



## 商品日报 20220922

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：美联储加息靴子落地，金银有望持续反弹

周三国际金银价格先抑后扬双双收涨，COMEX 黄金期货涨 0.66%报 1682.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.2%报 19.605 美元/盎司。昨日美联储鹰派加息靴子落地，利空暂时出尽，贵金属价格盘中 V 型反转。虽然昨日美元指数再度大涨至 111 关口上方，但在地缘风险升温之际贵金属避险需求也抬升。凌晨美联储公布 9 月利率决议，如期加息 75 个基点，至 3.00-3.25%。经济预期显示未来或进一步加速升息步伐。美联储下调美国 2022 年 GDP 增长预期至 0.2%，6 月料增 1.7%；美联储上调 2022 年 PCE 通胀预期至 5.4%，6 月份料为 5.2%。鲍威尔表示，某个时点放慢加息将适宜，坚决致力降通胀，警告承受痛苦和楼市调整。美联储 FOMC 9 月点阵图显示，美联储预计在 2022 年至少还会加息 75 个基点，直到 2024 年才会降息。本次美联储决议声明略偏鹰派，决议公布后，美股大幅收跌；美元指数涨超 1%，续创 2002 年以来新高，2 年期美债收益率 2007 年来首次升破 4%，原油低位震荡，金银则先抑后扬。数据方面，美国 8 月成屋销售总数年化环比下降 0.4%至 480 万户，连续第七个月下降，创 2020 年 5 月份以来新低。美国抵押贷款银行协会数据显示，截至 9 月 16 日当周，30 年期固定利率抵押贷款平均利率上升 24 个基点至 6.25%，为 2008 年 10 月金融危机以来的最高水平。欧洲央行副行长金多斯表示，近期数据表明经济大幅放缓，可能在年底左右停滞；通胀风险处于上升趋势，将继续加息，并由数据决定加息规模。虽然美联储此次的议息会议声明偏鹰派，但短期加息靴子落地，金银价格有望持续反弹。

操作建议：金银逢低做多

#### 铜：美联储鹰派超预期，铜价短线继续下探

周三夜盘伦铜价格在加息忧虑中震荡下跌，收于 7659 美元/吨。在美联储正式公布加息之后 Comex 铜价剧烈波动，并最终转跌，收于 3.4370 美元/磅，跌幅 1.70%。宏观新闻：普京发表全国讲话进行二战后首次部分动员。美联储如期公布连续第三次加息 75 个基点，联储官员对明年利率预期的中位值为 4.6%；点阵图显示，多数官员预计，到今年底还要再加息 125 个基点。联储官员对于明年利率预计超出市场预期，以及 11 月份可能再度加息

75BP 的可能，鹰派倾向让铜价出现了大幅回落。行业新闻：海关总署：中国 8 月精炼铜进口量同比 31.91%。国家统计局：中国 8 月精炼铜产量同比增加 3.9%。市场焦点在于美联储利率决议，在美联储如期加息 75BP 以及释放鹰派倾向之后，美元指数再创新高，铜价出现跳水，尽管市场试图在鲍威尔新闻发布会上寻找反弹证据，但最终未果，铜价依然收跌。我们认为美联储将继续将抗击通胀作为第一目标，年内仍有继续加息 125BP 的可能，超过此前预期，宏观压力增大，也让铜价可能继续探底。供需方面，海外库存昨日出现大幅增加，或为贸易商将此前迈科货物交仓所致。国内现货升水也在进口铜的流入增多和月末季末换现增加情况下走低。短线来看，在宏观压力继续增加，以及供需缓和情况下，铜价或将继续探底。但中期来说，我们认为在市场大部分反应加息情况下，宏观虽有一定压力，但力度有限；而在进口流入难以持续，叠加供应端恢复时间超预期以及下游对于金九银十的旺季预期提升，供需维持偏紧格局的持续时间有可能超预期，铜价下方依然有坚实支撑。

操作建议：预计沪铜运行于 60000-62500 区间内，短线尝试逢高做空

### 锌：会议释放鹰派信号，锌价预计承压

周三沪锌主力 2210 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，收至 24520 元/吨，跌幅 0.53%。伦锌偏弱震荡，收至 3099 美元/吨，跌幅 0.94%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 25030~25070 元/吨，对 10 合约升水 500-580 元/吨，双燕主流成交于 25230~25270 元/吨，升水 700~780 元/吨。持货商出货为主，下游暂未节前备货。美联储 9 月加息 75 个基点至 3.00-3.25%，称 2022 年还将加息 100-125 个基点。德国 10 月 1 日起开始征收天然气附加费。8 月精炼锌出口 0.11 万吨。昨天 LME 锌库存减 2350 吨至 67500 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未受影响。初端镀锌表现较好，合金及氧化锌表现一般。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，美联储 9 月加息幅度符合市场预期，但释放了继续大幅加息的信号，短期宏观仍有压力，锌价将承压运行。

操作建议：逢高做空

### 铅：宏观压力仍存，铅价偏弱运行

周三沪铅主力 2210 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，收至 14985 元/吨，涨幅 0.13%。伦铅探底回升，收至 1853.5 美元/吨，跌幅 1.44%。现货市场：上海市场驰宏铅 14985-15005 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 14975-15005 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 0-30 元/吨报价。持货商维报价维稳，下游按需采购。云南一原生铅炼厂 9 月 28 日开始检修，结束时间待定。因担心疫情发展，四川地区铅蓄电池企业闭环生产，目前国庆节前备货。昨日 LME 铅库存减 100 吨至 33500 吨。基本面看，国内铅矿供应紧张程度缓解，叠加炼厂检修多复产，原生铅供应稳中有生升。再生铅部分炼厂因亏损或技改而减停产，成本支撑仍教牢固。下游消费延续旺季特征，部分电动自行车及汽车蓄电

池中大型企多满产。整体来看，美联储加息幅度复合市场预期，但释放了继续大幅加息的信号，宏观压力增加，金属走势预计承压，前期逢低多单减持。

操作建议：多单减持

### 铝：美联储加息落地，铝价区间震荡不改

周三沪铝主力 2010 合约延续震荡，日内低点 18465 元/吨，收 18670 元/吨，跌 50 元/吨，-0.27%，夜盘沪铝震荡重心小幅走低。伦铝再创新低 2198 美元/吨，收中阴线 2203 美元/吨，跌 52 美元/吨。现货长江均价 18540 元/吨，跌 150 元/吨，对当月-60 元/吨。南储现货均价 18550 元/吨，跌 130 元/吨，对当月贴水 50 元/吨。现货市场华东地区观望不止，华南下游接货稍有好转。宏观面，美联储公布 9 月利率决议，如期加息 75 个基点，至 3.00-3.25%。经济预期显示未来或进一步加速升息步伐。美联储主席鲍威尔在议息会议后的新闻发布会上表示，坚决致力于降低通货膨胀，承诺将通胀压低至 2%。产业消息，四川博眉启明星铝厂从 9 月 5 日开展复工复产。截至目前，共计完成 97 台槽初创，3 台槽精创，拔极 111 台槽，打磨水平母线 37 台槽。根据复产方案，计划 9 月 20 日开始通电，每天通电焙烧 2-4 台，预计 11 月 5 日前完成 114 台槽复产。美联储再次加息 75 个基点，并暗示在接下来的会议上还会进一步大规模加息，美指大幅上行铝价承压。但美联储加息前市场已有较足预期，预计后续加息对价格深度和时间长度影响或有限。基本上云南电力偏紧未改，已经确定的 100 余万吨产能减产落地，且短时间复产概率不高，四川有电解铝厂复产但复产到完成复产的时间较长，短时供应扰动支持，沪铝底部仍有较好支撑，近期预计仍保持区间震荡，下方支撑关注 18000-18400 元，上方压力 19000 元/吨。

操作建议：观望

### 原油：地缘政治风险升级，油价先涨后跌

油价周三继续下跌。WTI 主力原油期货收跌 1 美元，跌幅 1.19%，报 82.94 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.79 美元，跌幅 0.87%，报 89.83 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.51%，报 645.9 元。在俄罗斯总统普京视频讲话中宣布部分动员后，油价迅速有了反应，短线冲高超 2 美元，显然投资者对地缘风险对油价的影响仍然保持这高度敏感，不管从大国地位还是能源市场供应方的重要性来讲俄罗斯的任何决策都会让市场保持高度警惕，俄罗斯的这一动作让俄乌冲突进一步升级，地缘失控风险重新升温，作为重要的战略物资，石油市场对此反应非常敏感消息公布后领涨了大宗商品市场，投资者对此迅速给出了风险溢价。但是到晚间，美联储宣布加息，投资者转而忧虑需求的影响。美联储重申持续加息是合适的；按计划推进缩表。预计年底前再加息 125 个基点；点阵图预计 2024 年前美联储不会降息。加息在宏观层面的传导最终可能影响需求，因此也压制了油价。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

周三螺纹期货 2301 合约震荡走势，早盘窄幅震荡，在 3630 附近遇到支持，尾盘小幅反弹，夜盘震荡，收 3675。现货市场，唐山钢坯价格 3590，环比下跌 20，全国螺纹报价 4090，环比下跌 16。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

周三铁矿石 2301 合约震荡走势，早盘在 685-700 区间波动，尾盘反弹，夜盘震荡，收于 698.5。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 744，环比上涨 4，超特粉 653，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	62760	160	0.26	77123	131777	元/吨
LME 铜	7659	-65	-0.84			美元/吨
SHFE 铝	18670	20	0.11	192004	144981	元/吨
LME 铝	2203	-52	-2.31			美元/吨
SHFE 锌	24720	215	0.88	152770	95067	元/吨
LME 锌	3099	-25	-0.80			美元/吨
SHFE 铅	14960	50	0.34	27544	40196	元/吨
LME 铅	1854	-19	-0.99			美元/吨
SHFE 镍	202000	6990	3.58	142179	84215	元/吨
LME 镍	25000	15	0.06			美元/吨
SHFE 黄金	386.98	1.14	0.30	149144	178255	元/克
COMEX 黄金	1664.00	-9.20	-0.55			美元/盎司
SHFE 白银	4443.00	17.00	0.38	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	19.60	0.32	1.69			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3664	5	0.14	1826995	1739827	元/吨
SHFE 热卷	3708	4	0.11	467172	792692	元/吨
DCE 铁矿石	704	8	1.08	826201	722870	元/吨
DCE 焦煤	2056	41	2.03	107684	57345	元/吨
DCE 焦炭	2714	32	1.19	37628	63451	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		9月21日	9月20日	涨跌		9月21日	9月20日	涨跌
	SHEF 铜主力	62760.00	62600.00	160.00	LME 铜 3 月	7659	7724	-65
	SHFE 仓单	7946.00	7946.00	0.00	LME 库存	118000	107150	10850
	沪铜现货报价	63350.00	63420.00	-70.00	LME 仓单	106125	94925	11200
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	68	68	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.19	8.10	0.09
	LME 注销仓单	11875.00	12225.00	-350.00				
镍		9月21日	9月20日	涨跌		9月21日	9月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	202000	195010	6990	LME 镍 3 月	25000	24985	15
	SHEF 仓单	1740	1607	133	LME 库存	52434	51408	1026
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	44436	43458	978
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-51	51
	LME 注销仓单	7998	7950	48	沪伦比价	8.08	7.81	0.27
锌		9月21日	9月20日	涨跌		9月21日	9月20日	涨跌
	SHEF 锌主力	24720	24505	215	LME 锌	3099	3124	-25
	SHEF 仓单	26967	28175	-1208	LME 库存	67500	69850	-2350

	现货升贴水	695	780	-85	LME 仓单	51125	51275	-150
	现货报价	25200	25260	-60	LME 升贴水	15.75	15.75	0
	LME 注销仓单	16375	18575	-2200	沪伦比价	7.98	7.84	0.13
		<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>
铅	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	-60	0	LME 仓单	31375	31400	-25
	现货报价	14900	14850	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
			<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>
铝	SHFE 铝连三	18400	18460	-60	LME 铝 3 月	2255	2249	6
	SHEF 仓单	105013	107966	-2953	LME 库存	343325	346025	-2700
	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	64725	67425	-2700
			<b>9月21日</b>	<b>9月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月21日</b>	<b>9月20日</b>
贵金属	SHFE 黄金	386.98	386.98	0.00	SHFE 白银	4443.00	4443.00	0.00
	COMEX 黄金	1675.70	1675.70	0.00	COMEX 白银	19.480	19.480	0.000
	黄金 T+D	386.26	386.26	0.00	白银 T+D	4440.00	4440.00	0.00
	伦敦黄金	1671.75	1671.75	0.00	伦敦白银	19.51	19.51	0.00
	期现价差	0.72	0.71	0.01	期现价差	3.0	4.00	-1.00
	SHFE 金银比价	87.10	87.18	-0.08	COMEX 金银比价	84.92	86.83	-1.91
	SPDR 黄金 ETF	952.16	952.16	0.00	SLV 白银 ETF	14973.97	14995.46	-21.49
	COMEX 黄金库存	27068475.88	27068475.88	0.00	COMEX 白银库存	318677810.24	318677810.24	0.00
		<b>9月21日</b>	<b>9月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月21日</b>	<b>9月20日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3664	3659	5	南北价差: 广-沈	150	150	0.00
	上海现货价格	3910	3930	-20	南北价差: 沪-沈	-180	-180	0
	基差	366.93	392.55	-25.62	卷螺差: 上海	-181	-202	21
	方坯:唐山	3590	3610	-20	卷螺差: 主力	44	45	-1
		<b>9月21日</b>	<b>9月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月21日</b>	<b>9月20日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	703.5	696.0	7.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	744	740	4	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-679	-671	-8	65%-62%价差	6.90	6.90	0.00
	62%Fe:CFR	7.05	7.01	0.04	PB 粉-杨迪粉	256	244	12
		<b>9月21日</b>	<b>9月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月21日</b>	<b>9月20日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭	焦炭主力	2713.5	2681.5	32.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100

焦煤	港口现货准一	2680	2650	30	焦炭港口基差	168	168	0
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	300	300	0
	焦煤主力	2056.0	2015.0	41.0	焦煤基差	504	545	-41
	港口焦煤：山西	2550	2550	0	RB/J 主力	1.3503	1.3645	-0.0142
	山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3198	1.3308	-0.0110

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。