



商品日报 20220914

联系人 李婷、徐舟、黄蕾、高慧、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：美国 CPI 涨幅超预期，金银承压回调

周二国际贵金属期货普遍下跌，COMEX 黄金期货跌 1.63% 报 1712.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.82% 报 19.3 美元/盎司。最新公布的美国 8 月 CPI 数据涨幅超预期，美元指数和美债收益率走强，压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 1.49% 报 109.92；美债收益率飙升，10 年期美债收益率涨 4.9 个基点报 3.413%，长短期美债收益率倒挂加剧；美股止步四连涨，三大股指全线收跌，大宗商品整体承压。数据方面：美国 8 月 CPI 超预期，美联储 9 月大幅加息预期强化。美国劳工部数显示，美国 8 月 CPI 同比上升 8.3%，高于市场预期的 8.1%；环比则上升 0.1%，市场预期会下降 0.1%。剔除食品和能源的核心 CPI 同比上升 6.3%，环比上升 0.6%，也均高于市场预期。市场普遍预期美联储下周将至少加息 75 个基点，对下周美联储加息 100 个基点的押注升至 47%。欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数为 -60.7，环比下跌约 6 个百分点，显示欧洲经济界对欧元区经济发展前景普遍悲观。德国 9 月 ZEW 经济景气指数降至 -61.9，投资者对德国经济的信心已经低于疫情期间的低点。预计短期市场将继续消化美联储强化激进加息的预期，美元指数和美债收益率维持强势运行，使得贵金属承压。但当前贵金属价格已处于低位，下跌空间不大，可等待价格企稳。

操作建议：金银暂时观望

铜：美通胀超预期，铜价冲高再回落

周二沪铜 2210 合约窄幅震荡，最终收于 63190 元/吨；国际铜 2211 合约走势同样出现盘整，最终收于 56090 元/吨。夜盘伦铜冲高回落，沪铜和国际铜跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月 09 合约报升水 170-260 元/吨，均价 215 元/吨，较上周五跌 195 元/吨，节后铜库存暴增月差扩近 600 元/吨，为求换现现货升水速破 200 元/吨。宏观方面，美国 CPI 诱发暴力加息恐慌，道指狂泄 1200 点，标普两年多最大跌幅，纳指跌超 5%，美债收益率飙升，比特币跌超 9%；美国 8 月 CPI 同比 8.3% 高于预期，核心 CPI 意外加速。行业方面，印度斯坦铜业计划将铜产量未来 7-8 年内提高超 3 倍。中秋假期过后，昨日铜价窄幅震荡，但夜盘伦铜冲高回落，带动国内铜价跟随走低。市场焦点在 8 月份美国通胀数据，结果超出市

市场预期，美联储9月加息100BP概率飙升至50%，市场紧缩预期再度提升，铜价应声而落。供需方面，随着进口铜的流入，国内现货紧张局势出现缓和，现货升水快速回落至200元/吨一线，但隔月价差依然保持高位。整体来看，美通胀数据超预期，市场紧缩压力再次大增，铜价因而走低，同时国内现货紧张出现缓和，对铜价支撑也有所减弱，预计短期铜价将继续回落，试探下方支撑。

操作建议：建议观望

镍：镍价冲高回落，涨势有所放缓

周二沪镍2210合约价盘中冲高回落，最终收于191800元/吨。夜盘伦镍先涨后跌，沪镍跟随走低。现货方面，9月13日ccmn长江综合1#镍价报194950-197650元/吨，均价196300元/吨，涨6350元，华通现货1#镍价报192350-199050元，均价195700元/吨，涨7650元，广东现货镍报196600-197000元/吨，均价196800元/吨，涨5550元。行业方面，华友钴业拟与淡水河谷印尼再度联手在印尼合作开发镍资源。镍价昨日开盘后冲高，但日内震荡走低，夜盘更是进一步回落，节前涨势有所放缓。目前宏观方面，镍价的压力再次出现增加，受到美国8月份通胀数据超预期影响，市场预期美联储将会继续大幅加息，宏观压力因此再次骤增。供需方面，9月份在金九银十的旺季预期之下，下游不锈钢需求逐步转好，带动不锈钢生产也出现回升，进一步镍铁需求出现增加。同时，镍矿价格居高不下，成本支撑再次显现。因此供需对于镍价有所支撑。整体来看，镍价虽然长期基本面不佳，但目前供需压力较此前有所缓和，价格走势更多要看宏观方面的驱动，因此继续维持震荡。

操作建议：建议观望

锌：美国CPI超预期，锌价或震荡偏弱

周二沪锌主力2210合约开盘冲高后震荡，夜间先扬后抑，收至24825元/吨，涨幅达0.08%。伦锌冲高回落，收至3220美元/吨，涨幅达0.74%。现货市场：上海0#锌主流成交于25490~25600元/吨，对10合约升水720~750元/吨，双燕主流成交于25590~25680元/吨，升水780~850元/吨。锌价继续走高，然下游几无接货，同时由于广东锌锭到货预期，部分持货商下调升水报价。美国8月CPI同比上升8.3%，高于市场预期的8.1%；核心CPI同比上升6.3%，也均高于市场预期。加拿大艾芬豪矿业公司和刚果国家矿业公司Gécamines已开始在Kipushi地下锌铜矿开展建设活动，计划在2024年底恢复生产。Kipushi 2022可行性研究设想了一个80万吨/年的选矿厂和地下矿山，在14年的矿山寿命内平均每年生产24万吨锌。截至周二，SMM七地锌锭库存总量为9.82万吨，较上周五增加1400吨。昨天LME锌库存减425吨至76425吨。基本面看，欧盟能源部长同意尽快出台措施抑制高能源价格，但在供给存瓶颈及四季度旺季预期下，预计能源价格绝对值维持高位，海外炼厂减产风险依然存在。国内受限电影响，8月产量不及预期，9月有望回升至52.57万吨。近期云南水力发电紧张，但暂未对当地炼厂生产构成影响，后期需持续跟踪。消费端维持缓慢恢复，受中秋假期及部分地区疫情管控，镀锌企业开工环比下滑；压铸锌企业因终端订单持续性不

强及假期影响，下调开工率；饲料订单增加带动氧化锌企业开工。整体看，美国 8 月 CPI 超预期，美联储 9 月加息 75 个基点预期强化，同时加息 100BP 预期也有所升温，美元走强，金属上方压力增加。尽管基本面存支撑，但短期市场将消化宏观利空，锌价或震荡偏弱。

操作建议：多单部分止盈

铅：多空因素交织，铅价低位区间运行

周二沪铅主力 2210 合约开盘冲高后震荡，夜间低开震荡，收至 15020 元/吨，跌幅达 0.79%。伦铅横盘震荡，收至 1952.5 美元/吨，涨跌幅达 0.18%。现货市场：上海市场驰宏铅 14990-15100 元/吨，对沪期铅 2210 合约贴水 10-0 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15100-15110 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 0-10 元/吨报价。节后首日沪铅强势上行，后震荡回落，持货商报价由升水转为贴水，下游观望慎采。SMM 五地铅锭库存总量至 7.1 万吨，较上周五减少约 800 吨，因再生铅供应收紧。昨日 LME 铅库存减 475 吨至 36275 吨。基本面上看，8 月检修复产与限电影响并存，原生铅产量小幅增加至 26.83 万吨，基本符合预期，9 月限电影响解除，且原料供应边际改善，月度产量有望回升至 28.35 万吨。再生铅方面，8 月受限电干扰，月度产量大减至 30.33 万吨，9 月限电解除，但企业亏损扩大，部分企业计划检修，预计产量环比增量有限。下游看，限电解除后，企业恢复生产，开工率环比小增。目前储能电池订单最好，排产至 11 月，电动车及汽车电池受消费旺季及政策支撑，也表现尚可。整体看，美国 CPI 超预期，激进加息预期走强，短期宏观压力增加。节前部分再生铅企业因亏损及假期减停产，中秋假期后，随着部分企业复产，供应小幅回升下铅价上方仍存压力，但下方依然受再生铅成本支撑，预计铅价延续低位震荡。

操作建议：观望

铝：社会库存累库，铝价高位震荡

周二沪铝主力 2010 合约承压万九下方震荡，日内低点至 18640 元/吨，收 18765 元/吨，涨 25 元/吨，+0.13%。夜盘沪铝震荡。伦铝小碎步阳线上行，收 2308 美元/吨，涨 15.5 美元/吨。现货长江均价 18700 元/吨，跌 100 元/吨，对当月贴水 45 元/吨。南储现货均价 18650 元/吨，跌 120，对当月贴水 95 元/吨。现货市场在铝价冲高回落之际下游接货观望意愿抬升，市场贸易氛围偏淡。据我的有色网，9 月 13 日铝锭社会库存 68.6 万吨，较周四+1.63 万吨，铝棒社会库存 14.5 万吨，较周四+0.45 万吨宏观面，美国 8 月 CPI 同比上升 8.3%，高于市场预期的 8.1%；环比则上升 0.1%，市场预期会下降 0.1%。CPI 超预期，美联储 9 月加息 75 个基点预期强化。产业消息，印度尼西亚的第二大煤炭开采公司——阿达罗能源，正在印尼北加里曼丹岛建设年产 150 万吨电解铝的铝冶炼厂。该项目已经于 2021 年底开工建设，年产 150 万吨的电解铝项目分三期建设，目前正在建设第一期（年产 50 万吨）电解铝项目，计划 2025 年第一季度投产。铝锭社会库存出现累积，主要由于假期期间，物流正常到货，但提货放缓。消费端在铝价日内高位回落的情况下下游采购观望，消费未很好兑现前，

市场对高价态度谨慎，铝价近期箱体上沿压力附近震荡，操作观望为宜。

操作建议：观望

原油：超预期 CPI 带动悲观情绪，油价下跌后顽强反弹

油价周二下跌。WTI 主力原油期货收跌 0.52 美元，跌幅 0.54%，报 87.31 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.83 美元，跌幅 0.88%，报 93.17 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.94%，报 644.1 元。美国 8 月份通胀强于预期，这让不少投资者回忆起了 7 月同样由 CPI 超预期引发的暴跌行情，美联储加息 75 个基点基本成为定局，这再次引发了金融市场大幅波动，美元闻讯一改白天颓势大幅冲高，而外盘股市尤其美国市场再次全线崩盘、大宗商品市场也遍高位回落，显然加息预期再次压制了风险偏好，这也明显影响到了原油的反弹节奏，油价从日内高位回落。不过此前油价已经超跌，因此尾盘油价反弹收复不少失地。与此同时，OPEC 公布了其 9 月月报，数据显示 8 月日产量大幅增加 61.8 万桶，至 2965 万桶/日，主要是由于利比亚石油供应恢复以及沙特的增产，报告中 OPEC 一改之前略悲观的展望，维持其对 2022 年和 2023 年全球石油需求强劲增长的预测不变，认为 2022 年的石油需求将增加 310 万桶/日，2023 年将增加 270 万桶/日，这一乐观预期也支撑了油价。目前来看，经济前景引起的预期和供应问题对油价的影响都在加强，博弈越来越剧烈，投资者需多加留意。短期油价或继续宽幅震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：现货平稳宏观干扰，螺纹震荡下跌

周二螺纹期货 2210 合约震荡下跌，早盘震荡走势，节后现货成交稳定，建材价格平稳，夜盘因美国通胀意外走高，加息预期增强，市场普跌，收 3732。现货市场，唐山钢坯价格 3720，环比持平，全国螺纹报价 4144，环比上涨 9。宏观方面，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍科学精准做好疫情防控有关情况，并回答媒体提问。对于没有发生疫情的地区，要按照第九版防控方案要求，开展常态化核酸检测，做好疫情监测预警，并按照第三版区域核酸检测组织实施指南做好核酸检测的组织和准备工作。产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 308 万吨，增加 14 万吨；需求方面，表需 321 万吨，增加 23 万吨。全国建材社会库存减少、厂库减少，螺纹厂库 223 万吨，减少 3 万吨，社库 480 万吨，减少 10 万吨，总库存 704 万吨，减少 14 万吨。总体上，宏观保持稳定，国务院召开专题会议，稳经济政策不改，疫情方面做好疫情监测预警，下游需求回升，现货成交回暖，预计期价震荡回升。短线注意继续回落风险。

操作建议：谨慎逢低做多

铁矿石：发运回落到港增加，矿价震荡回落

周二铁矿石 2301 合约震荡回落，早盘期价震荡走势，夜盘受宏观干扰低开回落，收于

720.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 765，环比上涨 5，超特粉 656，环比上涨 4。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.99%，环比上周增加 1.13%，同比去年增加 1.05%，日均铁水产量 235.55 万吨，环比增加 1.95 万吨，同比增加 8.22 万吨。供应端，铁矿石海外发运回落到港增加，9 月 5 日-9 月 11 日中国 47 港到港总量 2347.2 万吨，环比增加 453.6 万吨；中国 45 港到港总量 2238.1 万吨，环比增加 413.6 万吨；9 月 5 日-9 月 11 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2374.1 万吨，环比减少 226.0 万吨。澳洲发运量 1742.1 万吨，环比增加 49.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1529.6 万吨，环比增加 55.7 万吨。巴西发运量 632.0 万吨，环比减少 275.5 万吨。全球铁矿石发运总量 2858.6 万吨，环比减少 238.2 万吨。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13688.98，环比降 347.48；日均疏港量 298.55 增 11.39。总体上，海外铁矿到港增加发运回落，下游高炉需求持续增加，终端需求回升，期价或震荡走势。

操作建议：波段操作

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	63190	120	0.19	134330	420069	元/吨
LME 铜	7830	-174	-2.17			美元/吨
SHFE 铝	18765	-200	-1.05	284626	388131	元/吨
LME 铝	2308	16	0.68			美元/吨
SHFE 锌	24825	115	0.47	155125	219507	元/吨
LME 锌	3220	11	0.34			美元/吨
SHFE 铅	15145	205	1.37	73218	76272	元/吨
LME 铅	1953	1	0.03			美元/吨
SHFE 镍	191800	2,800	1.48	123060	137290	元/吨
LME 镍	24100	-400	-1.63			美元/吨
SHFE 黄金	389.66	0.14	0.04	144703	178786	元/克
COMEX 黄金	1715.50	-19.90	-1.15			美元/盎司
SHFE 白银	4466.00	140.00	3.24	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.45	-0.33	-1.67			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3794	3	0.08	1044878	2810031	元/吨

SHFE 热卷	3864	26	0.68	545298	1161536	元/吨
DCE 铁矿石	728.5	8.0	1.11	772243	1160903	元/吨
DCE 焦煤	1968.5	65.5	3.44	44489	63151	元/吨
DCE 焦炭	2603.0	54.5	2.14	22429	35488	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：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		9月13日	9月12日	涨跌		9月13日	9月12日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	63190.00	63070.00	120.00	LME 铜 3 月	7830	8004	-174
	SHFE 仓单	3224.00	3224.00	0.00	LME 库存	103650	105425	-1775
	沪铜现货报价	64020.00	64030.00	-10.00	LME 仓单	77350	76150	1200
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	124	124	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.07	7.88	0.19
	LME 注销仓单	26300.00	29275.00	-2975.00				
		9月13日	9月12日	涨跌		9月13日	9月12日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	191800	0	191800	LME 镍 3 月	24100	24500	-400
	SHEF 仓单	2072	1819	253	LME 库存	53400	53532	-132
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	45270	45270	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-40.5	40.5
	LME 注销仓单	8130	8262	-132	沪伦比价	7.96	0.00	7.96
		9月13日	9月12日	涨跌		9月13日	9月12日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24825	24710	115	LME 锌	3220	3209	11
	SHEF 仓单	32836	37813	-4977	LME 库存	76425	76850	-425
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	51625	51825	-200
	现货报价	25280	25280	0	LME 升贴水	13.25	13.25	0
	LME 注销仓单	24800	25025	-225	沪伦比价	7.71	7.70	0.01
		9月13日	9月12日	涨跌		9月13日	9月12日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15145	14940	205	LME 铅	1952.5	1952	0.5
	SHEF 仓单	14043	13942	101	LME 库存	36275	36750	-475
	现货升贴水	-120	0	-120	LME 仓单	31400	31400	0
	现货报价	15025	14875	150	LME 升贴水	-4.88	-4.88	0
	LME 注销仓单	31400	31400	0	沪伦比价	7.76	7.65	0.10
		9月13日	9月12日	涨跌		9月13日	9月12日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18560	#N/A	#N/A	LME 铝 3 月	2308	2292.5	15.5
	SHEF 仓单	89060	79754	9306	LME 库存	332900	334375	-1475
	现货升贴水	-40	-60	20	LME 仓单	258775	257600	1175
	长江现货报价	18710	18810	-100	LME 升贴水	#N/A	334375	#N/A

	南储现货报价	18650.00	18770.00	-120	沪伦比价	8.04	#N/A	#N/A
	沪粤价差	60.00	40.00	20	LME 注销仓单	74125	76775	-2650
贵金属		9月13日	9月12日	涨跌		9月13日	9月12日	涨跌
	SHFE 黄金	389.66	389.52	0.14	SHFE 白银	4466.00	4326.00	140.00
	COMEX 黄金	1717.40	1740.60	-23.20	COMEX 白银	19.491	19.860	-0.369
	黄金 T+D	389.28	389.90	-0.62	白银 T+D	4459.00	4319.00	140.00
	伦敦黄金	1704.85	1726.40	-21.55	伦敦白银	19.93	19.22	0.71
	期现价差	0.38	-0.38	0.76	期现价差	7.0	7.00	0.00
	SHFE 金银比价	87.25	90.04	-2.79	COMEX 金银比价	88.22	87.76	0.47
	SPDR 黄金 ETF	962.88	964.91	-2.03	SLV 白银 ETF	14491.08	14574.19	-83.11
	COMEX 黄金库存	27218150.69	27228355.15	-10204.45	COMEX 白银库存	322135831.65	324247568.79	-2111737.14
螺纹钢		9月13日	9月12日	涨跌		9月13日	9月12日	涨跌
	螺纹主力	3794	3791	3	南北价差: 广-沈	290	#N/A	#N/A
	上海现货价格	4010	#N/A	#N/A	南北价差: 沪-沈	-20	#N/A	#N/A
	基差	340.02	#N/A	#N/A	卷螺差: 上海	-174	#N/A	#N/A
	方坯:唐山	3720	0	3720	卷螺差: 主力	70	#N/A	#N/A
铁矿石		9月13日	9月12日	涨跌		9月13日	9月12日	涨跌
	铁矿主力	728.5	#N/A	#N/A	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	765	#N/A	#N/A	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-704	#N/A	#N/A	65%-62%价差	12.20	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	6.93	6.92	0.01	PB 粉-杨迪粉	277	#N/A	#N/A
焦炭焦煤		9月13日	9月12日	涨跌		9月13日	9月12日	涨跌
	焦炭主力	2603.0	#N/A	#N/A	焦炭价差: 晋-港	260	#N/A	#N/A
	港口现货准一	2570	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	160	#N/A	#N/A
	山西现货一级	2450	#N/A	#N/A	焦煤价差: 晋-港	400	#N/A	#N/A
	焦煤主力	1968.5	#N/A	#N/A	焦煤基差	592	#N/A	#N/A
	港口焦煤: 山	2550	#N/A	#N/A	RB/J 主力	1.4575	#N/A	#N/A

西							
山西现货价格	2150	#N/A	#N/A	J/JM 主力	1.3223	#N/A	#N/A

数据来源： iFinD，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。