



商品日报 20221110

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：金银小幅调整，等待美国 10 月 CPI 数据落地

周三国际贵金属价格收跌，COMEX 黄金期货跌 0.37% 报 1709.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.78% 报 21.12 美元/盎司。美元指数反弹，压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.72% 报 110.43 重上 110，10 年期美债收益率跌 3.3 个基点报 4.1%，美国三大股指全线收跌。美国 9 月批发销售环比增长 0.4%，批发库存环比增长 0.6%，均不及市场预期。美国抵押贷款利率恢复上升趋势，上周 MBA 30 年期固定抵押贷款合约利率升至 7.14%，接近 2001 年以来的最高水平。购房申请指数小幅上升 1.3%。中国 10 月 CPI 同比增 2.1%，涨幅回落；PPI 同比降 1.3%，为 2020 年 12 月来首降；通胀放缓有望打开信贷和金融政策空间。FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯表示，在美联储继续努力将物价恢复到理想水平之际，长期通胀预期仍相对稳定，这是个好消息。但威廉姆斯认为，通胀前景的不确定性已经上升。美联储巴尔金表示，必须采取一切措施将通胀降至 2% 的目标。欧洲央行调查显示，消费者预计未来 12 个月通胀率为 5.1%，较此前略有上升，消费者认为 3 年内通胀率为 3%。目前美国中期选举结果不明朗，共和党未能大范围领先，市场等待今晚的美国 10 月 CPI 通胀落地，以进一步评估美联储货币政策走向。

操作建议：金银暂时观望

铜：市场等待美通胀数据，铜价高位暂时盘整

周三沪铜 2212 合约震荡上涨，午后再度走高，最终收于 66580 元/吨；国际铜 2301 合约走势同样出现上涨，最终收于 59550 元/吨。夜盘伦铜冲高回落，沪铜和国际铜跟随盘整。周三上海电解铜现货对当月 11 合约报于贴水 120 元/吨-贴水 60 元/吨，均价贴水 90 元/吨，较昨日上涨 25 元/吨；月差收窄至千元/吨内，现货贴水重回百元/吨内。宏观方面，中国 10 月 CPI 同比增 2.1%，涨幅回落；PPI 同比降 1.3%，为 2020 年 12 月来首降；美联储三号人物：长期通胀预期稳定，但通胀前景的不确定性上升；美国中期选举结果不明朗，共和党未能大范围领先。行业方面，10 月 SMM 中国电解铜产量为 90.12 万吨，环比下降 0.9%，同比上升 14.2%。1-10 月累计产量为 851.25 万吨，同比增加 2.8%，增量为 23.28 万吨。昨日铜

价震荡上涨，夜盘伦铜冲高回落，拖累国内铜价涨势。铜价在突破前期区间之后，在高位再次陷入震荡，等待进一步的消息。当前宏观方面，美国中期选举形势不确定，晚间又要公布美国通胀数据，因此存在不确定性。但拉长周期来看，国内外宏观压力都有缓和迹象。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，目前宏观压力放缓，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：需求端企稳，镍价再度走高

周三沪镍 2212 合约价窄幅震荡，最终收于 192980 元/吨。夜盘伦镍再次上涨，沪镍跟随走高。现货方面，11 月 9 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 196800-198500 元/吨，均价 197650 元/吨，涨 3600 元，华通现货 1#镍价报 195850-198450 元，均价 197150 元/吨，涨 3200 元，广东现货镍报 199500-199900 元/吨，均价 199700 元/吨，涨 4050 元。宏观方面，美国中期选举形势不确定，晚间又要公布美国通胀数据，因此存在不确定性。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。此前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。但是随着不锈钢价格逐步企稳，对于镍价支撑也开始增强。此外，还有印尼可能对镍铁增加关税的消息，都让镍价下方存在支撑。整体来看，宏观压力尚有不稳定性，供应维持偏紧，需求端逐步企稳，镍价难以出现较大回落空间，上方涨势能否持续也需要观望。

操作建议：建议暂时观望

锌：美元止跌反弹，内外锌价收跌

周三沪锌主力 2212 合约日内震荡偏强运行，夜间小幅回落，期价收于 23530 元/吨，跌幅 0.82%。伦锌下跌，收至 2856 美元/吨，跌幅 2.56%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24450-24560 元/吨，对 12 合约升水 800-850 元/吨。随着天津到货补充，升水进一步下调。共和党“红潮”希望破灭，美国国会控制权花落谁家还有悬念。美联储威廉姆斯强调长期通胀预期相对稳定，甚至谈及通缩忧虑。美联储巴尔金：抗通胀行动或导致经济低迷，加息受一些人为因素挑战。国内 10 月 CPI 同比上涨 2.1%，涨幅创 5 个月新低，环比涨幅则回落至 0.1%。10 月 PPI 同比下降 1.3%，为 2021 年以来首次同比下滑，且降幅高于预期。11 月 CPI 同比或进一步放缓，PPI 同比或继续收缩。整体看，共和党在期中选举的收获逊于预期，美国期中选举结果不确定增加，叠加市场对美国高通胀的担忧压制市场，美元止跌收涨，金属多承压。产业端看，海外端目前维稳，缺乏弹性，市场矛盾点聚焦在国内。10 月精炼锌产量如预期增加，且 11、12 月将延续增势，但从矿端转换成锭端仍需要时间，叠加疫情影响部分地区运输，现货市场依然偏紧，库存也维持在较低水平，强现实下对锌绝对价及远月

敬请参阅最后一页免责声明

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。叠加在持续加息压力下，美元尚未出现趋势性回落，锌价大方向仍以偏空看待。此外，当前库存进一步下跌空间有限，月间 BACK 结构难出现极端情况。

操作建议：逢高沽空

铅：出口增加预期带动，铅价突破 15500

周三沪铅主力 2212 合约日内震荡偏强，夜间大涨，突破前高，收至 15525 元/吨，涨幅 1.7%。伦铅延续小碎步上涨，收至 2061 美元/吨，涨幅 0.34%。现货市场：上海市场驰宏铅 15255-15275 元/吨，对沪期铅 2212 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15265-15285 元/吨，对沪期铅 2212 合约贴水 10 元/吨到升水 10 元/吨报价。沪铅延续震荡上行趋势，市场流通货源不多，持货商随行报价，再生铅贴水走扩，下游观望居多。基本面看，原生铅炼厂多正常生产，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，产量预计稳中有增。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，不过铅价再度收涨，企业利润有望修复，开工积极性增强，且四季度预计 78 万吨新增产能投产，预期供应压力依然不小。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，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，国内需求旺季临近尾声，且供应端稳中有升，供需支撑边际减弱。但近期精炼铅出口窗口开启，出口增加的预期下，带动铅价震荡走高，但考虑到基本面维持供需过剩的格局，持续上涨空间将受限。

操作建议：观望

原油：EIA 下调需求增速，油价继续跳水

油价周三继续跳水。WTI 主力原油期货收跌 3.08 美元，跌幅 3.46%，报 85.83 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.71 美元，跌幅 2.84%，报 92.65 美元/桶；INE 原油期货收跌 3.17%，报 678.9 元。此次油价回落调整原本在布伦特原油冲击 100 美元关口未果后自身有技术调整需求，而近期供需数据疲弱进一步打击了市场情绪，周三凌晨 EIA 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，而 API、EIA 等周度报告又均显示了库存累库，这进一步打击了市场预期，虽然 EIA 库存数据比明显小于 API 累库力度，在风险偏好较高时，油价通常会有更乐观表现，但从周三夜盘表现看，显然市场情绪较为悲观，油价在 EIA 库存数据之后继续下行，投资者从前期聚焦供应端趋紧开始重新衡量市场供需二侧的变化，对油价展望变的谨慎。另外宏观层面也继续施压风险资产，可以看到全球股市普遍大跌，美元再次走强，强势的有色板块也冲高回落，金融市场风险偏好降温明显。此外，周四将再次迎来美国 CPI 数据，会进一步从宏观层面影响市场预期，这进一步增加了市场观望

情绪。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：螺纹震荡回落，关注午后钢联数据

周三螺纹期货 2301 合约震荡回落，日盘期价在 3570-3600 区间窄幅震荡，多头减仓期价滞涨，夜盘回落，收 3549。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 3490，环比上涨 20，全国螺纹报价 3913，环比上涨 7。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。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

周三铁矿石 2301 合约震荡走势，日盘期价在 680-690 区间窄幅震荡，尾盘持续减仓，反弹乏力，夜盘震荡回落，收于 676.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 687，环比上涨 5，超特粉 571，环比上涨 5。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	66580	800	1.22	251241	497107	元/吨
LME 铜	8081	27	0.34			美元/吨
SHFE 铝	18650	200	1.08	346009	402507	元/吨
LME 铝	2308	-37	-1.58			美元/吨
SHFE 锌	23850	135	0.57	258090	216136	元/吨
LME 锌	2856	-62	-2.11			美元/吨
SHFE 铅	15290	125	0.82	57747	82680	元/吨
LME 铅	2061	22	1.05			美元/吨
SHFE 镍	192980	790	0.41	130735	137424	元/吨
LME 镍	24750	920	3.86			美元/吨
SHFE 黄金	403.26	8.44	2.14	90021	178786	元/克
COMEX 黄金	1707.60	-8.20	-0.48			美元/盎司
SHFE 白银	4939.00	144.00	3.00	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.17	-0.26	-1.21			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3590	19	0.53	2486179	2955075	元/吨
SHFE 热卷	3686	41	1.12	434288	1119432	元/吨
DCE 铁矿石	686.0	6.0	0.88	992834	1310626	元/吨
DCE 焦煤	2094.0	5.0	0.24	59677	84567	元/吨
DCE 焦炭	2664.5	16.5	0.62	32194	37284	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	SHEF 铜主力	66580.00	65780.00	800.00	LME 铜 3 月	8081	8054	27
	SHFE 仓单	22558.00	22558.00	0.00	LME 库存	80975	83075	-2100
	沪铜现货报价	66930.00	66350.00	580.00	LME 仓单	39125	45500	-6375
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	12	12	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.24	8.17	0.07
	LME 注销仓单	41850.00	37575.00	4275.00				
镍		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	SHEF 镍主力	192980	192190	790	LME 镍 3 月	24750	23830	920
	SHEF 仓单	1413	1431	-18	LME 库存	50412	50814	-402
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	44970	45192	-222
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-105.5	105.5

	LME 注销仓单	5442	5622	-180	沪伦比价	7.80	8.07	-0.27
锌		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	SHEF 锌主力	23850	23715	135	LME 锌	2856	2917.5	-61.5
	SHEF 仓单	397	644	-247	LME 库存	43625	43675	-50
	现货升贴水	975	910	65	LME 仓单	36525	36525	0
	现货报价	24690	24540	150	LME 升贴水	15.5	15.5	0
	LME 注销仓单	7100	7150	-50	沪伦比价	8.35	8.13	0.22
	铅		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日
SHFE 铅主力		15290	15165	125	LME 铅	2061	2039.5	21.5
SHEF 仓单		10262	10262	0	LME 库存	27125	27625	-500
现货升贴水		-115	-90	-25	LME 仓单	20025	22525	-2500
现货报价		15175	15075	100	LME 升贴水	6.5	6.5	0
LME 注销仓单		20025	22525	-2500	沪伦比价	7.42	7.44	-0.02
铝		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	SHFE 铝连三	18525	18320	205	LME 铝3月	2308	2345	-37
	SHEF 仓单	53366	54610	-1244	LME 库存	558825	564375	-5550
	现货升贴水	0	10	-10	LME 仓单	319400	319725	-325
	长江现货报价	18610	18470	140	LME 升贴水	#N/A	564375	#N/A
	南储现货报价	18810.00	18670.00	140	沪伦比价	8.03	7.81	0.21
	沪粤价差	-200.00	-200.00	0	LME 注销仓单	239425	244650	-5225
贵金属		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	SHFE 黄金	403.26	394.82	8.44	SHFE 白银	4939.00	4795.00	144.00
	COMEX 黄金	1713.70	1716.00	-2.30	COMEX 白银	21.327	21.502	-0.175
	黄金 T+D	403.33	395.13	8.20	白银 T+D	4933.00	4790.00	143.00
	伦敦黄金	1678.65	1678.65	0.00	伦敦白银	21.32	20.75	0.57
	期现价差	-0.07	-0.31	0.24	期现价差	6.0	5.00	1.00
	SHFE 金银比价	81.65	82.34	-0.69	COMEX 金银比 价	80.68	80.08	0.60
	SPDR 黄金 ETF	908.38	908.38	0.00	SLV 白银 ETF	14695.66	14684.20	11.46
	COMEX 黄金库存	24290811.35	24339118.49	-48307.13	COMEX 白银库 存	299754379.98	298433397.46	1320982.52
螺纹钢		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	螺纹主力	3590	3571	19	南北价差：广- 沈	350	350	0.00
	上海现货价格	3780	3760	20	南北价差：沪- 沈	20	0	20
	基差	306.91	305.29	1.62	卷螺差：上海	-97	-126	29
	方坯:唐山	3490	3470	20	卷螺差：主力	96	74	22
铁矿石		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	铁矿主力	686.0	680.0	6.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	687	682	5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

	基差	-661	-655	-6	65%-62%价差	-0.70	-0.70	0.00
	62%Fe:CFR	7.24	7.26	-0.02	PB 粉-杨迪粉	199	186	13
焦炭 焦煤		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	焦炭主力	2664.5	2648.0	16.5	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2530	2570	-40	焦炭港口基差	56	115	-60
	山西现货一级	2350	2350	0	焦煤价差：晋-港	300	300	0
	焦煤主力	2094.0	2089.0	5.0	焦煤基差	466	471	-5
	港口焦煤：山西	2550	2550	0	RB/J 主力	1.3473	1.3486	-0.0012
	山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.2724	1.2676	0.0049

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。