



商品日报 20220928

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：金银窄幅震荡，以观望为宜

周二贵金属价格窄幅震荡。COMEX 黄金期货涨 0.19% 报 1636.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.62% 报 18.365 美元/盎司。美元指数在连续强势上攻之后高位震荡，金银得以喘息。昨日美元指数涨 0.04% 报 114.16，10 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 3.95%，美股三大股指收盘涨跌不一。数据显示：美国耐用品订单继续下滑，继 6 月飙升导致 7 月小幅下跌之后，8 月耐用品下滑 0.2%，下滑幅度小于市场预期的 0.4%，但仍为今年 2 月以来的最大跌幅；但同比涨幅反弹至两位数，从 7 月的 9.2% 回升至 11.2%。不包括飞机和国防用品的核心资本品订单环比增长 1.3%，为 1 月以来最大增幅，也远超过市场预期增长 0.2%。美国 8 月新屋销售环比增 28.8%，远超预期的下降 2.2%，7 月前值为下降 12.6%。8 月新屋销售的环比增幅，为有记录以来第二大，历史第一大是 2020 年 6 月时创下的 30.6%。8 月新屋销售年化 68.5 万户，创下 3 月以来最高，预期为 50 万户，7 月前值为 51.1 万户。美联储埃文斯表示，美联储的预测显示，今年还将加息 100-125 个基点。在某个时候减缓加息步伐是合适的。埃文斯预计到 2022 年底利率为 4.25-4.5%，明年年底为 4.6%。美国 9 月大企业联合会消费者信心指数为 108，创 4 月份以来新高，预期为 104.5，前值由 103.2 修正至 103.6。德国 9 月 IFO 出口预期指数从 8 月份的 -2.8 点下滑至 -6.0 点，创 2020 年 5 月以来的最低水平，为连续第四个月下跌。在美联储持续激进加息下，市场对于经济衰退的担忧增加，以及地缘局势紧张随时可能升级，限制了贵金属价格跌幅，目前不建议追空，以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：风险偏好弱，铜价承压未改

周二沪铜 2211 合约区间震荡，收中阳线 60470 元/吨，涨 150 元/吨，涨幅 0.25%；国际铜 2211 合约稍弱，震荡重心走低，日内跌 570 元/吨。伦铜低位震荡，夜盘沪铜和国际铜跟随偏弱震荡。周二上海电解铜现货对当月 10 合约报于升水 520-580 元/吨，均价 550 元/吨，较周一持平，现货绝对价格较低华东下游消费稍好，华南华北出货较多成交较弱，升水一般。宏观方面，美国 7 月 FHFA 房价指数环比下降 0.6%，结束 2020 年 5 月以来增长趋势。

美国 8 月新屋销售年化录得 68.5 万户, 远高于预期的 50 万户, 前值由 51.1 万户修正至 53.2 万户。美国 8 月耐用品订单初值环比下降 0.2%, 好于市场预期的下降 0.4%。行业方面, 据 SMM 了解, CSPT 小组于今日上午在线上召开第四季度总经理办公会议, 并敲定四季度的现货铜精矿采购指导加工费为 93 美元/吨及 9.3 美分/磅, 较三季度现货铜精矿采购指导加工费上涨 13 美元/吨。美联储加息后美元指数仍居高位, 铜价上方承压明显。基本面目前市场铜现货供应依然处于回升态势当中且进口铜同样出现增加迹象, 主要由于部分外贸商考虑到节假日, 加速抵港现货的卸货和清关。但因国内社库持续低位运行, 月差虽维持高 back 结构, 但难以打压货商维持坚挺升水报价情绪, 电解铜上海升水高位企稳, 市场博弈程度加剧。铜价宏观压力和基本面支撑共存, 短期偏弱震荡。

操作建议: 观望

锌: 伦锌逼近年内低点, 沪锌跟随偏弱运行

周二沪锌主力 2211 合约日内止跌震荡, 夜间再度下行, 期价收至 23635 元/吨, 跌幅 1.36%。伦锌延续跌势, 逼近年内低点, 收至 2850 美元/吨, 跌幅 2.53%。现货市场: 上海 0# 锌主流成交于 24470~24580 元/吨, 对 10 合约下月票升水 230~280 元/吨, 双燕主流成交于 24840~24950 元/吨, 升水 600~650 元/吨。市场成交有所好转, 下游逢低买货增多, 持货商甩货减少, 市场回归稳定。美国 8 月核心资本财订单激增; 9 月消费者信心进一步回升。

“北溪—1”和“北溪—2”天然气管道发生事故, 这两条管道维修需要数月时间, 多国声称可能是蓄意破坏。乌克兰俄占区公投结束, 俄罗斯发出新的核警告。国务院常务会议, 帮助市场主体减负纾困, 还要求加快农业农村基础设施在建项目建设。SMM: 10 月国产锌矿加工费报 4000~4400 元/金属吨, 均值环比增加 150 元/金属吨; 进口矿加工费报 210~250 美元/干吨, 均值环比增加 20 美元/干吨。昨天 LME 锌库存减 1975 吨至 59500 吨。基本面看, 欧洲天然气备库好于预期, 短期能源价格现见顶迹象, 但本周欧洲气温普降, 迎来入冬前演习。目前锌减产产能复产概率不大, 但短期扩大减产风险降低。国内原料供应及炼厂利润均边际改善, 利于精炼锌供应恢复, 但近日云南限电也波及至锌冶炼, 影响量在 3300 吨, 若后期影响扩大, 将给予锌较强支撑。需求看, 锌价下跌, 下游节前备货增加, 持货商砸升水放缓, 市场对金九银十仍有预期。整体来看, 昨日三位美联储官员讲话, 无放缓加息迹象, 且对美国是否衰退尚无共识。同时市场对欧洲经济衰退担忧升温, 加之非美货币大幅贬值, 美元维持强势, 锌价上方压力加大, 伦锌毕竟年内低点, 沪锌受人民币贬值、供应扰动及低库存因素支撑, 相对抗跌。短期锌价走势更多受宏观指引, 预计期价维持震荡偏弱, 节前谨慎交易。

操作建议: 观望

铅: 加工费环比持平, 铅价维持震荡

周二沪铅主力 2210 合约日内探底回升, 夜间窄幅震荡, 收至 14845 元/吨, 跌幅 0.27%。伦铅止跌震荡, 收至 1757.5 美元/吨, 涨幅 0.17%。现货市场: 上海市场驰宏铅 14875~14895 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 14875~14885 元/

吨，对沪期铅 2210 合约升水 10-20 元/吨报价。持货商因库存不多，小升水报价，下游采购有限，长单居多。SMM: 10 月国产铅矿加工费报 1100-1300 元/金属吨，进口矿加工费报 50-80 美元/干吨，均值环比均持平。昨日 LME 铅库存减 50 吨至 32975 吨。基本面看，受人民币贬值影响，铅价内强外弱，带动沪伦比价扩大，铅矿供应预期增加，原料紧张情况暂缓。云南地区发布干旱限电通知，铅冶炼暂无影响，后续关注进展。再生铅方面，因亏损加入检修的企业增加，同时新投产进度放缓，供应压力减弱。然新电池更换带来增量，废旧电瓶价格下跌，成本端支撑小幅下移。需求端仍处消费旺季，电动自行车蓄电池缺货严重，企业多满负荷生产，部分大型企业国庆不放假或少放假。此外，四川地区企业也已有序恢复生产，带动蓄企开工增至较高水平。整体来看，美元强势运行，金属上方承压。原生铅与再生铅供应涨跌互现，总体压力可控，需求维持旺季带动去库。但废旧电瓶价格回落，成本支撑下移。短期多空因素交织下，铅价或区间 14750-15150 元/吨震荡。

操作建议：观望

铝：宏观氛围施压，铝价低位震荡

周二沪铝主力 2011 合约万八附近获得支撑，日内低位震荡为主，开 18030 元/吨，低 18010 元/吨，收 18165 元/吨，跌 140 元/吨，-0.76%，夜盘沪铝维持震荡。伦铝继续下行，低至 2102 美元/吨，收 2104.5 美元/吨，跌 29.5 美元/吨。现货长江均价 18270 元/吨，跌 190 元/吨，对当月-40 元/吨。南储现货均价 18290 元/吨，跌 190 元/吨，对当月贴水 20 元/吨。现货市场因价格走低节前备货氛围较好，成交较好。宏观面，国家统计局数据显示，今年前 8 个月，我国规模以上工业企业实现营业收入 87.89 万亿元，同比增长 8.4%，延续较快增长态势；企业利润 5.53 万亿元，同比下降 2.1%。美国 7 月 FHFA 房价指数环比下降 0.6%，结束 2020 年 5 月以来增长趋势，预期为持平，前值为上涨 0.1%。美国 7 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比增长 16.06%，预期 17%，前值 18.65%。产业消息，南山铝业印尼宾坦氧化铝二期项目成功投产和正式投运，项目全面建成投产可实现年产 200 万吨氧化铝。整体，宏观氛围继续施压金属，铝价低位震荡。基本面供应端据爱择咨询了解云南减产已落实 20%，消费端铝加工开工继续缓慢走高，节前备货氛围较好，将对铝价底部形成较好支撑，沪铝主力下方支撑关注 18000 元支撑，预计近期偏弱震荡。

操作建议：观望

原油：北溪管道遭到破坏，油价开启反弹

油价周二大幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 1.79 美元，涨幅 2.33%，报 78.5 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.01 美元，涨幅 2.43%，报 84.87 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.41%，报 615.4 元。油价的反弹有宏观情绪回暖的因素，也有供应方面的因素。“北溪 AG”公司（Nord Stream AG）27 日早些发布声明称，发现“北溪”天然气管道项目的三条海上管线在一天内遭受了“前所未有”的损坏。虽然这一损失还在计算中，但是俄罗斯的原油供应

减少基本是肯定的，油价也因此上涨。这让昨天欧洲天然气期货大涨近 20%，虽然目前没有任何天然气通过管道运送，但不确定性已经增加，这也提醒市场供应端的脆弱仍会扰动市场。此外，凌晨 API 公布数据显示美国原油库存大幅累库 415 万桶远超市场预期，持续的累库表现给近期油价带来一定压力，从目前权威机构推演来看累库趋向在 11 月之后才会有所改善。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：限产叠加需求好转，螺纹震荡上涨

周二螺纹期货 2301 合约震荡偏强走势，早盘期价 3800 上下运行，市场传闻唐山限产，叠加现货市场成交继续放量，市场情绪持续好转，午后大幅拉升，夜盘震荡，收 3835。现货市场，唐山钢坯价格 3680，环比上涨 30，全国螺纹报价 4148，环比上涨 26。宏观方面，据调研，河北部分钢厂接到相关烧结限产通知并已经执行，通知要求环保评级 A 级企业烧结限产 30%，A 级以下钢企烧结 50%。运输方面，柴油车进厂量需减半。唐山 25 家长流程钢企中，环保评级 A 的有 5 家，铁水产量占比约 35%。考虑到大部分钢企厂内均保持 7 天左右的烧结矿库存，暂时对铁水产量影响不大，但如若在此限产基础上进一步加严或者限产时间延长，届时不排除唐山铁水产量将有所下降。产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 310 万吨，增加 3 万吨；需求方面，表需 320 万吨，增加 31 万吨。全国建材社会库存减少、厂库微增，螺纹厂库 226 万吨，增加 1 万吨，社库 486 万吨，减少 10 万吨，总库存 712 万吨，减少 10 万吨。总体上，国内宏观平稳，现货市场走稳，成交回暖，表需回升，十一假日限产供给干扰，期价震荡走势。

操作建议：逢低做多

铁矿石：铁水产量见顶，矿价震荡走势

周二铁矿石 2301 合约震荡偏强走势，期价继续在 700-720 区间运行，尾盘随钢材反弹，夜盘震荡，收于 721。近期需求端钢厂高炉产量持续回升，随着唐山限产开始，钢厂正式进入 10 月限产周期，预计铁水产量见顶，不过终端需求走好，供应端海外发运增加，钢厂库存不高，补库需求基本释放。现货市场，日照港 PB 粉报价 754，环比上涨 11，超特粉 678，环比上涨 10。需求端，铁矿石需求数向好，但或已经见顶。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比上周增加 0.40%，同比去年增加 5.37%，日均铁水产量 240.04 万吨，环比增加 2.02 万吨，同比增加 19.91 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期增加，9 月 19 日-9 月 25 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2832.9 万吨，环比增加 291.1 万吨。澳洲发运量 2033.2 万吨，环比增加 164.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1717.3 万吨，环比增加 190.0 万吨。巴西发运量 799.8 万吨，环比增加 127.1 万吨。全球铁矿石发运总量 3233.0 万吨，环比增加 292.4 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 13184.20，环比降 534.72；

日均疏港量 315.14 增 35.36。总体上，海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求至高位，预计进入限产小周期，需求受阻，不过终端需求回升，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	60470	-230	-0.38	113406	142293	元/吨
LME 铜	7291	-1	-0.01			美元/吨
SHFE 铝	18165	90	0.50	233197	165499	元/吨
LME 铝	2102	-32	-1.50			美元/吨
SHFE 锌	23970	-310	-1.28	162221	105583	元/吨
LME 锌	2850	-54	-1.86			美元/吨
SHFE 铅	14860	-80	-0.54	44477	47551	元/吨
LME 铅	1758	6	0.31			美元/吨
SHFE 镍	187330	-170	-0.09	103973	42557	元/吨
LME 镍	21750	-305	-1.38			美元/吨
SHFE 黄金	384.88	0.50	0.13	143327	178255	元/克
COMEX 黄金	1636.40	7.10	0.44			美元/盎司
SHFE 白银	4355.00	-9.00	-0.21	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	18.37	0.02	0.14			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3837	72	1.91	2126790	1749635	元/吨
SHFE 热卷	3884	69	1.81	475082	803992	元/吨
DCE 铁矿石	719	8	1.13	725308	723920	元/吨
DCE 焦煤	2132	55	2.65	107684	57345	元/吨
DCE 焦炭	2786	74	2.73	39135	68568	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		9月27日	9月26日	涨跌		9月27日	9月26日	涨跌
	SHEF 铜主力	60470.00	60700.00	-230.00	LME 铜 3 月	7291	7292	-1
	SHFE 仓单	4330.00	4330.00	0.00	LME 库存	130850	129000	1850
	沪铜现货报价	61670.00	61710.00	-40.00	LME 仓单	122050	120200	1850
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	88.5	88.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.29	8.32	-0.03
	LME 注销仓单	8800.00	8800.00	0.00				
镍		9月27日	9月26日	涨跌		9月27日	9月26日	涨跌
	SHEF 镍主力	187330	187500	-170	LME 镍 3 月	21750	22055	-305
	SHEF 仓单	1960	2002	-42	LME 库存	51864	51804	60
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	45546	45756	-210

	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-167	167
	LME 注销仓单	6318	6048	270	沪伦比价	8.61	8.50	0.11
		9月27日	9月26日	涨跌		9月27日	9月26日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23970	24280	-310	LME 锌	2850	2904	-54
	SHEF 仓单	24916	25695	-779	LME 库存	54450	59500	-5050
	现货升贴水	490	0	490	LME 仓单	50450	50250	200
	现货报价	24770	25210	-440	LME 升贴水	12	12	0
	LME 注销仓单	4000	9250	-5250	沪伦比价	8.41	8.36	0.05
		9月28日	9月27日	涨跌		9月28日	9月27日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14860	14940	-80	LME 铅	1757.5	1752	5.5
	SHEF 仓单	13867	13967	-100	LME 库存	32925	32975	-50
	现货升贴水	-60	-90	30	LME 仓单	30075	30875	-800
	现货报价	14800	14850	-50	LME 升贴水	-15.5	-15.5	0
	LME 注销仓单	30075	30875	-800	沪伦比价	8.46	8.53	-0.07
		9月27日	9月26日	涨跌		9月27日	9月26日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18020	17840	180	LME 铝 3 月	2102	2134	-32
	SHEF 仓单	85825	89390	-3565	LME 库存	337425	338850	-1425
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	273250	272950	300
	长江现货报价	18280	18470	-190	LME 升贴水	#N/A	338850	#N/A
	南储现货报价	18290.00	18480.00	-190	沪伦比价	8.57	8.36	0.21
	沪粤价差	-10.00	-10.00	0	LME 注销仓单	64175	65900	-1725
		9月27日	9月26日	涨跌		9月27日	9月26日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	384.88	384.88	0.00	SHFE 白银	4355.00	4355.00	0.00
	COMEX 黄金	1636.20	1636.20	0.00	COMEX 白银	18.337	18.337	0.000
	黄金 T+D	385.49	385.49	0.00	白银 T+D	4363.00	4363.00	0.00
	伦敦黄金	1634.30	1634.30	0.00	伦敦白银	18.68	18.68	0.00
	期现价差	-0.61	-0.82	0.21	期现价差	-8.0	-14.00	6.00
	SHFE 金银比价	沪金/银比价	88.38	#VALUE!	COMEX 金银比价	89.10	88.84	0.27
	SPDR 黄金 ETF	940.86	940.86	0.00	SLV 白银 ETF	14946.75	14966.81	-20.06
	COMEX 黄金库存	26557244.90	26557244.90	0.00	COMEX 白银库存	315317549.51	316499071.06	-1181521.55
		9月27日	9月26日	涨跌		9月27日	9月26日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3837	3765	72	南北价差：广-沈	320	240	80.00
	上海现货价格	4030	3980	50	南北价差：沪-沈	-60	-100	40
	基差	317.64	338.09	-20.45	卷螺差：上海	-205	-193	-12
	方坯：唐山	3680	3650	30	卷螺差：主力	47	50	-3
		9月27日	9月26日	涨跌		9月27日	9月26日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	718.5	710.5	8.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	754	743	11	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
		9月27日	9月26日	涨跌		9月27日	9月26日	涨跌

	基差	-694	-686	-8	65%-62%价差	6.30	6.30	0.00
	62%Fe:CFR	7.16	7.15	0.01	PB 粉-杨迪粉	266	247	19
焦炭 焦煤		9 月 27 日	9 月 26 日	涨跌		9 月 27 日	9 月 26 日	涨跌
	焦炭主力	2786.0	2712.0	74.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	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	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	350	350	0
	焦煤主力	2132.0	2077.0	55.0	焦煤基差	478	533	-55
	港口焦煤：山西	2600	2600	0	RB/J 主力	1.3772	1.3883	-0.0110
	山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3068	1.3057	0.0010

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。