商品日报 20221019

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：金银窄幅震荡，后市易涨难跌

周二国际贵金属期货低位震荡小幅收跌，COMEX 黄金期货跌 0.39%报 1657.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.21%报 18.68 美元/盎司。昨日美元指数跌 0.06%报 112.03；10 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 4.014%；美股三大股指全线收涨。数据方面：美国 10 月 NAHB 房产市场指数下降至 38，创 2020 年 5 月份以来新低，低于市场预期的 43。该指标自今年以来逐月下滑，创有纪录以来最长连降月数。美国 9 月工业产出环比升 0.4%，预期升 0.1%，前值自降 0.2%修正至降 0.1%；制造业产出环比升 0.4%，预期升 0.2%，前值自升 0.1%修正至升 0.4%。欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数从 9 月的-60.7 升至-59.7，但经济现况指数则从 9 月的-58.9 进一步下滑至-70.6。另外，德国 10 月 ZEW 经济景气指数降至-59.2，好于市场预期的-65.7，但 10 月经济现况指数下降 11.7 至-72.2。英国央行 11 月 1 日开始卖出英国国债，暂不包括“风暴中心”长期英债。8 月海外官方抛美股力度为两年多来最大，大“债主”日本狂抛美债、持仓创近三年新低。美联储公布 8-9 月贴现率会议纪要，12 个美联储理事会中有 9 个在 9 月份寻求上调贴现率 75 个基点。当前美联储依然是全球主要央行中最鹰派的国家之一，市场普遍预计美联储将在 11 月初的议息会议上连续第四次加息 75 个基点的。但美国经济数据已经出现走弱，市场对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：现货升水逐步回落，铜价维持区间震荡

周二沪铜 2211 合约震荡下跌，最终收于 62650 元/吨；国际铜 2212 合约走势同样下跌，最终收于 55350 元/吨。夜盘伦铜震荡收低，沪铜和国际铜跟随回落。周二上海电解铜现货对当月 11 合约报于升水 780-880 元/吨，均价升水 830 元/吨，较昨日上涨 1080 元/吨；换月首日升水调降迅速，周后仓单的流出将进一步压制升水空间。宏观方面，美国住房建筑商信心指数连续第十个月下降，创下 1985 年有记录以来最长连跌；英国央行 11 月 1 日开始卖出英国国债，暂不包括“风暴中心”长期英债。行业方面，力拓将全年精炼铜产量指引从

23 万-29 万吨下调至 19 万-22 万吨；淡水河谷三季度铁矿、镍、铜产量环比分别增 21%、51%、33%。昨日铜价震荡走低，夜盘在伦铜回落带动下跟随下跌。宏观风险得到控制之后，市场继续聚焦于供需。随着 10 月合约逼仓的结束，国内库存开始回升，在仓单流出之后，现货紧张格局也出现缓解，现货升水有所回落，此前受到支撑上涨的铜价开始出现下跌。但整体来看，目前供需缓和仍是暂时的，年内市场将继续维持偏紧格局，现货升水回落空间有限，对于铜价仍有支撑。综合而言，我们认为随着宏观环境缓和，供需下有支撑，铜价有望维持区间震荡走势。

操作建议：建议观望

镍：镍价窄幅震荡，关注终端需求进展

周二沪镍 2211 合约价震荡收低，最终收于 180100 元/吨。夜盘伦镍出现反弹，沪镍跟随回升。现货方面，10 月 18 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 185700-188550 元/吨，均价 187125 元/吨，跌 2900 元，华通现货 1#镍价报 183350-189850 元，均价 186600 元/吨，跌 1950 元，广东现货镍报 190150-190550 元/吨，均价 190350 元/吨，跌 1800 元。行业方面，淡水河谷：2022 年三季度镍产量环比增加 51.5%。镍价昨日震荡走低，夜盘则出现反弹，近期依然维持窄幅震荡走势。宏观方面，宏观风险下降之后，市场保持平稳。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：现货维持高升水，锌价延续震荡

周二沪锌主力 2211 合约日内窄幅震荡，夜间盘中短线拉涨后震荡，期价收至 24670 元/吨，涨幅 0.67%。伦锌震荡走跌，收至 2884 美元/吨，涨幅 0.61%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25260-25310 元/吨，对 11 合约升水 780-820 元/吨。上海仓库大部分货为仓单，流动性偏紧下，现货升水较坚挺。美国 9 月工业生产较前月增长 0.4%，受耐用品和非耐用品产量增长带动。但 10 月份美国房屋建筑商信心连续第 10 个月下滑。英国央行 11 月 1 日开卖国债。日本狂抛美债，持仓创近三年新低。惠誉预计美国经济将在 2023 年第二季度进入真正的衰退。昨天 LME 锌库存减 125 吨至 51225 吨。基本面看，欧盟再次抛出一揽子紧急能源措施，如启动联合购买天然气的规则，天然气价格延续跌势。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，现货市场较紧张。下游受到高价锌及疫情影响，近期表现偏弱，但总体维持环比改善趋势。整体来看，市场已基本消化了美联储 11 月加息 75BP，短期宏观情绪趋稳，但仍需关注本周美联储多位官员讲话。目前国内挤仓行情

暂告一段落，市场情绪将有所降温，但仓库中多为仓单货，现货维持偏紧，支撑现货高升水及跨月价差，短期锌价维持震荡运行，后期需关注炼厂生产进展。

操作建议：观望

铅：多空因素交织，铅价维持震荡

周二沪铅主力 2211 合约日内窄幅震荡，夜间低开震荡，收至 15295 元/吨，跌幅 0.16%。伦铅先涨后跌，收至 2020 美元/吨，跌幅 0.3%。现货市场：上海市场驰宏铅 15335-15355 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 15325-15345 元/吨，对沪期铅 2211 合约升水 0-20 元/吨报价。期价盘整，市场流通货源不多，持货商随行就市，下游按需采购。昨日 LME 铅库存减 75 吨至 29825 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，挤仓担忧升温。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，海外挤仓担忧情绪及国内下游消费旺季延续对铅价构成支撑，但再生铅企业利润修复，建厂企业逐步复产，供应增加预期限制铅价进一步上涨动力。多空因素交织下，多头信心不足，期价小幅回调，但空间有限。短期期价或维持震荡，等待供需矛盾的进一步指引。

操作建议：观望

铝：基本面稳定，铝价震荡不改

周二沪铝主力 2011 合约震荡不改，开 18400 元/吨，低 18230 元/吨，收 18315 元/吨，跌 220 元/吨，-1.19%，夜盘沪铝继续震荡。伦铝继续小幅回落，收 2180 美元/吨，跌 64 美元/吨。现货长江均价 18310 元/吨，跌 180 元/吨，对当月-5 元/吨。南储现货均价 18380 元/吨，跌 170 元/吨，对当月贴水 65 元/吨。现货因铝基价下行，接货情绪回暖，整体成交好转。宏观面，美联储公布 8-9 月贴现率会议纪要，决定将贴现利率提高 75 个基点，但部分联储主管倾向于更小、或更大的贴现利率加息幅度。欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数从 9 月的-60.7 升至-59.7，但经济现况指数则从 9 月的-58.9 进一步下滑至-70.6。产业消息，SMM 调研获悉，铝板带重镇巩义疫情严峻，当地企业进货出货难度倍增，多家企业因原料进货困难、资金回笼缓慢出现减产。海外前期的焦点美联储加息及美国和 LME 对俄罗斯金属禁令消息都没有进一步发展消息，伦铝小幅回落等待进一步消息指引。国内，疫情不断扩散，多地静默管理，运输受限，供应受阻同时消费冷淡，预计短期铝价仍然保持震荡运行。

操作建议：观望

原油：美国持续施压欧佩克，油价大幅下跌

油价周二大幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 3.39 美元，跌幅 3.97%,报 82.07 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.59 美元，跌幅 1.74%，报 90.03 美元/桶；INE 原油期货收跌 1.95%，报 658.8 元。OPEC 减产给油价带来的涨幅已经撤回了大半。在美国强硬的言论过后，OPEC 方面反复强调此次减产行动没有任何政治因素，纯从经济层面做出的决定，这样的举动很明显是为了缓解美国对其敌对情绪，其强调减产行动并非试图推涨油价只是为了稳定市场，另外近期原油市场供需层面也缺乏利多信息，这让市场看涨情绪持续降温。当前时间窗口恰逢美国中期选举之前，拜登政府很难容忍油价的重新走强，因此大部分投资者对于近期油价回调还是有着比较充分的预期，但从回调幅度和过程来看此轮油价回调过程还是让我们见证了国家利益博弈之下话语权的威力。大宗商品市场节后整体呈现持续回落表现，目前已经再次回落到了震荡区间下沿附近，接下来将面临非常关键的方向选择。此外，据称拜登政府计划在下个月的国会中期选举前抛售战略石油储备，以压低燃料价格。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

周二螺纹期货 2301 合约震荡走势，早盘小幅下跌，最低至 3637，随后震荡回升，在 3630-3690 区间运行，现货需求不佳，贸易商成交缩量，夜盘震荡，收 3668。现货市场，唐山钢坯价格 3620，环比下跌 30，全国螺纹报价 4075，环比下跌 25。宏观方面，9 月底，中国人民银行接连两天出台降低首套房贷利率的政策，包括下调首套个人住房公积金贷款利率、阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限。自上述政策发布后，10 月份以来，多地已经发文落实该政策。记者近日采访多地银行和房地产中介了解到，已经有多个城市的首套房商贷利率降至 4%以下。另外，多个城市也下调了首套个人住房公积金贷款利率。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

周二铁矿石 2301 合约震荡偏弱，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 686.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 723，环比上涨 1，超特粉 638，环比上涨 3。行业资讯：10 月 18 日，据 Mysteel，南非 Transnet

工会与其工人就工资纠纷已达成协议，港口及铁路设施也将逐步恢复正常使用，预计南非铁矿石出口将在 10 月 19 日后陆续恢复正常水平。此前 10 月 10 日南非矿山 Kumba 发布消息至 10 月 16 日，南非出口铁矿石环比减少 56 万吨。需求端，铁矿石需求高位。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	62650	-430	-0.68	191879	429750	元/吨
LME 铜	7448	-84	-1.12			美元/吨
SHFE 铝	18315	-120	-0.65	280534	355522	元/吨
LME 铝	2180	-64	-2.85			美元/吨
SHFE 锌	24530	-95	-0.39	221323	227479	元/吨
LME 锌	2884	22	0.75			美元/吨
SHFE 铅	15315	5	0.03	50427	99399	元/吨
LME 铅	2020	-20	-0.98			美元/吨
SHFE 镍	180100	-1,710	-0.94	126222	107596	元/吨
LME 镍	21810	160	0.74			美元/吨
SHFE 黄金	390.78	0.50	0.13	143075	178786	元/克
COMEX 黄金	1656.80	1.30	0.08			美元/盎司
SHFE 白银	4421.00	52.00	1.19	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.64	0.04	0.22			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3678	3	0.08	2382983	2684119	元/吨
SHFE 热卷	3690	2	0.05	651496	1178548	元/吨
DCE 铁矿石	687.0	0.5	0.07	784958	1240576	元/吨
DCE 焦煤	2037.5	-26.0	-1.26	66695	77779	元/吨
DCE 焦炭	2636.0	-28.0	-1.05	36184	42881	元/吨

数据来源： iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		10月18日	10月17日	涨跌		10月18日	10月17日	涨跌
	SHEF铜主力	62650.00	63080.00	-430.00	LME铜3月	7447.5	7531.5	-84
	SHFE仓单	77514.00	77514.00	0.00	LME库存	143825	142950	875
	沪铜现货报价	63740.00	64950.00	-1210.00	LME仓单	75375	88575	-13200
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME升贴水	80	80	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.41	8.38	0.04
	LME注销仓单	68450.00	54375.00	14075.00				
镍		10月18日	10月17日	涨跌		10月18日	10月17日	涨跌
	SHEF镍主力	180100	181810	-1710	LME镍3月	21810	21650	160
	SHEF仓单	2322	2564	-242	LME库存	54270	53688	582
	俄镍升贴水	850	850	0	LME仓单	48036	47502	534
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME升贴水	0	-130	130
	LME注销仓单	6234	6186	48	沪伦比价	8.26	8.40	-0.14
锌		10月18日	10月17日	涨跌		10月18日	10月17日	涨跌
	SHEF锌主力	24530	24625	-95	LME锌	2884	2862.5	21.5
	SHEF仓单	45164	42080	3084	LME库存	51225	51350	-125
	现货升贴水	825	0	825	LME仓单	40575	41575	-1000
	现货报价	25450	25570	-120	LME升贴水	22.5	22.5	0
	LME注销仓单	10650	9775	875	沪伦比价	8.51	8.60	-0.10
铅		10月18日	10月17日	涨跌		10月18日	10月17日	涨跌
	SHFE铅主力	15315	15310	5	LME铅	2020	2040	-20
	SHEF仓单	13018	13018	0	LME库存	29825	29900	-75
	现货升贴水	-165	-160	-5	LME仓单	10975	10975	0
	现货报价	15150	15150	0	LME升贴水	36.5	36.5	0
	LME注销仓单	10975	10975	0	沪伦比价	7.58	7.50	0.08
铝		10月18日	10月17日	涨跌		10月18日	10月17日	涨跌
	SHFE铝连三	18085	18230	-145	LME铝3月	2180	2244	-64
	SHEF仓单	111797	111943	-146	LME库存	481375	433025	48350
	现货升贴水	-20	-180	160	LME仓单	444850	392950	51900
	长江现货报价	18300	18500	-200	LME升贴水	#N/A	433025	#N/A
	南储现货报价	18380.00	18550.00	-170	沪伦比价	8.30	8.12	0.17
	沪粤价差	-80.00	-50.00	-30	LME注销仓单	36525	40075	-3550
贵金属		10月18日	10月17日	涨跌		10月18日	10月17日	涨跌
	SHFE黄金	390.78	390.28	0.50	SHFE白银	4421.00	4369.00	52.00
	COMEX黄金	1655.80	1664.00	-8.20	COMEX白银	18.600	18.719	-0.119
	黄金T+D	390.41	390.50	-0.09	白银T+D	4404.00	4368.00	36.00
	伦敦黄金	1653.00	1664.75	-11.75	伦敦白银	18.70	18.60	0.10
	期现价差	0.37	-0.22	0.59	期现价差	17.0	1.00	16.00
	SHFE金银比价	88.39	89.33	-0.94	COMEX金银比价	88.88	89.01	-0.12
	SPDR黄金ETF	938.81	939.10	-0.29	SLV白银ETF	15135.70	15170.07	-34.37

	COMEX 黄金库存	25727917.72	25728657.18	-739.46	COMEX 白银库存	307169524.02	308382454.17	-1212930.15
螺纹钢		10 月 18 日	10 月 17 日	涨跌		10 月 18 日	10 月 17 日	涨跌
	螺纹主力	3678	3675	3	南北价差：广-沈	400	390	10.00
	上海现货价格	3910	3930	-20	南北价差：沪-沈	-70	-90	20
	基差	352.93	376.55	-23.62	卷螺差：上海	-201	-222	21
	方坯:唐山	3620	3650	-30	卷螺差：主力	12	13	-1
铁矿石		10 月 18 日	10 月 17 日	涨跌		10 月 18 日	10 月 17 日	涨跌
	铁矿主力	687.0	686.5	0.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	723	722	1	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-662	-662	-1	65%-62%价差	4.00	4.00	0.00
	62%Fe:CFR	7.20	7.21	-0.01	PB 粉-杨迪粉	235	226	9
焦炭焦煤		10 月 18 日	10 月 17 日	涨跌		10 月 18 日	10 月 17 日	涨跌
	焦炭主力	2636.0	2664.0	-28.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2780	2800	-20	焦炭港口基差	353	347	6
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	2037.5	2063.5	-26.0	焦煤基差	603	577	26
	港口焦煤：山西	2630	2630	0	RB/J 主力	1.3953	1.3795	0.0158
	山西现货价格	2400	2400	0	J/JM 主力	1.2937	1.2910	0.0027

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

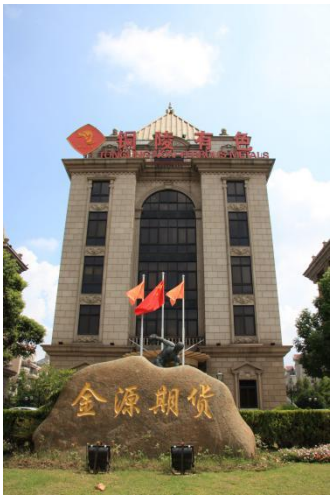
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

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。