



商品日报 20230824

联系人 李婷、黄蕾、高慧
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：美欧 PMI 初值不及预期，金银持续反弹

周三国际贵金属期货价格大幅收涨，COMEX 黄金期货涨 0.99%报 1945 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.99%报 24.385 美元/盎司。昨日公布的欧美 8 月 PMI 初值不佳，市场下调对欧美央行持续紧缩的押注，美元指数和美债收益率走弱，支撑金银价格持续反弹。昨日美元指数跌 0.22%报 103.38，10 年期美债收益率跌 13 个基点报 4.197%，美国三大股指全线收涨。数据方面：美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 47，创今年 2 月份以来新低；服务业 PMI 初值 51，创两个月新低；综合 PMI 初值 50.4，创今年 2 月以来新低。消费者需求疲软，8 月份的商业活动几近停滞，引发了人们对美国第三季度经济增长力度走弱的预期。美国 7 月新屋销售意外环比增长 4.4%，至年化 71.4 万户，创最近逾一年来新高，开发商继续受益于房地产市场有限的库存。7 月新房的中位售价攀升至 43.67 万美元，远超新冠疫情前的水平。欧元区 8 月制造业 PMI 初值从前值 42.7 回升至 43.7，是七个月以来的首次改善，好于预期 42.7，但仍位于收缩区间；服务业 PMI 初值从前值 50.9 降至 48.3，进一步跌至收缩区间；综合 PMI 初值 47，低于预期 48.5 和前值 48.6，创 2020 年 5 月以来新低，连续三个月位于收缩区间。

近期金银价格止跌反弹，短期反弹可能延续，弹性更大的银价走势可能继续强于金价。关注周五将举行的杰克逊霍尔的全球央行年会，包括美联储主席鲍威尔在内的各国央行行长将发布讲话，将对利率前景提供更多线索。

操作建议：短期做多白银，或做空金银比价

铜：PMI 疲软打压加息预期，铜价宽幅震荡

周三沪铜主力 2309 合约震荡向上，全天上涨 0.86%，收于 69130 元/吨。国际铜 2310 合约昨日高开高走，涨幅 1.2%，收于 61370 元/吨，夜盘方面，伦铜延续反弹带动沪铜震荡向上。周三上海电解铜对 2309 合约升水 300~430 元/吨，均价升水 365 元/吨，较上一日上涨 40 元/吨。近期铜价进入宽幅震荡区间，当月和次月的 back 结构窄幅波动，现货进口窗口关

闭，周三现货市场成交平平，持货商难挺升贴水报价，下游按需采购为主。宏观方面：美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值超预期降至 47，创 2 月份以来新低，新订单指数降至 45.3，连续第四个月萎缩，8 月服务业 PMI 初值为 51，不及预期和前值，显示美国短期商业活动未见明显扩张，制造业持续疲软，引发了市场对美国三季度经济增长的担忧。同时，美国劳工部将大幅下修今年 3 月的非农就业人数约 30.6 万人，且最终下修人数可能更高，或一定程度让美联储失去部分加息的动力。产业方面：我国 1-7 月电网工程投资完成总额达 2473 亿元，同比增长 10.4%，1-7 月电源工程投资完成总额达 4013 亿元，同比增长 54.4%。

美国制造业持续疲软、商业活动的扩张边际放缓以及非农人口的大幅下修增加了市场对美国三季度经济增长的担忧，或一定程度让美联储失去进一步加息的动力，市场静待周五鲍威尔释放下一步货币政策的信号，预计铜价短期将维持宽幅震荡走势。

操作建议：观望

铝：短期铝价震荡偏强，关注今日库存表现

周三沪铝主力继续小涨，收 18650 元/吨，+0.89%，。夜盘沪铝震荡，LME 铝跌 0.09% 报 2175 美元/吨。现货长江均价 18870 元/吨，涨 190 元/吨，对当月升水 160 元/吨。南储现货均价 18750 元/吨，涨 150 元/吨，对当月升水 40 元/吨。现货市场货源仍旧不多，贸易商间流转为主，下游刚需采购。宏观面，欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 43.7，预期 42.6，7 月终值 42.7。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 47，创 2 月份以来新低，预期 49.3，7 月终值及初值均为 49。美国 8 月服务业 PMI 初值为 51，预期 52.2，7 月终值 52.3；综合 PMI 初值为 50.4，预期 51.5，7 月终值及初值均为 52。产业消息，中国铝业公布，经审议，董事会同意公司控股子公司云铝股份通过协议转让方式将 10 万吨电解铝产能指标转让给中国铝业股份有限公司青海分公司。

货源偏紧，现货升水较强，临近传统消费旺季，消费转好预期走高，市场信心回升，预计铝价震荡偏强。今日关注铝锭社会库存表现，如果延续去库，铝价或继续小涨。

操作建议：观望

镍：美指回落矿端支持，镍价震荡偏好

周三沪镍震荡，日内涨 0.83%，报收 168590 元/吨。夜盘沪镍震荡小涨，LME 镍涨 2.32% 报 20980 美元/吨。现货方面 8 月 23 日，长江现货 1#镍报价 170450-173850 元/吨，均价报 172150 元/吨，较上一交易日涨 650 元/吨。广东现货 1#镍报价 173450-173850 元/吨，均价报 173650 元/吨，较上一交易日涨 100 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 172000 元/吨，较上一交易日持平。宏观面，欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 43.7，预期 42.6，7 月终值 42.7。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 47，创 2 月份以来新低，预期 49.3，7 月终值及初值均为 49。美国 8 月服务业 PMI 初值为 51，预期 52.2，7 月终值 52.3；综合 PMI 初值为 50.4，预期 51.5，7 月终值及初值均为 52。

数据显示 8 月美国企业活动接近停滞，创下 2 月以来最慢增长，美元回落。基本面，现货市场偏弱，需方接货观望，纯镍升水下调。不过印尼镍矿镍矿配额审批受阻事情持续发酵，矿端价格仍对镍价有支撑，镍价日内震荡偏好。

操作建议：观望

锌：欧美 PMI 欠佳，美元收跌助推锌价震荡偏强

周三沪锌主力 2310 合约日内震荡重心小幅上移，夜间冲高回落，涨 1.09%，报 20425 元/吨。伦锌震荡偏强，涨 1.63%，报 2373.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20520~20660 元/吨，对 2309 合约升水 240-260 元/吨。市场货源极少，临近长单结束，贸易商逼单较明显，带动升水上涨，进口锌升水维稳。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 47，创今年 2 月份以来新低；服务业 PMI 初值 51，创两个月新低；综合 PMI 初值 50.4，创今年 2 月以来新低。美国 7 月新屋销售意外环比增长 4.4%，至年化 71.4 万户，创最近逾一年来新高。欧元区 8 月制造业 PMI 初值从前值 42.7 回升至 43.7，七个月以来的首次改善，但仍位于收缩区间；服务业 PMI 初值从前值 50.9 降至 48.3，进一步跌至收缩区间。昨日 LME 锌库存 150175 吨，增加 3200 吨。

整体来看，欧美 8 月 PMI 不佳，市场下调对欧美央行加息押注，美元转跌，利多锌价。产业端看，LME 仍在持续交仓，外需疲软压力不减，国内进口锌锭有望加速流入，下游表观需求超预期好，旺季存预期但幅度待观察。短期美元收跌助推锌价震荡上行，但周五鲍威尔讲话仍有不确定性，产业端利多也有限，或限制锌价上方空间。

操作建议：观望

铅：资金博弈不减，铅价维持强势

周三沪铅主力 2310 合约日内延续震荡偏强，夜间冲高回落，涨 0.86%，报 16480 元/吨。伦铅收涨 1.79%，报 2190.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16390-16410 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、金德、铜冠铅 16290-16410 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 100 元/吨到升水 20 元/吨。沪铅走势强劲，并刷新 2022 年 3 月 8 日以来的新高，持货商随行出货，部分贴水继续扩大，但因期现价差扩大，不分持货商倾向交仓，无意贴水出货，下游刚需长单采购，散单观望慎采，现货高价成交较少。

整体看，基本面变化有限，炼厂检修与新投产释放并存，供应稳中偏增，需求淡旺季过度阶段，产业价格传导依旧不顺畅，但铅矿紧张及废旧电瓶价格碎步上行，抬升成本。欧美加息预期回落，美元转跌利多内外铅价。同时，近日沪铅近端合约大幅增仓，资金博弈再起，短期期价或延续偏强运行。

操作建议：低多，谨慎追高

螺纹：今日关注午后钢联数据，螺纹或震荡为主

周三螺纹钢期货 2310 合约震荡反弹，尾盘回落，收 3723。现货市场，唐山钢坯价格 3530，全国螺纹报价 3753。宏观方面，证券时报头版刊文称，过去，地方政府限制房价跌幅，目的是防止有房企恶意降价、扰乱市场价格和市场预期。现在，房地产市场供求关系已经发生变化，房企销售受阻、经营困难，在融资不畅的情况下，去化自救需要更多定价自主权。产业方面，上周螺纹产量 264 万吨，减少 2 万吨；表需 273 万吨，增加 29 万吨；螺纹厂库 204 万吨，减少 1 万吨，社库 602 万吨，减少 9 万吨，总库存 806 万吨，减少 10 万吨。表需大幅回升，库存双降，数据利多，关注去库节奏。

总体上，媒体呼吁中国放松房价跌幅限制，以改善房企销售，让房企自主定价。多家钢厂宣布检修，后续需关注实际执行情况。随着淡季接近尾声，消费边际预期好转，周度库存双降，将逐步进入去库周期。强预期持续增强，市场情绪偏暖，螺纹或震荡反弹为主。今日关注午后钢联数据。

操作建议：逢低做多

铁矿：期货继续冲高，港口成交活跃

周三大商所铁矿期货主力合约收盘为 817，上涨 11。进口 PB 粉 CFR 价格为 113.5，涨 2.5；青岛 PB 粉价格 890，上涨 5；河北唐山 66%精粉为 1105，上涨 10；昨日国内各地钢材现货价格普涨 20 元/吨；唐山方坯出厂价涨 20 元/吨，报 3550 元/吨。盘面钢厂利润继续走低，钢材现货市场心态好转，成交体尚可。国内宏观面持续放松，市场整体情绪转好，风险偏好增加。近期高炉复产增多，铁矿石港口库存环比下降，短期铁水产量维持高位，刚需采购支撑铁矿现货价格。此外，近月交割铁水较大，近月合约向现货靠拢。

总体上，宏观预期持续向好，但钢厂亏损增大；生铁产量高位增加，最新中钢协数据显示钢企生铁产量继续增加。港口进口矿现货上涨，贸易商报价积极，随行就市，成交活跃。预计铁矿价格将高位偏强运行。

操作建议：维持多 1 空 5 正套

焦煤：煤矿生产受限，价格偏强运行

周三大商所焦煤期货主力合约收盘为 1521，上涨 31。山西 1/3 焦煤现货价格为 1650，持平；昨日国内钢材现货价格普涨 20 元/吨，市场成交正常；唐山方坯出厂价涨 20 元/吨，报 3550 元/吨。陕西省煤矿发生重大事故，国内供应偏紧。产地焦煤价格稳定，线上竞拍炼焦煤流拍维持较低水平。全国 247 家钢厂高炉开工率小幅增加；钢厂盈利率下降。焦炭开启首轮提降。钢厂大幅减产动力不大，生铁产量高位增长，但钢厂利润下滑，焦煤需求一般。蒙古进口炼焦煤市场参与者谨慎，下游按需补库，报价有所松动。

目前生铁日均产量高位增长，产地安检再次严格，煤矿生产受限。受宏观利好和产地生产影响，焦煤市场情绪好转。但价格上涨后市场观望情绪增加，港口炼焦煤成交一般，刚需为主。预计煤焦整体震荡偏强运行，操作建议短期以观望或逢低做多。

操作建议：多 9 空 1 离场，逢低做多

1、金属主要品种昨日交易数据

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	68960	1,410	2.09	61185	137943	元/吨
LME 铜	8454	281	3.44			美元/吨
SHFE 铝	18725	270	1.46	145736	176440	元/吨
LME 铝	2175	35	1.64			美元/吨
SHFE 锌	20245	365	1.84	121409	102231	元/吨
LME 锌	2374	72	3.11			美元/吨
SHFE 铅	16430	425	2.66	109735	111462	元/吨
LME 铅	2190	73	3.42			美元/吨
SHFE 镍	168590	6,290	3.88	150856	67203	元/吨
LME 镍	20980	1,110	5.59			美元/吨
SHFE 黄金	457.88	0.78	0.17	189995	178255	元/克
COMEX 黄金	1946.20	24.10	1.25			美元/盎司
SHFE 白银	5779.00	141.00	2.50	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	24.40	1.94	8.64			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3723	10	0.27	7307588	1451795	元/吨
SHFE 热卷	3937	11	0.28	1330008	665758	元/吨
DCE 铁矿石	817.0	78.5	10.63	2153460	676410	元/吨
DCE 焦煤	1521.0	154.0	11.27	353802	61692	元/吨
DCE 焦炭	2263.5	190.0	9.16	119324	166382	元/吨
ZCE 动力煤	921.0	92.6	11.18	#N/A	35109	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	8月23日			8月22日			涨跌	
	8月23日	8月22日	涨跌	8月23日	8月22日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68960.00	68960.00	0.00	LME 铜 3 月	8454	8361	93
	SHFE 仓单	11861.00	11861.00	0.00	LME 库存	95425	95425	0
	沪铜现货报价	69510.00	69510.00	0.00	LME 仓单	94975	94975	0
	现货升贴水	860.00	660.00	200.00	LME 升贴水	-27.75	-27.75	0
	精废铜价差	570.00	140.00	430.00	沪伦比	8.16	8.25	-0.09
	LME 注销仓单	450.00	450.00	0.00				
	镍		8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日
SHEF 镍主力		168590	168400	190	LME 镍 3 月	20980	20600	380
SHEF 仓单		1894	1894	0	LME 库存	37008	37014	-6
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	36138	36162	-24

	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-234	-241	7
	LME 注销仓单	870	852	18	沪伦比价	8.04	8.17	-0.14
		8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20245	20170	75	LME 锌	2373.5	2335.5	38
	SHEF 仓单	14075	20240	-6165	LME 库存	150175	146975	3200
	现货升贴水	160	270	-110	LME 仓单	147225	143750	3475
	现货报价	20245	20310	-65	LME 升贴水	-19.75	-17.5	-2.25
	LME 注销仓单	3225	4850	-1625	沪伦比价	8.53	8.64	-0.11
			8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日
铅	SHFE 铅主力	16430.00	16295.00	135	LME 铅	2190.00	2151.50	38.5
	SHEF 仓单	6454.00	6454.00	0	LME 库存	55275.00	56025.00	-750
	现货升贴水	-295.00	-255.00	-40	LME 仓单	49925.00	49925.00	0
	现货报价	16000.00	15900.00	100	LME 升贴水	17.50	14.25	3.25
	LME 注销仓单	49925.00	49925.00	0	沪伦比价	7.50	7.57	-0.07
			8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日
铝	SHFE 铝连三	18365.00	18260.00	105	LME 铝 3月	2175.00	2181.00	-6
	SHEF 仓单	29389.00	30260.00	-871	LME 库存	528250.00	529775.00	-1525
	现货升贴水	180.00	150.00	30	LME 仓单	247350.00	246575.00	775
	长江现货报价	18870.00	18700.00	170	LME 升贴水	-48.00	-47.75	-0.25
	南储现货报价	18750.00	18600.00	150	沪伦比价	8.44	8.37	0.07
	沪粤价差	120.00	100.00	20	LME 注销仓单	280900	283200	-2300
		8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	457.88	456.50	1.38	SHFE 白银	5779.00	5687.00	92.00
	COMEX 黄金	1948.10	1926.00	22.10	COMEX 白银	24.39	23.45	0.942
	黄金 T+D	458.21	457.22	0.99	白银 T+D	5777.00	5673.00	104.00
	伦敦黄金	1916.65	1892.75	23.90	伦敦白银	23.75	23.39	0.36
	期现价差	-0.33	-0.72	0.39	期现价差	2.00	14.00	-12.00
	SHFE 金银比价	79.23	80.27	-1.04	COMEX 金银比价	79.76	82.08	-2.32
	SPDR 黄金 ETF	884.91	884.91	0.00	SLV 白银 ETF	13962.25	14013.60	-51.35
	COMEX 黄金库存	21656086.70	21752764.76	-96678.06	COMEX 白银库存	277505946.05	277508966.23	-3020.18
		8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌

螺纹钢	螺纹主力	3723	3723	0	南北价差：广-沈	180	190	-10.00
	上海现货价格	3740	3720	20	南北价差：沪-沈	-30	-20	-10
	基差	132.67	112.05	20.62	卷螺差：上海	64	65	-1
	方坯:唐山	3550	3530	20	卷螺差：主力	214	194	20
铁矿石		8月23日	8月23日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
	铁矿主力	817.0	817.0	0.0	巴西-青岛运价	20.71	20.71	0
	日照港 PB粉	903	903	0	西澳-青岛运价	7.76	7.76	0
	基差	-792	-792	0	65%-62%价差	26.75	23.55	3.20
	62%Fe:CFR	7.29	7.29	0.00	PB粉-杨迪粉	415	405	10
焦炭焦煤		8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
	焦炭主力	2263.5	2241.5	22.0	焦炭价差：晋-港	240	340	-100
	港口现货准一	2110	2080	30	焦炭港口基差	5	-5	10
	山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
	焦煤主力	1521.0	1490.0	31.0	焦煤基差	589	620	-31
	港口焦煤：山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.6448	1.6609	-0.0161
	山西现货价格	1830	1830	0	J/JM 主力	1.4882	1.5044	-0.0162

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 A906 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。