



## 商品日报 20221011

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：金银继续回调，下跌空间有限

周一贵金属价格继续回调。COMEX 黄金期货收跌 1.97%报 1675.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 3.21%报 19.605 美元/盎司。美元指数再度走强施压金价。昨日美元指数涨 0.36%报 113.1571，连涨四日，美股连续四日收跌。英央行加大力度支持债市未能安抚市场，英国央行未来五天将每日购债规模提高至最高 100 亿英镑，此前 50 亿，英债仍大跌不止。10 年期英债收益率盘中一度升逾 30 个基点，逼近 2008 年来高位。德国有可能改变立场支持联合发欧债的传闻，令 10 年期德债收益率盘中创近十一年新高。欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数由-31.8 降至-38.3，连续第三个月下降，创 2020 年 5 月以来最位。预期指数也从-37.0 骤降至-41.0，创下 2008 年 12 月金融危机峰值以来的最低水平。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，欧洲央行致力于在“两到三年内”将通胀率降至 2%。欧洲央行管委诺特称，市场似乎低估了通胀前景中的上行风险，欧洲央行将不得不在 10 月份再次采取重大加息举措。美联储二把手重申保持限制性利率，但警惕负面冲击风险，暗示可能谨慎行动，美股盘中跌幅一度收窄。基辅市中心发生多次爆炸，普京称俄军使用高精度武器对乌基础设施实施了打击。近期金银价格再度回落，但全球央行的激进加息使得市场对于经济衰退的担忧增加，以及俄乌局势紧张随时可能升级，将支撑贵金属价格走势，预计金银下跌空间有限。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：供需偏紧支撑铜价，上方空间依然有限

周一沪铜 2211 合约延续震荡上行，最终收于 61260 元/吨；国际铜 2211 合约走势调整为主，最终收于 53970 元/吨。夜盘伦铜震荡回升，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月 10 合约报于升水 490-600 元/吨，均价升水 545 元/吨，较 9 月 30 日下跌 70 元/吨，国庆归来首日月差 BACK1200，现货升水高报低走。宏观方面，美联储二把手重申保持限制性利率，但警惕负面冲击风险，暗示可能谨慎行动；英国央行未来五天将每日购债规模提高至最高 100 亿英镑，此前 50 亿，英债仍大跌不止；梅德韦杰夫：对乌克兰的袭击只是开场，还会有其他后续行动。行业方面，乘联会：9 月全国乘用车市场零售 190.8 万辆，

同比增长 21%；美国铜杆升水走升 因出现供应中断。国庆长假后第一个交易日，铜价走势震荡回升，夜盘在伦铜上涨带动下继续走高。尽管宏观方面利空不断，海外紧缩压力增加，且叠加经济动荡，但是市场都在等待周中美国通胀数据，因此短期保持克制。而供需方面，俄乌冲突加剧，LME 可能禁止俄罗斯金属交割，同时欧洲四季度能源危机没有缓和迹象，供应依然存在风险。国内长假库存虽有回升，但幅度不及往年，市场继续呈现偏紧局面，现货升水居高不下，而需求端在基建带动下仍有支撑。整体来看，宏观在消息真空期，供需继续主导市场走势，偏紧格局继续支撑铜价，但预计上方空间有限。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价低位支撑，短期仍有上涨动力

周一沪镍 2211 合约价震荡回落，最终收于 179200 元/吨。夜盘伦镍震荡回升，沪镍跟随反弹。现货方面，10 月 10 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 185750-188150 元/吨，均价 186950 元/吨，跌 4550 元，华通现货 1#镍价报 180550-187150 元，均价 183850 元/吨，跌 6950 元，广东现货镍报 188150-188550 元/吨，均价 188350 元/吨，跌 5650 元。行业方面，北马其顿 Euronickel：由于能源危机，镍铁厂已关闭。镍价昨日震荡回落，夜盘在伦镍反弹带动下走高。尽管宏观方面仍有压力，但是镍价下方支撑依然坚实。首先是镍矿受到菲律宾雨季影响，供应开始回落，镍矿价格坚挺，成本支撑较强。其次是下游需求端不锈钢开工逐步回升，对于镍铁需求也有所增加。镍铁的经济性仍存，因此需求得到一定保证。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，但目前供需有所支撑，宏观利空进入真空期，因此镍价仍有进一步上行动力。

操作建议：建议尝试做多

### 锌：美元维持强势，锌价震荡运行

周一沪锌主力 2211 合约日内补涨，夜间窄幅震荡，期价收至 24385 元/吨，涨幅 0.87%。伦锌窄幅震荡，收至 2970 美元/吨，跌幅 0.72%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25020~25200 元/吨，对 11 合约升水 1000~1100 元/吨。节后上海地区累库幅度较小，市场报价相对坚挺，同时由于月差扩大至 700 元/吨左右，市场换至对 11 合约报价后升水大幅上行，然成交较差。美联储副主席：紧缩政策已冲击经济基本面，未来加息将非常谨慎。基辅市中心发生多次爆炸，普京称俄军使用高精度武器对乌基础设施实施了打击。欧央行鹰派管委：接下来两次会议将有“大幅加息”。乌克兰将从 10 月 11 日起停止向欧盟出口电力。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 8.47 万吨，较 9 月 30 日增加 1.36 万吨，节后小幅累库。昨天 LME 锌库存减 175 吨至 53300 吨。基本面看，欧洲锌冶炼扰动再现，受能源高价影响，嘉能可将从 11 月 1 日对其位于德国的 Nordenham 锌冶炼厂进行维护。同时，LME 讨论考虑禁止接收俄罗斯金属，尽管对锌影响相对较小，但市场情绪有所共振。国内看，锌矿供应边际改善，炼厂多生产稳定，云南限电影响尚未进一步扩大。国庆长假下游企业多放假 2-5 天，节后小幅累库。终端看，央行下调个人住房公积金贷款利率，地产板块有望修复，同时，金九银十消费

旺季下，基建投资实物量有望体现。整体而言，海外流动性收紧预期不改，叠加俄乌冲突激化，美元强劲，金属上方压力依然存在。海外锌冶炼新增减产兑现，但高能源价格对需求担忧也越来越强，供给端炒作难以提供持续向上驱动，国内目前维持供需双弱，但库存低位给予锌价下方较强支撑。短期看，上有压力下游支撑，期价维持震荡。

操作建议：观望

### **铅：伦铅高位回落，沪铅补涨后震荡**

周一沪铅主力 2211 合约日内补涨，夜间窄幅震荡，收至 15245 元/吨，涨幅 0.1%。伦铅先扬后抑，收至 1971 美元/吨，跌幅 4.81%。现货市场：上海市场驰宏宏铅 15250-15260 元/吨，对沪期铅 2211 合约升水 0-10 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜铅 15250-15260 元/吨，对沪期铅 2211 合约升水 0-10 元/吨报价。铅价上涨，持货商随行就市，下游长单采购居多，散单较少。SMM：截止至本周一，五地社会库存报 6.6 万吨，较 9 月 30 日基本不变。昨日 LME 铅库存减 600 吨至 31275 吨。基本面看，为节约资本开支，新星旗下位于澳大利亚的铅冶炼厂将关闭 55 天，同时因电力价格高企，嘉能可正在评估其位于意大利的 Portovesme 工厂铅业务的可持续性。国内而言，云南地区原生铅炼厂接到限电通知，生产受干扰。再生铅企业多数正常生产，但安徽地区疫情影响下，废旧电瓶运输受限或影响炼厂产出。同时，下游铅蓄电消费旺季延续，多个中大型企业订单存在缺货情况，假期期间企业放假较少。整体看，内外基本面均有支撑，海外炼厂关闭，供应扰动增加，且 LME 现货升水及注销仓单占比攀升，低库存下存挤仓担忧。同时，国内供应端受限电及疫情干扰，且消费延续向好。短期看，沪铅补涨后高位震荡，中线看，海外流动性收紧及国内再生铅投产压力不减，铅价仍难有较强表现。

操作建议：观望

### **铝：宏观基本面博弈，铝价区间震荡**

周一沪铝主力 2011 合约偏强震荡，开 18310 元/吨，低 18300 元/吨，收 18565 元/吨，涨 285 元/吨，+1.56%，夜盘沪铝维持震荡。伦铝重心小幅走低，收 2255 美元/吨，跌 32 美元/吨。现货长江均价 18600 元/吨，涨 250 元/吨，对当月-40 元/吨。南储现货均价 18620 元/吨，涨 260 元/吨，对当月贴水 20 元/吨。现货市场货源供应充足，下游按需采购，成交尚可。据我的有色网，10 月 10 日铝锭社会库存 67.9 万吨，较节前 9 月 29 日增加 6.7 万吨，铝棒社会库存 12.6 万吨，较 9 月 26 日增加 2.9 万吨。宏观面，英国央行宣布将推出新的措施稳定金融市场，将每日最大购债额度由 50 亿英镑提高至 100 亿英镑。欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数由-31.8 降至-38.3，连续第三个月下降，创 2020 年 5 月来最位。产业消息，俄罗斯正在考虑建造一座工厂，生产铝生产中使用的氧化铝，以减少进口依赖。此前俄罗斯氧化铝需求的 65%靠进口满足。宏观面因美国劳动力需求依然坚挺，美联储继续鹰派加息预期再次上升，同时全球制造业 PMI 陷入萎缩，需求走弱再被肯定，整体宏观情绪及需求弱预

期施压金属。基本上，LME 对俄罗斯金属禁令暂未进一步动向，国内十一期间铝锭库存累库，处于正常区间且绝对库存仍出处于低位，消费端下游开工稳步小幅抬升，基本面向好，铝价底部支撑稳。近期宏观谨慎和基本面支撑博弈下铝价延续区间震荡。

操作建议：观望

### 原油：观望 OPEC 后续举动，油价小幅下跌

油价周一小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 1.51 美元，跌幅 1.63%，报 91.13 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.73 美元，跌幅 1.77%，报 96.19 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.04%，报 698.6 元。近期油价的主要影响还是来自 OPEC 方面。OPEC+ 近期不顾美国强烈反对决定减产，使得美国拜登政府与沙特阿拉伯王室之间本就紧绷的关系更加紧张。而沙特王室曾是华府最坚定的中东盟友之一。白宫曾大力阻止 OPEC 减产。拜登希望在期中选举前阻止美国汽油价格再次飙升。华盛顿还希望在乌克兰战争期间限制俄罗斯的能源收入。因此后续需要观察美国对沙特的措施。还需要关注美国能否推出能有效对冲减产效应的举措，在这之前美国拜登政府声称正努力在 OPEC+ 做出减产决定后确定（应对）工具，目前来看还是停留在口头阶段。此外，美联储官员持续强调加息抑制通胀的鹰派观点，美元也持续走高，宏观环境继续对油价施加压力，油价或将进入了技术性调整阶段。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：终端需求弱稳，螺纹震荡走势

周一螺纹期货 2301 合约冲高上涨，现货需求回升，贸易商成交量增幅有限，高价抑制了买盘，节日期间房地产销售不佳压制市场，夜盘高位回落，收 3847。现货市场，唐山钢坯价格 3720，环比上涨 10，全国螺纹报价 4201，环比上涨 6。产业方面，据 Mysteel，唐山部分钢企计划 11 日进行高炉检修，复产日期待定。统计唐山 25 家长流程钢企 126 座高炉样本中计划有 4 座高炉检修，检修容积合计 4320m<sup>3</sup>，日均影响铁水产量 1.12 万吨。如果计划检修高炉落地，届时唐山高炉产能利用率将降至约 73%，较节后（10 月 7 日）下降 3.77%，较上月同期下降 3.29%，较去年同期上升 6.51%。从品种影响来看，预计钢坯投放量日均减少约 7000 吨左右，热轧产品日均减少约 3000 吨左右。产业数据，受到假日影响，周度螺纹库存明显增加，表观需求大幅下滑，螺纹产量 301 万吨，减少 2 万吨；需求方面，表需 259 万吨，减少 103 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 215 万吨，增加 18 万吨，社库 479 万吨，增加 24 万吨，总库存 695 万吨，增加 42 万吨。总体上，国内宏观上政策支持与疫情影响同在，房地产政策支持力度不减，但销售不佳政策见效仍需时日，10 月份北京召开重要会议，周边限产增加，供应缩减，期价震荡走势。

操作建议：逢低做多

## 铁矿石：铁水产量预计回落，矿价震荡走势

周一铁矿石 2301 合约早盘高开高走，日内高位震荡，期价在 735-745 区间波动，夜盘震荡，强于成材，收于 740。现货市场，日照港 PB 粉报价 766，环比上涨 6，超特粉 682，环比上涨 9。需求端，铁矿石需求高位，预计因限产增加而回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.50%，环比上周增加 0.69%，同比去年增加 5.98%，日均铁水产量 239.94 万吨，环比下降 0.28 万吨，同比增加 25.64 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少，到港增加，10 月 3 日-10 月 9 日中国 47 港到港总量 2708.4 万吨，环比增加 266.9 万吨；中国 45 港到港总量 2653.7 万吨，环比增加 311.7 万吨；北方六港到港总量为 1265.6 万吨，环比增加 220.6 万吨。上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2614.0 万吨，环比减少 218.9 万吨。澳洲发运量 1901.7 万吨，环比减少 131.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1608.6 万吨，环比减少 108.7 万吨。巴西发运量 712.3 万吨，环比减少 87.4 万吨。全球铁矿石发运总量 3169.3 万吨，环比减少 63.7 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 12961.85，环比降 113.79；日均疏港量 304.84 降 26.88。总体上，海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求持续高位，10 月限产增加，铁水产量预计回落，终端成材需求预期回升，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	61320	0	0.00	149129	422143	元/吨
LME 铜	7462	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18565	295	1.61	253324	387035	元/吨
LME 铝	2255	-32	-1.38			美元/吨
SHFE 锌	24305	635	2.68	212090	206914	元/吨
LME 锌	2970	5	0.15			美元/吨
SHFE 铅	15245	215	1.43	89336	76567	元/吨
LME 铅	1971	-66	-3.24			美元/吨
SHFE 镍	179200	-5,170	-2.80	81864	103672	元/吨
LME 镍	22380	-35	-0.16			美元/吨
SHFE 黄金	393.24	2.42	0.62	146605	178786	元/克
COMEX 黄金	1675.70	-26.10	-1.53			美元/盎司
SHFE 白银	4544.00	120.00	2.71	662178	646387	元/千克

<b>COMEX 白银</b>	19.61	-0.56	-2.75			美元/盎司
<b>SHFE 螺纹钢</b>	3875	76	2.00	1313128	2496187	元/吨
<b>SHFE 热卷</b>	3886	45	1.17	429752	1067938	元/吨
<b>DCE 铁矿石</b>	739.5	18.0	2.49	675815	1090421	元/吨
<b>DCE 焦煤</b>	2218.5	111.5	5.29	40291	74313	元/吨
<b>DCE 焦炭</b>	2900.0	109.0	3.91	22076	42958	元/吨

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	10月10日	10月7日	涨跌		10月10日	10月7日	涨跌	
<b>铜</b>	SHEF 铜主力	61320.00	61320.00	0.00	LME 铜 3 月	7584.5	7462	122.5
	SHFE 仓单	3729.00	3729.00	0.00	LME 库存	0	143775	-143775
	沪铜现货报价	63250.00	62760.00	490.00	LME 仓单	0	136900	-136900
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	50.25	50.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.08	8.22	-0.13
	LME 注销仓单	0.00	6875.00	-6875.00				
	10月10日	10月7日	涨跌		10月10日	10月7日	涨跌	
<b>镍</b>	SHEF 镍主力	179200	0	179200	LME 镍 3 月	22380	22415	-35
	SHEF 仓单	1668	1686	-18	LME 库存	52026	52362	-336
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	45612	45612	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-121	121
	LME 注销仓单	6414	6750	-336	沪伦比价	8.01	0.00	8.01
		10月10日	10月7日	涨跌		10月10日	10月7日	涨跌
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	24305	23670	635	LME 锌	2970	2965.5	4.5
	SHEF 仓单	12865	14116	-1251	LME 库存	53300	53475	-175
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	44850	44850	0
	现货报价	24790	24790	0	LME 升贴水	20	20	0
	LME 注销仓单	8450	8625	-175	沪伦比价	8.18	7.98	0.20
		10月10日	10月7日	涨跌		10月10日	10月7日	涨跌
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	15245	15030	215	LME 铅	1971	2037	-66
	SHEF 仓单	13269	13693	-424	LME 库存	31275	31875	-600
	现货升贴水	-145	0	-145	LME 仓单	10900	10925	-25
	现货报价	15100	14950	150	LME 升贴水	45.5	45.5	0
	LME 注销仓单	10900	10925	-25	沪伦比价	7.73	7.38	0.36
		10月10日	10月7日	涨跌		10月10日	10月7日	涨跌
<b>铝</b>	SHFE 铝连三	18385	#N/A	#N/A	LME 铝 3 月	2255	2286.5	-31.5
	SHEF 仓单	76538	76262	276	LME 库存	327675	327625	50
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	269925	267625	2300
	长江现货报价	18590	18340	250	LME 升贴水	#N/A	327625	#N/A
	南储现货报价	18620.00	18360.00	260	沪伦比价	8.15	#N/A	#N/A
	沪粤价差	-30.00	-20.00	-10	LME 注销仓单	57750	60000	-2250

	10月10日	10月7日	涨跌		10月10日	10月7日	涨跌
	<b>贵金属</b>						
SHFE 黄金	393.24	390.82	2.42	SHFE 白银	4544.00	4424.00	120.00
COMEX 黄金	1675.20	1709.30	-34.10	COMEX 白银	19.615	20.255	-0.640
黄金 T+D	392.49	389.68	2.81	白银 T+D	4559.00	4419.00	140.00
伦敦黄金	1676.55	1696.15	-19.60	伦敦白银	19.83	20.63	-0.80
期现价差	0.75	1.14	-0.39	期现价差	-15.0	5.00	-20.00
SHFE 金银比价	86.54	88.34	-1.80	COMEX 金银比价	85.47	84.41	1.06
SPDR 黄金 ETF	944.31	944.31	0.00	SLV 白银 ETF	14873.57	14716.00	157.57
COMEX 黄金库存	26125011.87	26281876.60	-156864.74	COMEX 白银库存	311952541.43	312623894.90	-671353.47
<b>螺纹钢</b>							
	<b>10月10日</b>	<b>10月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月10日</b>	<b>10月7日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹主力	3875	0	3875	南北价差: 广-沈	370	#N/A	#N/A
上海现货价格	4090	#N/A	#N/A	南北价差: 沪-沈	-50	#N/A	#N/A
基差	341.49	#N/A	#N/A	卷螺差: 上海	-236	#N/A	#N/A
方坯:唐山	3720	0	3720	卷螺差: 主力	11	#N/A	#N/A
<b>铁矿石</b>							
	<b>10月10日</b>	<b>10月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月10日</b>	<b>10月7日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿主力	739.5	#N/A	#N/A	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
日照港 PB 粉	766	#N/A	#N/A	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
基差	-715	#N/A	#N/A	65%-62%价差	6.05	#N/A	#N/A
62%Fe:CFR	7.14	0.00	7.14	PB 粉-杨迪粉	278	#N/A	#N/A
<b>焦炭焦煤</b>							
	<b>10月10日</b>	<b>10月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月10日</b>	<b>10月7日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭主力	2900.0	#N/A	#N/A	焦炭价差: 晋-港	260	#N/A	#N/A
港口现货准一	2750	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	57	#N/A	#N/A
山西现货一级	2550	#N/A	#N/A	焦煤价差: 晋-港	380	#N/A	#N/A
焦煤主力	2218.5	#N/A	#N/A	焦煤基差	422	#N/A	#N/A
港口焦煤: 山西	2630	#N/A	#N/A	RB/J 主力	1.3362	#N/A	#N/A
山西现货价格	2250	#N/A	#N/A	J/JM 主力	1.3072	#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。