



商品日报 20221109

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：金银大涨，后市有望继续走强

周二国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 2.1% 报 1715.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.42% 报 21.425 美元/盎司。美元指数和美债收益率双双走低提振金价上涨。美元指数失守 110，盘中创七周最低，跌 0.5% 报 109.63；美债收益率普遍下跌，10 年期美债收益率跌 8.4 个基点报 4.133%，美股盘中屡次转跌最终三日连续收涨。美国中期选举开启，因大量选民选择邮寄选票，最终结果可能出现延迟。中期选举前市场举棋不定，若共和党成功夺回众议院控制权，或导致明年起的财政刺激支出获批更难，对债券价格有利、对美元不利，也会更加支持美联储加息政策的鸽派转向。两年期德债收益率十四年新高，一方面是由于欧央行两位官员鹰派誓言抗击通胀，同时也因德国、比利时和西班牙将拍卖两年期以内的短期国债，提振短债收益率上行。欧元区 9 月零售销售同比降 0.6%，好于预期的降 1.3%。环比则上升 0.4%，为 2022 年 1 月以来最高值。法国 9 月贸易帐录得逆差 174.87 亿欧元，为纪录最大逆差，远超市场预期的 143 亿欧元逆差。欧洲央行副行长金多斯表示，将继续加息以确保通胀回归，预计通胀将在明年上半年开始下降，量化紧缩将从 2023 年开始。市场等待美国中期选举结果，当前市场风险偏好明显抬升，短期金银价格有望继续走强。关注周四将公布的美国 10 月 CPI 数据，预计较上月会降温。

操作建议：金银多单持有

铜：美元继续回落，支撑铜价走高

周二沪铜 2212 合约探底回升，午后大幅走高，最终收于 65780 元/吨；国际铜 2301 合约走势同样出现上涨，最终收于 58600 元/吨。夜盘伦铜震荡上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月 11 合约报于贴水 150 元/吨-贴水 80 元/吨，均价贴水 115 元/吨，较昨日下跌 90 元/吨；贴水 150 元/吨吸引仓单交易者，成交主导者多为贸易商。宏观方面，交易商协会：由人民银行再贷款提供资金，预计可支持约 2500 亿元民营企业债券融资；四季度贷款投放力度或进一步加大；美国中期选举开启，因大量选民选择邮寄选票，最终结果可能出现延迟；日本为了干预日元，可能已经卖出美债。行业方面，智利 Codelco 向中国

铜买家 2023 年升水报价为 140 美元/吨；智利 CodeIco 铜业旗下 Chuquicamata 铜冶炼厂将于 11 月 15 日停产检修，检修时间约为 135 天，关闭预计将持续到明年 3 月底。昨日铜价继续走高，延续突破之后的上涨走势，夜盘美元回落，伦铜再次上涨带动国内铜价上行。当前宏观方面，我们认为压力逐步缓和，无论是美联储可能放缓加息速度还是国内疫情政策改善，都提振了市场信心。供需方面，我们则看到市场库存依然处于低位，对于价格仍有支撑；但是随着价格上涨，现货贴水快速回落，体现了当前需求端表现并不尽如人意，这会限制铜价涨幅。整体来看，目前宏观压力缓和，供需影响中性，铜价在突破此前震荡区间后，短期惯性下有可能继续上行。

操作建议：单边建议尝试做多

镍：镍价低位支撑，走势维持震荡

周二沪镍 2212 合约价震荡回升，最终收于 192190 元/吨。夜盘伦镍再次上涨，沪镍跟随反弹。现货方面，11 月 8 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 193150-194950 元/吨，均价 194050 元/吨，跌 625 元，华通现货 1#镍价报 192250-195650 元，均价 193950 元/吨，跌 250 元，广东现货镍报 195450-195850 元/吨，均价 195650 元/吨，跌 950 元。宏观方面，美国中期选举之前充满不确定性，美元继续走弱，支撑资产价格。同时市场在美联储加息放缓的预期和国内防疫政策调整的预期中继续博弈，目前展望乐观。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。纯镍更是在低库存之下保持坚挺。不过下游需求端开始出现弱化，特别是不锈钢库存出现累库，并成交价格回落，这也让部分钢厂调整了 11 月的开工计划，对于镍铁采购持谨慎态度。整体来看，宏观压力缓和，供应维持偏紧，但是需求端表现不佳，不支持镍价持续上涨，但下方也有支撑。

操作建议：建议暂时观望

锌：现货紧张略改善，锌价延续震荡

周二沪锌主力 2212 合约日内震荡下行，午后收复部分跌幅，夜间窄幅震荡，期价收于 23800 元/吨，涨幅 0.34%。伦锌先抑后扬，收至 2917.5 美元/吨，涨幅 1.09 %。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24640-24940 元/吨，对 12 合约升水 1000-1100 元/吨。天津转移紫金锌锭到货，市场出货增加，升水小幅回落。美国各州的期中选举投票陆续结束，国会控制权可能易主。欧洲央行高级决策者表示将继续加息，即使经济受到影响。欧盟执委会称设定天然气价格上限将影响长期合同或供应安全。欧元区 9 月零售销售环比升幅符合预期，但在 8 月数据强劲上修后，同比降幅低于预期。昨天 LME 锌库存减 175 吨至 43675 吨。基本面看，欧盟暗示或不会对天然气价格设定上限，天然气大幅反弹，不过对锌价提振有限。国内看，内外加工费延续上涨，加之硫酸价格上抬，炼厂利润依然较丰厚。10 月精炼锌产量 51.41 万吨，略不及预期，环比增 1.48 万吨。预计 11、12 月产量分别为 53.73 万吨、54.72 万吨，。全年产量预计达 601.2 万吨，同比减少 1.21%。尽管供应增加预期较强，但近期疫情影响部

敬请参阅最后一页免责声明

分地区运输，现货总体偏紧，社会库存维持低位，强现实下对锌绝对价及远月价差支撑较强。不过，下游消费逐步转淡，北方天气转凉影响终端施工，需求端支撑有望环比回落。整体看，近期美元延续回落及产业端有支撑，锌价反弹后震荡走势。不过在持续加息压力下，美元尚未出现趋势性回落，且国内远期供应增加相对确定，叠加需求步入淡季，锌价大方向仍以偏空看待。

操作建议：逢高沽空

铅：铅价窄幅运行，关注出口表现

周二沪铅主力 2212 合约日内震荡回落，夜间小幅高开上行，收至 15270 元/吨，涨幅 0.69%。伦铅震荡重心略上移，收至 2039.5 美元/吨，涨幅 0.15%。现货市场：上海市场驰宏铅 15185 元/吨，对沪期铅 2212 合约平水报价；江浙市场济金、铜冠铅 15185-15205 元/吨，对沪期铅 2212 合约升水 0-20 元/吨报价。沪铅维持盘整态势，持货商随行报价，部分仍以小升水出货。再生铅优势明显，下游刚需偏向再生铅。昨日 LME 铅库存持平于 27625 吨。基本面看，原生铅炼厂多正常生产，周度开工持平，蒙自矿冶检修复产推迟至 11 月中下旬，西部矿业计划 11 月检修恢复。再生铅方面，河南地区有大型炼厂设备故障检修，不过其它省份炼厂多维持稳定生产，再生铅炼厂周度开工仅小幅下滑。原料废旧电瓶供应存在地域性差异，整体维持偏紧，价格小幅上调，叠加铅价较前期回落，再生铅利润回吐后提产意愿有限。需求端看，铅蓄电池消费逐步进入淡季，经销商采购积极性减弱，尤其是电动车蓄电池板块，企业多以销定产，其它汽车及储能电池消费尚可。不过，期现价差走扩，持货商交仓意愿较强，叠加疫情导致部分地区运输受限，库存仍呈现去化。整体来看，国内需求旺季接近尾声，且供应端稳中有升，供需支撑边际减弱，铅价持续上涨动力不强。不过近期铅锭出口窗口再度开启，出口增加预期下将对铅价构成一定支撑。多空因素交织，铅价延续窄幅运行。

操作建议：观望

铝：风险偏好稳定，铝价延续震荡走势

周二沪铝主力 2012 合约延续窄幅震荡走势，日内开 18345 元/吨，低 18275 元/吨，收 18450 元/吨，涨 105 元/吨，+0.57%，夜盘沪铝震荡。伦铝震荡未改，收 2345 美元/吨，较前日涨 6 美元/吨。现货长江均价 18470 元/吨，涨 120 元/吨，对当月升水 15。南储现货均价 18670 元/吨，涨 50 元/吨，对当月+215 元/吨。现货到货增加货源充裕，成交较淡。宏观面，欧元区 9 月零售销售同比降 0.6%，好于预期的降 1.3%。环比则上升 0.4%，为 2022 年 1 月以来最高值。重点关注周四美国通胀数据和稍晚的美国中期选举。产业消息，江西发改委印发了《关于完善分时电价机制有关事项的通知》。完善分时电价机制，根据用电负荷特性，分季节重新划定峰、谷、平时间段。适当扩大峰谷价差。高峰时段电价上浮 50%，低谷电价时段下浮 50%。美指回落到 110 附近昨日跌势放缓，伦铝上方靠近 2400 美金的位置也获得了一定压力。宏观面暂未有进一步消息演变，市场观望以及风险偏好波动不大，支持铝

敬请参阅最后一页免责声明

价近期保值震荡格局。基本上，铝价自从反弹到 18500 元附近，下游采购热情下降，部分地区疫情管控放松，但对整体开工率提振比较有限，现货贴水稍有走弱。据悉河南地区铝锭到货有所增加，预计本周铝锭小幅累库，沪铝在靠近前期震荡箱体上沿的位置将逐步显现压力，短期走势仍然震荡为主。昨日月差 Back 结构小幅走弱，跟即将交割不无关系，关注供应端及库存变化，月差预计仍然维持 B 结构，但去库不畅，月差走阔空间不大。

操作建议：单边观望、跨期观望

原油：API 库存大增，油价深夜跳水

油价周二大幅跳水。WTI 主力原油期货收跌 2.88 美元，跌幅 3.14%，报 88.91 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.56 美元，跌幅 2.61%，报 95.36 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.46%，报 699.2 元。油价夜盘走出大幅下挫行情。凌晨 1 点 EIA 公布的短期能源展望将 2023 年原油需求增速预期大幅下调 32 万桶/日至 116 万桶/日，因全球经济下行压力拖累需求，不过 EIA 也上修了 2022 年全球原油需求增速预期上调 14 万桶/日至 226 万桶/日。凌晨 API 公布的数据显示当周原油库存大增 561.8 万桶，汽油库存增加 255.3 万桶，精炼油库存减少 177.3 万桶。这样的周度数据进一步打击了市场预期。另一方面，俄罗斯原油的供给冲击也超过预期。俄罗斯海运原油出口量上周飙升至 5 个月高点，原因是在下月制裁生效之前，买家争相购买尽可能多的廉价俄罗斯原油。在过去四周的时间里，俄罗斯向亚洲和未指定目的地船只的海上原油出口飙升至 206.7 万桶/天，为今年以来的最高水平。截至 11 月 4 日的当周，俄罗斯的出口收入增加了 1600 万美元，达到 1.49 亿美元。这是俄罗斯五周来出口收入最高的一周。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：下游消费进入淡季，螺纹关注上方压力

周二螺纹期货 2301 合约震荡反弹，早盘期价窄幅震荡，午后大幅反弹，逼近 3600 整数，夜盘震荡，夜盘震荡偏强，收 3592。现货需求持续不佳，贸易商成交量缩，贸易气氛一般，现货市场，唐山钢坯价格 3470，环比持平，全国螺纹报价 3906，环比下跌 11。宏观方面，据某系统重要性银行消息，为进一步提振经济，系统重要性银行将在四季度加大对制造业、基础设施领域的贷款投放力度。近期监管部门已向地方下达了 2023 年提前批专项债额度，随同下达的还有提前批一般债额度。发行使用方面，监管部门要求，提前批额度明年 1 月份启动发行，争取明年上半年将债券资金使用完毕产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求增加，螺纹产量 299 万吨，减少 6 万吨；需求方面，表需 332 万吨，增加 6 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 190 万吨，减少 11 万吨，社库 396 万吨，减少 23 万吨，总库存 586 万吨，减少 33 万吨。总体上，近期华南等地区疫情有所反复，对消费有一定影响，建材逐步进入淡季，北方天气转冷，工地施工减弱，现货成交不佳，贸易商气氛悲观，期价

震荡走势，上方关注 360-3700 压力。比价方面，热卷消费处于旺季，建议逢低做多卷螺差。

操作建议：逢高做空

铁矿石：铁水产量持续下降，矿价或震荡走势

周二铁矿石 2301 合约震荡反弹，早盘跟随钢价震荡，午后大幅反弹，尾盘回升，夜盘震荡，收于 686.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 682，环比上涨 14，超特粉 566，环比上涨 9。需求端，铁矿石需求持续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.77%，环比上周下降 2.71%，同比去年增加 7.88%，日均铁水产量 232.82 万吨，环比下降 3.56 万吨，同比增加 27.93 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少，到港减少，10 月 31 日-11 月 6 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2624.9 万吨，环比减少 42.6 万吨。澳洲发运量 2037.7 万吨，环比增加 244.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1674.0 万吨，环比增加 44.4 万吨。巴西发运量 587.2 万吨，环比减少 287.1 万吨。全球铁矿石发运总量 3103.2 万吨，环比减少 123.0 万吨。10 月 31 日-11 月 6 日，中国 47 港到港总量 2331.3 万吨，环比减少 371.7 万吨；中国 45 港到港总量 2274.9 万吨，环比减少 291.8 万吨；北方六港到港总量为 906.1 万吨，环比减少 421.5 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 13193.46，环比增 249.24；日均疏港量 287.62 降 20.32。总体上，海外铁矿外运保持稳定，下游高炉开工连续回落，处于下降通道，期价或震荡走势。

操作建议：逢高做空

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	65780	50	0.08	194947	492886	元/吨
LME 铜	8054	105	1.32			美元/吨
SHFE 铝	18450	175	0.96	283312	399045	元/吨
LME 铝	2345	6	0.26			美元/吨
SHFE 锌	23715	85	0.36	275047	218182	元/吨
LME 锌	2918	38	1.30			美元/吨
SHFE 铅	15165	40	0.26	56087	76479	元/吨
LME 铅	2040	-5	-0.24			美元/吨
SHFE 镍	192190	1,780	0.93	134263	132483	元/吨
LME 镍	23830	450	1.92			美元/吨
SHFE 黄金	394.82	0.82	0.21	92241	178786	元/克
COMEX 黄金	1716.80	38.30	2.28			美元/盎司

SHFE 白银	4795.00	54.00	1.14	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.44	0.58	2.76			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3571	36	1.02	2064953	2938524	元/吨
SHFE 热卷	3645	27	0.75	590930	1105722	元/吨
DCE 铁矿石	680.0	18.5	2.80	1152701	1302628	元/吨
DCE 焦煤	2089.0	21.5	1.04	52172	81702	元/吨
DCE 焦炭	2648.0	46.0	1.77	31650	36709	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌
	SHEF 铜主力	65780.00	65730.00	50.00	LME 铜 3 月	8054	7949	105
	SHFE 仓单	21410.00	21410.00	0.00	LME 库存	83075	84550	-1475
	沪铜现货报价	66350.00	66550.00	-200.00	LME 仓单	45500	45500	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	10.25	10.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.17	8.27	-0.10
	LME 注销仓单	37575.00	39050.00	-1475.00				
		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	192190	190410	1780	LME 镍 3 月	23830	23380	450
	SHEF 仓单	1431	1317	114	LME 库存	50814	50790	24
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	45192	45174	18
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-105	105
	LME 注销仓单	5622	5616	6	沪伦比价	8.07	8.14	-0.08
		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23715	23630	85	LME 锌	2917.5	2880	37.5
	SHEF 仓单	644	644	0	LME 库存	43675	43850	-175
	现货升贴水	910	0	910	LME 仓单	36525	36525	0
	现货报价	24540	24400	140	LME 升贴水	21.5	21.5	0
	LME 注销仓单	7150	7325	-175	沪伦比价	8.13	8.20	-0.08
		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15165	15125	40	LME 铅	2039.5	2044.5	-5
	SHEF 仓单	10262	10886	-624	LME 库存	27625	27625	0
	现货升贴水	-90	-75	-15	LME 仓单	22525	22525	0
	现货报价	15075	15050	25	LME 升贴水	5.25	5.25	0
	LME 注销仓单	22525	22525	0	沪伦比价	7.44	7.40	0.04
		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18320	18125	195	LME 铝 3 月	2345	2339	6
	SHEF 仓单	54610	55484	-874	LME 库存	564375	570775	-6400
	现货升贴水	10	30	-20	LME 仓单	319725	322850	-3125
	长江现货报价	18470	18350	120	LME 升贴水	#N/A	570775	#N/A
	南储现货报价	18670.00	18620.00	50	沪伦比价	7.81	7.75	0.06
	沪粤价差	-200.00	-270.00	70	LME 注销仓单	244650	247925	-3275
		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌

敬请参阅最后一页免责声明

贵金属		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌
	SHFE 黄金	394.82	394.00	0.82	SHFE 白银	4795.00	4741.00	54.00
	COMEX 黄金	1716.00	1680.50	35.50	COMEX 白银	21.502	20.919	0.583
	黄金 T+D	395.13	394.24	0.89	白银 T+D	4790.00	4716.00	74.00
	伦敦黄金	1678.95	1678.95	0.00	伦敦白银	20.75	20.67	0.08
	期现价差	-0.31	-0.24	-0.07	期现价差	5.0	25.00	-20.00
	SHFE 金银比价	82.34	83.10	-0.76	COMEX 金银比价	80.07	80.45	-0.37
	SPDR 黄金 ETF	908.38	905.49	2.89	SLV 白银 ETF	14684.20	14803.05	-118.85
	COMEX 黄金库存	24339118.49	24346641.82	-7523.33	COMEX 白银库存	298433397.46	299491637.58	-1058240.12
螺纹钢		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌
	螺纹主力	3571	3535	36	南北价差：广-沈	350	370	-20.00
	上海现货价格	3760	3760	0	南北价差：沪-沈	0	0	0
	基差	305.29	341.29	-36.00	卷螺差：上海	-126	-136	10
	方坯：唐山	3470	3470	0	卷螺差：主力	74	83	-9
铁矿石		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌
	铁矿主力	680.0	661.5	18.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	682	668	14	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-655	-637	-19	65%-62%价差	-1.80	-1.80	0.00
	62%Fe:CFR	7.26	7.24	0.02	PB 粉-杨迪粉	194	172	22
焦炭焦煤		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌
	焦炭主力	2648.0	2602.0	46.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2570	2570	0	焦炭港口基差	115	161	-46
	山西现货一级	2350	2350	0	焦煤价差：晋-港	300	250	50
	焦煤主力	2089.0	2067.5	21.5	焦煤基差	471	493	-22
	港口焦煤：山西	2550	2550	0	RB/J 主力	1.3486	1.3586	-0.0100
	山西现货价格	2250	2300	-50	J/JM 主力	1.2676	1.2585	0.0091

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。