



商品日报 20221014

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：美国通胀再度“爆表”，美联储激进加息难止

周四国际贵金属期货盘中剧烈波动小幅收跌，COMEX 黄金期货跌 0.27% 报 1672.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.46% 报 18.85 美元/盎司。在超预期的美国 9 月 CPI 数据公布后，金银价格先抑后扬，收回大部分跌幅。昨日美元指数跌 0.71% 报 112.46，10 年期美债收益率涨 4.8 个基点报 3.949%，美股三大股指全线收涨。昨晚美国劳工部发布数据显示，美国 9 月未季调 CPI 同比升 8.2%，虽然较前值 8.3% 有所回落，但仍高于预期的 8.1%。未季调核心 CPI 同比升 6.6%，创 1982 年 8 月以来新高；季调后 CPI 环比 0.4%，核心 CPI 环比上升 0.6%，也均超市场预期。超预期的通胀数据再度强化了市场对美联储 11 月大幅加息的预期。美国上周初请失业金人数增加 0.9 万人至 22.8 万人，录得 9 月 1 日当周以来新高，高于市场预期的 22.5 万人。美国至 10 月 13 日当周 30 年期固定抵押贷款的平均利率为 6.92%，创 2002 年 4 月以来的最高水平。德国联邦统计局发布最终通胀数据，确认德国 9 月 CPI 同比上升 10%，创下 1951 年 1 月以来的最高水平。在超预期的美国 9 月 CPI 数据出炉后，市场完全定价美联储 11 月将加息 75 个基点的预期。当前通胀爆表的靴子已经数据落地，市场关注焦点可能会转向对于经济衰退的担忧增加，以及地缘政治冲突激化，将支撑贵金属价格走势。

操作建议：金银逢低做多

铜：宏观冲击落地，铜价先跌后涨

周四沪铜 2211 合约窄幅震荡，最终收于 62340 元/吨；国际铜 2212 合约走势小幅回落，最终收于 54920 元/吨。夜盘伦铜先跌后涨，沪铜和国际铜跟随走高。周四上海电解铜现货对当月 10 合约报于贴水 160-60 元/吨，均价贴水 110 元/吨，较昨日上涨 115 元/吨，临近交割，可交割可做仓单货源备受青睐。宏观方面，美国 9 月核心通胀 6.6% 创 40 年新高，“新美联储通讯社”称 11 月将再加息 75 基点，美联储延迟原定从 12 月起放缓加息步伐的风险提升；国家卫健委：要毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针；国家疾控局：不能以“静默”代替管控，坚决避免“一关了之”。行业方面，智利将永久关闭与巨型天坑相连的矿区；洛阳钼业：前三季度 TFM 铜、钴产量均超产。昨日铜价窄幅震荡，

夜盘伦铜跳水之后出现拉升，沪铜跟随上涨。市场关注点在于晚间公布的美国通胀数据，9月份美CPI同比上涨8.2%，高于市场预期的8.1%，前值8.3%；9月核心CPI同比上涨6.6%，不仅高于市场预期的6.5%以及前值的6.3%，而且再创1982年8月以来的新高，市场加息预期大幅增加，美元拉升，铜价跳水。但是随着宏观冲击落地之后，市场再度转向，铜价出现拉升，不但收复日内跌幅，还再创高点。这也显示了市场在宏观利空兑现之后，对于明年紧缩放缓的预期。供需方面，市场继续维持偏紧格局，特别是国内月差依然处于高位，对于铜价仍有支撑。整体来看，我们认为随着宏观冲击兑现，市场最大的压力缓和，目前供需又有支撑，铜价有望迎来新一轮上涨走势。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价得到支撑，价格仍有上行空间

周四沪镍2211合约价冲高回落，最终收于178910元/吨。夜盘伦镍先跌后涨，沪镍跟随反弹。现货方面，10月13日ccmn长江综合1#镍价报190100-193850元/吨，均价191975元/吨，涨3875元，华通现货1#镍价报186850-196050元，均价191450元/吨，涨3800元，广东现货镍报193800-194200元/吨，均价194000元/吨，涨3800元。行业方面，对冲基金Elliott和Jane Street针对镍交易处理结果起诉LME；印尼产量强劲，全球镍供应已转为过剩。镍价昨日冲高回落，尾盘出现跳水，但夜盘再度走高，近期维持窄幅震荡走势。此前市场主要担心宏观方面的压力，美国通胀数据超预期，也是一度让市场出现大幅回落；但是随着利空落地之后，市场最大压力缓和，价格也逐步回升。供需方面，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，宏观利空减缓，因此镍价仍有进一步上行动力。

操作建议：建议尝试做多

锌：通胀数据靴子落地，锌价盘中探底回升

周四沪锌主力2211合约日内震荡偏弱，夜间低开上行，期价收至24555元/吨，跌幅0.53%。伦锌盘中探底回升，收至2941.5美元/吨，涨幅1.13%。现货市场：上海0#锌主流成交于25580-25600元/吨，对11合约升水820-920元/吨。持货商担忧交割后升水快速下滑，出货意愿强，下调升水，但成交依然较差。美国9月未季调CPI同比升8.2%，低于前值但高于预期，未季调核心CPI同比升6.6%，创1982年8月以来新高，超市场预期。国家卫健委：要毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针。昨天LME锌库存减1175吨至51925吨。美国通胀数据再度爆表，美股盘中大反攻，金属盘中探底回升后收涨，源于市场对美联储11月加息75BP定价已较充分，靴子落地后市场不确定性减弱。但本次数据将影响12月加息幅度及终端利率，美联储加息节奏难言放缓，金属中长期压力未减。基本面看，国内受限电及复产不及预期影响，9月精炼锌环比增量不及预期，10月环

比增量也相对温和。叠加国内需求仍有一定韧性，现货总体维持偏紧格局，长假后库存累库幅度也低于往年同期。目前看，随着 10 月合约交割临近，月间价差有所收窄，但在当前低库存的背景下，仍支撑月间价差维持 back 结构。短期看，市场将继续消化美国通胀数据影响，宏观情绪或有反复，但产业端矛盾给予锌价较强支撑，预计期价维持震荡。

操作建议：观望

铅：利润修复存增产预期，限制铅价上涨空间

周四沪铅主力 2211 合约日内冲高回落，夜间窄幅震荡，收至 15280 元/吨，涨幅持平。伦铅盘中探底回升，收至 2046 美元/吨，涨幅 0.76%。现货市场：上海市场驰宏铅 15315-15335 元/吨，对沪期铅 2211 合约升水 10-30 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15305-15325 元/吨，对沪期铅 2211 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅强劲走势不改，期现价差扩大，持货商交仓意愿上升，报价随行就市，下游长单及炼厂散单采购居多。昨日 LME 铅库存持平至 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，产量预计环比增加，总的看供应将逐步恢复。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。整体来看，海外供应扰动及国内供需偏好支撑铅价，但再生铅利润恢复下存增产预期，限制铅价进一步上涨动力，短期铅价维持 15200 元/吨附近横盘震荡。

操作建议：观望

铝：美制裁俄铝象征意义大于实质意义，沪铝区间震荡不改

周四沪铝主力 2011 合约震荡未改，开 18280 元/吨，低 18210 元/吨，收 18355 元/吨，跌 25 元/吨，-0.14%，夜盘沪铝震荡。伦铝消息面主导继续偏强震荡，收 2352 美元/吨，涨 8 美元/吨。现货长江均价 18480 元/吨，涨 70 元/吨，对当月-80 元/吨。南储现货均价 18520 元/吨，跌 70 元/吨，对当月贴水 40 元/吨。现货市场积极出货为主，整体成交一般。据我的有色网，10 月 13 日铝锭社会库存 65.3 万吨，较周一减少 2.6 万吨，铝棒社会库存 11.05 万吨，较周一减少 1.55 万吨。宏观面，美国通胀再度“爆表”，美联储激进加息难止。美国劳工部发布数据显示，美国 9 月未季调 CPI 同比升 8.2%，虽然较前值 8.3% 有所回落，但仍高于预期的 8.1%。未季调核心 CPI 同比升 6.6%，创 1982 年 8 月以来新高；季调后 CPI 环比 0.4%，核心 CPI 环比上升 0.6%，也均超市场预期。产业消息，百川盈孚统计，2022 年 9 月中国原铝产量为 334.16 万吨，平均日产 11.14 万吨，环比-3.7%。美国禁止俄铝进口消息继续支持伦铝连续两日走高，但全球铝元素供给预计无实质性减少，如果禁令落地，主要会造成欧美地区的铝供给紧张，同时欧美受阻的铝大概率流向中国、印度等地，然后中国再

以铝材的形式出口来补充这些地区的不足，造成伦铝相对强势国内被动跟随。而国内基本面近期供应缩减与需求边际改善趋势共存，预计沪铝区间震荡不改。

操作建议：观望

原油：利空落地后风险偏好逆转，油价大幅反弹

油价周四大幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 1.84 美元，涨幅 2.11%，报 89.11 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.12 美元，涨幅 2.29%，报 94.57 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.18%，报 692.6 元。周四晚间公布的美国 9 月 CPI 数据继续超市场预期，市场完全定价美联储 11 月加息 75 个基点并可能进一步提升加息空间，股市、大宗商品等风险资产应激反应瞬间大幅跳水，但戏剧性的转折点也正是在美公布 CPI 数据之后，美股、原油、铜等风险资产全线上扬，资金取得了一致性的靴子落地后的反应，最终多数风险资产均收复了失地，美股原油等还出现了大幅上涨。此外，IEA 月报称，OPEC+减产计划引发的油价上涨，可能将全球经济推入衰退；此前美国试图说服沙特等将减产行动推迟到美国中期选举之后，但沙特跟俄罗斯仍然坚持减产，对此美国表示了强烈不满，包括拜登在内的多名官员表示将重新评估美国与沙特的关系，并提出针对 OPEC 的立法。美国这一消息也是支撑油价上涨的重要因素，不过需求方面的利空还会在长期压制油价。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

周四螺纹期货 2301 合约低位震荡，早盘期价在 3780 附近回落，弱势回落，昨日现货贸易商成交量环比小幅下降，买盘持续性一般，夜盘震荡，收 3730。现货市场，唐山钢坯价格 3650，环比上涨 20，全国螺纹报价 4140，环比下跌 10。产业方面，据 Mysteel，10 月 13 日唐山 126 座高炉中有 56 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 42452m³；周影响产量约 85.58 万吨，周度产能利用率为 74.42%，较上周下降 2.35%，月环比下降 1.87%，年同比上升 7.93%。2022 年 10 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2107.75 万吨、生铁 1911.60 万吨、钢材 2017.12 万吨。其中粗钢日产 210.77 万吨，环比下降 1.11%；生铁日产 191.16 万吨，环比下降 2.16%；钢材日产 201.71 万吨，环比下降 9.19%。产业数据，周度螺纹产量回落，表观需求增加，螺纹产量 293 万吨，减少 8 万吨；需求方面，表需 326 万吨，增加 117 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 204 万吨，减少 11 万吨，社库 458 万吨，减少 22 万吨，总库存 662 万吨，减少 32 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，河北周边限产增加，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

周四铁矿石 2301 合约震荡偏弱，弱于钢材，期价重心下移跌破 700，夜盘震荡，收于 696.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 731，环比下跌 11，超特粉 650，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 82.62%，环比上周减少 0.88%，同比去年增加 4.55%，日均铁水产量 240.15 万吨，环比增加 0.21 万吨，同比增加 23.93 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	62340	-380	-0.61	155959	440653	元/吨
LME 铜	7641	107	1.42			美元/吨
SHFE 铝	18355	15	0.08	362207	369564	元/吨
LME 铝	2352	8	0.34			美元/吨
SHFE 锌	24540	-140	-0.57	268710	233314	元/吨
LME 锌	2942	-7	-0.22			美元/吨
SHFE 铅	15280	-15	-0.10	61551	94756	元/吨
LME 铅	2046	-2	-0.10			美元/吨
SHFE 镍	178910	-500	-0.28	160877	113638	元/吨
LME 镍	22340	-360	-1.59			美元/吨
SHFE 黄金	393.00	-0.04	-0.01	147003	178786	元/克
COMEX 黄金	1677.40	-2.70	-0.16			美元/盎司
SHFE 白银	4436.00	-54.00	-1.20	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.94	-0.05	-0.29			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3719	-35	-0.93	2061930	2548596	元/吨
SHFE 热卷	3722	-48	-1.27	581608	1106490	元/吨
DCE 铁矿石	696.0	-18.5	-2.59	665716	1173371	元/吨

敬请参阅最后一页免责声明

DCE 焦煤	2117.5	-25.5	-1.19	51883	76475	元/吨
DCE 焦炭	2751.0	-17.5	-0.63	29567	42155	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	62340.00	62720.00	-380.00	LME 铜 3 月	7641	7534	107
	SHFE 仓单	14093.00	14093.00	0.00	LME 库存	145400	145525	-125
	沪铜现货报价	64040.00	63850.00	190.00	LME 仓单	110125	119050	-8925
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	91	91	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.16	8.32	-0.17
	LME 注销仓单	35275.00	26475.00	8800.00				
镍		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
	SHEF 镍主力	178910	179410	-500	LME 镍 3 月	22340	22700	-360
	SHEF 仓单	2748	2838	-90	LME 库存	52698	52728	-30
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	46512	46512	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-150	150
	LME 注销仓单	6186	6216	-30	沪伦比价	8.01	7.90	0.10
锌		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	24540	24680	-140	LME 锌	2941.5	2948	-6.5
	SHEF 仓单	13165	13041	124	LME 库存	51925	53100	-1175
	现货升贴水	780	1240	-460	LME 仓单	44750	44800	-50
	现货报价	25460	25850	-390	LME 升贴水	31.25	31.25	0
	LME 注销仓单	7175	8300	-1125	沪伦比价	8.34	8.37	-0.03
铅		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
	SHFE 铅主力	15295	15265	30	LME 铅	2048	2032	16
	SHEF 仓单	13469	13243	226	LME 库存	31375	31275	100
	现货升贴水	-155	-170	15	LME 仓单	10975	10875	100
	现货报价	15125	15125	0	LME 升贴水	45.75	41.99	3.76
	LME 注销仓单	10975	10975	0	沪伦比价	7.47	7.51	-0.04
铝		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
	SHFE 铝连三	18145	18190	-45	LME 铝 3 月	2352	2344	8
	SHEF 仓单	92036	87566	4470	LME 库存	351900	336275	15625
	现货升贴水	-80	-50	-30	LME 仓单	303575	283600	19975
	长江现货报价	18480	18410	70	LME 升贴水	#N/A	336275	#N/A
	南储现货报价	18520.00	18450.00	70	沪伦比价	7.71	7.76	-0.05
	沪粤价差	-40.00	-40.00	0	LME 注销仓单	48325	52675	-4350
贵金属		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
	SHFE 黄金	393	393.04	-0.04	SHFE 白银	4436.00	4490.00	-54.00
	COMEX 黄金	1677.00	1677.50	-0.50	COMEX 白银	18.918	18.938	-0.020
	黄金 T+D	392.82	392.40	0.42	白银 T+D	4442.00	4479.00	-37.00

	伦敦黄金	1648.10	1670.65	-22.55	伦敦白银	19.18	19.19	-0.01
	期现价差	0.18	0.64	-0.46	期现价差	-6.0	11.00	-17.00
	SHFE 金银比价	88.59	87.54	1.06	COMEX 金银比价	88.56	88.45	0.11
	SPDR 黄金 ETF	944.31	945.47	-1.16	SLV 白银 ETF	15082.70	15013.95	68.75
	COMEX 黄金库存	25814729.10	25826978.62	-12249.53	COMEX 白银库存	309404484.26	310422556.83	-1018072.57
螺纹钢		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
	螺纹主力	3719	3754	-35	南北价差：广-沈	380	360	20.00
	上海现货价格	3980	3990	-10	南北价差：沪-沈	-90	-100	10
	基差	384.09	359.40	24.69	卷螺差：上海	-253	-233	-20
	方坯：唐山	3650	3630	20	卷螺差：主力	3	16	-13
铁矿石		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
	铁矿主力	696.0	714.5	-18.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	731	742	-11	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-671	-690	19	65%-62%价差	6.75	6.75	0.00
	62%Fe:CFR	7.19	7.16	0.03	PB 粉-杨迪粉	243	246	-3
焦炭焦煤		10月13日	10月12日	涨跌		10月13日	10月12日	涨跌
	焦炭主力	2751.0	2768.5	-17.5	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2800	2780	20	焦炭港口基差	260	221	39
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	280	280	0
	焦煤主力	2117.5	2143.0	-25.5	焦煤基差	523	497	26
	港口焦煤：山西	2630	2630	0	RB/J 主力	1.3519	1.3560	-0.0041
	山西现货价格	2350	2350	0	J/JM 主力	1.2992	1.2919	0.0073

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。