢低做多

### 铅：海外库存大增，沪铅跟随伦铅走跌

周二沪铅主力 2112 合约日内先扬后抑，夜间延续跌势，收至 15020 元/吨，跌幅达 1.6%。伦铅连收三根阴线，收至 2280 美元/吨，跌幅达 1.62%。现货市场：上海市南方铅 15270-15280 元/吨，对沪期铅 2112 合约贴水 50-40 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、豫光铅 15260-15280 元/吨，对沪期铅 2112 合约贴水 60-40 元/吨报价。期铅弱势盘整，持货商以贴水报价为准，下游有意逢低采购，散单市场成交无较大改善。工信部：中国已建成 5G 基站超过 115 万个，占全球 70% 以上。昨日 LME 铅库存增 4300 吨至 58175 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，原生铅限电影响缓和、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。短期国内基本面尚未明显恶化，铅价走跌更多受外盘影响，伦敦库存大增，伦铅延续大跌，拖累沪铅走势，短期关注下方万五附近支撑。

操作建议：空单适当止盈

### 原油：IEA 报告警告累库，油价或暂时触顶

油价周二涨跌不一。WTI 主力原油期货收跌 0.12 美元，跌幅 0.15%，报 80.76 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.38 美元，涨幅 0.46%，报 82.43 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.98%，报 515.8 元。IEA 表示，随着美国等地产量的回升，推动油价升至七年高点的全球石油市场紧张局势已开始缓解。全球石油日产量上月增加了 140 万桶，而随着墨西哥湾受飓风艾达影响而暂停的石油供应得以恢复，11 月和 12 月的石油产量将再次增加。美国页岩油开采商也在利用价格上涨之际提升产量。IEA 表示，随着 OPEC+ 继续恢复在疫情期间暂停的出口，这些增加的产量将陆续投入市场。IEA 将美国第四季度日产量预测提高了 30 万桶，并将明年的预测提高了 20 万桶。美国 2022 年的日产量将增加 110 万桶，占到 OPEC+ 以外产量增长的 60%。总体来看，IEA 和 OPEC 都宣称 12 月原油市场会重新出现库存累积，以及美国可能出台强有力措施为市场降温。原油短期或暂时触顶。

操作建议：观望

## 螺纹钢：河北限产增加，螺纹冲高回落

周二螺纹 2201 合约冲高回落，偏弱走势，盘中传闻唐山限产消息，钢价反弹，最高至 4300 下方，遇阻回落，夜盘震荡，收 4143。现货市场，建材成交回升，成交 136800 吨，增加 8200 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：根据气象预测，自 11 月 16 日起，唐山市受弱气压场控制，风力小、湿度大，扩散条件差，将出中至重度污染过程，达到橙色预警水平。为有效应对此轮污染过程，最大限度减轻污染程度，市重污染天气应对指挥部决定，自 2021 年 11 月 15 日 18 时全市启动重污染天气 II 级应急响应，解除时间另行通知。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。关注午后钢谷网数据。

操作建议：逢高做空为主

## 铁矿石：钢厂限产需求不佳，铁矿石中期偏弱

周二铁矿石 2201 合约震荡偏弱，盘中跟随钢材小幅反弹，夜盘震荡下跌，收于 532.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 595，下降 15，杨迪粉 488，降 8，PB 粉-杨迪粉价差 107，下跌 7。近期铁矿价格受到钢价下行影响，走势偏弱，海外发运因港口检修略受影响，目前发运已恢复。发运数据：第 46 周（11.08-11.14），四大矿山共计发货 1872.2 万吨，环比减少 178.0 万吨，同比减少 415.8 万吨。其中发中国量共计 1508.4 万吨，环比减少 100.9 万吨，同比减少 368.4 万吨。四大矿山发中国占发货总量 80.57%。1-46 周，四大矿山共计发全球 91264.0 万吨，累计同比减少 1309.9 万吨或 1.41%。供应方面，铁矿石海外发运回落，七日日均 449 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，略有回落，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	70360	-470	-0.66	200598	366899	元/吨
LME 铜	9529	-138	-1.43			美元/吨
SHFE 铝	18705	-535	-2.78	817361	559627	元/吨
LME 铝	2573	-62	-2.33			美元/吨
SHFE 锌	22635	-435	-1.89	264411	177723	元/吨
LME 锌	3220	12	0.36			美元/吨
SHFE 铅	15195	-65	-0.43	58936	105653	元/吨
LME 铅	2280	-38	-1.62			美元/吨
SHFE 镍	143500	-1,500	-1.03	333221	249161	元/吨
LME 镍	19440	-175	-0.89			美元/吨
SHFE 黄金	384.02	1.82	0.48	76091	178786	元/克
COMEX 黄金	1852.60	-12.10	-0.65			美元/盎司
SHFE 白银	5130.00	-9.00	-0.18	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	24.87	-0.26	-1.03			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4128	-10	-0.24	4045377	2944976	元/吨
SHFE 热卷	4371	-62	-1.40	789667	484041	元/吨
DCE 铁矿石	540.5	1.5	0.28	595362	481314	元/吨
DCE 焦煤	1873.5	-85.0	-4.34	58064	54016	元/吨
DCE 焦炭	2684.5	-23.5	-0.87	31337	38068	元/吨
ZCE 动力煤	817.8	1.0	1.01	11890	36969	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16日			11月15日			涨跌	
	11月16日	11月15日	涨跌	11月16日	11月15日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	70360.00	70830.00	-470.00	LME 铜 3 月	9667	9667	0
	SHFE 仓单	19159.00	17511.00	1648.00	LME 库存	93925	95700	-1775
	沪铜现货报价	71960.00	71640.00	320.00	LME 仓单	53175	50300	2875
	现货升贴水	860.00	660.00	200.00	LME 升贴水	15.5	32.5	-17
	精废铜价差	570.00	140.00	430.00	沪伦比	7.28	7.33	-0.05
	LME 注销仓单	40750.00	45400.00	-4650.00				
镍		11月16日	11月15日	涨跌		11月16日	11月15日	涨跌
	SHEF 镍主力	143500	145000	-1500	LME 镍 3 月	#N/A	19615	#N/A
	SHEF 仓单	7065	7089	-24	LME 库存	127818	129570	-1752
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	75018	74226	792

	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	92	177.99	-85.99
	LME 注销仓单	52800	55344	-2544	沪伦比价	#N/A	7.39	#N/A
		<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	22635	23070	-435	LME 锌	3208.5	3208.5	0
	SHEF 仓单	17156	17405	-249	LME 库存	182450	182750	-300
	现货升贴水	-5	-5	0	LME 仓单	130025	129650	375
	现货报价	22845	23055	-210	LME 升贴水	15.25	18	-2.75
	LME 注销仓单	130025	129650	375	沪伦比价	7.05	7.19	-0.14
			<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>
铅	SHFE 铅主力	15195	15260	-65	LME 铅	2317.5	2317.5	0
	SHEF 仓单	154651	156257	-1606	LME 库存	58175	53875	4300
	现货升贴水	-90	-60	-30	LME 仓单	46325	41800	4525
	现货报价	15150	15350	-200	LME 升贴水	8	27.5	-19.5
	LME 注销仓单	46325	41800	4525	沪伦比价	6.58	6.58	0.00
			<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>
贵金属	SHFE 黄金	384.02	384.02	0.00	SHFE 白银	5130.00	5139.00	-9.00
	COMEX 黄金	1854.10	1854.10	0.00	COMEX 白银	24.944	25.105	-0.161
	黄金 T+D	382.23	382.23	0.00	白银 T+D	5109.00	5117.00	-8.00
	伦敦黄金	1859.20	1859.20	0.00	伦敦白银	25.27	25.21	0.06
	期现价差	1.79	1.79	0.00	期现价差	21.0	22.00	-1.00
	SHFE 金银比价	74.86	74.86	0.00	COMEX 金银比价	74.44	74.20	0.24
	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	33168143.80	33168143.80	0.00	COMEX 白银库存	352409964.38	352278576.63	131387.76
			<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>
螺纹钢	螺纹主力	4128	4138	-10	南北价差: 广-沈	370	280	90.00
	上海现货价格	4760	4760	0	南北价差: 沪-沈	70	-40	110
	基差	779.22	769.22	10.00	卷螺差: 上海	-157	-167	10
	方坯:唐山	4180	4130	50	卷螺差: 主力	243	295	-52
		<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	540.5	539.0	1.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	595	610	-15	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	42	52	-10	65%-62%价差	#N/A	15.20	#N/A

	62%Fe:CFR	#N/A	89.15	#N/A	PB 粉-杨迪粉	107	114	-7
		<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	2684.5	2708.0	-23.5	焦炭价差: 晋-港	#N/A	360	#N/A
	港口现货准一	0	3400	-3400	焦炭港口基差	-2685	948	-3632
	山西现货一级	3250	3250	0	焦煤价差: 晋-港	1300	1300	0
	焦煤主力	1873.5	1958.5	-85.0	焦煤基差	1887	1802	85
	港口焦煤: 山西	3750	3750	0	RB/J 主力	1.5377	1.5281	0.0097
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.4329	1.3827	0.0502
			<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月16日</b>	<b>11月15日</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	817.8	809.6	8.2	BDI 指数	2591	2759	-168.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1591.76	1553.83	37.93
	港口基差	140.2	148.4	-8.2	秦皇岛:调入量	57.7	52.8	4.9
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	53.7	54.8	-1.1
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	67	64	3
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	7	13	-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。