



商品日报 20220916

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：美债收益率强势上涨，金价创两年半新低

周四国际贵金属期货大幅收跌。COMEX 黄金期货跌 2.06% 报 1673.9 美元/盎司，创两年半新低，COMEX 白银期货跌 2.01% 报 19.175 美元/盎司。美国国债收益率持续上涨，压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.04% 报 109.69，2 年期美债收益率涨 7.6 个基点报 3.875% 创下 15 年新高，10 年期美债收益率涨 4.7 个基点报 3.456%，长短期美债收益率倒挂加剧；美股三大股指全线收跌。数据方面：美国上周初请失业金人数降至 21.3 万，连续第五周下降，表明劳动力需求依旧强劲。截至 9 月 3 日当周续请失业金人数为 140.3 万，仍处于历史低位。美国 8 月零售销售上升 0.3%，好于预期的下降 0.1%，7 月的数据向下修正至 -0.4%。不包括汽油的零售销售增长 0.8%。美国 8 月工业产出环比意外降 0.2%，但制造业产出环比升 0.1%，连续第二个月增长，且好于预期。美国 7 月商业库存环比升 0.6%，为 2021 年 5 月以来新低。房地美最新调查显示，基准 30 年期固定抵押贷款的平均利率本周再次上升至 6.02%，自 2008 年末以来首次超过 6%，是一年前数值的两倍之多。欧元区 7 月份贸易逆差 340 亿欧元，为有记录以来第二大逆差。这也是欧元区连续第九个月出现贸易逆差，且逆差规模呈扩大之势。最新公布的零售销售和初次申请失业救济金的数据显示美国经济有弹性，给了美联储下周积极加息充足的空间。市场普遍预计美联储 9 月至少加息 75 个基点。当前金价已创近两年半新低，短期价格走势可能继续保持弱势运行，不建议追空。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价延续震荡，下方支撑较强

周四沪铜 2210 合约窄幅震荡，最终收于 62220 元/吨；国际铜 2211 合约走势出现回落，最终收于 54990 元/吨。夜盘伦铜震荡走低，沪铜和国际铜小幅下跌。周四上海电解铜现货对当月 09 合约报于贴水 30-升水 130 元/吨，均价升水 50 元/吨，较昨日涨 65 元/吨，月差波动剧烈，市场对 2210 合约报价平稳。宏观方面，美国股债双杀，联邦快递盘后跌超 15% 拖累美股走低，欧洲天然气涨超 10% 后高台跳水，原油盘中跌超 4%，黄金跌近 2% 创近两年半新低；时隔 2 年多离岸人民币汇率再“破 7”，但对非美货币仍显强势。行业方面，高温限

电引发停产，铜板带开工率环比回落。昨日铜价震荡回落，夜盘在伦铜下跌带动下，国内铜价小幅回落。目前市场多空交错；美国加息预期升温，人民币汇率贬值，市场对于国内经济担忧，都让铜价承压；但是国内政策稳增长预期，以及欧央行加息对美元的打压又让铜价有所支撑，市场反复博弈，铜价也以震荡为主。供需方面，换月之后，10月和11月的价差依然高企，这也意味着现货市场紧张的局面还没有完全缓解。随着金九银十的旺季到来，叠加目前供应还难以大幅增长，市场仍处于供需偏紧环境。整体来看，宏观利空基本反映，供需依然处于偏紧，铜价下方仍有支撑，难以出现较大跌幅。

操作建议：建议观望

镍：镍价冲高回落，仍处涨势之中

周四沪镍 2210 合约价冲高回落，最终收于 189050 元/吨。夜盘伦镍大幅下挫，沪镍跟随下跌。现货方面，9月15日 ccmm 长江综合 1#镍价报 196100-198250 元/吨，均价 197175 元/吨，涨 2175 元，华通现货 1#镍价报 194450-199350 元，均价 196900 元/吨，涨 2550 元，广东现货镍报 197650-198050 元/吨，均价 197850 元/吨，涨 500 元。行业方面，俄罗斯最大镍电解车间发生大火；青岛中程：Madani 镍矿涉诉案件已撤诉，其余两条产线力争年内点火。镍价昨日冲高回落，夜盘在伦镍下跌带动下继续回落，但在突破前期震荡区间后，下方仍有支撑。目前宏观方面，受到美国 8 月份通胀数据超预期影响，市场预期美联储将会继续大幅加息，宏观压力因此再次骤增，但我们认为市场已经基本反映宏观利空。供需方面，9 月份在金九银十的旺季预期之下，下游不锈钢需求逐步转好，带动不锈钢生产也出现回升，进一步镍铁需求出现增加。同时，由于菲律宾雨季将近，镍铁厂开始囤货，矿山报盘坚挺，镍矿价格易涨难跌，成本支撑再次显现。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，但目前供需压力较此前有所缓和，宏观利空也基本反映，因此镍价仍有进一步上行动力。

操作建议：建议尝试做多

锌：美元维持偏强，内外锌价走弱

周四沪锌主力 2210 合约日内震荡，夜间震荡偏弱，收至 24655 元/吨，跌幅达 0.6%。伦锌先扬后抑，收至 3172 美元/吨，跌幅达 1.78%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25490~25530 元/吨，对 10 合约升水 600~720 元/吨，双燕主流成交于 25600~25730 元/吨，升水 800~820 元/吨。上海地区麒麟开始到货，库存得到补充，并且市场长单货源充足，持货商下调升水报价，然成交仍然不佳。美国上周初请失业金人数降至 21.3 万，连续第五周下降，劳动力需求依旧强劲。美国 8 月零售销售上升 0.3%，好于预期的下降 0.1%。美国 8 月工业产出环比意外降 0.2%，但制造业产出环比升 0.1%，连续第二个月增长，且好于预期。昨天 LME 锌库存减 275 吨至 76100 吨。基本面看，欧盟考虑对再生能源和核能发电收入设置上限、对部分企业超额利润增收税费等，但天然气及电价仍维持高位。我们认为在供给存瓶颈及四季度旺季预期下，能源价格易涨难跌，海外炼厂减产风险依然存在。国内受限电影响，

敬请参阅最后一页免责声明

8月产量不及预期，9月有望回升至52.57万吨。近期云南水力发电紧张，但暂未对当地炼厂生产构成影响，后期需持续跟踪。消费端维持缓慢恢复，受中秋假期及部分地区疫情管控，镀锌企业开工环比下滑；压铸锌企业因终端订单持续性不强及假期影响，下调开工率；饲料订单增加带动氧化锌企业开工。整体看，昨日公布的美国数据偏乐观，经济韧性较强，市场对美联储政策继续紧缩预期升温，美元偏强运行，内外锌价走势偏弱，但受人民币贬值影响，沪锌相对抗跌。短期市场继续消化宏观利空影响，锌价或维持震荡偏弱。

操作建议：多单止盈

铅：伦铅上涨受阻回落，沪铅窄幅运行

周四沪铅主力2210合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，收至15010元/吨，跌幅达0.2%。伦铅震荡回落，收至1914美元/吨，跌幅达2.47%。现货市场：上海市场驰宏铅15060-15070元/吨，对沪期铅2210合约升水10-20元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅15060-15080元/吨，对沪期铅2210合约升水10-30元/吨报价。期铅重上万五关口，且因交割，市场流通货源有限，持货商维持升水报价，下游采购积极性下降，企业长单采购为主。昨日LME铅库存减750吨至34975吨。基本面看，8月检修复产与限电影响并存，原生铅产量小幅增加至26.83万吨，基本符合预期，9月限电影响解除，且原料供应边际改善，月度产量有望回升至28.35万吨。再生铅方面，8月受限电干扰，月度产量大减至30.33万吨，9月限电解除，但企业亏损扩大，部分企业计划检修，预计产量环比增量有限。下游看，限电解除后，企业恢复生产，开工率环比小增。目前储能电池订单最好，排产至11月，电动车及汽车电池受消费旺季及政策支撑，也表现尚可。整体看，因美国CPI超预期，激进加息预期走强，短期宏观压力增加。中秋假期后，部分再生铅企业复产，供应小幅回升下铅价上方存压力，但下方依然受再生铅成本支撑，短期铅价维持低位区间震荡。

操作建议：观望

铝：云南减产加码，铝价较强

周四沪铝主力2010合约阳线上涨高至18950元/吨，收18880元/吨，涨215元/吨，+1.15%，夜盘沪铝继续阳线走高。伦铝缓步上行，收2315美元/吨，涨38美元/吨。现货长江均价18790元/吨，涨170元/吨，对当月平水。南储现货均价18780元/吨，涨200元/吨，对当月贴水10元/吨。现货市场看涨情绪走高，成交好转。据我的有色网，9月15日铝锭社会库存68.3万吨，较周四增加1.3万吨，铝棒社会库存13.75万吨，较周四减少0.3万吨。宏观面，美国8月零售销售上升0.3%，好于经济学家预期的下降0.1%，7月的数据向下修正至-0.4%。美国8月工业产出环比意外降0.2%，但制造业产出环比升0.1%，连续第二个月增长，且好于经济学家预期。产业消息，据SMM，云南部分铝厂反馈企业减产规模或将继续扩大，但减产幅度尚未明确，或达20-30%幅度。8月底云南电解铝运行总产能521万吨，后续减产规模若扩大至20%-30%，则云南相应的电解铝减产产能或扩大至100-150万

吨，减产时间或到明年丰水期才能结束。云南供应扰动升级且扰动时间长，国内外铝价联动上行，铝供需平衡进一步改善，铝价获动力向上，但需警惕下周宏观面美联储利率决议风险，操作上逢低做多为主。

操作建议：逢低做多

原油：宏观情绪影响，油价大幅回撤

油价周四大跌。WTI 主力原油期货收跌 3.38 美元，跌幅 3.82%，报 85.1 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 3.26 美元，跌幅 3.46%，报 90.84 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.11%，报 665.5 元。油价大跌主要还是宏观情绪带动。此外，在美国政府的斡旋下，美国主要铁路公司和工会经过 20 个小时的紧张磋商，达成了初步协议，避免了铁路停运，停运可能会影响到全国和其他地区的食品和燃料供应。但这一事件依然影响了市场的需求预期，油价也因此下行。另一方面，由于欧盟准备在 12 月实施对俄罗斯海运原油的禁令，市场将不得不做好每天缺失 240 万桶的准备。禁令会让从海上进口俄罗斯原油每天减少 140 万桶石油和 100 万桶石油产品。由于欧盟即将出台的海上服务禁令，IEA 预测，到明年 2 月俄罗斯石油的总产量将下降到 950 万桶/天，同比下降 190 万桶/天。虽然这一禁令如果成功实施，那么原油供应将会减少。但是市场并不清晰实施力度会是如何，因此对跌幅的限制有限。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：需求回落库存双增，螺纹震荡回落

周四螺纹期货 2210 合约宽幅震荡走势，早盘震荡稍弱，午后受到钢联产业数据影响，消费回落库存双增，期价快速下跌，夜盘震荡，收 3714。现货市场，唐山钢坯价格 3740，环比上涨 20，全国螺纹报价 4144，环比持平。宏观方面，据媒体报道，多家国有大行自 9 月 15 日起再度调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款在内的多个品种利率有不同幅度的微调。其中，三年期定期存款和大额存单利率下调 15 个基点。住建部住房改革与发展司司长王胜军 14 日在新闻发布会上表示，将健全住房市场体系和住房保障体系；努力实现稳地价、稳房价、稳预期的目标。产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 307 万吨，下降 1 万吨；需求方面，表需 289 万吨，下降 32 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 225 万吨，增加 2 万吨，社库 496 万吨，增加 16 万吨，总库存 722 万吨，增加 18 万吨。总体上，宏观保持稳定，房地产政策持续放松，叠加央行降息，表观需求回落，现货成交迟疑，预计期价震荡走势。

操作建议：谨慎逢低做多

铁矿石：终端需求数据不佳，矿价冲高回落

周四铁矿石 2301 合约震荡回落，早盘震荡，午后受到终端数据不佳影响，期价回落，夜盘震荡，收于 718。现货市场，日照港 PB 粉报价 759，环比上涨 3，超特粉 662，环比上涨 6。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.99%，环比上周增加 1.13%，同比去年增加 1.05%，日均铁水产量 235.55 万吨，环比增加 1.95 万吨，同比增加 8.22 万吨。供应端，铁矿石海外发运回落到港增加，9 月 5 日-9 月 11 日中国 47 港到港总量 2347.2 万吨，环比增加 453.6 万吨；中国 45 港到港总量 2238.1 万吨，环比增加 413.6 万吨；9 月 5 日-9 月 11 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2374.1 万吨，环比减少 226.0 万吨。澳洲发运量 1742.1 万吨，环比增加 49.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1529.6 万吨，环比增加 55.7 万吨。巴西发运量 632.0 万吨，环比减少 275.5 万吨。全球铁矿石发运总量 2858.6 万吨，环比减少 238.2 万吨。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13688.98，环比降 347.48；日均疏港量 298.55 增 11.39。总体上，海外铁矿到港增加发运回落，下游高炉需求持续增加，十一假期前有补库需求，终端建材需求回升，期价或震荡偏强走势。

操作建议：逢低做多

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

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	62220	-60	-0.10	205554	413499	元/吨
LME 铜	7712	-74	-0.95			美元/吨
SHFE 铝	18880	255	1.37	501914	420168	元/吨
LME 铝	2315	38	1.67			美元/吨
SHFE 锌	24675	-85	-0.34	285449	223274	元/吨
LME 锌	3172	-70	-2.16			美元/吨
SHFE 铅	15050	55	0.37	51511	72452	元/吨
LME 铅	1914	-51	-2.57			美元/吨
SHFE 镍	189050	50	0.03	202796	145558	元/吨
LME 镍	23250	-1,165	-4.77			美元/吨
SHFE 黄金	385.24	-1.96	-0.51	146422	178786	元/克
COMEX 黄金	1674.30	-32.70	-1.92			美元/盎司

敬请参阅最后一页免责声明

SHFE 白银	4399.00	-3.00	-0.07	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.20	-0.40	-2.04			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3722	-19	-0.51	2304643	2822012	元/吨
SHFE 热卷	3778	-22	-0.58	536075	1133309	元/吨
DCE 铁矿石	722.5	2.0	0.28	675883	1180297	元/吨
DCE 焦煤	2012.5	57.0	2.91	91759	66236	元/吨
DCE 焦炭	2642.5	61.5	2.38	45214	36391	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	62220.00	62280.00	-60.00	LME 铜 3 月	7711.5	7785.5	-74
	SHFE 仓单	5121.00	5121.00	0.00	LME 库存	103225	103025	200
	沪铜现货报价	63440.00	63320.00	120.00	LME 仓单	88825	78450	10375
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	90.5	90.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.07	8.00	0.07
	LME 注销仓单	14400.00	24575.00	-10175.00				
		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	189050	189000	50	LME 镍 3 月	23250	24415	-1165
	SHEF 仓单	2456	2398	58	LME 库存	51882	52464	-582
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	44790	44790	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-33	33
	LME 注销仓单	7092	7674	-582	沪伦比价	8.13	7.74	0.39
		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24675	24760	-85	LME 锌	3172	3242	-70
	SHEF 仓单	31712	32284	-572	LME 库存	76100	76375	-275
	现货升贴水	750	655	95	LME 仓单	51600	51600	0
	现货报价	25510	25480	30	LME 升贴水	24.25	24.25	0
	LME 注销仓单	24500	24775	-275	沪伦比价	7.78	7.64	0.14
		9月14日	9月13日	涨跌		9月14日	9月13日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14995	15145	-150	LME 铅	1964.5	1952.5	12
	SHEF 仓单	14043	14043	0	LME 库存	35725	36275	-550
	现货升贴水	-125	-95	-30	LME 仓单	31400	31400	0
	现货报价	14925	14900	25	LME 升贴水	-7.75	-4.5	-3.25
	LME 注销仓单	31400	31400	0	沪伦比价	7.63	7.76	-0.12
		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18705	18500	205	LME 铝 3 月	2315	2277	38

	SHEF 仓单	114659	107883	6776	LME 库存	349650	345600	4050
	现货升贴水	-40	-30	-10	LME 仓单	278825	273100	5725
	长江现货报价	18800	18630	170	LME 升贴水	#N/A	345600	#N/A
	南储现货报价	18780.00	18580.00	200	沪伦比价	8.08	8.12	-0.04
	沪粤价差	20.00	50.00	-30	LME 注销仓单	70825	72500	-1675
贵金属		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
	SHFE 黄金	385.24	387.20	-1.96	SHFE 白银	4399.00	4402.00	-3.00
	COMEX 黄金	1677.30	1709.10	-31.80	COMEX 白银	19.269	19.569	-0.300
	黄金 T+D	385.09	386.63	-1.54	白银 T+D	4398.00	4399.00	-1.00
	伦敦黄金	1689.10	1703.90	-14.80	伦敦白银	19.37	19.51	-0.13
	期现价差	0.15	0.57	-0.42	期现价差	1.0	3.00	-2.00
	SHFE 金银比价	87.57	87.96	-0.39	COMEX 金银比价	87.20	87.09	0.11
	SPDR 黄金 ETF	962.01	960.56	1.45	SLV 白银 ETF	14607.15	14526.90	80.25
	COMEX 黄金库存	27170221.80	27220150.59	-49928.79	COMEX 白银库存	320341055.63	322130167.60	-1789111.97
螺纹钢		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
	螺纹主力	3722	3741	-19	南北价差: 广-沈	250	260	-10.00
	上海现货价格	3970	3980	-10	南北价差: 沪-沈	-70	-50	-20
	基差	370.78	362.09	8.69	卷螺差: 上海	-183	-193	10
	方坯:唐山	3710	3690	20	卷螺差: 主力	56	59	-3
铁矿石		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
	铁矿主力	722.5	720.5	2.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	759	756	3	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-698	-696	-2	65%-62%价差	11.05	11.05	0.00
	62%Fe:CFR	6.98	6.96	0.01	PB 粉-杨迪粉	271	260	11
焦炭焦煤		9月15日	9月14日	涨跌		9月15日	9月14日	涨跌
	焦炭主力	2642.5	2581.0	61.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2600	2550	50	焦炭港口基差	153	161	-8
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差:	300	300	0

				晋-港			
焦煤主力	2012.5	1955.5	57.0	焦煤基差	548	605	-57
港口焦煤：山西	2550	2550	0	RB/J 主力	1.4085	1.4494	-0.0409
山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3130	1.3199	-0.0068

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。