



商品日报 20221115

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：美联储官员继续支持放缓加息，金银继续上涨

周一国际贵金属期货纷纷收涨，COMEX 黄金期货涨 0.3% 报 1774.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.88% 报 22.075 美元/盎司。美联储官员最新发表的讲话，均支持放缓加息，美债收益率继续下跌，支撑贵金属价格走势，银价表现更加强劲。昨日美元指数涨 0.46% 报 106.90，10 年期美债收益率涨 3.9 个基点报 3.86%，美国三大股指盘中震荡全线收跌。美国财政部长耶伦表示，美国和其他主要经济体必须认识到它们应对经济挑战所产生的“溢出效应”。美联储理事布雷纳德表示，美联储目前的确很关注核心通胀率数据。恰当的做法是尽快放缓加息步伐。紧缩政策的实施需要时间，因此把加息步伐调整到更谨慎的速度是有意义的。迅速收紧政策会导致经济出现溢出效应。近期多位美联储官员称可能从 12 月起放慢加息步伐，但会继续加息抗击通胀。市场关注的焦点依然在对于美联储紧缩货币政策转向，将放缓加息的预期上，市场可能依然保持震荡偏强走势。当前鉴于近期贵金属涨幅已大，短期有技术性回调的可能，当前不易追多，等待回调逢低入场。

操作建议：暂时观望

铜：LME 不限制俄罗斯金属，铜价走势冲高回落

周一沪铜 2212 合约冲高回落，最终收于 67010 元/吨；国际铜 2301 合约走势同样出现下挫，最终收于 60010 元/吨。夜盘伦铜震荡下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周一上海电解铜现货对当月 11 合约报于贴水 60 元/吨-升水 20 元/吨，均价贴水 20 元/吨，较上周五上涨 65 元/吨；临近 11 合约换月交割月差收窄至 300 元/内，现货市场接近平水。宏观方面，国家主席在印尼巴厘岛同美国总统会晤；中国央行等六部门发文：进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度；美联储“二把手”布雷纳德鸽派讲话：可能 FOMC 很快就该放慢加息节奏，关注通胀和就业双向风险。行业方面，LME 宣布不对俄罗斯金属实施禁令。昨日铜价冲高回落，夜盘在伦铜下跌带动下继续走低。在前期政策接连利多之下，铜价出现连续大幅走高，随着市场政策利多兑现，以及 LME 不对俄罗斯金属制裁，让铜价涨势放缓。目前宏观方面，市场依然处于偏多环境，国内疫情政策调整以及房地产支持政策，让市场仍有支撑。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，目前宏观环境偏多，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：印尼爆炸虚惊一场，伦镍再现巨幅波动

周一沪镍 2212 合约价震荡下跌，最终收于 200570 元/吨。夜盘伦镍出现剧烈波动，沪镍跟随上涨。现货方面，11 月 14 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 203150-204650 元/吨，均价 203900 元/吨，跌 5625 元，华通现货 1#镍价报 201750-204750 元，均价 203250 元/吨，跌 5100 元，广东现货镍报 205300-205700 元/吨，均价 205500 元/吨，跌 6200 元。晚间伦镍出现了剧烈波动，市场在传闻印尼高冰镍厂发生爆炸，引发镍价的大幅拉升，但是随着传闻被证伪，伦镍再度出现回落。短期之内镍价的剧烈波动也是目前伦镍市场缺乏流动性的体现。宏观方面，市场在国内防疫政策积极调整以及房地产政策进一步放松之后继续维持乐观预期，对于价格形成支撑。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，宏观环境好转，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：欧洲天然气暴涨，助推内外锌价走强

周一沪锌主力 2212 合约日内窄幅震荡，夜间震荡上行，期价收于 24290 元/吨，涨幅 1.53%。伦锌收涨，收至 3120 美元/吨，涨幅 3.16%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24290-24530 元/吨，对 12 合约升水 440-590 元/吨。货源充足，且成交不佳，升水偏弱。国家主席习近平在印尼巴厘岛同美国总统拜登会晤。美联储“二把手”布雷纳德鸽派讲话：可能 FOMC 很快就该放慢加息节奏，关注通胀和就业双向风险。天气预报机构 Maxar 预计，在经历了长时间异常温暖的天气后，临近本周末，欧洲的某些地区将会变冷，柏林的气温预计将降至零度以下。SMM：截至本周一，七地锌锭库存总量为 6.27 万吨，较上周五增加 0.22 万吨。昨日四川地区水域由于铊超标，省环保厅责令部分锌冶炼厂停产，涉及年产能 31 万吨，此次影响量在 700 吨/天。基本面看，上周五 Nyrstar 位于荷兰的 Budel 工厂将于 11 月在有限的基础上恢复生产，欧洲供给缩减压力减弱。国内看，进口矿优势大幅收窄，但进口窗口开启时间较长，炼厂有充足时间备货，目前原料依旧保持充沛。加工费上涨叠加硫酸价格低位回升，目前炼厂利润较佳，10 月供应如期回升。近日，四川水域铊超标，部分锌炼厂生产受限，但影响量相对有限，远期供应增加预期不改。整体来看，欧洲气温预计将下降，欧洲天然气大涨超 20%，叠加库存尚未出现持续大幅累库，且交易所仓单处于极低值，

敬请参阅最后一页免责声明

短期支撑锌价上涨。但欧洲供应缩减压力减弱，国内供应缓慢增加，中长期，锌基本面压力将逐步显现。

操作建议：单边谨慎追涨，跨期正套仍可关注

铅：铅价重回涨势，关注上方万六压力

周一沪铅主力 2212 合约日内高位回落，夜间重回涨势，收至 15860 元/吨，涨幅 1.54%。伦铅延续震荡上行，收至 2186 美元/吨，涨幅 0.82%。现货市场：上海市场驰宏铅 15585 元/吨，对沪期铅 2212 合约平水报价；江浙市场铜冠铅 15575-15585 元/吨，对沪期铅 2212 合约贴水 10-0 元/吨报价。沪铅维持高位盘整，加上临近交割，持货商报价较少，加之原生铅及再生铅以较大贴水出货，下游刚需多偏向炼厂货源。SMM：截至本周一，五地铅锭库存为 5 万吨，较上周五增加 0.18 万吨，交割前期库存如期增加。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，近期内外宏观均出现积极信号，美元高位回落及市场乐观情绪助推内外铅价走强，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：美联储官员又来放鹰，铝价震荡上沿突破有难度

周一沪铝主力 2012 合约冲高回落，日内开 18920 元/吨，低 18720 元/吨，收 18780 元/吨，涨 55 元/吨，+0.29%，夜盘沪铝震荡。伦铝小幅回落但仍暂稳 2400 美元上方，收 2439.5 美元/吨，较前日-18.5 美元/吨。现货长江均价 18790 元/吨，涨 40 元/吨，对当月贴水 55。南储现货均价 18960 元/吨，跌 30 元/吨，对当月+135 元/吨。现货市场抛多接少，成交清淡。据我的有色网，11 月 14 日铝锭社会库存 55.8 万吨，较上周四-0.7 万吨，铝棒社会库存 7.35 万吨，较上周四+0.5 万吨。宏观面，美联储高级官员警告称，市场对 10 月 CPI 反应过度，美联储并未软化抗通胀努力，美元和美债收益率反弹。产业消息，神火股份表示受到新冠疫情、俄乌冲突、通胀加速、标的公司所在地区限电等客观因素的影响，上市公司决定终止云南神火铝业有限公司 40%股权，同时，公司承诺 1 个月内不再筹划重大资产重组事项。近期宏观利好集中兑现，海外美国通胀超预期回落，国内防疫政策放松、金融支持房地产十六条，市场风险偏好回升，铝价再度来到前期震荡箱体上沿。近期铝价上涨多为情绪推动还需落实美联储态度转向及消息面转为基本面消费利好情况，短时间乐观政策或难实际传导到消费。消费上在上沿压力位附近现货市场抛货明显增加，下游消费意愿降低，现货升水走低。市场对高价位信心不足明显，关注消费、运输及宏观改善的持续性，铝价目前尚未看

敬请参阅最后一页免责声明

到有效破位的持续性表现，警惕铝价冲高回落。月差方面，昨日月差大幅回落，与临近交割不无关系，但相比前两个月回落幅度较大，市场对月底供应变动及消费变化无明显信心，月差继续观望为主。

操作建议：单边尝试逢高做空、跨期套利观望

原油：风险偏好降温，油价大幅下挫

油价周一大幅下挫。WTI 主力原油期货收跌 3.09 美元，跌幅 3.47%，报 88.57 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.85 美元，跌幅 2.97%，报 93.14 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.67%，报 659 元。金融市场风险偏好又开始降温，风险资产全线回落，原油也从高位一路走低，尤其是夜盘时段大幅跳水再次打击多头信心，虽然宏观层面有一些改善预期的迹象出现，但显然投资者情绪仍然在犹豫的摇摆阶段，外围影响明显，俄乌冲突趋向谈判方向演绎地缘炒作预期降温，中美大国领导人会晤，美国中期选举等政治题材成为市场关注重点，对于国内投资者来说 SC 原油还要面对人民币短期快速升值的影响，这让油价把控难度大大增加。此外，OPEC 下调原油需求展望，将 2022 年全年世界石油需求增长预测下调至 255 万桶/日，此前 EIA 将 2022 年全球原油需求增速预期上调 14 万桶/日至 226 万桶，供应端与消费端的数据趋于一致。不过对于 2023 年的世界石油需求增长预测二者还是有明显差异，OPEC 对明年需求预测连续下调，下调了 10 万桶至 224 万桶/日。此次月报亮点不多，油价在报告之后反应不大。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：房地产利好政策刺激，螺纹震荡偏强

周一螺纹期货 2301 合约震荡走势，宏观利好刺激，早盘期价高开，随后回落，总体偏强，夜盘震荡，收 3662。现货市场，唐山钢坯价格 3520，环比上涨 20，全国螺纹报价 3942，环比上涨 20。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

周一铁矿石 2301 合约震荡走势，宏观预期转好，叠加钢材需求预期回升，期价早盘高开，日内震荡走势，重心上移，夜盘震荡，收于 721。现货市场，日照港 PB 粉报价 713，环比上涨 8，超特粉 591，环比上涨 4。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	67010	-620	-0.92	387356	484152	元/吨
LME 铜	8415	-176	-2.05			美元/吨
SHFE 铝	18780	25	0.13	550693	420443	元/吨
LME 铝	2440	-19	-0.75			美元/吨
SHFE 锌	23985	80	0.33	391878	206408	元/吨
LME 锌	3120	91	3.00			美元/吨
SHFE 铅	15585	-95	-0.61	118224	119382	元/吨
LME 铅	2186	27	1.23			美元/吨
SHFE 镍	200570	-5,710	-2.77	204564	150729	元/吨
LME 镍	28955	1,455	5.29			美元/吨
SHFE 黄金	403.60	-3.12	-0.77	79325	178786	元/克
COMEX 黄金	1777.20	3.00	0.17			美元/盎司
SHFE 白银	4873.00	-123.00	-2.46	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.19	0.39	1.79			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3648	11	0.30	2605765	2923367	元/吨
SHFE 热卷	3751	31	0.83	741269	1164203	元/吨
DCE 铁矿石	710.5	2.0	0.28	1581181	1361223	元/吨

敬请参阅最后一页免责声明

DCE 焦煤	2122.5	-4.0	-0.19	64269	82414	元/吨
DCE 焦炭	2705.5	9.5	0.35	36049	36720	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11月14日	11月11日	涨跌		11月14日	11月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	67010.00	67630.00	-620.00	LME 铜 3 月	8415	8591	-176
	SHFE 仓单	49433.00	49433.00	0.00	LME 库存	86800	77875	8925
	沪铜现货报价	67930.00	68690.00	-760.00	LME 仓单	62200	39025	23175
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	9.4	9.4	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.96	7.87	0.09
	LME 注销仓单	24600.00	38850.00	-14250.00				
镍		11月14日	11月11日	涨跌		11月14日	11月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	200570	206280	-5710	LME 镍 3 月	28955	27500	1455
	SHEF 仓单	1854	1666	188	LME 库存	50172	50304	-132
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	44448	44448	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-69	69
	LME 注销仓单	5724	5856	-132	沪伦比价	6.93	7.50	-0.57
锌		11月14日	11月11日	涨跌		11月14日	11月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	23985	23905	80	LME 锌	3120	3029	91
	SHEF 仓单	325	325	0	LME 库存	42900	42975	-75
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	36450	36450	0
	现货报价	24350	24350	0	LME 升贴水	19.75	19.75	0
	LME 注销仓单	6450	6525	-75	沪伦比价	7.69	7.89	-0.20
铅		11月14日	11月11日	涨跌		11月14日	11月11日	涨跌
	SHFE 铅主力	15585	15680	-95	LME 铅	2186	2159.5	26.5
	SHEF 仓单	10262	10262	0	LME 库存	26750	26800	-50
	现货升贴水	-185	0	-185	LME 仓单	20025	20025	0
	现货报价	15400	15375	25	LME 升贴水	4	4	0
	LME 注销仓单	20025	20025	0	沪伦比价	7.13	7.26	-0.13
铝		11月14日	11月11日	涨跌		11月14日	11月11日	涨跌
	SHFE 铝连三	18730	18675	55	LME 铝 3 月	2439.5	2458	-18.5
	SHEF 仓单	54359	51844	2515	LME 库存	544025	549275	-5250
	现货升贴水	-10	-40	30	LME 仓单	319925	319925	0
	长江现货报价	18780	18760	20	LME 升贴水	#N/A	549275	#N/A
	南储现货报价	18960.00	18990.00	-30	沪伦比价	7.68	7.60	0.08
贵金属		11月14日	11月11日	涨跌		11月14日	11月11日	涨跌
	SHFE 黄金	403.6	406.72	-3.12	SHFE 白银	4873.00	4996.00	-123.00
	COMEX 黄金	1776.90	1769.40	7.50	COMEX 白银	22.113	21.667	0.446
	黄金 T+D	402.29	407.26	-4.97	白银 T+D	4871.00	4970.00	-99.00

	伦敦黄金	1759.35	1759.35	0.00	伦敦白银	21.48	21.48	0.00
	期现价差	1.31	-0.54	1.85	期现价差	2.0	26.00	-24.00
	SHFE 金银比价	82.82	81.41	1.41	COMEX 金银比价	80.11	81.40	-1.30
	SPDR 黄金 ETF	910.41	910.12	0.29	SLV 白银 ETF	14638.38	14678.47	-40.09
	COMEX 黄金库存	24128689.17	24128689.17	0.00	COMEX 白银库存	298070691.19	298070691.19	0.00
螺纹钢		11月14日	11月11日	涨跌		11月14日	11月11日	涨跌
	螺纹主力	3648	3637	11	南北价差：广-沈	380	370	10.00
	上海现货价格	3800	3790	10	南北价差：沪-沈	50	50	0
	基差	269.53	270.22	-0.69	卷螺差：上海	-88	-87	0
	方坯：唐山	3520	3500	20	卷螺差：主力	103	83	20
铁矿石		11月14日	11月11日	涨跌		11月14日	11月11日	涨跌
	铁矿主力	710.5	708.5	2.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	713	705	8	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-686	-684	-2	65%-62%价差	2.50	-1.95	4.45
	62%Fe:CFR	7.04	7.11	-0.07	PB 粉-杨迪粉	225	209	16
焦炭焦煤		11月14日	11月11日	涨跌		11月14日	11月11日	涨跌
	焦炭主力	2705.5	2696.0	9.5	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2550	2530	20	焦炭港口基差	36	24	12
	山西现货一级	2250	2250	0	焦煤价差：晋-港	210	210	0
	焦煤主力	2122.5	2126.5	-4.0	焦煤基差	298	294	4
	港口焦煤：山西	2410	2410	0	RB/J 主力	1.3484	1.3490	-0.0007
	山西现货价格	2200	2200	0	J/JM 主力	1.2747	1.2678	0.0069

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。