



## 商品日报 20220921

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：金价走势承压，等待美联储加息靴子落地

周二国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.3% 报 1673.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.45% 报 19.27 美元/盎司。为期两天的美联储 FOMC 会议已经开始，市场预期至少加息 75 个基点，美元指数和美债收益率双双走高压制贵金属价格下跌。昨日美元指数涨 0.55% 报 110.20 徘徊于 20 年高位，美债收益率普遍收涨，10 年期美债收益率涨 7.2 个基点报 3.567% 创十一年最高，美股三大股指全线收跌。数据方面：美国 8 月份新屋开工数增长 12.2%，至折合年率 158 万套，高于经济学家预期。建筑许可下降至折年率 152 万套，为 2020 年 6 月以来最低水平。德国 8 月 PPI 同比上涨 45.8%，环比上涨 7.9%，均创 1949 年有记录以来最大涨幅。能源价格高企对 PPI 涨幅贡献最大，8 月环比上涨 20.4%，同比涨幅更是高达 139%。日本核心 CPI 同比上涨 2.8%，为连续 12 个月同比上升；涨幅连续五个月超过 2%，且为 2014 年 10 月以来最高。能源价格大幅上涨仍是推升 8 月物价的主要因素。当前市场聚焦周四凌晨 2 点即将公布的美联储 FOMC 议息决策，预期的共识是再度加息 75 个基点。我们认为，金价近期的走弱已经充分消化了美联储此次加息的利空，在美联储加息靴子落地之后，金价有望从低位反弹。

操作建议：金银逢低做多

## 铜：市场加息担忧升温，铜价小幅回落外盘夜盘伦铜

价格震荡下跌，美联储为期两天的 FOMC 货币政策会议开幕，市场担忧情绪升温，铜价走低，收于 7724 美元/吨。宏观新闻：大跌逾 10%，俄罗斯股市创俄乌冲突以来最大盘中跌幅。欧洲央行行长拉加德：预计还将进一步加息，未来几次政策会议仍有加息行动。美国 8 月新屋开工数意外增长，环比涨超 10%。行业新闻：惠誉：明年铜价预估下调至 8,400 美元。秘鲁社区同意解除一条重要铜运输道路的封锁。临近美联储利率决议，市场对于大幅加息担忧升温，铜价因此承压。供需方面，近日现货升水有所回落，主要是前期因为台风延缓入关的进口铜，出现集中入市，叠加月末和季末的临近，资金需求增加，持货商逢高换现。考虑到保税区库存大幅回落，以及进口亏损较大，进口流入难以持续，叠加供应端恢复时间超预期

期以及下游对于金九银十的旺季预期进一步提升，国内现货紧张局面仍不会有明显缓和，铜价下方仍有支撑。短线我们认为铜价将继续维持震荡走势，等待宏观消息的落地。中线来看，我们认为目前铜价已经反应了大幅加息的利空，如果周中市场并未再度超预期加息，利空影响更多还是偏短期；而供需维持偏紧格局的持续时间则有可能超预期，铜价届时有望迎来再次上涨行情。

操作建议：保持观望

### **锌：加息前市场谨慎，锌价延续震荡**

周二沪锌主力 2210 合约日内震荡，夜间先抑后扬，收至 24525 元/吨，跌幅 0.12%。伦锌震荡偏弱，收至 3124 美元/吨，跌幅达 0.53%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 25200~25250 元/吨，对 10 合约升水 580~600 元/吨，双燕主流成交于 24380~25460 元/吨，升水 580~600 元/吨。持货商出货为主，下游暂未节前备货。俄气：“西伯利亚力量”天然气运输 9 月 22 日至 29 日间暂停运输，因管道维修。8 月锌矿进口 37.64 万吨，环比增 28.65%，同比增 23.74%。精炼锌进口 3149 吨，环比增 59%，同比降 88.5%。昨天 LME 锌库存减 5825 吨至 69850 吨。基本面看，短期欧洲能源炒作降温，但四季度能源价格易涨难跌，中长期对锌价仍存支撑。国内锌矿供应改善，硫酸价格止跌后炼厂利润修复，供应稳中有增，目前云南地区炼厂生产暂未受影响。节后镀锌企业恢复生产，开工率回升，且部分企业布局国庆备货；浙江地区受台风影响停产一周，合金企业开工下滑；饲料订单好转，继续带动氧化锌开工改善。终端基建投资再创新高，带来实物需求增量，地产仍处下滑态势。整体来看，市场等待美联储利率会议，市场偏谨慎，但我们认为加息利空影响已大部分反应在价格中。目前国内外库存均处于近年低位，同时国内基建实物工作量增加，给与锌价较强支撑。因此，短期在宏观及基本面拉锯中，锌价窄幅震荡。

操作建议：观望

### **铅：成本支撑显现，铅价延续震荡**

周二沪铅主力 2210 合约日内小幅反弹，夜间震荡，收至 14955 元/吨，涨幅 0.37%。伦铅震荡偏弱，收至 1872 美元/吨，跌幅 0.66%。现货市场：上海市场驰宏铅 14935-14955 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 10-30 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 14935-14955 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 10-30 元/吨报价。持货商维持小升水报价，下游长单接货为主。8 月铅矿进口量 15.7 万实物吨，环比增 74%，同比增 28.7%。精炼铅进口量为 984.33 吨，环比及同比均大增。铅蓄电池出口 1797 万只，环比降 12.5%。昨日 LME 铅库存减 550 吨至 33600 吨。基本面看，国内铅矿供应紧张程度缓解，叠加炼厂检修复产，原生铅开工回升。再生铅成本支撑较牢固，部分炼厂因亏损或技改而减停产。下游消费延续旺季特征，部分电动自行车及汽车蓄电池中大型企业多满产。整体来看，近期美元偏强压制铅价走势，但国内再生铅减产下供应缩减，且下游消费旺季延续，基本面存支撑。短期，多空因素交织下，铅价维持 14800-15200 区间震荡。

操作建议：区间下沿附近做多

### 铝：静待美联储消息，铝价延续震荡

周二沪铝主力 2010 合约震荡重心继续小幅走低，日内低点 18610 元/吨，收 18650 元/吨，跌 200 元/吨，-1.06%，夜盘沪铝区间震荡。伦铝维持区间震荡，收 2255 美元/吨，涨 6 美元/吨。现货长江均价 18690 元/吨，跌 80 元/吨，对当月-50 元/吨。南储现货均价 18680 元/吨，跌 90 元/吨，对当月贴水 60 元/吨。现货市场出货较多，下游刚需采购，成交一般。宏观面，美国 8 月份新屋开工数增长 12.2%，至折合年率 158 万套，高于经济学家预期。欧洲央行行长拉加德：预计将进一步提高利率；欧洲央行将在逐次会议的基础上决定加息幅度；通胀前景将决定加息的终点。产业消息，据海关总署统计，2022 年 8 月中国铝土矿进口 1074.76 万吨，环比增加 1.48%。2022 年 8 月中国氧化铝出口 12 万吨，同比增长 1843.1%；1-8 月累计出口 72 万吨，同比增长 628.0%。8 月中国氧化铝进口 16 万吨，同比减少 60.22%；1-8 月累计进口 102 万吨，同比减少 1841.67%。2022 年 8 月份我国原铝净进口总量为 4.32 万吨，环比减少 0.43%，同比减少 58.9%。本周重要不确定性因素美联储利率决议前市场谨慎，金属普遍表现震荡，铝价未能一鼓作气破万九，现货市场观望情绪再度走高，下游消费较为一般，成交贴水无力收窄，预计铝价短期依旧窄幅震荡，近期沪铝主力下方支撑关注 18000-18450 元，上方压力 19000 元/吨。重点关注美联储利率决议后会议申明措辞，若措辞未继续加强鹰派观点，沪铝在基本面供应端支持下预计依旧震荡偏强。

操作建议：逢低做多

### 原油：等候加息靴子落地，油价小幅震荡

油价周二下跌。WTI 主力原油期货收跌 1.42 美元，跌幅 1.66%，报 83.94 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.38 美元，跌幅 1.5%，报 90.62 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.69%，报 640.3 元。油价昨日下跌后进入相持阶段，主要还是因为投资者还等待美联储的加息决议。从市场预期的情况来看显然是更担心靴子落地继续形成利空冲击。美元走强同时风险资产普遍承压明显，夜盘时段油价重心继续回落。现阶段供需层面缺少让市场恢复信心的改变，宏观层面的影响权重就将变大，这也让油价持续考验下档支撑和投资者的心理承受力。凌晨公布的 API 数据显示美国原油汽油柴油全面累库，原油增加 103.5 万桶，汽油则是大幅增加 322.5 万桶显示需求疲弱，库存累积趋向明显对油价形成压制。此外，OPEC+集团的表现继续大幅逊于其集体石油产量目标，8 月份配额和实际产量之间的差距扩大至 358 万桶/天。根据 OPEC 数据，受协议约束的 10 个 OPEC 成员国的集体原油日产量低于配额 139.9 万桶，而非 OPEC 成员国的原油日产量低于配额超过 200 万桶，为 218.5 万桶。这一消息略微支撑了油价。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：需求回落库存转增，螺纹震荡走势

周二螺纹期货 2301 合约震荡走势，早盘小幅反弹，在 3700-3720 附近运行，午后再度回落，夜盘震荡，收 3669。现货市场，唐山钢坯价格 3610，环比下跌 30，全国螺纹报价 4106，环比下跌 8。上周表观需求回落，未能延续增势，贸易商成交缩量，叠加房地产数据不佳，新开工和施工面积延续回落势头，螺纹表现稍弱。宏观方面，2022 年 9 月监测的 103 个重点城市主流首套房贷利率为 4.15%，二套利率为 4.91%，分别较上月回落 17 个、15 个基点。此外，在 103 个重点城市中，已有 86 城房贷主流利率低至首套 4.10%，二套 4.90% 的下限水平。国家统计局：8 月中国生产汽车 242.6 万辆，同比增长 39.0%；1-8 月累计生产汽车 1735.8 万辆，同比增长 6.1%。产业方面，周度铁水产量增加、螺纹产量稳，螺纹产量 307 万吨，下降 1 万吨；需求方面，表需 289 万吨，下降 32 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 225 万吨，增加 2 万吨，社库 496 万吨，增加 16 万吨，总库存 722 万吨，增加 18 万吨。总体上，房地产数据不佳，新开工和施工面积延续回落，同时房地产政策持续放松，预期总体稳定，下游需求回落，表现反复，现货成交缩量，市场对下半年需求仍有预期，但实际需求不佳，期价震荡走势。

操作建议：波段操作

### 铁矿石：海外发运回升到港增加，矿价震荡走势

周二铁矿石 2301 合约震荡偏弱，早盘震荡，午后回落，收盘前快速下跌，夜盘震荡，收于 695。周度海外发运回升，到港增加，供应增加，近期需求端钢厂高炉产量持续回升，钢厂库存不高，低库存钢厂有补库需求，但终端建材需求不佳。现货市场，日照港 PB 粉报价 740，环比下跌 7，超特粉 650，环比上涨 3。需求端，铁矿石需求持续回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.41%，环比上周增加 0.43%，同比去年增加 3.26%，日均铁水产量 238.02 万吨，环比增加 2.47 万吨，同比增加 13.41 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期回升，9 月 12 日-9 月 18 日澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2541.8 万吨，环比增加 167.7 万吨。澳洲发运量 1869.1 万吨，环比增加 127.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1527.4 万吨，环比减少 2.3 万吨。巴西发运量 672.6 万吨，环比增加 40.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2940.6 万吨，环比增加 82.0 万吨。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13718.92，环比增 29.94；日均疏港量 279.78 降 18.77。总体上，海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求持续增加，终端需求预期回升，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

昨日主要期货市场收市数据

| 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   | 62600   | 320    | 0.51  | 89148   | 133173  | 元/吨   |
| LME 铜    | 7724    | -48    | -0.62 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 18650   | -60    | -0.32 | 172996  | 156245  | 元/吨   |
| LME 铝    | 2255    | 6      | 0.27  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 24505   | 25     | 0.10  | 125127  | 97323   | 元/吨   |
| LME 锌    | 3124    | -38    | -1.20 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 14910   | 35     | 0.24  | 33895   | 43662   | 元/吨   |
| LME 铅    | 1872    | -10    | -0.53 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 195010  | 5410   | 2.85  | 131478  | 77822   | 元/吨   |
| LME 镍    | 24860   | 190    | 0.77  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 385.84  | 1.14   | 0.30  | 150312  | 178255  | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1673.20 | -11.70 | -0.69 |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 4426.00 | 21.00  | 0.48  | 522479  | 634627  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 19.27   | -0.31  | -1.58 |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3659    | -37    | -1.00 | 1978283 | 1708020 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 3704    | -46    | -1.23 | 406903  | 758334  | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 696     | -10    | -1.35 | 787733  | 742730  | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 2015    | -21    | -1.03 | 107684  | 57345   | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 2682    | 23     | 0.87  | 36872   | 61185   | 元/吨   |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

| 铜 |          | 9月20日    | 9月19日    | 涨跌      |           | 9月20日  | 9月19日  | 涨跌    |
|---|----------|----------|----------|---------|-----------|--------|--------|-------|
|   | SHEF 铜主力 | 62600.00 | 62280.00 | 320.00  | LME 铜 3 月 | 7724   | 7772   | -48   |
|   | SHFE 仓单  | 8549.00  | 8549.00  | 0.00    | LME 库存    | 107150 | 105075 | 2075  |
|   | 沪铜现货报价   | 63420.00 | 63660.00 | -240.00 | LME 仓单    | 94925  | 92575  | 2350  |
|   | 现货升贴水    | 660.00   | 310.00   | 350.00  | LME 升贴水   | 73     | 73     | 0     |
|   | 精废铜价差    | 140.00   | 130.00   | 10.00   | 沪伦比       | 8.10   | 8.01   | 0.09  |
|   | LME 注销仓单 | 12225.00 | 12500.00 | -275.00 |           |        |        |       |
| 镍 |          | 9月20日    | 9月19日    | 涨跌      |           | 9月20日  | 9月19日  | 涨跌    |
|   | SHEF 镍主力 | 195010   | 189600   | 5410    | LME 镍 3 月 | 24860  | 24670  | 190   |
|   | SHEF 仓单  | 1607     | 2055     | -448    | LME 库存    | 51408  | 51702  | -294  |
|   | 俄镍升贴水    | 850      | 850      | 0       | LME 仓单    | 43458  | 43440  | 18    |
|   | 金川镍升贴水   | 2800     | 2800     | 0       | LME 升贴水   | 0      | -38    | 38    |
|   | LME 注销仓单 | 7950     | 8262     | -312    | 沪伦比价      | 7.84   | 7.69   | 0.16  |
| 锌 |          | 9月20日    | 9月19日    | 涨跌      |           | 9月20日  | 9月19日  | 涨跌    |
|   | SHEF 锌主力 | 24505    | 24480    | 25      | LME 锌     | 3124   | 3162   | -38   |
|   | SHEF 仓单  | 28175    | 29027    | -852    | LME 库存    | 69850  | 75675  | -5825 |



|     |             |              |              |           |            |              |              |           |
|-----|-------------|--------------|--------------|-----------|------------|--------------|--------------|-----------|
|     | 现货升贴水       | 780          | 0            | 780       | LME 仓单     | 51275        | 51275        | 0         |
|     | 现货报价        | 25260        | 25130        | 130       | LME 升贴水    | 25.25        | 25.25        | 0         |
|     | LME 注销仓单    | 18575        | 24400        | -5825     | 沪伦比价       | 7.84         | 7.74         | 0.10      |
| 铅   |             | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |
|     | SHFE 铅主力    | 14875        | 14925        | -50       | LME 铅      | 1882         | 1885         | -3        |
|     | SHEF 仓单     | 14017        | 14017        | 0         | LME 库存     | 34150        | 34400        | -250      |
|     | 现货升贴水       | -60          | -75          | 15        | LME 仓单     | 31375        | 31400        | -25       |
|     | 现货报价        | 14850        | 14800        | 50        | LME 升贴水    | -19          | -15          | -4        |
|     | LME 注销仓单    | 31375        | 31375        | 0         | 沪伦比价       | 7.90         | 7.92         | -0.01     |
| 铝   |             | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |
|     | SHFE 铝连三    | 18400        | 18460        | -60       | LME 铝 3 月  | 2255         | 2249         | 6         |
|     | SHEF 仓单     | 105013       | 107966       | -2953     | LME 库存     | 346025       | 346325       | -300      |
|     | 现货升贴水       | -50          | -50          | 0         | LME 仓单     | 278600       | 278600       | 0         |
|     | 长江现货报价      | 18690        | 18770        | -80       | LME 升贴水    | -13          | -8.85        | -4.15     |
|     | 南储现货报价      | 18680.00     | 18770.00     | -90       | 沪伦比价       | 8.16         | 8.21         | -0.05     |
|     | 沪粤价差        | 10.00        | 0.00         | 10        | LME 注销仓单   | 67425        | 67725        | -300      |
| 贵金属 |             | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |
|     | SHFE 黄金     | 385.84       | 385.84       | 0.00      | SHFE 白银    | 4426.00      | 4426.00      | 0.00      |
|     | COMEX 黄金    | 1671.10      | 1671.10      | 0.00      | COMEX 白银   | 19.183       | 19.183       | 0.000     |
|     | 黄金 T+D      | 385.13       | 385.13       | 0.00      | 白银 T+D     | 4422.00      | 4422.00      | 0.00      |
|     | 伦敦黄金        | 1664.15      | 1664.15      | 0.00      | 伦敦白银       | 19.32        | 19.32        | 0.00      |
|     | 期现价差        | 0.71         | 0.57         | 0.14      | 期现价差       | 4.0          | 13.00        | -9.00     |
|     | SHFE 金银比价   | 87.18        | 87.33        | -0.16     | COMEX 金银比价 | 86.83        | 86.05        | 0.78      |
|     | SPDR 黄金 ETF | 953.32       | 953.32       | 0.00      | SLV 白银 ETF | 14995.46     | 14905.20     | 90.26     |
| 螺纹钢 |             | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |
|     | 螺纹主力        | 3659         | 3696         | -37       | 南北价差：广-沈   | 150          | 150          | 0.00      |
|     | 上海现货价格      | 3930         | 3950         | -20       | 南北价差：沪-沈   | -180         | -160         | -20       |
|     | 基差          | 392.55       | 376.16       | 16.38     | 卷螺差：上海     | -202         | -192         | -9        |
|     | 方坯:唐山       | 3610         | 3640         | -30       | 卷螺差：主力     | 45           | 54           | -9        |
| 铁矿石 |             | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |
|     | 铁矿主力        | 696.0        | 705.5        | -9.5      | 巴西-青岛运价    | 22.09        | 21.76        | 0.33      |
|     | 日照港 PB 粉    | 740          | 747          | -7        | 西澳-青岛运价    | 10.38        | 10.36        | 0.02      |
|     | 基差          | -671         | -681         | 10        | 65%-62%价差  | 7.95         | 7.95         | 0.00      |
| 焦炭  |             | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>9月20日</b> | <b>9月19日</b> | <b>涨跌</b> |
|     | 焦炭主力        | 2681.5       | 2658.5       | 23.0      | 焦炭价差：晋-港   | 260          | 360          | -100      |

|    |         |        |        |       |          |        |        |         |
|----|---------|--------|--------|-------|----------|--------|--------|---------|
| 焦煤 | 港口现货准一  | 2650   | 2630   | 20    | 焦炭港口基差   | 168    | 169    | -1      |
|    | 山西现货一级  | 2450   | 2450   | 0     | 焦煤价差：晋-港 | 300    | 300    | 0       |
|    | 焦煤主力    | 2015.0 | 2036.0 | -21.0 | 焦煤基差     | 545    | 524    | 21      |
|    | 港口焦煤：山西 | 2550   | 2550   | 0     | RB/J 主力  | 1.3645 | 1.3903 | -0.0257 |
|    | 山西现货价格  | 2250   | 2250   | 0     | J/JM 主力  | 1.3308 | 1.3057 | 0.0250  |

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。