



商品日报 20211123

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：鲍威尔或连任提名，金银大幅回调

周一贵金属价格大幅回调。COMEX 黄金期货收跌 2.54% 报 1804.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 2.32% 报 24.205 美元/盎司。美国总统拜登提名鲍威尔连任美联储主席后，市场预期美联储将继续缩减经济刺激，美债收益率与美元指数均走高，令金银价格承压。昨日美元指数重上 96 刷新 16 个月高位，10 年期美债收益率涨 8 个基点报 1.632%，美股三大股指涨跌不一，科技股拖累纳指普转跌。美国总统拜登提名鲍威尔连任美联储主席，提名布雷纳德为美联储副主席。美国财长耶伦表示，对鲍威尔、布雷纳德的提名感到满意，将继续支持强有力的美联储。鲍威尔获提名连任美联储主席，意味着美联储政策将具有连续性，在通胀持续高企以及劳动市场不断复苏的情况下，美联储加快 taper 的可能性有所增加。美国掉期市场定价也显示，美联储将在明年 6 月的会议上加息 25 个基点，此前预计为 7 月。NAR 数据显示，10 月份二手房年化环比意外上升 0.8% 至 634 万套，并创今年 1 月份以来新高，此前市场预期为下降 1.8%。二手房中间价 10 月同比上涨逾 13% 至 35.39 万美元，上个月为 35.12 万美元。欧洲央行官员发出鹰派信号。欧洲央行管委会成员维勒鲁瓦表示，欧洲央行对在明年 3 月结束其紧急债券购买计划持“认真”态度，并且可能不需要扩大常规资产购买计划来弥补短缺。当前市场对美联储明年加息的预期抬升，美元指数保持强势运行压制贵金属价格回调。但现阶段持续上涨的通胀压力难以在短期内得到缓解，且经济滞涨的风险加大，这将支持贵金属价格的上涨趋势依然不变。短期贵金属价格大幅回调，空头的动能得到释放，关注国际金价在 1800 美元整数关口的支撑。

操作建议：金银暂时观望

铜：现货升水重返千元，铜价延续反弹走势

周一沪铜 2201 合约盘中冲高回落，继续在 7 万关口盘整，最终收于 70180 元/吨；国际铜 2201 合约走势同样先涨后跌，最终收于 62500 元/吨。夜盘伦铜走势再次上行，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 800-升水 1450 元/吨，均价升水 1125 元/吨，较前一日下降 1075 元/吨，周末到货增加逢高换现情绪提升，现货升水一泻千

里跌破千元。宏观方面，鲍威尔获连任提名、市场预期美联储加快撤宽松，美元及美债收益率拉升，黄金创逾三个月最大跌幅，科技股拖累纳指普转跌；多国联手杀油价！美国最早周二官宣释放油储，日印韩或联合行动。行业方面，伊朗阳极铜当前日历年前七月（3月21日至9月22日）产量为20.8509万吨，同比增加2%。昨日铜价冲高之后回落，但夜盘在伦铜上涨带动下再次走高，近期延续了上周五底部反弹以来的涨势，但整体依然处于半年来的宽幅区间震荡之中。目前市场关注的焦点在于现货升水，昨日现货升水出现回落，重返千元左右，依然属于历史高位。由于国内清关速度的放缓，我们预计年内市场库存仍将继续去库，因此无论是现货升水还是月间价差仍有再次走阔的机会。但是这对于铜价仅仅是有支撑作用，并不支持铜价的持续走高，目前下游需求的疲弱将限制铜价涨幅。因此，我们认为市场还未出现明显的供需矛盾，市场走势更多属于震荡。

操作建议：建议观望

镍：镍价延续反弹，价格创多日新高

周一沪镍2112合约价格盘中震荡上行，最终收于148530元/吨。夜盘伦镍延续涨势，沪镍价格跟随上涨。现货方面，11月22日ccmn长江有色网1#镍价报148600-151000元/吨，均价149800元/吨，涨1600元，华通现货1#镍价报148050-150750元，均价149400元/吨，涨1750元，广东现货镍报151950-152350元/吨，均价152150元/吨，涨2200元。行业方面：菲律宾矿产和地球科学局（MGB）提议推动逐步限制原矿出口的政策，为该国采矿业的矿物加工和增值铺平道路。昨日镍价震荡回升，夜盘更是进一步走高，突破了15万整数关口，创出近期新高，但整体来看，依然处于高位震荡区间。菲律宾雨季镍矿出货量持续下降，矿山挺价镍矿FOB价格维持坚挺。近期不锈钢需求疲软，价格持续走低，304热轧不锈钢已跌至18000元/吨，利润进一步收窄，钢厂对原料镍铁压价观望心态较强，成交偏谨慎。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；但是下游需求不佳也难以带动镍价持续上涨，继续追多需要谨慎。

操作建议：建议暂时观望

锌：嘉能可扩大减产，锌价直线拉涨

周一沪锌主力2201合约日内震荡偏弱，夜间直线拉涨，收至23950元/吨，涨幅达4.52%。伦锌大涨，收至3356美元/吨，涨幅达3.64%。现货市场：上海0#锌主流成交于22930~23070元/吨，0#锌普通对2112合约报升水40~80元/吨。由于临近长单，市场本月票跟盘均价升水均上行，且由于铜市场缺票，寻求铝锌当月票补充，市场当月票稍紧，推动升水上行，而下月票当前仍处于平水附近，整体成交一般。嘉能可计划将意大利一条硫化锌生产线，于下个月月底前处于停产检修，产能为每年10万吨。海关数据：10月精炼锌进口量4.1万吨，环比增加25.8%。1-10月累计进口量40.28万吨，累计减少4.6%。湖南三立近期计划检修，一个半月，涉及10万吨产能。据SMM了解，截至本周一七地锌锭库存总量为13.08万吨，

敬请参阅最后一页免责声明

较上周五增加 2100 吨。昨日 LME 锌库存减 2375 吨至 175025 吨。基本面看，国内广西誉升新增 10 万吨开始试生产，内蒙古驰宏 14 万吨产能因事故停产 94 天后复产，西南能矿 3 万吨再生锌项目投产，增加了市场对 12 月份供应增量的担忧。不过当前锌价下炼厂利润压缩显著，或限制后期提产意愿。下游仍存看跌情绪，但逢低补库增加，带动库存继续去化。整体而言，国内炼厂新增及复产增加，市场担忧精炼锌供应超预期，而下游看跌情绪不减，供需减下锌价承压。不过炼厂利润不佳或限制增量，且刚需低价补库带动去库仍给予锌价支撑。海外能源问题再次发酵，嘉能可扩大减产，锌价受振上涨，短期多头情绪主导下，锌价或延续偏强。

操作建议：多单持有

铅：受炼厂检修刺激，铅价低位反弹

周一沪铅主力 2112 合约日开盘拉涨，夜间震荡偏强，收至 14930 元/吨，涨幅达 1.25%。伦铅震荡偏强，收至 2248.5 美元/吨，涨幅达 1.49%。现货市场：上海市南方铅 14855-14875 元/吨，对沪期铅 2112 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 14855-14875 元/吨，对沪期铅 2112 合约贴水 30-0 元/吨报价。受大型炼厂检修消息提振，期铅强势回升，持货商出货积极，报价无较大变化，原生铅与再生铅炼厂挺价少出，下游采购偏向贸易市场。海关：10 月精铅出口 26643 吨。我的有色消息，安徽某大型 11 月 21 日检修 1 个月，日影响量约 900 吨；另一中型再生铅企业 11 月 22 日检修，日影响量 300 吨，检修时间待定；山东大型再生铅企业于 11 月 21 日检修 15 天，日影响量 400-500 吨。截至 11 月 22 日，SMM 五地铅锭库存总量至 15.44 万吨，较上周五环比下降 0.51 万吨，且为国庆以来七周连续下降。昨日 LME 铅库存增 225 吨至 57800 吨。基本上，近期原生铅炼厂检修与恢复并行，企业开工小幅下滑。安徽限电及环评影响结束，当地再生铅炼厂复工，但河北世昌环保管控及部分企业故障，加之安徽、山东部分炼厂检修，供应端压力有限。下游铅蓄电池市场终端消费表现一般，且企业提产后，市场缺货情况缓解，此外铅价接连下挫，避险情绪上升，经销商及零售商采购热情不再，生产企业新订单随之下降。整体来看，国内基本面未显著恶化，原生铅及再生铅企业检修复产并存，供应端压力尚可，下游增量有限，但开工率维稳。此外铅价下挫带动加速去库，部分原生铅转为升水，原再价差大幅收窄，再生铅企业利润也回吐大半，或降低后期企业复工意愿。昨日受再生铅炼厂检修消息刺激，加之锌价拉涨，铅价跟随反弹，继续关注万五附近表现。

操作建议：空单适当止盈

原油：OPEC 或试图抵消美国释放储备影响，油价将维持震荡

油价周一大涨。WTI 主力原油期货收涨 0.81 美元，涨幅 1.07%，报 76.75 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.81 美元，涨幅 1.03%，报 79.7 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.31%，报 495.8 元。市场正在围绕释放战略储备、全球疫情和伊朗核协议博弈着。在释放战略储备

问题之上，美国和日本都表示希望释放储备，印度昨晚也发表了相似声明。然而，如果他们只是停留在口头阶段，价格或有支撑。因此，最终的代价将取决于美国的决心和毅力。释放战略储备以打压油价似乎损害了产油国的利益，因此遭到产油国的抵制。昨日，市场透露，如果石油消费国联合释放石油储备，欧佩克+产油国集团可能会调整其增产计划；欧佩克+代表表示，当该组织下周开会时，可能需要重新评估原先的小幅增产计划。总体来看，美国以及日韩暂时没有就释放储备库存有一个确切的新闻，但是情绪越来越浓，市场未来的不确定性也在增加。但是 OPEC 的举动或抵消这点影响。原油短期或维持震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：政策干扰增多，螺纹或震荡反弹

周一螺纹 2205 合约震荡走势，期价在 3940-4050 区域波动，夜盘延续震荡，收 4011。现货市场，建材成交量增，日均成交 132500 吨，增加 10100 吨。昨日唐山钢坯报价 4250，上涨 70，全国螺纹报价 4753，增 44。宏观方面，继监管机构传达给与房企发债融资支持后，上周五传闻银行将增发开发贷，头部房企珠三角公司全面推进复工复产，房企融资环境改善，市场对明年的开工预期开始改善。产业方面，上周铁水、钢材产量继续同步下滑，螺纹周产量 271 万吨，下降 12 万吨；需求方面，需求略有回落，表需 305 万吨，下降 3 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 280，降 6，社库 474，降 29，总库存 754，降 35。下游进入淡季，需求表现不佳，终端数据依然下滑，不过螺纹价格表现相对抗跌，呈现震荡走势，随着供暖季来临，北方钢厂限产加码，多地因环保限产，钢材产量继续低位，供应端支撑增加。螺纹主力换月后，05 合约更多体现 2022 年节后的消费预期，12 月后钢市进入冬储季节，期价有止跌企稳的可能性。

操作建议：逢低做多

铁矿石：钢厂限产有所放松，铁矿石大幅反弹

周一铁矿石 2201 合约大幅反弹，夜盘延续升势，唐山昨日解除二级应急响应，加之 SMM 调研 12 月大型钢企有集中复产，现货成交较为活跃，收于 575.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 576，上涨 14，杨迪粉 460，上涨 10，PB 粉-杨迪粉价差 116，上涨 4。供应方面，澳洲非主流发运减少，据悉，罗伊山于 11 月 8 日开始检修，预计检修 10 天以上，检修为年度例行检修，不影响年度目标。不过整体铁矿石海外发运反弹，七日日均 512 万吨，到中国海漂货量预计回调，近日压港量回升。上周（2021.11.15-11.21）北方六港共计到港 960.5 万吨，环比增 109.8 万吨。2021 年 1-47 周，北方六港累计到港 45688.5 万吨，累计同比减 11.70%。其余沿海港口共计到港 1058.1 万吨，环比增 114.1 万吨。2021 年 1-47 周，其余沿海港口累计到港 41746.9 万吨，累计同比减 0.04%。19 港共计到港 2018.6 万吨，环比增 223.9 万吨。2021 年 1-47 周，19 港累计到港 87435.5 万吨，累计同比减 6.49%。库存方面，

45 港库存呈现累库趋势，北方六港库存小幅增加，青岛港连续三周下降，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 15106.19，环比增 100.49。总体上，铁矿外运保持相对稳定，钢厂限产略有放松，采购增加，不过厂内库存较高，供需两端压力依然较大。近期钢市政策利好频出，钢价回升或对铁矿有一定带动作用，预计期价震荡走势。

操作建议：观望为主

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	70180	-330	-0.47	245819	402127	元/吨
LME 铜	9672	21	0.21			美元/吨
SHFE 铝	19095	-110	-0.57	564794	537564	元/吨
LME 铝	2690	7	0.24			美元/吨
SHFE 锌	22930	120	0.53	256572	169523	元/吨
LME 锌	3356	128	3.97			美元/吨
SHFE 铅	14865	25	0.17	115245	113761	元/吨
LME 铅	2249	28	1.26			美元/吨
SHFE 镍	148530	1,090	0.74	352711	280282	元/吨
LME 镍	20275	260	1.30			美元/吨
SHFE 黄金	379.14	-3.60	-0.94	61137	178786	元/克
COMEX 黄金	1805.30	-41.50	-2.25			美元/盎司
SHFE 白银	5067.00	-20.00	-0.39	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	24.19	-0.45	-1.81			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4300	15	0.35	4345605	3052182	元/吨
SHFE 热卷	4405	-58	-1.30	1602365	1065625	元/吨
DCE 铁矿石	558.0	22.0	4.10	1130371	1207268	元/吨
DCE 焦煤	1855.5	0.0	0.00	51930	53370	元/吨
DCE 焦炭	2866.0	64.5	2.30	32893	36185	元/吨
ZCE 动力煤	862.2	1.1	1.15	14323	36314	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22日	11月19日	涨跌		11月22日	11月19日	涨跌
	SHEF 铜主力	70180.00	70510.00	-330.00	LME 铜 3月	9671.5	9651	20.5
	SHFE 仓单	12363.00	12363.00	0.00	LME 库存	86525	89875	-3350
	沪铜现货报价	72100.00	72550.00	-450.00	LME 仓单	62350	62575	-225
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	106.5	106.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.26	7.31	-0.05
	LME 注销仓单	24175.00	27300.00	-3125.00				
镍		11月22日	11月19日	涨跌		11月22日	11月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	148530	147440	1090	LME 镍 3月	20275	20015	260
	SHEF 仓单	5599	5824	-225	LME 库存	0	123444	-123444
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	68598	68598	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	127	-127
	LME 注销仓单	-68598	54846	-123444	沪伦比价	7.33	7.37	-0.04
锌		11月22日	11月19日	涨跌		11月22日	11月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	22930	22810	120	LME 锌	3356	3228	128
	SHEF 仓单	14923	15347	-424	LME 库存	177400	177400	0
	现货升贴水	-150	290	-440	LME 仓单	129075	129075	0
	现货报价	22660	22600	60	LME 升贴水	44.5	44.5	0
	LME 注销仓单	45950	48325	-2375	沪伦比价	6.83	7.07	-0.23
铅		11月23日	11月22日	涨跌		11月23日	11月22日	涨跌
	SHFE 铅主力	14865	14865	0	LME 铅	2248.5	2248.5	0
	SHEF 仓单	39513	39915	-402	LME 库存	57575	57575	0
	现货升贴水	-90	-115	25	LME 仓单	46250	46250	0
	现货报价	14775	14725	50	LME 升贴水	2.5	2.5	0
LME 注销仓单	46250	45850	400	沪伦比价	6.61	6.61	0.00	
贵金属		11月23日	11月22日	涨跌		11月23日	11月22日	涨跌
	SHFE 黄金	379.14	382.74	-3.60	SHFE 白银	5067.00	5087.00	-20.00
	COMEX 黄金	1806.30	1851.60	-45.30	COMEX 白银	24.297	24.781	-0.484
	黄金 T+D	378.65	381.56	-2.91	白银 T+D	5052.00	5074.00	-22.00
	伦敦黄金	1816.05	1861.10	-45.05	伦敦白银	24.79	24.79	0.00
	期现价差	0.49	1.18	-0.69	期现价差	15.0	13.00	2.00
	SHFE 金银比价	74.83	75.24	-0.41	COMEX 金银比价	74.63	74.97	-0.34
	SPDR 黄金 ETF	985.00	985.00	0.00	SLV 白银 ETF	17087.93	17051.96	35.97
COMEX 黄金库存	33431474.38	33349232.12	82242.26	COMEX 白银库存	353072503.89	353457458.37	-384954.48	
螺纹钢		11月22日	11月19日	涨跌		11月22日	11月19日	涨跌
	螺纹主力	4300	4285	15	南北价差: 广-沈	350	360	-10.00

	上海现货价格	4790	4740	50	南北价差: 沪-沈	40	50	-10
	基差	638.14	601.60	36.55	卷螺差: 上 海	-278	-227	-52
	方坯:唐山	4250	4200	50	卷螺差: 主 力	105	178	-73
		11月22日	11月19日	涨跌		11月22日	11月19日	涨跌
铁 矿 石	铁矿主力	558.0	536.0	22.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	610	576	34	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-61	-49	-11	65%-62%价 差	4.95	-2.90	7.85
	62%Fe:CFR	6.38	6.38	-0.01	PB 粉-杨迪 粉	122	80	42
		11月22日	11月19日	涨跌		11月22日	11月19日	涨跌
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	2866.0	2801.5	64.5	焦炭价差: 晋-港	3110	560	2550
	港口现货准一	#N/A	#N/A	#N/A	焦炭港口基 差	#N/A	#N/A	#N/A
	山西现货一级	0	2850	-2850	焦煤价差: 晋-港	400	100	300
	焦煤主力	1855.5	1855.5	0.0	焦煤基差	905	905	0
	港口焦煤: 山 西	2750	2750	0	RB/J 主力	1.5003	1.5295	-0.0292
	山西现货价格	2350	2650	-300	J/JM 主力	1.5446	1.5098	0.0348

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。