



## 商品日报 20220923

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：金价窄幅震荡，有望低位反弹

周四国际贵金属期货小幅收涨，COMEX 黄金期货涨 0.22%报 1679.4 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.92%报 19.66 美元/盎司。美股下跌激发的避险情绪推动贵金属价格反弹，但美元指数保持强势限制了金银价格的涨势。美元指数跌 0.08%报 111.29 仍处于近 20 年高位，10 年期美债收益率涨 18.4 个基点报 3.719%，再创十一年新高，美股三大股指全线下挫创至少近三个月新低。继美联储大幅加息 75 个基点后，全球再掀加息狂潮。英国、挪威如期加息 50 基点，英国 10 月 3 日起主动 QT；瑞士加息 75 基点低于预期、瑞郎大跌；印尼、菲律宾、越南加息，其中越南加 100 基点、为两年来首次加息；南非连续两次加息 75 基点。日本央行维持收益率曲线控制目标不变，日元 1998 年来首次跌破 145。数据方面：美国上周初请失业金人数为 21.3 万人，从近四个月低点小幅上升，表明尽管经济前景越来越不确定，但对工人的需求仍然健康。截至 9 月 10 日当周续请失业金人数为 137.9 万，前值为 140.3 万。美国 8 月大企业联合会领先指标环比下滑 0.3%，连续第六个月下降。这可能预示着整个美国的经济活动将继续更广泛地放缓，并可能出现收缩。美国第二季度经常帐赤字为 2511 亿美元，预期赤字为 2606 亿美元，前值赤字由 2914 亿美元修正为 2825 亿美元。目前美联储加息靴子已落地，俄乌局势有再度恶化的迹象，再加上全球央行激进加息引发经济衰退的风险加大，会提振贵金属的避险需求，金银价格有望低位反弹。

操作建议：金银逢低做多

#### 铜：宏观利空落地，铜价显现较强支撑

周四沪铜 2210 合约延续震荡，最终收于 62430 元/吨；国际铜 2211 合约走势调整为主，最终收于 55380 元/吨。夜盘伦铜震荡回升，沪铜和国际铜小幅走高。周四上海电解铜现货对当月 10 合约报于升水 500-570 元/吨，均价升水 535 元/吨，较昨日续跌 45 元/吨，铜价偏强表现刺激下游入市增多。宏观方面，欧美股债双杀，国债收益率创多年新高，美元续创二十年新高，原油黄金涨；日本央行维持收益率曲线控制目标不变，日元 1998 年来首次跌破 145；日本出手干预日元。行业方面，WBMS:2022 年 1-7 月期间全球铜市供应短缺 49 万吨，

2021 年全年为供应短缺 28.3 万吨。昨日铜价继续震荡，在美联储大幅加息 75BP 之后，国内铜价表现偏强，价格小幅下探之后出现回升。这也符合我们此前对于铜价已经基本反映大部分宏观利空的判断。后市来看，随着宏观最大利空落地，对于铜价的压制将继续边际递减。供需方面，国庆长假之前，市场换现意愿增加，以及进口流入，导致国内现货供需紧张情况有所缓和。但我们认为这些因素都是偏短期影响，中期来看，金九银十的旺季到来，以及目前供应还难以大幅增长，供需偏紧对于铜价依然有较强支撑。整体来看，宏观利空落地，供需后期依然偏紧，铜价下方仍有支撑。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价压力位受阻，短期涨势放缓

周四沪镍 2210 合约价震荡回落，最终收于 196800 元/吨。夜盘伦镍继续走低，沪镍跟随下跌。现货方面，9 月 22 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 200350-201850 元/吨，均价 201100 元/吨，跌 275 元，华通现货 1#镍价报 199950-202750 元，均价 201350 元/吨，涨 1300 元，广东现货镍报 202450-202850 元/吨，均价 202650 元/吨，跌 200 元。行业方面，WBMS：2022 年 1-7 月期间全球镍市供应短缺 4.8 万吨，2021 年全年为供应短缺 15.05 万吨。镍价昨日震荡回落，夜盘在伦镍下跌带动下继续回落，但依然处于涨势之中。目前宏观方面，随着美联储大幅加息兑现，宏观利空兑现，后市压力将有所减弱。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：市场继续消化宏观影响，锌价涨势放缓

周四沪锌主力 2210 合约日内先抑后扬，夜间冲高回落，收至 24880 元/吨，涨幅 0.81%。伦锌企稳震荡，收至 3117.5 美元/吨，涨幅 0.61%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25000~25340 元/吨，对 10 月合约升水 360-480 元/吨。多国央行紧跟美联储加息脚步，抗通胀成为全球主旋律，但日本和土耳其例外。日本央行进行了自 1998 年 6 月以来首次的外汇干涉。美国劳动力市场仍彰显韧性，但经济衰退信号越来越强。国务院常务会议：重点推进支持基础设施重点项目建设、设备更新改造等扩投资促消费政策落实，巩固经济企稳基础、促进回稳向上。欧盟考虑对俄新制裁，包括设定石油价格上限和收紧高科技出口限制。西班牙准备向法国和意大利输送更多天然气。昨天 LME 锌库存减 3650 吨至 63850 吨。近期市场焦点仍在宏观面，美联储释放继续大幅加息信号后，但内外锌价不跌反涨，一方面受人民币延续贬值影响，另一方面国内仍强调推动基建建设，市场情绪向好带动黑色、有色系走强。供需面看，近期 LME 库存再度持续回落，强化了低库存的逻辑支撑。而国内则锌价反弹，持货商节前库存压力增大，低价甩货砸升水，盘面 back 结构小幅收窄。整体来看，目前交易

点仍围绕宏观层面，预计市场情绪仍有反复，同时国内下游消费尚未有亮眼表现，短期也难以提供更多向上推动，预计短期锌价或围绕 25000 元/吨运行。

操作建议：观望

### 铅：铅价下方存支撑，短期窄幅震荡

周四沪铅主力 2210 合约日内震荡偏强，夜间开盘直线下挫后震荡，收至 14910 元/吨，跌幅 0.53%。伦铅冲高回落，收至 1853 美元/吨，涨幅 0.87%。现货市场：上海市场驰宏铅 14990-15010 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 10-30 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 14990-15010 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 10-20 元/吨报价。高价货难以成交，下游采购长单为主。昨日 LME 铅库存减 400 吨至 33100 吨。基本面看，国内铅矿供应紧张程度缓解，叠加炼厂检修多复产，原生铅供应稳中有生升。再生铅部分炼厂因亏损或技改而减停产，成本支撑仍教牢固。下游消费延续旺季特征，部分电动自行车及汽车蓄电池中大型企多满产。整体看，美联储释放大幅加息信号，但鹰派不确定性减弱下，金属偏强运行，但宏观影响预计仍有反复。供需看，再生铅炼厂成本支撑仍教牢固，下游消费延续旺季特征，基本面存支撑。短期在宏观及基本面逻辑切换中，铅价或震荡运行。

操作建议：观望

### 铝：风险情绪释放，铝价震荡偏多

周四沪铝主力 2010 合约探底回升，日内开 18590 元/吨，低 18450 元/吨，收 18685 元/吨，涨 100 元/吨，+0.54%，夜盘沪铝震荡重心小幅走高。伦铝低位回升，收 2223 美元/吨，涨 20 美元/吨。现货长江均价 18660 元/吨，涨 120 元/吨，对当月-45 元/吨。南储现货均价 18670 元/吨，涨 120 元/吨，对当月贴水 35 元/吨。现货市场因沪铝加息落地价格企稳，下游接货增加，成交好转。据我的有色网，9 月 22 日铝锭社会库存 66.6 万吨，较周四减少 1.6 万吨，铝棒社会库存 12.6 万吨，较周四减少 0.9 万吨。宏观面，美国上周初请失业金人数为 21.3 万人，从近四个月低点小幅上升，表明尽管经济前景越来越不确定，但对工人的需求仍然健康。截至 9 月 10 日当周续请失业金人数为 137.9 万，前值为 140.3 万。产业消息，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告数据显示，2022 年 1-7 月全球原铝市场供应短缺 91.6 万吨，2021 年全年为供应短缺 155.8 万吨。今年前 7 个月，全球原铝需求为 4,019.2 万吨，较上年同期减少 21.5 万吨。在此期间全球原铝产量减少 0.7%。宏观美联储加息影响如预期一致，对金属影响短暂深度也较有限，没有宏观顾虑风险情绪释放，铝市场交易焦点转移到基本面上，本周铝锭重新开启较好去库，现货贴水略有收窄，消费缓慢好转，叠加近期的国内供应端扰动，铝价有望回归偏强震荡走势，近期沪铝主力下方支撑关注 18000-18450 元，上方压力 19000 元/吨。

操作建议：逢低做多

## 原油：地缘政治影响，油价冲高回落

油价周四小幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 0.55 美元，涨幅 0.66%，报 83.49 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.73 美元，涨幅 0.82%，报 89.53 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.66%，报 653.6 元。目前围绕油价的影响因素仍然是地缘冲突升级风险、外力干预下对疲弱供需格局的影响以及宏观风险冲击构成的复杂格局，俄乌局势升级再次让欧洲能源价格走强，一些突发性消息的出现会经常出现急速大幅波动。前两日美联储宣布加息，投资者转而忧虑需求的影响。美联储重申持续加息是合适的；按计划推进缩表。预计年底前再加息 125 个基点；点阵图预计 2024 年前美联储不会降息。加息在宏观层面的传导最终可能影响需求，因此也压制了油价。此外，与 2021 年的 3580 亿美元相比，预计今年全球上游油田服务(油服/OFS)投资将跃升 18.8%，达到 4250 亿美元，同比增长 670 亿美元，为 10 年来最高增长，也是 2008 年以来的最高相对年增幅。这意味着原油供给在远期或增加，这在未来将压制油价。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：现货成交好转，螺纹震荡反弹

周四螺纹期货 2301 合约偏强走势，早盘低开高走，快速突破 3700 整数关口，最高至 3787，夜盘震荡，收 3765。现货市场，唐山钢坯价格 3630，环比上涨 40，全国螺纹报价 4105，环比上涨 15。本周表观需求回升明显，贸易商成交放量，昨日成交达 24 万吨，再次达到 20 以上水平，市场情绪好转。宏观方面，2022 年 9 月监测的 103 个重点城市主流首套房贷利率为 4.15%，二套利率为 4.91%，分别较上月回落 17 个、15 个基点。此外，在 103 个重点城市中，已有 86 城房贷主流利率低至首套 4.10%，二套 4.90% 的下限水平。国家统计局：8 月中国生产汽车 242.6 万辆，同比增长 39.0%；1-8 月累计生产汽车 1735.8 万辆，同比增长 6.1%。产业方面，周度铁水产量增加、螺纹产量稳，螺纹产量 310 万吨，增加 3 万吨；需求方面，表需 320 万吨，增加 31 万吨。全国建材社会库存减少、厂库微增，螺纹厂库 226 万吨，增加 1 万吨，社库 486 万吨，减少 10 万吨，总库存 712 万吨，减少 10 万吨。总体上，房地产数据不佳，新开工和施工面积延续回落，同时房地产政策持续放松，预期总体稳定，下游需求回升，现货成交放量，市场气氛好转，期价震荡反弹走势。

操作建议：逢低做多

## 铁矿石：钢厂铁水升至 240，矿价震荡走势

周四铁矿石 2301 合约震荡反弹，早盘快速突破 700，最高至 727，夜盘震荡，收于 721。周度海外发运回升，到港增加，供应增加，近期需求端钢厂高炉产量持续回升，钢厂库存不高，低库存钢厂有补库需求，昨日钢材转强支撑盘面，叠加周度铁水产量超过 240 万吨，铁矿表现较强。现货市场，日照港 PB 粉报价 753，环比上涨 9，超特粉 667，环比上涨 14。需

求端，铁矿石需求持续回升，铁水产量 240.04 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期回升，9 月 12 日-9 月 18 日澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2541.8 万吨，环比增加 167.7 万吨。澳洲发运量 1869.1 万吨，环比增加 127.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1527.4 万吨，环比减少 2.3 万吨。巴西发运量 672.6 万吨，环比增加 40.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2940.6 万吨，环比增加 82.0 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 13718.92，环比增 29.94；日均疏港量 279.78 降 18.77。总体上，海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求持续增加，终端需求预期回升，期价或震荡反弹走势。

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	62430	-330	-0.53	233065	418327	元/吨
LME 铜	7684	25	0.33			美元/吨
SHFE 铝	18685	15	0.08	358535	404704	元/吨
LME 铝	2223	20	0.91			美元/吨
SHFE 锌	24840	120	0.49	341343	223442	元/吨
LME 锌	3118	19	0.60			美元/吨
SHFE 铅	15005	45	0.30	62959	72448	元/吨
LME 铅	1853	-1	-0.03			美元/吨
SHFE 镍	196800	-5,200	-2.57	250307	153941	元/吨
LME 镍	24365	-635	-2.54			美元/吨
SHFE 黄金	386.04	-0.94	-0.24	149144	178786	元/克
COMEX 黄金	1678.80	-3.50	-0.21			美元/盎司
SHFE 白银	4474.00	31.00	0.70	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.61	0.02	0.08			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3765	101	2.76	2105204	2708563	元/吨
SHFE 热卷	3809	101	2.72	567737	1165028	元/吨
DCE 铁矿石	718.0	14.5	2.06	906283	1128629	元/吨
DCE 焦煤	2082.5	26.5	1.29	64952	75219	元/吨
DCE 焦炭	2741.0	27.5	1.01	34150	40323	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

铜		9月22日	9月21日	涨跌		9月22日	9月21日	涨跌
		SHEF 铜主力	62430.00	62760.00	-330.00	LME 铜 3 月	7684	7659

	SHFE 仓单	6686.00	6686.00	0.00	LME 库存	122775	118000	4775
	沪铜现货报价	63260.00	63350.00	-90.00	LME 仓单	113700	106125	7575
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	59	59	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.12	8.19	-0.07
	LME 注销仓单	9075.00	11875.00	-2800.00				
		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>
镍	SHEF 镍主力	196800	202000	-5200	LME 镍 3 月	24365	25000	-635
	SHEF 仓单	1676	1740	-64	LME 库存	52248	52434	-186
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	44748	44436	312
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-67	67
	LME 注销仓单	7500	7998	-498	沪伦比价	8.08	8.08	0.00
			<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>
锌	SHEF 锌主力	24840	24720	120	LME 锌	3117.5	3099	18.5
	SHEF 仓单	26242	26967	-725	LME 库存	63850	67500	-3650
	现货升贴水	450	695	-245	LME 仓单	50525	51125	-600
	现货报价	25170	25200	-30	LME 升贴水	13.5	13.5	0
	LME 注销仓单	13325	16375	-3050	沪伦比价	7.97	7.98	-0.01
			<b>9月21日</b>	<b>9月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月21日</b>	<b>9月20日</b>
铅	SHFE 铅主力	14960	14910	50	LME 铅	1853.5	1872	-18.5
	SHEF 仓单	13992	14017	-25	LME 库存	33500	33600	-100
	现货升贴水	-105	-60	-45	LME 仓单	31375	31375	0
	现货报价	14900	14900	0	LME 升贴水	-17	-18.25	1.25
	LME 注销仓单	30875	31375	-500	沪伦比价	8.07	7.96	0.11
			<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>
铝	SHFE 铝连三	18400	18445	-45	LME 铝 3 月	2223	2203	20
	SHEF 仓单	97227	100584	-3357	LME 库存	341650	343325	-1675
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	278325	278600	-275
	长江现货报价	18670	18550	120	LME 升贴水	#N/A	343325	#N/A
	南储现货报价	18670.00	18550.00	120	沪伦比价	8.28	8.37	-0.10
	沪粤价差	0.00	0.00	0	LME 注销仓单	63325	64725	-1400
			<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>
贵金属	SHFE 黄金	386.04	386.98	-0.94	SHFE 白银	4474.00	4443.00	31.00
	COMEX 黄金	1681.10	1675.70	5.40	COMEX 白银	19.617	19.480	0.137
	黄金 T+D	385.53	386.26	-0.73	白银 T+D	4464.00	4440.00	24.00
	伦敦黄金	1671.85	1671.75	0.10	伦敦白银	19.59	19.51	0.07
	期现价差	0.51	0.72	-0.21	期现价差	10.0	3.00	7.00
	SHFE 金银比价	86.29	87.10	-0.81	COMEX 金银比价	85.61	85.85	-0.24
	SPDR 黄金 ETF	950.13	952.16	-2.03	SLV 白银 ETF	14989.73	14973.97	15.76
	COMEX 黄金库存	26833781.69	26947910.74	-114129.05	COMEX 白银库存	316337093.52	317578867.49	-1241773.97
螺		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>

纹 钢	螺纹主力	3765	3664	101	南北价差：广- 沈	210	150	60.00
	上海现货价格	3940	3910	30	南北价差：沪- 沈	-160	-180	20
	基差	296.86	366.93	-70.07	卷螺差：上海	-152	-181	29
	方坯：唐山	3630	3590	40	卷螺差：主力	44	44	0
		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>
铁 矿 石	铁矿主力	718.0	703.5	14.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	753	744	9	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-693	-679	-15	65%-62%价差	6.65	6.65	0.00
	62%Fe:CFR	7.08	7.05	0.03	PB 粉-杨迪粉	265	248	17
		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月22日</b>	<b>9月21日</b>	<b>涨跌</b>
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	2741.0	2713.5	27.5	焦炭价差：晋- 港	260	360	-100
	港口现货准一	2680	2680	0	焦炭港口基差	141	168	-28
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差：晋- 港	320	300	20
	焦煤主力	2082.5	2056.0	26.5	焦煤基差	498	504	-7
	港口焦煤：山 西	2570	2550	20	RB/J 主力	1.3736	1.3503	0.0233
	山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3162	1.3198	-0.0036

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。