



商品日报 20221013

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：金价窄幅震荡，等待美国 CPI 数据落地

周三国际贵金属期货继续收跌，COMEX 黄金期货跌 0.35% 报 1680.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.52% 报 18.995 美元/盎司。美元指数保持强势压制贵金属价格走势，但在美联储会议纪要发布后，美元汇率和国债收益率回落，黄金跌幅收窄。昨日美元指数跌 0.02% 报 113.27，10 年期美债收益率跌 5.1 个基点报 3.901%，美股三大股指全线收跌。数据方面：美国 9 月 PPI 同比增长 8.5%，较 8 月的 8.7% 有所回落，但高于预期的 8.4%，9 月 PPI 最近三个月内首次环比增长，增幅 0.4% 高于预期的 0.3%。PPI 令美联储 11 月加息 75 基点的预期进一步升温，也为周四将公布的美国 9 月 CPI 提供一些参照。欧元区 8 月工业产出环比增长 1.5%，同比增长 2.5%，增速均远超市场预期，机械等资本货物产出增长 2.8%。英国 8 月 GDP 环比萎缩 0.3%，创去年 3 月以来最差表现，且萎缩幅度高于市场预期。数据还显示，英国 8 月工业产出环比萎缩 1.8%，制造业产出萎缩 1.6%。周三公布的美联储 9 月货币政策会议纪要显示，美联储官员继续倾向于短期内实现加息至限制性的利率水平。许多与会者强调，加息太少的代价可能比加息过多的大；调整进一步收紧政策的步伐以减轻对经济前景产生重大不利影响的风险非常重要。欧洲央行管委霍尔茨曼表示，欧洲央行在 10 月份加息 75 基点，12 月再加息 50 基点，即可达到中性利率的目标。一旦达到中性利率，欧洲央行将评估量化紧缩（QT）措施前景。轻微的经济衰退并不会阻止欧洲央行加息。当前市场对于经济衰退的担忧增加，以及俄乌局势随时可能升级，将支撑贵金属价格走势，预计金银下跌空间有限。投资者在等待今晚的美国 CPI 数据落地，以进一步评估美联储货币政策路径。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价探底回升，市场等待通胀数据

周三沪铜 2211 合约延续探底回升，最终收于 62720 元/吨；国际铜 2212 合约走势同样上涨，最终收于 55300 元/吨。夜盘伦铜震荡走低，沪铜和国际铜跟随下跌。周三上海电解铜现货对当月 10 合约报于贴水 250-200 元/吨，均价贴水 225 元/吨，较昨日下午下跌 175 元/吨，月差持续高涨至 1800，现货持续贴水贸易商逢高换现。宏观方面，美联储会议纪要：需

要继续加息、近期内达到限制性利率；多人认为加息太少的代价可能比加息过多的大；多人强调，为减少对经济的伤害，调节紧缩步伐很重要；美国 9 月 PPI 同比增长 8.5%超预期，美联储 75 基点加息更近一步。行业方面，9 月 SMM 中国电解铜产量为 90.90 万吨，环比上升 6.12%，同比上升 13.21%。昨日铜价延续涨势，夜盘伦铜回落，带动国内走低。市场偏紧库存是铜价支撑上行的主要因素。目前来看，短期之内还难以出现明显缓和，因此铜价的支撑将一直较强。宏观方面，美联储会议纪要显示了偏鹰表态，美国 PPI 数据也依然保持高位，预计 9 月通胀将继续维持高位，美国紧缩脚步不会放缓，对于铜价形成压力。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，但我们预计未来宏观压力之下，上方空间有限。

操作建议：建议观望

镍：镍价低位支撑，价格延续震荡

周三沪镍 2211 合约价震荡回落，最终收于 179410 元/吨。夜盘伦镍先跌后涨，沪镍跟随反弹。现货方面，10 月 12 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 185950-190250 元/吨，均价 188100 元/吨，跌 5350 元，华通现货 1#镍价报 182750-192550 元，均价 187650 元/吨，跌 4150 元，广东现货镍报 190000-190400 元/吨，均价 190200 元/吨，跌 4800 元。行业方面，2022 年 9 月全国电解镍产量共计 1.54 万吨，环比下降 0.65%，同比增长 7.67%。2022 年 9 月全国镍生铁产量为 3.15 万吨，环比上涨 6.67%，同比上涨 2.53%。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：精炼锌产量不及预期，低库存支撑锌价

周三沪锌主力 2211 合约日内先抑后扬，夜间收于十字星，期价收至 24740 元/吨，涨幅 0.75%。伦锌震荡偏弱，收至 2948 美元/吨，涨幅 0.67%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25480-25640 元/吨，对 10 合约报平水，对 11 合约升水 950-1200 元/吨。市场到货增加，月差收窄，升水下调。美国 9 月 PPI 超预期增长，美联储 11 月再加息 75 基点的预期升温；美联储昔日最大鸽派：联储加息转向的门槛“非常高”。美联储会议纪要：需要继续加息、近期内达到限制性利率。英国央行宣布购债计划仍将本周五结束，长债英债大跌。国内二十大定于 10 月 16 日在北京召开。波兰境内一条从俄罗斯向德国输送原油的主要石油管道发生泄漏事故。SMM：9 月精炼锌产量为 50.39 万吨，不及前期预期，环比增加 4.12 万吨，同比减少 0.8 万吨，预计 10 月环比增加 1.27 万吨至 51.67 万吨。昨天 LME 锌库存减 175 吨至 53100 吨。美国 PPI 数据超预期，11 月激进加息预期增强，市场等待今晚公布的 CPI 数据。

敬请参阅最后一页免责声明

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，且海外供给进一步压缩产能有限，减产驱动影响边际减弱。国内炼厂原料供给及利润改善，但受限电及复产不及预期影响，9月环比增量不及预期，10月环比增量也相对温和。目前市场货源维持偏紧，交易所及社会库存均维持低位，令9月中旬以来月差走扩，节后更是达千元以上，10合约交割前近月价差预期维持大BACK，对绝对价格也存支撑，但宏观压力依然存在，锌价上行空间也有受限，将维持震荡。

操作建议：观望

铅：多空因素交织，沪铅维持横盘震荡

周三沪铅主力2211合约日内震荡偏强，夜间横盘震荡，收至15265元/吨，涨幅持平。伦铅震荡偏强，收至2048美元/吨，涨幅1.61%。现货市场：上海市场驰宏铅15275-15285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15275-15285元/吨，对沪期铅2211合约升水0-10元/吨报价。沪铅延续偏强震荡，而因节前预售较多，加之交割在即，市场货源偏紧，下游仍长单采购为主。SMM：9月电解铅产量29.51万吨，环比上升9.97%，同比上升12.83%，单月产量为今年最高，预计10月产量小幅下降，至28.84万吨。9月再生铅产量32.72万吨，环比减少6.41%，同比减少11.28%，10月产量或环比回升。昨日LME铅库存增100吨至31375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。海外炼厂供应扰动，支撑铅价。国内9月原生铅产量超预期，10月或小降，9月再生铅受限电及亏损等影响，产量不及预期，10月利润好转叠加部分炼厂技改后恢复，产量小增，总的看供应存恢复预期。不过当前需求韧性较强，多个中大型企业订单较好，存赶工现象。同时，目前社会库存压力亦不高，支撑铅价。不过，宏观压力及供应增加预期限制铅价上涨空间，短期铅价或维持15200元/吨附近震荡。

操作建议：观望

铝：美考虑禁止俄铝进口，铝价底部再获支撑

周三沪铝主力2011合约偏弱震荡，开18485元/吨，低18245元/吨，收18340元/吨，跌185元/吨，-1%，夜盘沪铝震荡。伦铝小幅上行。伦铝消息面主推大幅走高，收2344美元/吨，涨92.5美元/吨。现货长江均价18410元/吨，跌190元/吨，对当月-60元/吨。南储现货均价18450元/吨，跌170，对当月贴水20元/吨。现货市场流通宽松，持货商逢高积极出货，下游消费接货观望，成交贴水小幅走扩。宏观面，美国劳工部发布数据显示，美国9月PPI同比升幅由8.7%回落至8.5%，但高于市场预期的8.4%；环比上升0.4%，为三个月来首次上升，高于预期的0.2%，上月为下降0.1%。美联储9月会议纪要显示，官员们认为有必要采取行动，维持限制性政策；美联储官员赞成近期采取限制性利率。产业消息，据中汽协，9月，我国汽车产销分别完成267.2万辆和261万辆，同比分别增长28.1%和25.7%。

其中，新能源汽车产销分别完成 75.5 万辆和 70.8 万辆，同比分别增长 1.1 倍和 93.9%，市场占有率达到 27.1%。美联储官员陆续表态优先抗通胀的决心市场对美联储的加息预期再度对美指向上定价，俄乌地缘局势持续紧张、英国减税和养老金压力、瑞信风波发酵等风险事件的发酵也是美元走强的重要支撑力量，美指高位持续给到铝价压力。基本面国内变动不大，海外有报道称美正考虑禁止进口俄生产的铝，此消息为 LME 禁止俄铝添佐证，伦铝大涨。但 LME 为市场平稳考量下，预计短时间内对俄铝的禁令不会出最终极端结果，只是，禁令预期对铝价下方仍能较好支撑。宏观压力及基本面消息支撑下，预计短期铝价延续区间震荡。

操作建议：观望

原油：OPEC 下调全球需求预期，油价继续下跌

油价周三继续下跌。WTI 主力原油期货收跌 2.08 美元，跌幅 2.33%，报 87.27 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.84 美元，跌幅 1.95%，报 92.45 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.42%，报 685.6 元。美国公布生产者价格指数涨幅仍超出预期，9 月份 PPI 环比上涨 0.4%，市场预计增幅为 0.2%。消息发布后油价迅速终结日内反弹节奏，大幅跳水超 2 美元。此外，OPEC 月报下调了对全球需求预期，将 2022 年全球原油需求增速下调 46 万桶至 264 万桶/日，此前为 310 万桶/日；预计 2023 年全球原油需求增速为 234 万桶/日，此前为 270 万桶/日。2022 年和 2023 年的全球经济增长预测分别被下调至 2.7% 和 2.5%，报告中称在高通胀水平、主要央行收紧货币政策等挑战加剧的情况下，全球经济增长已进入一个严重的不确定时期，宏观经济状况不断恶化。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。并且，地缘政治风险、延长与 COVID-19 有关的封锁和冬季北半球大流行病的爆发仍然不确定让 OPEC 展望也趋于谨慎，下调了需求预期。API 周度数据也应证了这一点，显示美国原油、汽油库存大幅累库，这进一步削弱了 OPEC 减产的利多作用，让油价继续承压，馏分油则大幅去库。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

周三螺纹期货 2301 合约跌势暂缓，期价在 3710 附近获得支撑，企稳反弹，昨日现货贸易商成交量增加，低价吸引了买盘入场，夜盘震荡，收 3768。现货市场，唐山钢坯价格 3630，环比下跌 40，全国螺纹报价 4150，环比下跌 23。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：波段操作

铁矿石：铁水产量预计回落，矿价震荡走势

周三铁矿石 2301 合约震荡走势，跟随钢材走稳，期价重心下移，回落至 710-720 区间，夜盘震荡，收于 716。现货市场，日照港 PB 粉报价 742，环比下跌 7，超特粉 665，环比下跌 2。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	62720	360	0.58	184350	439251	元/吨
LME 铜	7534	-63	-0.82			美元/吨
SHFE 铝	18340	-125	-0.68	255366	372244	元/吨
LME 铝	2344	93	4.11			美元/吨
SHFE 锌	24680	70	0.28	232627	225219	元/吨
LME 锌	2948	14	0.46			美元/吨
SHFE 铅	15295	30	0.20	46290	86143	元/吨
LME 铅	2048	16	0.79			美元/吨
SHFE 镍	179410	-4,190	-2.28	138914	107702	元/吨

LME 镍	22780	735	3.33			美元/吨
SHFE 黄金	393.04	0.32	0.08	147396	178786	元/克
COMEX 黄金	1678.60	5.40	0.32			美元/盎司
SHFE 白银	4490.00	-34.00	-0.75	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.99	-0.16	-0.84			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3754	-20	-0.53	2234284	2518268	元/吨
SHFE 热卷	3770	-12	-0.32	724445	1101766	元/吨
DCE 铁矿石	714.5	-6.5	-0.90	787122	1177891	元/吨
DCE 焦煤	2143.0	-33.0	-1.52	60671	75750	元/吨
DCE 焦炭	2768.5	-57.0	-2.02	41151	42637	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	62720.00	62360.00	360.00	LME 铜 3 月	7534	7596.5	-62.5
	SHFE 仓单	9668.00	9668.00	0.00	LME 库存	145525	145750	-225
	沪铜现货报价	63850.00	64500.00	-650.00	LME 仓单	119050	128450	-9400
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	65.25	65.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.32	8.21	0.12
	LME 注销仓单	26475.00	17300.00	9175.00				
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	179410	183600	-4190	LME 镍 3 月	22780	22045	735
	SHEF 仓单	2838	2928	-90	LME 库存	52728	52026	702
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	46512	45612	900
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-164	164
	LME 注销仓单	6216	6414	-198	沪伦比价	7.88	8.33	-0.45
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24680	24610	70	LME 锌	2948	2934.5	13.5
	SHEF 仓单	13041	12638	403	LME 库存	53100	53275	-175
	现货升贴水	1240	895	345	LME 仓单	44800	44800	0
	现货报价	25850	25200	650	LME 升贴水	17.25	17.25	0
	LME 注销仓单	8300	8475	-175	沪伦比价	8.37	8.39	-0.01
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15295	15265	30	LME 铅	2048	2032	16
	SHEF 仓单	13243	13293	-50	LME 库存	31375	31275	100
	现货升贴水	-170	-140	-30	LME 仓单	10975	10875	100
	现货报价	15125	15125	0	LME 升贴水	41.99	41.99	0
	LME 注销仓单	10975	10875	100	沪伦比价	7.47	7.51	-0.04
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18190	18265	-75	LME 铝 3 月	2344	2251.5	92.5
	SHEF 仓单	87566	87210	356	LME 库存	336275	325800	10475
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	283600	271600	12000

	长江现货报价	18410	18600	-190	LME 升贴水	#N/A	325800	#N/A
	南储现货报价	18450.00	18620.00	-170	沪伦比价	7.76	8.11	-0.35
	沪粤价差	-40.00	-20.00	-20	LME 注销仓单	52675	54200	-1525
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	393.04	392.72	0.32	SHFE 白银	4490.00	4524.00	-34.00
	COMEX 黄金	1677.50	1686.00	-8.50	COMEX 白银	18.938	19.487	-0.549
	黄金 T+D	392.40	392.01	0.39	白银 T+D	4479.00	4512.00	-33.00
	伦敦黄金	1670.65	1664.70	5.95	伦敦白银	19.19	19.40	-0.21
	期现价差	0.64	0.71	-0.07	期现价差	11.0	12.00	-1.00
	SHFE 金银比价	87.54	86.81	0.73	COMEX 金银比价	88.42	87.40	1.02
	SPDR 黄金 ETF	945.47	944.31	1.16	SLV 白银 ETF	15013.95	14873.57	140.38
	COMEX 黄金库存	25826978.62	25926265.69	-99287.07	COMEX 白银库存	310422556.83	310725175.22	-302618.40
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
螺 纹 钢	螺纹主力	3754	3774	-20	南北价差：广-沈	360	340	20.00
	上海现货价格	3990	4040	-50	南北价差：沪-沈	-100	-90	-10
	基差	359.40	390.95	-31.55	卷螺差：上海	-233	-275	42
	方坯：唐山	3630	3670	-40	卷螺差：主力	16	8	8
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
铁 矿 石	铁矿主力	714.5	721.0	-6.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	742	749	-7	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-690	-696	7	65%-62%价差	7.30	7.30	0.00
	62%Fe:CFR	7.16	7.18	-0.02	PB 粉-杨迪粉	254	253	1
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	2768.5	2825.5	-57.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2780	2750	30	焦炭港口基差	221	131	89
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	280	380	-100
	焦煤主力	2143.0	2176.0	-33.0	焦煤基差	497	464	33
	港口焦煤：山西	2630	2630	0	RB/J 主力	1.3560	1.3357	0.0203
	山西现货价格	2350	2250	100	J/JM 主力	1.2919	1.2985	-0.0066

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。