



商品日报 20221116

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：地缘政治因素提振金价，短期警惕金银回调风险

周二国际贵金属期货价格涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.3% 报 1782.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.18% 报 21.63 美元/盎司。昨日美联储官员发表讲话整体偏鹰派，但昨日波兰遭遇导弹袭击，地缘政治风险抬升提振金价，使得金银价格涨跌互现。昨日美元指数跌 0.31% 报 106.56，10 年期美债收益率跌 8.2 个基点报 3.776%，美股三大股指全线收涨。数据方面：美国 10 月 PPI 升幅同比放缓至 8%，环比上升 0.2%，均低于市场预期。10 月核心 PPI 同比放缓 6.7%，环比降至 0，也均低于市场预期。数据再次表明，美国通胀正在显著放缓，支持美联储无需继续大幅加息。美国 11 月纽约联储制造业指数为 4.5，预期-5，前值-9.1。分项方面，物价获得指数 27.2，前值 22.9；就业指数 12.2，前值 7.7；新订单指数-3.3，前值 3.7。欧元区第三季度 GDP 修正值同比升 2.1%，环比升 0.2%，均持平于初值。欧元区第三季度季调后就业人数环比增，低于预期 0.3%。欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数为-38.7，前值-59.7；现况指数为-65.1，前值-70.6。美联储哈克认为，未来几个月加息步伐将放缓。美联储博斯蒂克表示，预计将需要更多的加息。美联储的政策行动有可能引发衰退，但这比高通胀根深蒂固要好。美联储巴尔表示，美联储致力于物价稳定。目前通货膨胀太高了，将看到经济大幅放缓。欧洲央行管委维勒鲁瓦称，大幅加息不会成为新常态，可能将在明年放缓加息步伐。昨日波兰接壤乌克兰地区遭遇导弹袭击，乌克兰境内变电站被火箭集中，俄罗斯“友谊”管道暂停向东欧输送石油，地缘政治风险抬升提振金价。美国 10 月 PPI 通胀超预期降温，有欧洲央行票委称加息至 2% 后或放慢步伐，市场预期欧美央行转向鸽派。虽然地缘政治因素提振昨日金价表现，但这种脉冲可能难以持续，贵金属在近期连续上涨后已现疲态，短期金银价格均有回调风险。

操作建议：金银暂时观望

铜：经济数据不佳，铜价连续回落

周二沪铜 2212 合约震荡回升，最终收于 67190 元/吨；国际铜 2301 合约走势同样出现反弹，最终收于 60150 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜继续走低。周二上海电解

铜现货对当月 11 合约报于升水 20-80 元/吨，均价升水 50 元/吨，较昨日上涨 70 元/吨；交割日隔月月差收窄至 300 元/吨左右，现货次月坚挺于升水 350 元/吨附近。宏观方面，波兰称接壤乌克兰地区发生导弹爆炸；美国 10 月 PPI 增速超预期放缓，同比增长 8%，核心 PPI 同步降温，服务成本两年来首降；中国 10 月规模以上工业增加值同比增 5%，社会消费品零售同比下滑，基建投资增速加快，制造业投资稳健增长，前 10 月房地产开发投资同比降 8.8%，就业形势持续好转。行业方面，三部门：确保 2030 年前有色金属行业实现碳达峰。昨日铜价震荡回升，但夜盘再度走弱。国内 10 月份经济数据公布，各项指标都出现了不同程度的环比回落，显现了经济增长压力依然较大。同时，晚间波兰受到炸弹袭击，也让市场惊出冷汗，市场气氛再度紧张，美元上涨，铜价因此走弱。目前宏观方面，在前期政策利好兑现之后，对于经济的影响还需要更多时间来体现，短期支撑继续上行的动力有限。供需方面，LME 不限制俄罗斯金属交割，也让市场挤仓风险下降，但是国内外库存依然处于低位，对于价格有所支撑。但是短期之内铜价过快上涨，也让下游消费受到一定伤害，难以支持铜价持续大幅走高。整体来看，目前宏观环境中性，供需则下有支撑，上有压力，短期铜价连续上涨之后或陷入震荡。

操作建议：单边建议观望，跨期尝试买近卖远。

镍：伦镍连续剧烈波动，沪镍走势震荡上行

周二沪镍 2212 合约价震荡上涨，最终收于 206460 元/吨。夜盘伦镍继续剧烈波动，沪镍则窄幅震荡。现货方面，11 月 15 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 208050-209550 元/吨，均价 208800 元/吨，涨 4900 元，华通现货 1#镍价报 207450-209950 元，均价 208700 元/吨，涨 5450 元，广东现货镍报 210400-210800 元/吨，均价 210600 元/吨，涨 5100 元。昨日镍价震荡回升，夜盘伦镍再次宽幅震荡，沪镍则维持窄幅波动。宏观方面，国内 10 月份经济数据公布，整体表现不及预期，较 9 月份都有所回落，但是在政策利好支撑下，市场对于后市仍有信心。供需方面，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。目前海内外库存仍延续历史低位，短期之内难以形成大幅累库。下游方面，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，宏观环境仍有支撑，供应维持偏紧，需求端逐步企稳，镍价下方支撑稳固，上方有想象空间。

操作建议：建议尝试做多

锌：内外锌价涨势放缓，震荡修整

周二沪锌主力 2212 合约日内延续震荡上行，夜间小幅回落，期价收于 24260 元/吨，跌幅 0.14%。伦锌先扬后抑，收至 3115.5 美元/吨，跌幅 0.51%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24570-24890 元/吨，对 12 合约升水 340-450 元/吨。锌价走高，下游多询价观望，接货意愿差。美国 10 月 PPI 增速超预期放缓，同比增长 8%，核心 PPI 同步降温。中国 10 月规模以上工业增加值同比增 5%，社会消费品零售同比下滑，基建投资增速加快，制造业投

敬请参阅最后一页免责声明

资稳健增长，前 10 月房地产开发投资同比降 8.8%，就业形势持续好转。波兰境内发生导弹爆炸。德国天然气储存水平达 100%。整体看，美国数据增强了通胀见顶、美联储放缓加息的预测，美元盘中一度跌超 1%，但波兰境内发生导弹爆炸的消息传出后，美元指数短线拉升，最终收跌，国内经济保持恢复态势。近期供应端扰动呈现外增内减，Nyrstar 位于荷兰的年产 30 万吨的 Budel 工厂将于 11 月在有限的基础上恢复生产，国内四川地区水域由于铊超标，部分锌冶炼厂停产，涉及年产能 31 万吨，此次影响量在 700 吨/天。海外供应缩减压力减弱，国内供应增加预期略有缩量，然不改环比增加的趋势。不过仍需时间兑现，当前现货偏紧、库存低位及仓单极低的情况依然存在，对锌绝对价及跨月价差均有支撑。近日锌价在欧洲天然气大涨及国内供应扰动下，出现补涨。不过考虑到内外均有增加预期，且需求临近淡季，供增需减下基本面压力将逐步显现，短期涨势或放缓，或震荡修整。

操作建议：单边谨慎追涨，跨期正套仍可关注

铅：铅价短暂突破万六，谨慎高位回落

周二沪铅主力 2212 合约日内高位震荡，夜间延续震荡，收至 15880 元/吨，涨幅 0.41%。伦铅横盘运行，收至 2196 美元/吨，涨幅 0.27%。现货市场：上海市场驰宏铅 15915 元/吨，对沪期铅 2212 合约平水报价；江浙市场铜冠铅 159055-15915 元/吨，对沪期铅 2212 合约贴水 10-0 元/吨报价沪铅强势不改，并再刷新高，又因今日正值交割日，持货商报价较少，炼厂多贴水出货，下游以长单采购为主。基本面看，原生铅炼厂生产较稳定，检修企业陆续复产，且内蒙地区疫情缓解，兴安银铅生产逐步恢复稳定，企业周度环比小幅增加。再生铅炼厂也以生产恢复为主，安徽地区炼厂已基本正常生产，河南永续因故障产量维降。目前废旧电瓶价格维持高位，但铅价大幅上涨后企业利润修复，生产积极性较佳。需求端看，消费消费走弱，中小型企业订单减少明显，部分小幅减产。同时，疫情对内需及电池出口均有一定影响。整体来看，美国通胀见顶预期强化，美联储加息放缓预期较强，美元维持偏弱，支撑内外铅价，同时铅锭出口增加带动库存下滑也支撑铅价。不过目前呈现供增需减的格局，期现价差较高下持货商交仓意愿强烈，且原再价差走扩，交仓及替代压力下将限制铅价上方空间，谨防情绪消退后铅价高位回落。

操作建议：多单高位止盈

铝：宏观氛围烘托，铝价再挑万九

周二沪铝主力 2012 合约高位震荡，日内开 18775 元/吨，低 18710 元/吨，收 18925 元/吨，涨 25 元/吨，+0.13%，夜盘沪铝震荡。伦铝在相对高位震荡，收 2437 美元/吨。现货长江均价 18790 元/吨，平，对当月贴水 60。南储现货均价 18960 元/吨，平，对当月+130 元/吨。现货市场临近交割有大户收货交割，成交稍有好转，但大多在贸易商手中流转。宏观面，中国 10 月份主要经济数据出炉，工业增加值单月同比增速、固定资产投资 1-10 月累计同比增速略放缓，服务生产指数和消费当月同比降幅较大，社会消费品零售总额单月同比时隔 5 个月后再转负。另外，房地产市场出现一定积极变化，但是下行态势还在持续。美国 10

敬请参阅最后一页免责声明

月 PPI 升幅同比放缓至 8%，环比上升 0.2%，均低于市场预期。产业消息，Aughinish 氧化铝扩建项目近日因环境问题被当地环保组织提出抗议。据悉，公司旗下 west-Limerick 工厂位于香农湾，是欧洲大型氧化铝精炼厂，由俄铝控股。昨日，中美国家领导人会晤，无论是否有有效政策落地，但都传递出贸易摩擦不会进一步恶化信号。另外中国数据表现上，包括工业生产总值、固定资产投资规模都显示国民经济保持恢复状态。几条消息为近期回暖的宏观氛围再添把火，风险偏好继续回升，铝价凭借较好氛围有望再度冲击万九关口。需要关注的是宏观氛围过后铝价还是将回归基本面主导，在消费端铝加工开工率保持低位运行，供应端稳定缓增的情况下，还是比较难支持铝价走单边大幅反弹走势。关注短期见顶的高位做空机会。跨月价差方面，当月完成换月，合约价差回落到较小状态。目前社会铝锭库存及仓单库存全部处于历史低位，短期月差仍有小幅走阔可能。

操作建议：单边期货逢高做空、期权尝试卖出虚值看涨期权、跨期尝试正套

原油：地缘因素影响，油价波动剧烈

油价周二震荡反弹。WTI 主力原油期货收涨 1.05 美元，涨幅 1.22%，报 86.92 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.72 美元，涨幅 0.77%，报 93.86 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.89%，报 648.1 元。油价昨日盘中继续下挫一度刷新了 11 月以来的低点，夜盘时段在有关俄罗斯流弹可能击中北约成员国波兰等地缘因素又大幅冲高，随后高位又回吐近 2 美元涨幅。周二 IEA 公布的月报与 EIA 一样上调了 2022 年原油需求增长预期，其将 2022 年原油需求预期上调 18 万桶/日至 210 万桶/日。因经济危机和欧洲危机，将 2023 年石油需求增长预测下调 4 万桶/日，这与 EIA 直接将 2023 年全球原油需求增速预期下调 32 万桶/日相比“温和”了许多，多少缓解了市场焦虑，月报公布后油价短暂下探随后就从日内低位开始反弹。今日凌晨美国石油协会 (API) 的数据称，上周美国原油库存大幅减少，但燃料库存增加；截至 11 月 11 日当周，原油库存骤降约 580 万桶，汽油库存增加约 170 万桶，馏分油库存增加约 85 万桶，此数据对油价影响略偏多，因此带动了油价的反弹。国际油价陷入了震荡拉锯，供需层面博弈仍将是市场关注重点，后续关注市场信心恢复程度。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：房地产利好政策刺激，螺纹震荡偏强

周二螺纹期货 2301 合约震荡偏强，宏观利好刺激，期价延续反弹趋势，夜盘高开，收 3722。现货市场，唐山钢坯价格 3520，环比持平，全国螺纹报价 3944，环比上涨 2。宏观方面，人民银行、银保监会在日前印发《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，从保持房地融资平稳有序，积极做好“保交楼”金融服务，积极配合做好受困房地产企业风险处置，依法保障住房金融消费者合法权益，阶段性调整部分金融管理政策，

加大住房租赁金融支持力度六个方面部署了 16 条具体措施,助力房地产市场平稳健康发展。产业方面,周度螺纹产量减少,表观需求回落,螺纹产量 296 万吨,减少 2 万吨;需求方面,表需 323 万吨,减少 9 万吨。全国建材社会库存、厂库减少,螺纹厂库 181 万吨,减少 9 万吨,社库 379 万吨,减少 17 万吨,总库存 560 万吨,减少 26 万吨。总体上,国内疫情政策调整,房地产政策支持,市场情绪转好,钢价重心上移,产业面驱动仍显不足,建材逐步进入淡季,天气转冷,工地施工减弱,期价震荡加剧。

操作建议:暂时观望

铁矿石:预期回升需求回落,矿价震荡走势

周二铁矿石 2301 合约震荡走势,宏观预期转好,叠加钢材需求预期回升,日内在 715-725 区间震荡走势,夜盘震荡,收于 727。现货市场,日照港 PB 粉报价 718,环比上涨 5,超特粉 599,环比上涨 8。需求端,铁矿石需求持续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.21%,环比上周下降 1.57%,同比去年增加 5.62%,日均铁水产量 226.81 万吨,环比下降 6.01 万吨,同比增加 23.82 万吨。供应端,铁矿石海外发运本期减少,11 月 7 日-11 月 13 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2358.7 万吨,环比减少 266.2 万吨。澳洲发运量 1724.8 万吨,环比减少 312.9 万吨,其中澳洲发往中国的量 1555.1 万吨,环比减少 118.8 万吨。巴西发运量 633.9 万吨,环比增加 46.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2820.9 万吨,环比减少 282.3 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 13258.77,环比增 65.31;日均疏港量 295.02 增 7.40。总体上,宏观预期转好,海外铁矿外运保持回落,下游高炉需求处于下降通道,期价或震荡走势。

操作建议:暂时观望

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	67190	180	0.27	225244	480233	元/吨
LME 铜	8386	-30	-0.35			美元/吨
SHFE 铝	18925	145	0.77	299510	418370	元/吨
LME 铝	2437	-3	-0.10			美元/吨
SHFE 锌	24460	475	1.98	294868	212511	元/吨
LME 锌	3116	-35	-1.10			美元/吨
SHFE 铅	15880	295	1.89	152755	137759	元/吨
LME 铅	2196	10	0.46			美元/吨

SHFE 镍	206460	5,890	2.94	157684	142391	元/吨
LME 镍	29540	585	2.02			美元/吨
SHFE 黄金	404.96	1.36	0.34	138708	178786	元/克
COMEX 黄金	1779.50	4.60	0.26			美元/盎司
SHFE 白银	4956.00	83.00	1.70	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.59	-0.49	-2.22			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3692	44	1.21	2041991	2933481	元/吨
SHFE 热卷	3780	29	0.77	573950	1148431	元/吨
DCE 铁矿石	719.0	8.5	1.20	1283816	1372499	元/吨
DCE 焦煤	2160.0	37.5	1.77	50761	83530	元/吨
DCE 焦炭	2748.5	43.0	1.59	29419	37931	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		11月15日	11月14日	涨跌		11月15日	11月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	67190.00	67010.00	180.00	LME 铜 3 月	8385.5	8415	-29.5
	SHFE 仓单	61661.00	61661.00	0.00	LME 库存	89975	86800	3175
	沪铜现货报价	67280.00	67930.00	-650.00	LME 仓单	67800	62200	5600
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-19	-19	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.01	7.96	0.05
	LME 注销仓单	22175.00	24600.00	-2425.00				
镍		11月15日	11月14日	涨跌		11月15日	11月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	206460	200570	5890	LME 镍 3 月	29540	28955	585
	SHEF 仓单	2095	1854	241	LME 库存	50022	50172	-150
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	44400	44448	-48
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-73	73
	LME 注销仓单	5622	5724	-102	沪伦比价	6.99	6.93	0.06
锌		11月15日	11月14日	涨跌		11月15日	11月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	24460	23985	475	LME 锌	3115.5	3150	-34.5
	SHEF 仓单	602	325	277	LME 库存	43125	42900	225
	现货升贴水	375	0	375	LME 仓单	36250	36450	-200
	现货报价	24360	24350	10	LME 升贴水	22.5	22.5	0
	LME 注销仓单	6875	6450	425	沪伦比价	7.85	7.61	0.24
铅		11月15日	11月14日	涨跌		11月15日	11月14日	涨跌
	SHFE 铅主力	15880	15585	295	LME 铅	2196	2186	10
	SHEF 仓单	10488	10262	226	LME 库存	26750	26750	0
	现货升贴水	-280	-185	-95	LME 仓单	20025	20025	0
	现货报价	15600	15400	200	LME 升贴水	4.5	4.5	0
	LME 注销仓单	20025	20025	0	沪伦比价	7.23	7.13	0.10
铝		11月15日	11月14日	涨跌		11月15日	11月14日	涨跌
	SHFE 铝连三	18855	18730	125	LME 铝 3 月	2437	2439.5	-2.5
	SHEF 仓单	59110	54359	4751	LME 库存	538825	544025	-5200

	现货升贴水	-50	-10	-40	LME 仓单	317375	319925	-2550
	长江现货报价	18770	18780	-10	LME 升贴水	#N/A	544025	#N/A
	南储现货报价	18960.00	18960.00	0	沪伦比价	7.74	7.68	0.06
	沪粤价差	-190.00	-180.00	-10	LME 注销仓单	221450	224100	-2650
贵金属		11月15日	11月14日	涨跌		11月15日	11月14日	涨跌
	SHFE 黄金	404.96	403.60	1.36	SHFE 白银	4956.00	4873.00	83.00
	COMEX 黄金	1776.80	1776.90	-0.10	COMEX 白银	21.518	22.113	-0.595
	黄金 T+D	404.78	402.29	2.49	白银 T+D	4964.00	4871.00	93.00
	伦敦黄金	1768.90	1768.90	0.00	伦敦白银	21.94	21.47	0.47
	期现价差	0.18	1.31	-1.13	期现价差	-8.0	2.00	-10.00
	SHFE 金银比价	81.71	82.82	-1.11	COMEX 金银比价	82.44	80.40	2.04
	SPDR 黄金 ETF	904.62	910.41	-5.79	SLV 白银 ETF	14638.38	14638.38	0.00
	COMEX 黄金库存	23971924.01	24112386.83	-140462.83	COMEX 白银库存	296586730.36	297012331.41	-425601.05
螺纹钢		11月15日	11月14日	涨跌		11月15日	11月14日	涨跌
	螺纹主力	3692	3648	44	南北价差：广-沈	380	380	0.00
	上海现货价格	3820	3800	20	南北价差：沪-沈	70	50	20
	基差	246.14	269.53	-23.38	卷螺差：上海	-88	-88	-1
	方坯：唐山	3520	3520	0	卷螺差：主力	88	103	-15
铁矿石		11月15日	11月14日	涨跌		11月15日	11月14日	涨跌
	铁矿主力	719.0	710.5	8.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	718	713	5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-694	-686	-9	65%-62%价差	5.55	5.55	0.00
	62%Fe:CFR	7.03	7.04	0.00	PB 粉-杨迪粉	230	217	13
焦炭焦煤		11月15日	11月14日	涨跌		11月15日	11月14日	涨跌
	焦炭主力	2748.5	2705.5	43.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2580	2550	30	焦炭港口基差	26	36	-11
	山西现货一级	2250	2250	0	焦煤价差：晋-港	210	210	0
	焦煤主力	2160.0	2122.5	37.5	焦煤基差	260	298	-38
	港口焦煤：山西	2410	2410	0	RB/J 主力	1.3433	1.3484	-0.0051
	山西现货价格	2200	2200	0	J/JM 主力	1.2725	1.2747	-0.0022

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。