



商品日报 20221012

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：金银维持观望，等待美国通胀数据落地

周二国际贵金属期货继续承压，COMEX 黄金期货微跌 0.12% 报 1673.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.4% 报 19.145 美元/盎司。美元指数和美债收益率上涨压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.12% 报 113.29，10 年期美债收益率涨 6.4 个基点报 3.952%，美国三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数为 92.1，高于预期 91.6，前值 91.8。美联储梅斯特表示，尽管今年美联储已经大幅加息，但是尚未能够控制通胀势头，因此需要进一步实施货币紧缩政策，因为持续和不可接受的高通胀仍然是美国经济面临的关键挑战。需要在通货膨胀方面取得进展，然后才会放慢加息速度；尚未准备好判断 11 月的加息幅度应该有多大。美国财长耶伦表示，美国经济将继续保持“韧性”，降低通胀是当务之急。英国央行行长称购债救市是暂时之举，将于本周结束；昨日稍早英国央行再度加码，扩大国债购买范围；养老基金认为仍不够，应延长购债计划。乌克兰尼古拉耶夫、第聂伯罗彼得罗夫斯克等多个地区发生新爆炸事件。今年美联储票委发言鹰派支持加息，英国央行行长称临时买债救市原定本周结束，投资者风险情绪再度受挫，金银价格跟随走弱。当前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。投资者在等待美联储 9 月会议纪要和美国通胀数据落地，可能会影响美联储货币路径。

操作建议：金银暂时观望

铜：社融数据继续向好，铜价延续反弹走势

周二沪铜 2211 合约延续震荡走高，最终收于 62360 元/吨；国际铜 2211 合约走势同样上涨，最终收于 55120 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜跟随反弹。周二上海电解铜现货对当月 10 合约报于贴水 90-10 元/吨，均价贴水 50 元/吨，较昨日下跌 595 元/吨，期铜暴涨超千元 back 月差 1500，现货全面垮塌转至贴水百元。宏观方面，中国 9 月新增社融 3.53 万亿，新增人民币贷款 2.47 万亿创历史同期最高，M2 同比增 12.1%；中国央行谈人民币汇改：汇率的点位是测不准的，不会出现“单边市”；英国央行行长称购债救市是暂时

之举，基金们只有 3 天时间；当日稍早英国央行再度加码，扩大国债购买范围；养老基金认为仍不够，应延长购债计划；IMF 直言明年将有衰退的感觉，最糟的时候还未到来，敦促央行不要政策转向。行业方面，秘鲁不会取消 Quellaveco 铜矿许可证，预计该矿前 10 年产量达 30 万吨/年。昨日铜价震荡走高，夜盘伦铜探底回升，铜价维持反弹走势。宏观方面，市场在周中美国通胀数据出来之前继续保持谨慎，而国内社融数据继续向好，对于铜价也有支撑。供需方面，尽管昨日国内现货升水大幅回落，但是月差依然保持在 1500 元，现货维持紧张态势。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

锌：逼仓行情再现，月间价差大幅走扩

周二沪锌主力 2211 合约日内盘中短暂拉涨后震荡，夜间先抑后扬，期价收至 24550 元/吨，涨幅 0.12%。伦锌震荡偏弱，收至 2934.5 美元/吨，跌幅 0.72%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 25830~25890 元/吨，对 11 合约升水 1100~1500 元/吨。锌锭出现逼仓行情，月差结构继续扩大，持货商为避免亏损，升水跟随上涨，市场成交不佳。英央行称购债救市只是暂时之举，基金们只有三天时间。国内 9 月 M2、社融、新增贷款增速均超预期。M2 同比增长 12.1%，人民币贷款增加 2.47 万亿元，社会融资规模增量为 3.53 万亿元。9 月汽车产销同比分别增长 28.1% 和 25.7%。昨天 LME 锌库存减 25 吨至 53275 吨。近期海外宏观处于空窗期，市场等待即将公布的美国通胀数据，国内 9 月金融数据超预期，提振市场情绪。基本面看，欧洲锌冶炼再减停产兑现，但市场焦点已从供给转向需求，期价反应平平。国内炼厂原料供给及利润改善，但精炼锌有限增加还需要时间，市场货源维持紧偏紧，交易所及社会库存均维持低位，导致近月合约出现逼仓行情，带动月间价差大幅有扩至千元上方。目前看，货源紧张的情况或持续至 11 月底，月间价差将维持大 Back。绝对价格看，短期的供给矛盾带来支撑，但宏观压力依然存在，锌价将维持震荡。

操作建议：观望

铅：伦铅止跌回升，沪铅延续震荡

周二沪铅主力 2211 合约日内窄幅运行，夜间延续震荡，收至 15275 元/吨，涨幅 0.1%。伦铅止跌回升，收至 2024.5 美元/吨，涨幅 1.76%。现货市场：上海市场驰宏铅 15265~15275 元/吨，对沪期铅 2211 合约升水 0~10 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15265~15275 元/吨，对沪期铅 2211 合约升水 0~10 元/吨报价。报价升贴水不变，下游长单采购居多。昨日 LME 铅库存持平至 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，国内供应端受限电及疫情干扰，消费延续向好，且假期累库低于预期。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：需求压制供应支撑，铝价延续震荡

周二沪铝主力 2011 合约延续震荡，开 18610 元/吨，低 18405 元/吨，收 18465 元/吨，跌 50 元/吨，-0.27%，夜盘沪铝偏弱震荡。伦铝探低回升，收 2251.5 美元/吨，跌 3.5 美元/吨。现货长江均价 18600 元/吨，平，对当月-45 元/吨。南储现货均价 18620 元/吨，平，对当月贴水 25 元/吨。现货市场流通宽松，持货商逢高积极出货，下游按需备货，成交尚可。宏观面，中国 9 月金融数据重磅发布，M2、社融、新增贷款增速均超预期。央行发布数据显示，中国 9 月 M2 同比增长 12.1%，增速比上月末低 0.1 个百分点；人民币贷款增加 2.47 万亿元，同比多增 8108 亿元；社会融资规模增量为 3.53 万亿元，比上年同期多 6245 亿元。美联储梅斯特表示，鉴于当前的通胀水平，广泛的涉及面及其持久性，认为货币政策将需要变得更具限制性才能使通胀率可持续的下降到 2%。产业消息，国际铝业协会 (IAI) 数据显示，2022 年 8 月欧洲（包括俄罗斯）的氧化铝产量为 66 万吨，环比下降 4.76%，7 月份产量为 69.3 万吨。与去年同期的 91.4 万吨相比下降 27.8%。该地区氧化铝日均产量为 2.13 万吨，环比下降 4.91%，同比降 27.8%。1-8 月份该地区氧化铝产量为 588.1 万吨，与去年同期的 696.4 万吨相比下降 15.55%。由于 LME 对俄罗斯金属禁令暂未有实质性动向，美元重拾涨势回归 113 上方，伦铝几乎回吐十一期间的涨幅。基本面供应端，国内新疆汽车发运受阻，四川地区继续复产，最快预计启明星 11 月完成复产，其他仍然在计划中，复产速度不快，供应对有所支撑。但消费方面，十一之后出库放缓，下游观望，目前供需双弱，铝价预计仍区间震荡。

操作建议：观望

原油：观望美国反制措施，油价小幅下跌

油价周二小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 1.78 美元，跌幅 1.95%，报 89.35 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.9 美元，跌幅 1.98%，报 94.29 美元/桶；INE 原油期货收跌 1.92%，报 688.9 元。在消化 OPEC 减产利多刺激之后，石油市场也开始审视宏观利空影响，并担心美国的反制措施，昨日的油价也受到整体市场情绪的影响。此前 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。美国能源部副部长表示美国仍然有能力在未来几个星期和几个月使用战略石油储备来应对高油价。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，螺纹震荡偏弱

周二螺纹期货 2301 合约大幅回落，昨日现货表现不佳，贸易商成交量缩，节日期间房地产销售不佳压制市场，夜盘震荡偏弱，收 3735。现货市场，唐山钢坯价格 3670，环比下跌 50，全国螺纹报价 4183，环比下跌 18。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 4320m³，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

周二铁矿石 2301 合约震荡下跌，跟随钢材走弱，期价重心下移，回落至 710-730 区间，夜盘震荡，收于 715.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 749，环比下跌 17，超特粉 667，环比下跌 15。从行业人士处获悉，河北地区钢厂烧结预计将于 10 月 14 日至 10 月 22 日开始启动工业管控，钢厂烧结最高限产到 50%。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，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	62360	1100	1.80	112508	155384	元/吨
LME 铜	7597	12	0.16			美元/吨
SHFE 铝	18465	-100	-0.54	172029	147460	元/吨
LME 铝	2252	-4	-0.16			美元/吨
SHFE 锌	24610	305	1.25	176245	120271	元/吨
LME 锌	2935	-36	-1.20			美元/吨
SHFE 铅	15265	20	0.13	42762	54903	元/吨
LME 铅	2025	54	2.71			美元/吨
SHFE 镍	183600	4400	2.46	95907	67381	元/吨
LME 镍	22045	-335	-1.50			美元/吨
SHFE 黄金	392.72	-0.52	-0.13	147396	178255	元/克
COMEX 黄金	1673.20	-2.50	-0.15			美元/盎司
SHFE 白银	4524.00	-20.00	-0.44	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	19.15	-0.46	-2.35			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3774	-101	-2.61	2118201	1697534	元/吨
SHFE 热卷	3782	-104	-2.68	614548	815727	元/吨
DCE 铁矿石	721	-19	-2.50	690769	746690	元/吨
DCE 焦煤	2176	-43	-1.92	107684	57345	元/吨
DCE 焦炭	2826	-75	-2.57	41034	64780	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		10月11日	10月10日	涨跌		10月11日	10月10日	涨跌
	SHEF 铜主力	62360.00	61260.00	1100.00	LME 铜 3 月	7596.5	7584.5	12
	SHFE 仓单	4556.00	4556.00	0.00	LME 库存	145750	143775	1975
	沪铜现货报价	64500.00	63250.00	1250.00	LME 仓单	128450	131700	-3250
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	59.25	59.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.21	8.08	0.13
	LME 注销仓单	17300.00	12075.00	5225.00				
镍		10月11日	10月10日	涨跌		10月11日	10月10日	涨跌
	SHEF 镍主力	183600	179200	4400	LME 镍 3 月	22045	22380	-335
	SHEF 仓单	2928	1668	1260	LME 库存	52026	52026	0
	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	-130	130
	LME 注销仓单	6414	6414	0	沪伦比价	8.33	8.01	0.32

敬请参阅最后一页免责声明

		10月11日	10月10日	涨跌		10月11日	10月10日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24610	24305	305	LME 锌	2934.5	2970	-35.5
	SHEF 仓单	12638	12865	-227	LME 库存	53275	53300	-25
	现货升贴水	895	0	895	LME 仓单	44800	44850	-50
	现货报价	25200	24790	410	LME 升贴水	14.75	14.75	0
	LME 注销仓单	8475	8450	25	沪伦比价	8.39	8.18	0.20
		9月20日	9月19日	涨跌		9月20日	9月19日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14875	14925	-50	LME 铅	1882	1885	-3
	SHEF 仓单	13293	13269	24	LME 库存	34150	34400	-250
	现货升贴水	-140	-145	5	LME 仓单	31375	31400	-25
	现货报价	15125	15100	25	LME 升贴水	-19	-15	-4
	LME 注销仓单	10875	10900	-25	沪伦比价	7.90	7.92	-0.01
		10月11日	10月10日	涨跌		10月11日	10月10日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18265	18385	-120	LME 铝 3 月	2251.5	2255	-3.5
	SHEF 仓单	87210	76538	10672	LME 库存	325800	327675	-1875
	现货升贴水	-50	-40	-10	LME 仓单	271600	269925	1675
	长江现货报价	18600	18590	10	LME 升贴水	-0.2	1.5	-1.7
	南储现货报价	18620.00	18620.00	0	沪伦比价	8.11	8.15	-0.04
	沪粤价差	-20.00	-30.00	10	LME 注销仓单	54200	57750	-3550
		10月11日	10月10日	涨跌		10月11日	10月10日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	392.72	392.72	0.00	SHFE 白银	4524.00	4524.00	0.00
	COMEX 黄金	1686.00	1686.00	0.00	COMEX 白银	19.487	19.487	0.000
	黄金 T+D	392.01	392.01	0.00	白银 T+D	4512.00	4512.00	0.00
	伦敦黄金	1664.70	1664.70	0.00	伦敦白银	19.40	19.40	0.00
	期现价差	0.71	0.75	-0.04	期现价差	12.0	-15.00	27.00
	SHFE 金银比价	86.81	86.54	0.27	COMEX 金银比价	87.40	85.47	1.92
	SPDR 黄金 ETF	944.31	944.31	0.00	SLV 白银 ETF	14873.57	14873.57	0.00
	COMEX 黄金库存	25926265.69	25926265.69	0.00	COMEX 白银库存	310725175.22	311952541.43	-1227366.21
		10月11日	10月10日	涨跌		10月11日	10月10日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3774	3875	-101	南北价差: 广-沈	340	370	-30.00
	上海现货价格	4040	4090	-50	南北价差: 沪-沈	-90	-50	-40
	基差	390.95	341.49	49.45	卷螺差: 上海	-275	-236	-38
	方坯:唐山	3670	3720	-50	卷螺差: 主力	8	11	-3
		10月11日	10月10日	涨跌		10月11日	10月10日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	721.0	739.5	-18.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	749	766	-17	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-696	-715	19	65%-62%价差	9.00	9.00	0.00

	62%Fe:CFR	7.18	7.14	0.03	PB 粉-杨迪粉	261	270	-9
		10 月 11 日	10 月 10 日	涨跌		10 月 11 日	10 月 10 日	涨跌
焦炭	焦炭主力	2825.5	2900.0	-74.5	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2750	2750	0	焦炭港口基差	131	57	75
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	380	380	0
	焦煤主力	2176.0	2218.5	-42.5	焦煤基差	464	422	43
	港口焦煤：山西	2630	2630	0	RB/J 主力	1.3357	1.3362	-0.0005
	山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.2985	1.3072	-0.0087

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。