



## 商品日报 20211118

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：通胀压力持续，金银易涨难跌

周三贵金属价格小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.83%报 1869.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.83%报 25.15 美元/盎司。因通胀担忧促使投资者转向避险贵金属。昨日 10 年期美债收益率又创三周新高后转降下破 1.60%；美元指数盘中涨破 96，创 16 个月新高后转跌，美股全线下跌。数据方面：美国 10 月份新屋开工数意外下跌 0.7%，折年率降至 152 万套；9 月份数据向下修正为 153 万套。英国 10 月份 CPI 同比上涨 4.2%，为 2011 年 11 月以来的最高增幅，主要是由天然气和电力价格上涨所推动。英国零售价格指数 10 月份升至 6%，这是自 1991 年 4 月以来的最快增速。英国通胀创下 10 年新高，提振了英国央行将在 12 月加息的预期。欧洲央行副行长金多斯表示，2022 年将会证实当前的高通胀只是暂时现象，认为 2022 年不会加息。必须“密切关注”薪资谈判，确保大幅加薪不会使高通胀变得更持久。欧洲央行发布金融稳定报告警告称，房地产和金融市场价格日益高涨，非银行机构投资风险资产和借贷的增加对欧元区的稳定构成威胁。当前市场对持续通胀压力的担忧是支持贵金属价格的最主要因素，通胀压力难以在短期内得到缓解，金银价格易涨难跌。我们认为短期贵金属价格可能会震荡整理，但贵金属价格的上涨趋势不变。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：伦铜库存首增，铜价承压下行

周三沪铜 2112 合约走势震荡下跌，价格回撤 7 万关口，最终收于 70140 元/吨；国际铜 2201 合约走势同样下跌为主，最终收于 62050 元/吨。夜盘伦铜走势继续下跌，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 700-升水 880 元/吨，均价升水 790 元/吨，较前一日上升 50 元/吨，现货询盘增加，激励持货商升水重心抬至 800 元/吨。宏观方面，美股跌，美元盘中涨破 96 后转跌，黄金五个月新高，原油跌至 10 月初低谷；国常会：设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。行业方面，必和必拓集团首席商务官万迪塔·潘特 (Vandita Pant) 表示，未来 30 年，全球市场将需要四倍镍和两倍铜，以促进世界脱碳。昨日铜价继续走低，夜盘在伦铜拖累下再次重返 7 万关口之下，虽然短期依然处

在 7 万上下的震荡区间，但是整体运行重心出现下移。昨日 LME 库存在连续多个月回落之后首次出现增长，增长区域为美国仓库。此前铜价能够得到支撑的一个重要原因就是库存处于低位，而随着目前伦铜注销仓单比例回落，挤仓风险已经大幅下降，后期若是市场库存再度回升，则认为铜价还有可能再次出现回落走势。但我们认为即使短期内铜价出现回落，也难以跳出近半年的宽幅震荡区间。主要原因是市场还未出现明显的供需矛盾，当前下跌更是前期支撑减弱后的回落。

操作建议：建议尝试介入空单

### 镍：镍价继续回落，依然处于高位震荡区间

周三沪镍 2112 合约价格盘中价格延续弱势，价格继续走低，最终收于 143020 元/吨。夜盘伦镍震荡下跌，沪镍价格跟随回落。现货方面，11 月 17 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 143600-145600 元/吨，均价 144600 元/吨，跌 1200 元，华通现货 1#镍价报 143150-145350 元，均价 144250 元/吨，跌 1500 元，广东现货镍报 147150-147550 元/吨，均价 147350 元/吨，跌 800 元。行业方面：危地马拉就已停止的 Félix 镍铁项目进行磋商；华越印尼 7.6 亿美元跨境银团贷款项目日前成功落地。昨日镍价继续回落，夜盘跟随伦镍下跌，短期来看，价格连续回落，但依然处于高位震荡区间。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，下游持看跌态势，入市采购意愿不高，整体成交较为一般。虽然目前镍铁资源偏紧，高价原料备库下，国内镍铁厂供方低价出售意愿较低。但废不锈钢价格大跌，经济性较镍铁更优，且不锈钢厂利润收窄，对原料端压价心态不减，镍铁价格承压。镍矿方面，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：锌价窄幅震荡，22500 仍存支撑

周三沪锌主力 2201 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心下移，收至 22715 元/吨，跌幅达 0.55%。伦锌震荡偏弱，收至 3184.5 美元/吨，跌幅达 1.1%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22880~22950 元/吨，0#锌普通对 2112 合约报升水 10~20 元/吨。因上海全胜沪华东路仓库搬迁，导致库内库存无法转移，市场接货集中于曹安库，锌锭流动性收紧下，带升水小幅上行，市实际成交未改善。目前市场已经消化了美联储可能在 6 月份加息，且随后在 11 月份再次加息的可能性。美元冲高回落，金属仍多收跌。欧洲央行官员再强调 2022 年不会加息。昨日 LME 锌库存减 1275 吨至 181175 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，北方天气转凉，限制户外作业，且钢材价格持续看跌，终端观望，高成品库存限

敬请参阅最后一页免责声明

制镀锌企业开工。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：伦铅延续大跌，沪铅跌势或放缓

周三沪铅主力 2112 合约日内震荡，夜间跌至万五下方运行，收至 14895 元/吨，跌幅达 1.03%。伦铅连收四根阴线，收至 2250 美元/吨，跌幅达 1.32%。现货市场：上海市南方铅 15045 元/吨，对沪期铅 2112 合约贴水 40 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、豫光铅 15035-15045 元/吨，对沪期铅 2112 合约贴水 50-40 元/吨报价。铅价跌破万五关口，且再生铅炼厂低价惜售，铅需求回流至原生铅。昨日 LME 铅库存减 225 吨至 57950 吨。基本上，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。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，伦铅跌破支撑位下行，沪铅跟跌，不过部分需求回流至原生铅，或限制铅价跌幅，前期空单逐步止盈。

操作建议：空单适当止盈

### 原油：美国要求日韩印协同释放储备库存，油价或暂时触顶

油价周三大跌。WTI 主力原油期货收跌 2.4 美元，跌幅 2.97%，报 78.36 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.15 美元，跌幅 2.61%，报 80.28 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.66%，报 498.2 元。美国要求印度、日本和韩国释放石油储备，同时美国也表示可能以出售或者借用的方式释放原油储备库存。此前 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，美国以及日韩，印度暂时没有就释放储备库存有一个确切

的消息，而原油库存还在增加，市场未来的不确定性也在增加。原油短期或暂时触顶。

操作建议：观望

### 螺纹钢：主力换月空头移仓，螺纹 1-5 价差走强

周三螺纹主力换月基本完成，2201 合约震荡反弹，2205 合约震荡稍弱，1-5 价差走强，夜盘震荡，05 合约收 3844。现货市场，建材成交量减，成交 127500 吨，减少 9300 吨。唐山钢坯报价 4130，持平，全国螺纹报价 4726，降 15。重要资讯：近日河北、辽宁、山东、山西及四川等多区域先后发布重污染天气预警。唐山市、沈阳市、济宁市、德阳市、达州市等 17 市均启动重污染天气预警，供应收缩，铁水、钢材产量继续同步下滑，上周螺纹周产量 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，下周全国天气再度降温，北方施工减慢，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。今日关注我的钢铁网数据。

操作建议：逢高做空为主

### 铁矿石：北方钢厂限产增多，发运回升库存增加

周三铁矿石 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 531。现货市场，日照港 PB 粉报价 600，上涨 5，杨迪粉 483，降 5，PB 粉-杨迪粉价差 97，下跌 10。近期铁矿价格受到钢价下行影响，走势偏弱，基本面供需双弱，海外发运因港口检修略受影响，目前发运已恢复，单日发运升至 600 以上。库存数据：本周(1111-1117)，北方六港库存共计 8887.62 万吨，环比增加 186.6 万吨。其中贸易矿占比 76.08%，非贸易矿占比 23.92%。北方九港库存共计 10343.28 万吨，环比增加 130.31 万吨。其中贸易矿占比 75.24%，非贸易矿占比 24.76%。供应方面，铁矿石海外发运回升，七日日均 475 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，高中低品粉矿全部增库，块矿和球团小幅降库。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	70140	-220	-0.31	222115	369241	元/吨
LME 铜	9363	-166	-1.74			美元/吨
SHFE 铝	18645	-60	-0.32	749215	573894	元/吨
LME 铝	2609	36	1.38			美元/吨
SHFE 锌	22905	270	1.19	265596	174682	元/吨
LME 锌	3185	-36	-1.10			美元/吨
SHFE 铅	14995	-200	-1.32	79141	111008	元/吨
LME 铅	2250	-30	-1.32			美元/吨
SHFE 镍	143020	-480	-0.33	311553	247188	元/吨
LME 镍	19340	-100	-0.51			美元/吨
SHFE 黄金	382.26	-1.76	-0.46	73402	178786	元/克
COMEX 黄金	1867.90	15.90	0.86			美元/盎司
SHFE 白银	5153.00	23.00	0.45	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.11	0.23	0.92			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4216	88	2.13	4408442	3008592	元/吨
SHFE 热卷	4450	79	1.81	1062505	982607	元/吨
DCE 铁矿石	538.5	-2.0	-0.37	808434	1140359	元/吨
DCE 焦煤	1900.0	26.5	1.41	54638	53950	元/吨
DCE 焦炭	2777.0	92.5	3.45	34619	37299	元/吨
ZCE 动力煤	825.0	0.9	0.88	13597	36466	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

铜		11月17日	11月16日	涨跌		11月17日	11月16日	涨跌
	SHEF 铜主力	70140.00	70360.00	-220.00	LME 铜 3 月	9363	9529	-166
	SHFE 仓单	18384.00	19159.00	-775.00	LME 库存	99450	93925	5525
	沪铜现货报价	71200.00	71960.00	-760.00	LME 仓单	62100	53175	8925
	现货升贴水	900.00	860.00	40.00	LME 升贴水	14.9	15.5	-0.6
	精废铜价差	360.00	570.00	-210.00	沪伦比	7.49	7.38	0.11
	LME 注销仓单	37350.00	40750.00	-3400.00				
镍		11月17日	11月16日	涨跌		11月17日	11月16日	涨跌
	SHEF 镍主力	143020	143500	-480	LME 镍 3 月	19340	19440	-100
	SHEF 仓单	6873	7065	-192	LME 库存	126090	127818	-1728

	俄镍升贴水	800	850	-50	LME 仓单	74598	75018	-420
	金川镍升贴水	2850	2800	50	LME 升贴水	84	92	-8
	LME 注销仓单	51492	52800	-1308	沪伦比价	7.40	7.38	0.01
		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	22905	22635	270	LME 锌	3184.5	3220	-35.5
	SHEF 仓单	16931	17156	-225	LME 库存	181175	182450	-1275
	现货升贴水	-15	-5	-10	LME 仓单	129875	130025	-150
	现货报价	22915	22845	70	LME 升贴水	30.48	15.25	15.23
	LME 注销仓单	129875	130025	-150	沪伦比价	7.19	7.03	0.16
			<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	14995	15195	-200	LME 铅	2250	2280	-30
	SHEF 仓单	153371	154651	-1280	LME 库存	57950	58175	-225
	现货升贴水	-70	-90	20	LME 仓单	46700	46325	375
	现货报价	14950	15150	-200	LME 升贴水	-6	8	-14
	LME 注销仓单	46700	46325	375	沪伦比价	6.66	6.66	0.00
			<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>
<b>贵金属</b>	SHFE 黄金	382.26	382.26	0.00	SHFE 白银	5153.00	5130.00	23.00
	COMEX 黄金	1870.20	1870.20	0.00	COMEX 白银	25.167	24.944	0.223
	黄金 T+D	381.65	381.65	0.00	白银 T+D	5122.00	5109.00	13.00
	伦敦黄金	1864.90	1864.90	0.00	伦敦白银	25.04	25.27	-0.23
	期现价差	0.61	0.61	0.00	期现价差	31.0	21.00	10.00
	SHFE 金银比 价	74.18	74.18	0.00	COMEX 金银 比价	74.33	74.44	-0.10
	SPDR 黄金 ETF	976.87	976.87	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17051.96	#N/A
	COMEX 黄金库 存	33242310.16	33242310.16	0.00	COMEX 白银 库存	353591105.27	352409964.38	1181140.88
		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>
<b>螺纹钢</b>	螺纹主力	4216	4128	88	南北价差: 广-沈	350	370	-20.00
	上海现货价格	4760	4760	0	南北价差: 沪-沈	70	70	0
	基差	691.22	779.22	-88.00	卷螺差: 上 海	-207	-157	-50
	方坯:唐山	4180	4180	0	卷螺差: 主 力	234	243	-9
		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁矿石</b>	铁矿主力	538.5	540.5	-2.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	600	595	5	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	38	42	-4	65%-62% 价	#N/A	15.00	#N/A

				差				
	62%Fe:CFR	#N/A	90.40	#N/A	PB粉-杨迪粉	117	107	10
		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	2777.0	2684.5	92.5	焦炭价差:晋-港	60	360	-300
	港口现货准一	3200	3200	0	焦炭港口基差	664	756	-93
	山西现货一级	3250	3250	0	焦煤价差:晋-港	1300	1300	0
	焦煤主力	1900.0	1873.5	26.5	焦煤基差	1860	1887	-27
	港口焦煤:山西	3750	3750	0	RB/J主力	1.5182	1.5377	-0.0195
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.4616	1.4329	0.0287
			<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月17日</b>	<b>11月16日</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	825.0	817.8	7.2	BDI指数	2430	2591	-161.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1592.07	1591.76	0.31
	港口基差	133.0	140.2	-7.2	秦皇岛:调入量	50.6	57.7	-7.1
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	56.6	53.7	2.9
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	65	67	-2
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	6	7	-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。