



商品日报 20221020

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：美债收益率再创新高，金银承压下行

周三国际贵金属期货再度收跌，COMEX 黄金期货跌 1.3%报 1634.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.05%报 18.405 美元/盎司。美元指数和美债收益率双双上涨施压贵金属价格走低。昨日美元指数涨 0.78%报 112.91；10 年期美债收益率涨 12.7 个基点报 4.141%；美股三大股指全线收跌。数据方面：美国截至 10 月 14 日当周 30 年期固定抵押贷款利率再次跃升 13 个基点，至 6.94%，为连续第 9 个月上升，创 2002 年以来新高。美国 9 月新屋开工总数年化 143.9 万户，预期 147.5 万户，前值自 157.5 万户修正至 156.6 万户；营建许可总数 156.4 万户，预期 153 万户，前值自 151.7 万户修正至 154.2 万户。欧元区 9 月 CPI 终值同比上涨 9.9%，略低于市场预期及初值 10%，但仍创纪录新高。核心 CPI 终值同比升 6%，同样较初值 6.1%略有下调。英国 9 月通胀数据意外加速上行，英国 9 月 CPI 同比上涨 10.1%，重回 40 年来最高水平，高于市场预期的 10%。9 月核心 CPI 同比上涨 6.5%，也高于预期。另外，英国 9 月零售物价指数同比升 12.6%，市场预期将持平于 12.3%。美联储经济状况褐皮书：美国经济温和扩张，四个地方联储提及当地经济活动持平，两家联储称经济活动下滑；由于对需求疲软的担忧日益加剧，前景变得更加悲观；价格增长仍处于高位，尽管几个地区出现了一些松动。英国新内阁深陷危机，资深顾问、内政大臣离职，特拉斯再道歉但拒绝辞职。乌克兰全境宣布拉响空袭警报，俄媒称普京宣布决定在顿涅茨克等四地实施战时状态。美联储持续鹰派加息预期下，美债收益率再创新高，压制贵金属价格走势。但市场对经济衰退的担忧增加，以及俄乌冲突在持续激化，预计贵金属价格下跌空间有限。

操作建议：金银暂时观望

铜：宏观逐步压制，铜价重心或将下移

周三沪铜 2211 合约延续震荡下跌，最终收于 62120 元/吨；国际铜 2212 合约走势同样下跌，最终收于 54730 元/吨。夜盘伦铜震荡收低，沪铜和国际铜跟随回落。周三上海电解铜现货对当月 11 合约报于升水 610-680 元/吨，均价升水 645 元/吨，较昨日下跌 185 元/吨；月差再度拉高近千元现货市场升水下跌，贸易商积极出货。宏观方面，欧元区通胀创新

高，英国通胀 40 年最高，对央行鹰派加息预期抬升衰退恐慌；离岸人民币对美元汇率跌破 7.27 关口，突破前期低点；美联储褐皮书：通胀仍处于高位，对美国经济前景更为悲观。行业方面，Antofagasta 预估 2023 年铜产量将高达 710,000 吨；洛阳钼业：混合矿项目 2023 年预投产，TFM 将新增铜、钴年产量 20 万吨、1.7 万吨；必和必拓：一季度铜产量 41.01 万吨。昨日铜价继续震荡走低，夜盘延续跌势。目前市场下跌既有来自宏观方面因素，也有来自供需方面因素。宏观方面，海外通胀继续上涨，市场对于衰退的担忧升温，美联储加息预期依然不减，10 年美债收益创出新高，美元继续走高，铜价因此回落。供需方面，在国内 10 月合约逼仓之后，现货紧张情况逐步缓和，四季度国内产量有望回升，下游消费旺季之后边际转弱，整体供需较前期宽松，现货升水继续回落。我们认为中期铜价继续反弹的空间有限，价格有望重心下移，短期需要关注风险点在于 LME 对于俄罗斯金属交割的限制。

操作建议：建议尝试做空

镍：终端需求表现强势，镍价走势连续上涨

周三沪镍 2211 合约价震荡上涨，最终收于 184310 元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍继续上涨。现货方面，10 月 19 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 191000-194000 元/吨，均价 192500 元/吨，涨 5375 元，华通现货 1#镍价报 188950-195350 元，均价 192150 元/吨，涨 5550 元，广东现货镍报 193450-193850 元/吨，均价 193650 元/吨，涨 3300 元。镍价昨日低位得到支撑，夜盘进一步走高，创下多日新高。宏观方面，市场对于加息以及衰退的担忧继续升温，宏观对于镍价形成压制。但是供需方面，市场给出的支撑更为强烈。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。终端需求方面，尽管不锈钢排产大幅增加，但是市场库存增加有限，体现了终端需求的强势。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，因此镍价仍有进一步上行动力。

操作建议：建议尝试做多

锌：现货紧张局势未改善，带动近月走强

周三沪锌主力 2211 合约日内延续震荡偏强走势，夜间延续涨势，期价收至 25140 元/吨，涨幅 1.7%。伦锌止跌收涨，收至 2900.5 美元/吨，涨幅 1.29%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25520-25680 元/吨，对 11 合约升水 780-820 元/吨。贸易商存在长单交仓的情况，导致部分贸易长单缺货欠货，需在下周二前补齐，出货商挺价抬升水，但市场成交并不好。美联储褐皮书称企业对前景更加悲观，但通胀压力有所缓解。美国 9 月新屋开工降幅超预期，独栋住宅开工降至逾两年最低。英国 9 月通胀数据意外加速上行，英国央行 11 月加息 75 基点起步。加拿大 9 月通胀率降至 6.9%，但略高于预估的 6.8%。昨天 LME 锌库存减 25 吨至 51200 吨。基本面看，欧盟再次抛出一揽子紧急能源措施，叠加各国储气量充足、天气脚暖及大量 LNG 油轮到港，使得欧洲天然气价格自 8 月底以来一路下行。短期能源端对

锌价驱动减弱，不过减产炼厂暂难见复产，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，美联储官员维持鹰派讲话，同时褐皮书显示物价增长仍处于高位，美元表现坚挺，金属上方仍有压力。不过近期现货市场紧张态势未有明显改善，再度带动11合约期价走强，同时近月与次月价差也扩大至800元/吨上方。尽管精炼锌远期存供应增加预期，但从调研情况看，至少到11月才能出现显著增加，故在当前低库存下增加了11月合约继续挤仓的风险，短期锌价或维持震荡偏强。

操作建议：观望

铅：内外铅价维持横盘，等待矛盾进一步驱动

周三沪铅主力2211合约日内先扬后抑，夜间低开上行，收至15375元/吨，涨幅0.52%。伦铅探底回升，收至1995.5美元/吨，跌幅0.89%。现货市场：上海市场驰宏铅15310-15320元/吨，对沪期铅2211合约升水10-20元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅15300-15320元/吨，对沪期铅2211合约升水0-20元/吨报价。随着交割后，市场流通货源增对，持货商升水转降，少数转为贴水，同时再生铅货源增多，下游择优采购，整体偏低迷。昨日LME铅库存持平于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，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：LME连续加仓拖累，铝价小幅下行

周三沪铝主力2011合约弱势震荡，开18310元/吨，低18180元/吨，收18305元/吨，跌20元/吨，-0.11%，夜盘沪铝继续震荡。伦铝继续回落，收2190美元/吨，涨10美元/吨。现货长江均价18390元/吨，涨80元/吨，对当月+10元/吨。南储现货均价18480元/吨，涨100元/吨，对当月+100元/吨。现货因铝基价下行，接货备货热情继续提升，成交较好。宏观面，美国9月新屋开工总数年化143.9万户，预期147.5万户，前值自157.5万户修正至156.6万户。欧元区9月CPI终值同比上涨9.9%，略低于市场预期及初值10%，但仍创纪录新高。核心CPI终值同比升6%，同样较初值6.1%略有下调。产业消息，据市场

消息，两名知情人士表示，大宗商品交易商嘉能可已向伦敦金属交易所（LME）位于韩国光阳的注册仓库交付大量原产于俄罗斯的铝。嘉能可 LME 大规模交仓行为引发可能还有其他与俄铝签署长单的企业在俄铝受制裁的情况下铝锭流向 LME 仓库的猜测，前期挤仓支撑逻辑被打破，伦铝这几天出现比较大的下滑。未来如果 LME 持续增仓，伦铝或仍然表现弱势。国内，铝价回落至近期震荡区间下沿，再度激发下游备货情绪消费转好，表现相对抗跌，继续关注海外 LME 对俄铝禁令发展，在未明确前，预计铝价偏弱震荡运行。

操作建议：观望

原油：EIA 库存大降，油价大幅反弹

油价周三大幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 2.45 美元，涨幅 2.99%，报 84.52 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.38 美元，涨幅 2.64%，报 92.41 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.13%，报 669.9 元。EIA 报告显示，10 月 14 日当周美国除却战略储备的商业原油进口 590.8 万桶/日，较前一周减少 15.5 万桶/日，美国原油出口增加 126.6 万桶/日至 413.8 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少 172.5 万桶至 4.37 亿桶，降幅 0.39%。当周美国国内原油产量增加 10.0 万桶至 1200.0 万桶/日。10 月 14 日当周 10 月 14 日当周美国战略石油储备 (SPR) 库存减少 356.4 万桶至 4.051 亿桶，降幅 0.87%。美国原油产品四周平均供应量为 2040.8 万桶/日，较去年同期减少 2.38%。EIA 报告显示，美国至 10 月 14 日当周 EIA 战略石油储备库存为 1984 年 6 月 1 日当周以来最低。这一库存大减的消息大幅利多油价，是支撑油价反弹的重要因素。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。因此油价后期还有受到压制的可能性。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：螺纹震荡偏弱，今日关注钢联产业数据

周三螺纹期货 2301 合约震荡偏弱，日盘反弹无力，弱势下跌，现货需求不佳，贸易商成交缩量，夜盘弱势震荡，最低跌破 3600，收 3626。现货市场，唐山钢坯价格 3620，环比持平，全国螺纹报价 4067，环比下跌 8。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：海外生产发运稳定，矿价震荡偏弱

周三铁矿石 2301 合约震荡偏弱，期价在 665-695 区间运行，重心小幅下移，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 679。现货市场，日照港 PB 粉报价 725，环比上涨 2，超特粉 635，环比下跌 3。行业资讯：力拓最新公布数据显示，2022 年三季度皮尔巴拉铁矿石产量为 8430 万吨，环比增加 7%，同比增加 1%；装运量 8290 万吨，环比增加 4%，同比减少 1%。截至 2022 年 9 月 30 日皮尔巴拉铁矿石产量为 2.347 亿吨，同比变化不大；装运量为 2.343 亿吨，同比减少 1%。维持全年出货量指引不变，为 3.2-3.35 亿吨。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	62120	-530	-0.85	175460	428025	元/吨
LME 铜	7365	-83	-1.11			美元/吨
SHFE 铝	18305	-10	-0.05	271177	358109	元/吨
LME 铝	2190	10	0.46			美元/吨
SHFE 锌	24955	425	1.73	278639	246241	元/吨
LME 锌	2901	17	0.57			美元/吨
SHFE 铅	15310	-5	-0.03	52336	99014	元/吨
LME 铅	1996	-25	-1.21			美元/吨
SHFE 镍	184310	4,210	2.34	141589	113166	元/吨

LME 镍	21945	135	0.62			美元/吨
SHFE 黄金	390.18	-0.60	-0.15	142008	178786	元/克
COMEX 黄金	1634.30	-23.20	-1.40			美元/盎司
SHFE 白银	4388.00	-33.00	-0.75	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.41	-0.27	-1.47			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3647	-31	-0.84	2258390	2757043	元/吨
SHFE 热卷	3665	-25	-0.68	501072	1182824	元/吨
DCE 铁矿石	688.0	1.0	0.15	734083	1235595	元/吨
DCE 焦煤	2042.5	5.0	0.25	51650	77973	元/吨
DCE 焦炭	2659.0	23.0	0.87	31281	42872	元/吨

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

2、产业数据透视

		10月19日	10月18日	涨跌			10月19日	10月18日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	62120.00	62650.00	-530.00	LME 铜 3月		7365	7447.5	-82.5
	SHFE 仓单	70547.00	70547.00	0.00	LME 库存		139000	143825	-4825
	沪铜现货报价	63130.00	63740.00	-610.00	LME 仓单		72950	75375	-2425
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水		62	62	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比		8.43	8.41	0.02
	LME 注销仓单	66050.00	68450.00	-2400.00					
		10月19日	10月18日	涨跌			10月19日	10月18日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	184310	180100	4210	LME 镍 3月		21945	21810	135
	SHEF 仓单	2251	2322	-71	LME 库存		53760	54270	-510
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单		47430	48036	-606
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水		0	-137	137
	LME 注销仓单	6330	6234	96	沪伦比价		8.40	8.26	0.14
			10月19日	10月18日	涨跌			10月19日	10月18日
锌	SHEF 锌主力	24955	24530	425	LME 锌		2900.5	2884	16.5
	SHEF 仓单	44990	45164	-174	LME 库存		51200	51225	-25
	现货升贴水	720	825	-105	LME 仓单		40675	40575	100
	现货报价	25250	25450	-200	LME 升贴水		15.75	15.75	0
	LME 注销仓单	10525	10650	-125	沪伦比价		8.60	8.51	0.10
			10月19日	10月18日	涨跌			10月19日	10月18日
铅	SHFE 铅主力	15310	15315	-5	LME 铅		1995.5	2020	-24.5
	SHEF 仓单	13018	13018	0	LME 库存		29825	29825	0
	现货升贴水	-135	-165	30	LME 仓单		10975	10975	0
	现货报价	15175	15150	25	LME 升贴水		36	36	0
	LME 注销仓单	10975	10975	0	沪伦比价		7.67	7.58	0.09
			10月19日	10月18日	涨跌			10月19日	10月18日
铝	SHFE 铝连三	18015	18085	-70	LME 铝 3月		2190	2180	10
	SHEF 仓单	111998	111797	201	LME 库存		562550	481375	81175
	现货升贴水	0	-20	20	LME 仓单		527675	444850	82825

	长江现货报价	18380	18300	80	LME 升贴水	#N/A	481375	#N/A
	南储现货报价	18480.00	18380.00	100	沪伦比价	8.23	8.30	-0.07
	沪粤价差	-100.00	-80.00	-20	LME 注销仓单	34875	36525	-1650
		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	390.18	390.78	-0.60	SHFE 白银	4388.00	4421.00	-33.00
	COMEX 黄金	1634.20	1655.80	-21.60	COMEX 白银	18.359	18.600	-0.241
	黄金 T+D	389.60	390.41	-0.81	白银 T+D	4374.00	4404.00	-30.00
	伦敦黄金	1631.70	1653.00	-21.30	伦敦白银	18.44	18.70	-0.26
	期现价差	0.58	0.37	0.21	期现价差	14.0	17.00	-3.00
	SHFE 金银比价	88.92	88.39	0.53	COMEX 金银比价	88.80	88.73	0.07
	SPDR 黄金 ETF	932.73	938.81	-6.08	SLV 白银 ETF	15107.05	15135.70	-28.65
	COMEX 黄金库存	25629605.73	25727917.72	-98311.99	COMEX 白银库存	306310635.35	307169524.02	-858888.68
			10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日
螺纹钢	螺纹主力	3647	3678	-31	南北价差：广-沈	420	400	20.00
	上海现货价格	3910	3910	0	南北价差：沪-沈	-50	-70	20
	基差	383.93	352.93	31.00	卷螺差：上海	-201	-201	0
	方坯：唐山	3620	3620	0	卷螺差：主力	18	12	6
			10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日
铁矿石	铁矿主力	688.0	687.0	1.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	725	723	2	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-663	-662	-1	65%-62%价差	5.05	5.05	0.00
	62%Fe:CFR	7.22	7.20	0.03	PB 粉-杨迪粉	237	227	10
		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2659.0	2636.0	23.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2780	2780	0	焦炭港口基差	330	353	-23
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	2042.5	2037.5	5.0	焦煤基差	598	603	-5
	港口焦煤：山西	2630	2630	0	RB/J 主力	1.3716	1.3953	-0.0237
	山西现货价格	2400	2400	0	J/JM 主力	1.3018	1.2937	0.0081

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。