



商品日报 20220929

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：美元指数高位回调，金银强劲反弹

周三国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.97%报 1668.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.02%报 18.89 美元/盎司。美元指数和美债收益率双双大跌支撑贵金属期货强劲反弹。昨日美元指数冲高回落，跌 1.26%报 112.72，一度升至 114.78 刷新二十年最高；10 年期美债收益率跌 21.4 个基点报 3.736%；美国三大股指全线收涨。数据方面：美国 8 月成屋签约销售指数环比降 2%，预期降 1.4%，前值由降 1.00%修正至降 0.6%。美国 8 月份商品贸易逆差将至 873 亿美元，低于经济学家预期的 890 亿美元，为 2021 年 10 月以来的最低水平。德国 10 月 GfK 消费者信心指数降至-42.5，连续第四个月创下历史新低，市场预期为-39.0，9 月的数据向下修正后为-36.8。美联储官员继续表达要坚决加息抗击通胀，偏鸽派高官称抗高通胀进展不够，明确支持 11 月加息 75 基点。俄否认制造“北溪”管道泄漏事故；欧盟委员会宣布第八轮对俄制裁措施；欧盟再议“俄罗斯石油上限”，船运限制或成最新武器。在美联储持续激进加息下，市场对于经济衰退的担忧增加，美元指数和美债收益率高位回调，以及地缘局势紧张随时可能升级，提振了贵金属价格低位反弹。我们认为目前金银价格处于相对低位，国庆长假将至，可以轻仓做多。

操作建议：金银逢低做多

铜：强势美指压制，铜价弱势震荡

周三沪铜 2211 合约高开低走整体维持区间震荡，收 60020 元/吨，跌 340 元/吨，跌幅 0.56%；国际铜主力 2211 合约保持弱势震荡。伦铜重心继续小幅走低，夜盘沪铜和国际铜跟随偏弱震荡。周三上海电解铜现货对当月 10 合约报于升水 550-630 元/吨，均价 590 元/吨，较周二+40 元/吨，现货持货商挺价，升水小幅走高。宏观方面，美联储埃文斯：美联储政策利率开始进入限制性区间，但目前还远远不够限制性水平。美国 8 月份商品贸易逆差将至 873 亿美元，低于经济学家预期的 890 亿美元，为 2021 年 10 月以来的最低水平。行业方面，英美资源集团 (Anglo American) 宣布，该公司已开始秘鲁 Quellaveco 项目进行商业运营，但将该项目 2022 年的产量指导从此前的 10-15 万吨下调至 8-10 万吨。该矿在运营的头

10年平均年产量将达到30万吨铜当量，是自2016年MMG的Las Bambas铜矿以来该国最大的新铜矿。基本面供应端市场流转货源偏少，现货较为紧张，虽部分进口铜有所补充市场，但难掩货商抬高升水之势，消费端，节前备货效应下，叠加近期盘面跌幅明显，市场交投氛围依旧较为活跃，下游入市采购增多，基本面表现健康。目前宏观面和基本面博弈，弱势宏观压制占主导，铜价预计延续偏弱震荡。

操作建议：观望

锌：美元高位回落，内外锌价止跌

周三沪锌主力2211合约日内延续跌势，夜间止跌震荡，期价收至23655元/吨，涨幅0.19%。伦锌探底回升，收至2910美元/吨，涨幅1.69%。现货市场：上海0#锌主流成交于24200-24410元/吨，对10合约下月票升水260-350元/吨，双燕主流成交于24500-24760元/吨，升水650元/吨。锌价大跌，下游接货增多，升水回升。英国央行试图平息英国国债市场的风暴，称将根据需要购买公债以恢复市场秩序。美联储博斯蒂克支持年底前加息125基点，称未受英央行紧急购债影响。李克强：促进经济回稳向上确保运行在合理区间。中国央行：保持稳定是第一要义，不要赌人民币汇率单边升值或贬值。中国央行推出设备更新改造专项再贷款，额度超2000亿元，支持10个领域设备购置与更新改造。昨天LME锌库存减675吨至53775吨。基本面看，欧洲天然气备库好于预期，叠加市场担忧能源高价抑制需求，能源价格高位回落，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，受英国央行宣布“无限量”购债救市影响，美元高位回落，金属止跌。但目前美联储无放缓加息迹象，且欧洲经济衰退较明显，美元仍维持偏强，宏观压力难言解除。基本面略偏多，但难抵宏观影响，锌价维持震荡偏弱，不过低库存仍支撑盘面back结构，节前谨慎交易。

操作建议：观望

铅：伦铅大涨，沪铅弱势盘整

周三沪铅主力2210合约日内震荡，夜间震荡回升，收至14965元/吨，涨幅0.71%。伦铅大涨，收至1849美元/吨，涨幅5.75%。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、铜冠铅14875-14885元/吨，对沪期铅2210合约升水10-20元/吨报价。期铅弱势盘整，且因国庆假期临近，上下游企业基本完成出备货，持货商出货积极性一般。昨日LME铅库存减175吨至32750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有序恢复生产，带动蓄企开工增至较高水平。整体来看，美元高位回落，铅价止跌。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，铅价维持区间 14750-15150 元/吨震荡。

操作建议：观望

铝：基本面支撑，沪铝底部尚有支撑

周三沪铝主力 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%，夜盘沪铝回升至万八上方震荡。伦铝再创新低 2102 美元/吨后反弹，收阳 2135 美元/吨，涨 30.5 美元/吨。现货长江均价 17950 元/吨，跌 320 元/吨，对当月-45 元/吨。南储现货均价 17980 元/吨，跌 310 元/吨，对当月贴水 15 元/吨。现货市场绝对价格走低而下游接货好转，盘中基差走强持货商出货意愿亦较强，市场供需两旺。宏观面，顿涅茨克等四地入俄公投结果公布，四地选民对于加入俄罗斯联邦的赞成率分别为：顿涅茨克 99.23%，卢甘斯克 98.42%，扎波罗热 93.11%，赫尔松 87.05%。美联储埃文斯：美联储政策利率开始进入限制性区间，但目前还远远不够限制性水平。产业消息，海德鲁（Hydro）发布公告称，为了应对欧洲需求下降，公司旗下位于挪威的 Karmøy 和 Husnes 两家铝厂将采取减产措施，叠加前期因维修影响的产能，原铝减产达 11-13 万吨/年。此次减产将于近期开始，预计到 2022 年底完成。近期市场焦点主要集中在美指高位及衰退引发的消费担忧上，短期铝价承压，但铝市基本面健康，国外近期再度增加减产，国内云南供应端扰动持续，消费及去库近期表现较好，基本面支撑的情况下国内铝价破位大跌概率较低，沪铝主力关注近期震荡箱体下沿 17700 元/吨支撑，弱势震荡为主。

操作建议：观望

原油：宏观情绪回暖，油价继续反弹

油价周三大幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 3.65 美元，涨幅 4.65%，报 82.15 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 3.18 美元，涨幅 3.75%，报 88.05 美元/桶；INE 原油期货收涨 2.59%，报 629 元。主要动力还是宏观情绪回暖。美元有所回落，并且美股也大涨，由此带动油价的反弹。这种反弹的背后，也有之前过度下跌的因素。并且，产业层面夜盘 EIA 数据超预期利好，原油成品油均呈现降库这进一步推涨了油价，而在此之前北溪管道遭破坏以及俄罗斯跟欧洲地缘因素的影响以及美国飓风影响部分原油生产等供应端的因素已经提振了市场预期，下午欧洲时段开始油价再次从日内低位反弹。此外，北溪泄漏或成有史以来最大规模的温室气体泄漏事故：管道中丧失的天然气大约等同于丹麦一年的需求总量。北溪管道甲烷泄漏事件很可能是迄今为止有记录以来最大规模的强力温室气体泄漏事故。市场还在担心这次泄漏会带来能源方面的较大影响，比如原油的暂时供应不足，但具体效果还有待观察。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，关注今日钢联数据

周三螺纹期货 2301 合约震荡走势，小幅回调，期价 3805-3840 区间运行，现货市场成交继续放量，市场情绪持续好转，期价支撑较强，夜盘震荡，收 3829。现货市场，唐山钢坯价格 3700，环比上涨 20，全国螺纹报价 4158，环比上涨 10。宏观方面，中共中央政治局常委、国务院总理李克强 28 日主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议。我们及时出台稳经济一揽子政策和接续政策，前几年储备的政策工具能用尽用。把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体稳就业稳物价，扩大有效需求，以改革激活力。经过艰辛努力，扭转了经济下滑态势，三季度经济总体恢复回稳。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

周三铁矿石 2301 合约震荡走势，期价在 700-720 区间运行，期价小幅回调，夜盘震荡反弹，收于 720。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 745，环比下跌 9，超特粉 679，环比上涨 1。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	60020	-450	-0.74	101191	148030	元/吨
LME 铜	7479	188	2.58			美元/吨
SHFE 铝	17865	-300	-1.65	287932	181874	元/吨
LME 铝	2135	33	1.57			美元/吨
SHFE 锌	23260	-710	-2.96	236290	113451	元/吨
LME 锌	2910	60	2.11			美元/吨
SHFE 铅	14880	20	0.13	50331	53710	元/吨
LME 铅	1849	92	5.21			美元/吨
SHFE 镍	176990	-10340	-5.52	102319	63353	元/吨
LME 镍	22135	385	1.77			美元/吨
SHFE 黄金	385.90	1.02	0.27	140837	178255	元/克
COMEX 黄金	1668.50	32.10	1.96			美元/盎司
SHFE 白银	4281.00	-74.00	-1.70	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	18.89	0.53	2.86			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3823	-14	-0.36	1490382	1727377	元/吨
SHFE 热卷	3870	-14	-0.36	352713	799621	元/吨
DCE 铁矿石	712	-7	-0.97	580415	719310	元/吨
DCE 焦煤	2097	-35	-1.64	107684	57345	元/吨
DCE 焦炭	2766	-20	-0.72	38631	66942	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	9月28日			9月27日			涨跌	
	9月28日	9月27日	涨跌	9月28日	9月27日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	60020.00	60470.00	-450.00	LME 铜 3 月	7479	7291	188
	SHFE 仓单	4004.00	4004.00	0.00	LME 库存	133550	130850	2700
	沪铜现货报价	61540.00	61670.00	-130.00	LME 仓单	124875	122050	2825
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	69	69	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.03	8.29	-0.27
	LME 注销仓单	8675.00	8800.00	-125.00				
镍		9月28日	9月27日	涨跌		9月28日	9月27日	涨跌
	SHEF 镍主力	176990	187330	-10340	LME 镍 3 月	22135	21750	385
	SHEF 仓单	1914	1960	-46	LME 库存	51792	51864	-72
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	45234	45546	-312
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-135	135
	LME 注销仓单	6558	6318	240	沪伦比价	8.00	8.61	-0.62
锌		9月28日	9月27日	涨跌		9月28日	9月27日	涨跌
	SHEF 锌主力	23260	23970	-710	LME 锌	2910	2850	60
	SHEF 仓单	22956	24916	-1960	LME 库存	53775	54450	-675
	现货升贴水	610	490	120	LME 仓单	49525	50450	-925

	现货报价	24580	24770	-190	LME 升贴水	13.5	13.5	0
	LME 注销仓单	4250	4000	250	沪伦比价	7.99	8.41	-0.42
		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	14880	14860	20	LME 铅	1849	1757.5	91.5
	SHEF 仓单	13842	13867	-25	LME 库存	32750	32925	-175
	现货升贴水	-80	-60	-20	LME 仓单	29600	30075	-475
	现货报价	14800	14800	0	LME 升贴水	-11	-11	0
	LME 注销仓单	29600	30075	-475	沪伦比价	8.05	8.46	-0.41
			9月28日	9月27日	涨跌		9月28日	9月27日
铝	SHFE 铝连三	385.9	385.90	0.00	SHFE 白银	4281.00	4281.00	0.00
	SHEF 仓单	1670.00	1670.00	0.00	COMEX 白银	18.880	18.880	0.000
	现货升贴水	385.28	385.28	0.00	白银 T+D	4267.00	4267.00	0.00
	长江现货报价	1652.15	1652.15	0.00	伦敦白银	18.26	18.26	0.00
	南储现货报价	0.62	-0.61	1.23	期现价差	14.0	-8.00	22.00
	沪粤价差	沪金/银比价	90.14	#VALUE!	COMEX 金银比价	88.33	89.10	-0.78
			940.86	940.86	0.00	SLV 白银 ETF	14926.69	14946.75
贵金属	SHFE 黄金	26524450.88	26524450.88	0.00	COMEX 白银库存	314132151.39	315317549.51	-1185398.12
	COMEX 黄金	9月28日	9月27日	涨跌		9月28日	9月27日	涨跌
	黄金 T+D	3823	3837	-14	南北价差：广-沈	330	320	10.00
	伦敦黄金	4040	4030	10	南北价差：沪-沈	-50	-60	10
	期现价差	341.95	317.64	24.31	卷螺差：上海	-215	-205	-10
	SHFE 金银比价	3700	3680	20	卷螺差：主力	47	47	0
	SPDR 黄金 ETF	9月28日	9月27日	涨跌		9月28日	9月27日	涨跌
	COMEX 黄金库存	711.5	718.5	-7.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
			745	754	-9	西澳-青岛运价	10.38	10.36
螺纹钢	螺纹主力	-687	-694	7	65%-62%价差	7.85	7.85	0.00
	上海现货价格	7.25	7.16	0.09	PB 粉-杨迪粉	257	258	-1
	基差	9月28日	9月27日	涨跌		9月28日	9月27日	涨跌
	方坯：唐山	2766.0	2786.0	-20.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
			#N/A	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	#N/A	#N/A
铁矿石	铁矿主力	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	350	350	0
	日照港 PB 粉	2097.0	2132.0	-35.0	焦煤基差	513	478	35
	基差	2600	2600	0	RB/J 主力	1.3821	1.3772	0.0049
	62%Fe:CFR	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3190	1.3068	0.0123
			9月28日	9月27日	涨跌		9月28日	9月27日
焦炭	焦炭主力	385.9	385.90	0.00	SHFE 白银	4281.00	4281.00	0.00

焦煤	港口现货准一	1670.00	1670.00	0.00	COMEX 白银	18.880	18.880	0.000
	山西现货一级	385.28	385.28	0.00	白银 T+D	4267.00	4267.00	0.00
	焦煤主力	1652.15	1652.15	0.00	伦敦白银	18.26	18.26	0.00
	港口焦煤：山西	0.62	-0.61	1.23	期现价差	14.0	-8.00	22.00
	山西现货价格	沪金/银比价	90.14	#VALUE!	COMEX 金银比价	88.33	89.10	-0.78

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。