



商品日报 20221018

联系人 李婷、徐舟、黃蕾、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：美元指数回调，金银受到提振

周一国际贵金属期货收涨，COMEX 黄金期货涨 0.4%报 1655.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.93%报 18.6 美元/盎司。美元指数和美债收益率双双下跌支撑金价走高。昨日美元指数跌 1.07%报 112.09，回吐 10 月 7 日以来涨幅；10 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 4.018%；美股三大股指全线收涨。美国 10 月纽约联储制造业指数为-9.1，预期-4，前值-1.5。英国减税措施再次大转弯。英国新任财政大臣亨特发表声明，宣布取消英国政府“迷你预算”计划中几乎所有减税措施，以稳定金融市场。另外，英国政府将于明年 4 月结束能源限价干预，取而代之的是一项“尚未确定”的计划。冬季临近，欧洲能源危机可能恶化。欧盟计划从欧盟预算中拿出至多 400 亿欧元（合 392 亿美元），以支持努力应对高油价的个人和企业。德国总理朔尔茨 17 日正式宣布，将德国剩余 3 座核电站的运营时间延长至 2023 年 4 月 15 日。朔尔茨已正式向相关部门宣布了这一决定，接下来德国政府将正式启动立法流程，以便伊萨尔二号核电站、内卡韦斯特海姆二号核电站和埃姆斯兰核电站可以在 2022 年 12 月 31 日之后继续运营至 2023 年 4 月 15 日。在上周超预期的美国 9 月 CPI 数据出炉后，市场已经完全定价了美联储 11 月将加息 75 个基点的预期。接下来市场关注焦点可能会转向对于经济衰退的担忧增加，以及俄乌冲突在持续激化，预计将给予贵金属价格一定的支撑。

操作建议：金银逢低做多

铜：交割后维持高升水，铜价下方仍有支撑

周一沪铜 2211 合约震荡回落，最终收于 63080 元/吨；国际铜 2212 合约走势小幅回落，最终收于 55600 元/吨。夜盘伦铜震荡收低，沪铜和国际铜跟随回落。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 500 元/吨-平水，均价贴水 250 元/吨，较上周五下跌 90 元/吨，对 11 合约主流平水铜报于 1100-1200 元/吨。宏观方面，英国新财长撤销几乎所有减税措施，能源补贴计划缩水；国家发改委：有人认为中国要搞自给自足，这是误解。行业方面，哈萨克斯坦 1-9 月精炼铜产量同比跳增 22.6%，至 348,789 吨；沪铜库存增逾一倍，刷新近三个月最高位。昨日铜价震荡走低，夜盘在伦铜回落带动下跟随下跌。随着英国撤销此前减税措施，

宏观风险得到一定控制，市场再度聚焦于供需。供需方面，昨日是国内 10 月合约最后交易日，此前的逼仓在国内库存大幅增加下暂告段落，预计这部分铜可能会流入市场，打压近期国内现货升水。但整体来看，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。综合而言，我们认为随着宏观环境缓和，供需又有支撑，铜价有望维持震荡上涨走势。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价维持震荡，关注需求进展

周一沪镍 2211 合约价震荡收低，最终收于 181810 元/吨。夜盘伦镍继续下跌，沪镍跟随回落。现货方面，10 月 17 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 188550-191500 元/吨，均价 190025 元/吨，跌 2675 元，华通现货 1#镍价报 185050-192050 元，均价 188550 元/吨，跌 2750 元，广东现货镍报 191950-192350 元/吨，均价 192150 元/吨，跌 3200 元。行业方面，“北部湾港-贵州”进口高冰镍班列首发。镍价昨日震荡走低，夜盘进一步回落，近期依然维持窄幅震荡走势。宏观方面，英国撤销减税措施，宏观风险有所下降。供需方面，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。镍铁方面，国内产量回升有限以及印尼镍铁回流不及预期下，整体供应增幅有限。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：挤仓行情结束，锌价震荡回落

周一沪锌主力 2211 合约日内先抑后扬，夜间震荡偏弱，期价收至 24480 元/吨，跌幅 0.73%。伦锌走跌，收至 2862.5 美元/吨，跌幅 2.67%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25310-25480 元/吨，对 11 合约升水 780-800 元/吨。10 月合约进入交割，市场交割量较大，或对后续市场供应构成冲击，下游等待交割后寻机会补库，成交暂未好转。英国回撤绝大部分减税政策稳定市场情绪，美股收创近两周高位，英镑兑美元跳涨 1.64%。美国 10 月纽约联储制造业指数为 -9.1，预期 -4，前值 -1.5。李克强：当前中国经济正回稳向上，要深入落实稳经济一揽子政策。哈萨克斯坦：1-9 月精炼锌产量下滑 4.7%，至 208,546 吨。我的有色：截止至本周一，社会库存为 8.24 万吨，较上周四增加 0.97 万吨，小幅累库。昨天 LME 锌库存减减 150 吨至 51350 吨。基本面看，市场预期欧盟将采取更多措施来遏制天然气价格波动，欧洲天然气价跌至四个月低位，短期能源端对锌价驱动减弱，不过减产炼厂复产无望，海外低库存的现状对锌价仍有支撑。国内受限电及炼厂复产不畅等因素影响，9、10 月精炼锌产量不及预期，现货市场维持偏紧格局。在交易所及社会库存维持低位的背景下，结构性矛盾突出带动近月出现逼仓行情。不过，高价锌对下游消费也有一定抑制，叠加疫情影响，节后部分企业延缓复工。整体来看，市场已基本消化了美联储 11 月加息 75BP，但开始炒作 12

月加息 75BP，不过近期美国的零售数据、纽约联储制造业指数等弱于预期，又增加了美联储放缓加息的预期，宏观情绪仍摇摆不定。同时，随着 10 月合约挤仓结束，市场情绪将有所降温，锌价呈现震荡回落，但在产量和库存未明显恢复前，将继续支撑跨月间大 BACK 结构。

操作建议：观望

铅：海外挤仓担忧支撑，沪铅维持横盘震荡

周一沪铅主力 2211 合约日内开盘跳水后震荡，夜间窄幅震荡，收至 15340 元/吨，涨幅 0.2%。伦铅横盘震荡，收至 2040 美元/吨，跌幅 0.02%。现货市场：上海市场驰宏铅 15305–15325 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 15295–15315 元/吨，对沪期铅 2211 合约升水 0–20 元/吨报价。期价震荡，持货商升贴水报价维稳，下游长单采购为主。SMM：截止至本周一，五地社会库存报 6.76 万吨，较上周五增加百余吨。昨日 LME 铅库存减 500 吨至 29900 吨。基本面看，海外炼厂出现减产，叠加 LME 低库存下带动升水走高，支撑内外铅价。国内看，原生铅炼厂受检修及疫情影响，周度开工率出现下滑，供应缩量。再生铅方面，随着铅价反弹，企业利润修复，前期减产企业逐步复产。同时，安徽地区疫情缓解，当地炼厂也小幅增产，总体供应恢复中。下游看，节后放假企业多恢复生产，带动企业开工率快速回升，同时消费旺季延续，部分大中型企业订单维持紧缺状态，开工多维持 80–100% 的高水平，也带动蓄电池企业整体开工率达近三年高位。整体来看，海外供应受干扰，低库存下升水走高令挤仓担忧升温。国内消费旺季延续支撑铅价，不过随着铅价反弹，再生铅企业利润修复，存复产预期，限制铅价上行空间。短期铅价或维持震荡偏强，关注前高 15450 元/吨附近压力。

操作建议：观望

铝：供需双弱，铝价区间震荡

周一沪铝主力 2011 合约继续区间震荡日内，开 18730 元/吨，低 18325 元/吨，收 18435 元/吨，跌 175 元/吨，-0.94%，夜盘沪铝震荡。伦铝小幅走低，收 2244 美元/吨，跌 46.5 美元/吨。现货长江均价 18490 元/吨，跌 220 元/吨，对当月-190 元/吨。南储现货均价 18550 元/吨，跌 180 元/吨，对当月贴水 130 元/吨。现货持货商挺价但消费平平，成交一般。据我的有色网，10 月 17 日铝锭社会库存 66.1 万吨，较周四+0.8 万吨，铝棒社会库存 10.1 万吨，较周四-0.95 万吨。宏观面，英国减税措施再次大转弯。英国新任财政大臣亨特发表声明，宣布取消英国政府“迷你预算”计划中几乎所有减税措施，以稳定金融市场。产业消息，顺博铝合金湖北有限公司 15 万吨再生铝棒生产项目竣工。近期疫情反复多点发散，山西部分氧化铝厂出现压产，河南成本倒挂未来亦有压产可能，多地减产或对氧化铝价格形成支撑，电解铝成本或有上抬。此外疫情还影响到河南、新疆等地铝锭发运，对供应形成干扰。成本及供应整体给到铝价底部支撑。但库存本周铝锭去库不畅，下游在铝价上冲不利的情况

下买货比较观望。整体铝市场支撑虽有上冲动力不足，目前宏观暂稳的情况下，预计短期延续区间震荡。此外近期云南电力紧张问题再有升级传闻，需继续关注电力紧张对电解铝产业限制情况。

操作建议：观望

原油：市场信心不足，油价小幅下跌

油价周一小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 1.08 美元，跌幅 1.26%，报 84.53 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.01 美元，跌幅 0.01%，报 91.62 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.31%，报 668.7 元。近期市场注意力集中在了美元与大宗商品的负相关上，尤其是美元强势时对大宗商品的压制非常明显，周一美元出现了大幅回落，油价也因此在刷新了低点之后迅速拉起，但反弹有限。总体来说当前大宗商品市场尤其是工业品深受经济下行压力影响，市场信心不足大背景下，工业品价格整体很难走出强势表现，原油有 OPEC 减产托底，供应端可带来阶段性炒作题材，但需求端没有给市场提供动力之前，围绕油价的多空双方博弈预计也很难有持续的强势表现。尤其是市场都在等待美国对 OPEC 的具体反制措施，但迟迟未见踪影。在此之前，美国与沙特爆发口水战，白宫指责利雅得方面向莫斯科当局低头，并胁迫其他产油国支持减产。但沙特否认支持莫斯科入侵乌克兰，并称 200 万桶/日的减产决定是一致同意的，而且是基于经济因素。因有减产托底，市场情绪一旦回暖，原油大概率还是会领涨大宗商品，关键是要从当前宏观视角做好对风险资产运行节奏的把握。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：现货需求不佳，螺纹震荡偏弱

周一螺纹期货 2301 合约延续偏弱走势，震荡下跌，期价在 3655-3700 区间运行，重心下移，现货需求不佳，贸易商成交缩量，夜盘震荡，收 3671。现货市场，唐山钢坯价格 3650，环比持平，全国螺纹报价 4100，环比下跌 37。宏观方面，继 9 月 30 日央行决定下调首套个人住房公积金贷款利率后，10 月 1 日起，多地已经发文落实该政策。据不完全统计，目前已经有河南等 30 余地开始执行新的贷款利率，即 5 年期以下（含 5 年）和 5 年期以上首套个人住房公积金贷款利率分别下调至 2.6% 和 3.1%，第二套个人住房公积金贷款利率保持不变。产业方面，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，本周因 20 大会议召开，周边限产增加，供应缩减，目前现货成交不佳，需求回落，期价震荡偏弱。

操作建议：波段操作

铁矿石：海外发运回升，矿价震荡偏弱

周一铁矿石 2301 合约延续偏弱走势，震荡下跌，期价在 680-695 区间运行，需求端钢厂高炉产量高位，预期回落，供应端海外发运回升，夜盘震荡，收于 685.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 735，环比下跌 25，超特粉 650，环比下跌 23。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.62%，环比上周下降 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。铁矿石海外发运本期增加，据 Mysteel，10 月 10 日-10 月 16 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2471.9 万吨，环比增加 19.8 万吨。澳洲发运量 1792.7 万吨，环比增加 12.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1591.1 万吨，环比增加 207.7 万吨。巴西发运量 679.2 万吨，环比增加 7.6 万吨。全球铁矿石发运总量 2999.5 万吨，环比增加 202.1 万吨。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 12992.70，环比增 30.85；日均疏港量 314.07 增 9.23。总体上，海外铁矿外运保持增加，下游高炉需求持续高位，预期回落，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	63080	-620	-0.97	203451	444565	元/吨
LME 铜	7532	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18435	-395	-2.10	356932	363018	元/吨
LME 铝	2244	-47	-2.03			美元/吨
SHFE 锌	24625	-345	-1.38	236573	235981	元/吨
LME 锌	2863	-57	-1.95			美元/吨
SHFE 铅	15310	-55	-0.36	54659	99986	元/吨
LME 铅	2040	5	0.25			美元/吨
SHFE 镍	181810	-3,590	-1.94	144675	109552	元/吨
LME 镍	21565	-235	-1.08			美元/吨
SHFE 黄金	390.28	-2.14	-0.55	147554	178786	元/克
COMEX 黄金	1659.00	8.80	0.53			美元/盎司
SHFE 白银	4369.00	-78.00	-1.75	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.63	0.43	2.34			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3675	-84	-2.23	2725612	2665505	元/吨
SHFE 热卷	3688	-74	-1.97	467691	1128755	元/吨
DCE 铁矿石	686.5	-16.0	-2.28	633955	1199753	元/吨
DCE 焦煤	2063.5	-105.5	-4.86	75396	77769	元/吨
DCE 焦炭	2664.0	-145.0	-5.16	49064	43148	元/吨

数据来源： iFinD, 铜冠金源期货

2、产业数据透视

	10月17日	10月14日	涨跌		10月17日	10月14日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	63080.00	63700.00	-620.00	LME 铜 3月	7531.5	7531.5	
	SHFE 仓单	72612.00	72612.00	0.00	LME 库存	142950	145650	
	沪铜现货报价	64950.00	65110.00	-160.00	LME 仓单	88575	98850	
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	114.25	114.25	
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.38	8.46	
	LME 注销仓单	54375.00	46800.00	7575.00				
镍		10月17日	10月14日	涨跌		10月17日	10月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	181810	185400	-3590	LME 镍 3月	21565	21800	-235
	SHEF 仓单	2564	2594	-30	LME 库存	53688	52698	990
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	47502	46464	1038
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-116.25	116.25
	LME 注销仓单	6186	6234	-48	沪伦比价	8.43	8.50	-0.07
锌		10月17日	10月14日	涨跌		10月17日	10月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	24625	24970	-345	LME 锌	2862.5	2919.5	-57
	SHEF 仓单	42080	16329	25751	LME 库存	51350	51500	-150
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	41575	44075	-2500
	现货报价	25570	25570	0	LME 升贴水	39.5	39.5	0
	LME 注销仓单	9775	7425	2350	沪伦比价	8.60	8.55	0.05
铅		10月17日	10月14日	涨跌		10月17日	10月14日	涨跌
	SHFE 铅主力	15310	15365	-55	LME 铅	2040	2035	5
	SHEF 仓单	13018	13042	-24	LME 库存	29900	30400	-500
	现货升贴水	-160	0	-160	LME 仓单	10975	10975	0
	现货报价	15150	15150	0	LME 升贴水	35	35	0
	LME 注销仓单	10975	10975	0	沪伦比价	7.50	7.55	-0.05
铝		10月17日	10月14日	涨跌		10月17日	10月14日	涨跌
	SHFE 铝连三	18230	18615	-385	LME 铝 3月	2244	2290.5	-46.5
	SHEF 仓单	111943	93413	18530	LME 库存	433025	367200	65825
	现货升贴水	-180	-90	-90	LME 仓单	392950	324700	68250
	长江现货报价	18500	18700	-200	LME 升贴水	#N/A	367200	#N/A
	南储现货报价	18550.00	18730.00	-180	沪伦比价	8.12	8.13	0.00
贵金属	沪粤价差	-50.00	-30.00	-20	LME 注销仓单	40075	42500	-2425
		10月17日	10月14日	涨跌		10月17日	10月14日	涨跌
	SHFE 黄金	390.28	392.42	-2.14	SHFE 白银	4369.00	4447.00	-78.00
	COMEX 黄金	1664.00	1648.90	15.10	COMEX 白银	18.719	18.071	0.648
	黄金 T+D	390.50	392.31	-1.81	白银 T+D	4368.00	4426.00	-58.00
	伦敦黄金	1649.30	1649.30	0.00	伦敦白银	18.77	18.77	0.00
	期现价差	-0.22	0.11	-0.33	期现价差	1.0	21.00	-20.00

	SHFE 金银比价	89.33	88.24	1.09	COMEX 金银比价	89.07	90.67	-1.60
	SPDR 黄金 ETF	939.10	941.13	-2.03	SLV 白银 ETF	15170.07	15118.51	51.56
	COMEX 黄金库存	25728657.18	25746018.72	-17361.54	COMEX 白银库存	308382454.17	309122942.92	-740488.75
螺纹钢		10月17日	10月14日	涨跌		10月17日	10月14日	涨跌
	螺纹主力	3675	3759	-84	南北价差：广-沈	390	380	10.00
	上海现货价格	3930	3990	-60	南北价差：沪-沈	-90	-80	-10
	基差	376.55	354.40	22.14	卷螺差：上海	-222	-223	2
	方坯：唐山	3650	3650	0	卷螺差：主力	13	3	10
铁矿石		10月17日	10月14日	涨跌		10月17日	10月14日	涨跌
	铁矿主力	686.5	702.5	-16.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	722	735	-13	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-662	-678	16	65%-62%价差	6.40	1.95	4.45
	62%Fe:CFR	7.21	7.19	0.01	PB 粉-杨迪粉	234	239	-5
焦炭焦煤		10月17日	10月14日	涨跌		10月17日	10月14日	涨跌
	焦炭主力	2664.0	2809.0	-145.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基差	347	202	145
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	2063.5	2169.0	-105.5	焦煤基差	577	471	106
	港口焦煤：山西	2630	2630	0	RB/J 主力	1.3795	1.3382	0.0413
	山西现货价格	2400	2400	0	J/JM 主力	1.2910	1.2951	-0.0041

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

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

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

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。