



商品日报 20221021

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：美联储官员持续发表鹰派言论，压制金价走势

周四国际贵金属期货价格涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.1%报 1632.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.37%报 18.61 美元/盎司。美联储官员纷纷发表鹰派言论后，10 年期美债收益率再创新高，压制金价走势，但受其他有色金属上涨带动，银价上涨。昨日美元指数跌 0.07%报 112.83；美债收益率普遍上涨，10 年期美债收益率涨 9.3 个基点报 4.234%，连续两日创 2008 年来新高；美股三大股指全线收跌。英国首相特拉斯宣布辞职后，10 年期英债收益率一度降逾 20 个基点。数据方面：美国 9 月成屋销售总数年化连续第八个月下降，创 2007 年以来最长连降月数，至 471 万户，创 2020 年 5 月份以来新低。美国上周初请失业金人数减少 1.2 万至 21.4 万人，市场预期为上升至 23 万人。美国 9 月大企业联合会领先指标环比降 0.4%，预期降 0.3%，前值由降 0.3%修正至 0%。欧元区 8 月季调后经常帐录得赤字 263.23 亿欧元，为 2008 年 11 月以来最大赤字，前值为赤字 101 亿欧元。美联储官员继续发表鹰派言论。美联储理事库克称支持继续加息，明年票委费城联储主席称，如有需要，明年会在暂停加息评估政策影响。芝加哥联储主席埃文斯表示，避免经济下行难度比以往更大，但必须坚持加息对抗通胀。英国特拉斯在任仅 44 天后宣布辞职，英镑、英债上涨；英国央行副行长表示：英国的加息幅度可能不及市场预期。美联储官员持续发表超预期的鹰派言论，美债收益率再创新高，压制金价走势。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：铜价低位支撑反弹，后市重心仍将下移

周四沪铜 2211 合约窄幅震荡，最终收于 62270 元/吨；国际铜 2212 合约走势震荡为主，最终收于 54640 元/吨。夜盘伦铜震荡上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周四上海电解铜现货对当月 11 合约报于升水 720-800 元/吨，均价升水 760 元/吨，较昨日上涨 115 元/吨；现货市场优选可提货货源，主流平水铜低开高走。宏观方面，证监会：允许满足特定条件的涉房地产企业在 A 股市场融资；美联储理事库克称支持继续加息，明年票委费城联储主席称如有

需要，明年会在暂停加息后恢复收紧政策，10 年期美债收益率 2008 年来首次涨穿 4.2%；日本央行“一意孤行”，继续大力购债捍卫 YCC，日元兑美元跌至 150 关口；在任仅 44 天后，英首相特拉斯宣布辞职。行业方面，国际铜业研究小组表示，预计今年全球铜市将供应短缺 32.5 万吨，明年为供应过剩 15.5 万吨。昨日铜价窄幅震荡，夜盘在伦铜上涨带动下出现走高。英国首相辞职，“财政正统派”或胜选英国首相，重获金融市场信任的预期，市场风险进一步下降，支撑铜价出现反弹。但从美联储官员讲话来看，维持鹰派观点，后市宏观压力依然不容小觑。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：镍价创多日新高，下游需求强劲成支撑

周四沪镍 2211 合约价震荡上涨，最终收于 188160 元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍小幅回落。现货方面，10 月 20 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 193200-195950 元/吨，均价 194575 元/吨，涨 2075 元，华通现货 1#镍价报 190550-197050 元，均价 193800 元/吨，涨 1650 元，广东现货镍报 197650-198050 元/吨，均价 197850 元/吨，涨 4200 元。镍价昨日继续走高，创下多日新高，夜盘有所回落。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：欧洲天然气止跌反弹，内外锌价上涨

周四沪锌主力 2211 合约日内高位窄幅震荡，夜间再度上涨，期价收至 25585 元/吨，涨幅 1.89%。伦锌震荡上行，收至 2956.5 美元/吨，涨幅 1.98%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25910-25930 元/吨，对 11 合约升水 730-850 元/吨。仓单开始出货，现货流通量得以补充，贸易场长单也得以缓解，持货商下调升水报价，但成交依然较差。美国上周初请失业金人数减少 1.2 万至 21.4 万人，市场预期为上升至 23 万人。美国 9 月成屋销售总数年化连续第八个月下降，创 2007 年以来最长连降月数。美联储理事库克称支持继续加息，明年票委费城联储主席称如有需要，明年会在暂停加息后恢复收紧政策，10 年期美债收益率 2008 年来首次涨穿 4.2%，投资者预期利率将达 5%英国最“短命”首相，特拉斯宣布辞职。A 股迎“定向降息”。WBMS：2022 年 1-8 月期间全球锌市供应过剩 24.7 万吨，2021 年全年为供

应短缺 11.43 万吨。昨天 LME 锌库存减 275 吨至 50925 吨。基本面看，欧盟方面对于限制天然气价格依然存在分歧，欧洲天然气迎来反弹。同时，四季度欧洲外部供气风险依然存在，能源端对锌价仍存支撑。国内交易所仓单少量流出，现货市场紧张情况有所缓解，现货升水下调。但目前现货依旧偏紧张，且库存维持在低位，仍支撑跨月间价差维持高位。整体来看，内外锌价在欧洲天然气止跌大涨的带动下上涨。不过美联储维持激进加息节奏，10 年期美债收益率再刷高位，海外宏观压力强化。同时，国内仓单补充现货货源，产业矛盾也有所缓和，将限制锌价持续上涨空间，短期关注 26000 附近压力。

操作建议：观望

铅：内外铅价走势分化，沪铅谨慎追涨

周四沪铅主力 2211 合约日内小幅回落，夜间开盘跳涨，收至 15475 元/吨，涨幅 0.88%。伦铅探底回升，收至 1977.5 美元/吨，跌幅 0.35%。现货市场：上海市场驰宏铅 15340-15350 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 15330-15350 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，下游高价采购仍谨慎，长单居多。WBMS：2022 年 1-8 月期间全球铅市供应短缺 14.6 万吨，2021 年全年为供应短缺 8.28 万吨。昨日 LME 铅库存减 600 吨至 29225 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，存挤仓担忧。国内看，原生铅炼厂受检修及疫情影响，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，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，隔夜多头发力，沪铅突破横盘震荡大涨，不过再生铅供应增加预期将限制铅价上方空间。操作上，谨慎追涨，多单高点可部分止盈。

操作建议：观望

原油：观望美国中期选举，油价小幅波动

油价周四冲高回落。WTI 主力原油期货收跌 0.01 美元，跌幅 0.01%，报 84.51 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.03 美元，跌幅 0.03%，报 92.38 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.34%，报 669.5 元。昨日供需层面消息面较为清淡，从原油供需层面来说，根据有关三方机构研究，认为 OPEC+200 万桶/日减产计划，其原油市场的影响还是非常明显的，虽然在美国施加的强大压力以及宏观利空因素影响下油价出现了明显的回落，但 OPEC 做出的减产努力还是很难为市场所忽略，至少按目前美国只是做出 1500 万桶战略抛储而且还是之前计划的 1.8 亿桶剩余部分来看，是很难对冲 11 月之后减产给供应端带来的紧张局面，月差变化也反应了这一预期，最近 2 日表现来看月差又有回暖迹象，比绝对价表现更为强势。后续需要随着时间

推移来持续跟踪减产实际效果给油价的带来的影响，目前情况来看虽然实际减产大概在100-110万桶/日，如果执行到位，再叠加12月欧盟对俄罗斯原油正式执行制裁，供应端在后续实际还是具备炒作题材，对此年内不建议对油价过度看空。如同昨日观点一样当前时间关口仍处于美国中期选举之前的关键阶段，拜登政府仍有较强意愿控制油价，突发外力干涉可能性仍较大。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：表需平稳库存下降，螺纹震荡反弹

周四螺纹期货2301合约震荡走势，日盘反弹无力，弱势下跌，现货需求不佳，贸易商成交缩量，夜盘震荡反弹，收3651。现货市场，唐山钢坯价格3590，环比下跌30，全国螺纹钢报价4039，环比下跌28。宏观方面，2022年10月贝壳研究院监测的103个重点城市主流首套房贷利率为4.12%，较上月下降3个基点，二套利率为4.91%，与上月持平。此外，从利率下调幅度看，三四线城市房贷利率同比降幅最大，首二套利率同比降幅分别为169BP和116BP。产业方面，周度螺纹产量增加，表观需求增加，螺纹产量299万吨，增加6万吨；需求方面，表需322万吨，回落4万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库206万吨，增加2万吨，社库434万吨，减少24万吨，总库存640万吨，减少23万吨。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

周四铁矿石2301合约震荡偏弱，日盘期价下跌走势，最低至665附近，需求端钢厂高炉产量高位，小幅回落，供应端海外发运回升，夜盘震荡反弹，收于683。现货市场，日照港PB粉报价705，环比下跌20，超特粉622，环比下跌13。需求端，铁矿石需求高位回落。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，小幅回落，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	62270	150	0.24	161346	426426	元/吨
LME 铜	7534	169	2.29			美元/吨
SHFE 铝	18460	155	0.85	270329	352425	元/吨
LME 铝	2217	27	1.23			美元/吨
SHFE 锌	25100	145	0.58	296692	254827	元/吨
LME 锌	2957	56	1.93			美元/吨
SHFE 铅	15350	40	0.26	61348	101433	元/吨
LME 铅	1978	-13	-0.63			美元/吨
SHFE 镍	188160	3,850	2.09	155922	121741	元/吨
LME 镍	22200	255	1.16			美元/吨
SHFE 黄金	388.10	-2.08	-0.53	143312	178786	元/克
COMEX 黄金	1634.40	0.10	0.01			美元/盎司
SHFE 白银	4370.00	-18.00	-0.41	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.61	0.20	1.11			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3594	-53	-1.45	2894595	2826593	元/吨
SHFE 热卷	3612	-53	-1.45	472003	1201598	元/吨
DCE 铁矿石	667.0	-21.0	-3.05	588265	1248249	元/吨
DCE 焦煤	2004.0	-38.5	-1.88	60647	80729	元/吨
DCE 焦炭	2572.5	-86.5	-3.25	42332	44639	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
	SHEF 铜主力	62270.00	62120.00	150.00	LME 铜 3 月	7534	7365	169
	SHFE 仓单	65070.00	65070.00	0.00	LME 库存	136700	139000	-2300
	沪铜现货报价	62950.00	63130.00	-180.00	LME 仓单	74075	72950	1125
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	69.25	69.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.27	8.43	-0.17
	LME 注销仓单	62625.00	66050.00	-3425.00				
镍		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	188160	184310	3850	LME 镍 3 月	22200	21945	255
	SHEF 仓单	1643	2251	-608	LME 库存	53910	53760	150
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	47670	47430	240
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-127	127
	LME 注销仓单	6240	6330	-90	沪伦比价	8.48	8.40	0.08

		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25100	24955	145	LME 锌	2956.5	2900.5	56
	SHEF 仓单	40900	44990	-4090	LME 库存	50925	51200	-275
	现货升贴水	695	720	-25	LME 仓单	39925	40675	-750
	现货报价	25650	25250	400	LME 升贴水	25.26	25.26	0
	LME 注销仓单	11000	10525	475	沪伦比价	8.49	8.60	-0.11
铅		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌
	SHFE 铅主力	15310	15315	-5	LME 铅	1990	2020	-30
	SHEF 仓单	12942	13018	-76	LME 库存	29825	29825	0
	现货升贴水	-175	-135	-40	LME 仓单	10975	10975	0
	现货报价	15175	15175	0	LME 升贴水	33.75	36	-2.25
	LME 注销仓单	10975	10975	0	沪伦比价	7.69	7.58	0.11
铝		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
	SHFE 铝连三	18230	18015	215	LME 铝3月	2217	2190	27
	SHEF 仓单	109147	111998	-2851	LME 库存	568275	562550	5725
	现货升贴水	20	0	20	LME 仓单	433450	527675	-94225
	长江现货报价	18440	18380	60	LME 升贴水	#N/A	562550	#N/A
	南储现货报价	18560.00	18480.00	80	沪伦比价	8.22	8.23	0.00
	沪粤价差	-120.00	-100.00	-20	LME 注销仓单	134825	34875	99950
贵金属		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
	SHFE 黄金	388.1	390.18	-2.08	SHFE 白银	4370.00	4388.00	-18.00
	COMEX 黄金	1636.80	1634.20	2.60	COMEX 白银	18.689	18.359	0.330
	黄金 T+D	388.39	389.60	-1.21	白银 T+D	4368.00	4374.00	-6.00
	伦敦黄金	1635.30	1631.70	3.60	伦敦白银	18.79	18.44	0.35
	期现价差	-0.29	0.58	-0.87	期现价差	2.0	14.00	-12.00
	SHFE 金银比价	88.81	88.92	-0.11	COMEX 金银比价	87.82	88.80	-0.97
	SPDR 黄金 ETF	930.99	932.73	-1.74	SLV 白银 ETF	15121.38	15107.05	14.33
螺纹钢		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
	螺纹主力	3594	3647	-53	南北价差：广-沈	390	420	-30.00
	上海现货价格	3870	3910	-40	南北价差：沪-沈	-80	-50	-30
	基差	395.69	383.93	11.76	卷螺差：上海	-210	-201	-9
	方坯：唐山	3590	3620	-30	卷螺差：主力	18	18	0
铁矿石		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌
	铁矿主力	667.0	688.0	-21.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	705	725	-20	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-642	-663	21	65%-62%价差	4.00	4.00	0.00
焦炭	62%Fe:CFR	7.24	7.22	0.01	PB 粉-杨迪粉	217	229	-12
		10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌

炭 焦 煤	焦炭主力	2572.5	2659.0	-86.5	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2760	2780	-20	焦炭港口基差	395	330	65
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	2004.0	2042.5	-38.5	焦煤基差	636	598	39
	港口焦煤：山西	2630	2630	0	RB/J 主力	1.3971	1.3716	0.0255
	山西现货价格	2400	2400	0	J/JM 主力	1.2837	1.3018	-0.0182

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。