



商品日报 20230829

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：金银小幅上涨，短期可能延续反弹

周一国际贵金属价格小幅收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.42% 报 1948 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.19% 报 24.28 美元/盎司。美元指数和美债收益率回调，提振贵金属价格走势。昨日美元指数止住五日连创逾两月新高势头，跌 0.18% 报 104.0093，美债收益率全线走低，10 年期美债收益率跌 3.3 个基点报 4.207%，美国三大股指集体收涨。上周美联储主席鲍威尔表露适当时准备进一步加息后，美联储的鹰派立场迎来首次考验，两年和五年期两批美债标售。450 亿美元两年期美债的得标利率创 2006 年来新高。而本次竞标倍数创三年多来次高。此后公布的 460 亿美元五年期美债得标利率创 2007 年来新高，标售需求仍稳健。标售强劲提振债市情绪，结果出炉后美债价格有所回升、收益率回落。美欧加息效果显现，信贷紧缩蔓延加剧，继美国后，欧元区货币供应量自 2010 年以来首次出现萎缩。随着贷款枯竭和短期存款萎缩，经济活动预计将放缓，但通胀压力也将随之减弱。

近期金银价格止跌反弹，市场在等待本周五的美国就业报告，预计在报告落地前，贵金属价格可能延续反弹，弹性更大的银价走势将继续强于金价。

操作建议：白银多单持有

铜：美元指数维持高位，铜价偏弱震荡

周一沪铜主力 2309 合约冲高回落，全天微涨 0.14%，收于 69130 元/吨。国际铜 2310 合约昨日窄幅震荡，涨幅 0.02%，收于 61200 元/吨，外盘方面，伦铜昨日休市。周一上海电解铜对 2309 合约升水 200~270 元/吨，均价升水 235 元/吨，较上一日下跌 55 元/吨。近期铜价进入宽幅震荡区间，当月和次月的 back 结构小幅走扩，现货进口窗口关闭，周一现货市场成交清淡，持货商主动下调升贴水报价，下游买兴不佳。宏观方面：虽然鲍威尔讲话暗示或将进一步加息，但美债需求仍然强劲，2 年期美债标售利率一度突破 5%。国内方面，证券市场印花税减半征收短期提振资本市场信心，财政部表示将加力实施积极的财政政策，新增专项债和用于项目建设的专项债券基金将尽快发行落地，但国内资本市场多数高开低走，整

体提振作用有限。产业方面：工信部发布《有色金属行业稳增长工作方案》，提出引导铜、铝、铅锌等行业要素资源向优势企业集聚，培育资源开发和冶炼骨干企业；同时引导铜、铝、铅锌、工业硅等企业开展节能降碳工艺升级改造。

鲍威尔暗示中期货币政策或偏谨慎，市场预计美联储 11 月可能进一步加息，美元指数短期高位震荡仍对铜价形成压制，国内宏观调控政策对市场信心提振作用有限，预计铜价短期将维持震荡偏弱走势。

操作建议：观望

铝：预计铝价延续震荡偏好

周一沪铝主力震荡，收 18585 元/吨，涨 0.22%。夜盘沪铝震荡，LME 休市。现货长江均价 18900 元/吨，涨 80 元/吨，对当月升水 205 元/吨。南储现货均价 18730 元/吨，涨 60 元/吨，对当月升水 35 元/吨。现货市场货源依然有限，升水保持高位。库存方面，据 SMM8 月 28 日铝锭库存 49 万吨，较上周四减少 0.4 万吨。铝棒 7.04 万吨，较上周四减少 0.67 万吨。宏观面，美国银行上调对巴西今明两年经济增长预期，将今年经济增长预期从此前的 2.3% 提高到 3.0%，将明年预期从 1.8% 上调至 2.2%。产业消息，《云南省工业领域碳达峰实施方案》印发，为防止电解铝行业产能盲目扩张，严格落实产能置换政策，新建及改扩建冶炼项目须符合行业规范条件，并达到能耗限额标准先进值。此外，推进绿色铝产业向终端铝产品制造延伸，到 2025 年，铝水直接合金化比例提高到 90% 左右。

铝锭库存重新小幅去库，现货市场华东地区现货偏紧明显，升水继续走高，市场氛围偏好。即将进入传统旺季，大幅累库概率降低，铝价预计保持震荡偏好。

操作建议：观望

镍：宏观清淡，镍价延续震荡

周一沪镍重心小幅回落，日内跌 1.23%，报收 167070 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 休市。现货方面 8 月 28 日，长江现货 1# 镍报价 170350-172950 元/吨，均价报 171650 元/吨，较上一交易日跌 200 元/吨。广东现货 1# 镍报价 172950-173350 元/吨，均价报 173150 元/吨，较上一交易日跌 400。今日金川公司板状金川镍报 171500 元/吨，较上一交易日跌 500 元/吨。宏观面，美国银行上调对巴西今明两年经济增长预期，将今年经济增长预期从此前的 2.3% 提高到 3.0%，将明年预期从 1.8% 上调至 2.2%。

宏观消息清淡，重点关注本周美国 PCE 物价指数及周五非农数据对美联储动向进一步指引，目前宏观暂无指向性。基本面纯镍货源延续宽松，俄镍现货显贴水报价，印尼镍矿配额问题不确定仍然较强镍铁价格仍然高位运行，消费端弱稳节奏不改。镍价短期延续震荡。

操作建议：观望

锌：社会库存回升，锌价反弹空间受限

周一沪锌主力 2310 合约日内冲高回落，夜间先抑后扬，涨 0.46% 至 20765 元/吨。伦锌休市。现货市场：上海 0# 锌对 2309 合约升水 180-230 元/吨。发改委：下半年要加大宏观政策调控力度，着力扩大内需，因城施策用好政策工具箱，优化供地结构。财政部：下一步要加力提效实施好积极的财政政策，防范化解地方政府债务风险。SMM：9 月国产及进口锌矿月度加工费延续分化，分别报 4800-5400 元/金属吨和 120-150 美元/干吨，均值分别环比持平 and 减少 25 美元/干吨。截止至本周一，社会库存为 8.84 万吨，较上周五增加 0.69 万吨。乘联会预计：8 月汽车销量环比增 4.7%。

整体来看，海外平稳，市场等待美国非农数据指引。国内积极政策逐步落地，氛围偏好。产业端看，国内北方炼厂检修结束供应逐步恢复，叠加进口锌锭到货，社会库存回升，现货升水回落，月差走扩放缓。目前锌价反弹空间仍受高供应弹性限制，关注前高附近压力。

操作建议：观望

铅：铅价短期回调，后期仍易涨难跌

周一沪铅主力 2310 合约日内震荡回落，夜间延续弱回调，跌 0.82% 至 16235 元/吨。伦铅休市。现货市场：上海市场驰宏铅 16400-16420 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 0-10 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、金德、铜冠铅 16350-16430 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 50 元/吨到升水 30 元/吨。沪铅延续盘整态势，持货商随行出货，部分有意交仓，以小升水报价，下游刚需采购，且多偏长单，散单成交暂无改善。SMM：9 月国内外铅矿加工费分别报价 850-1150 元/金属吨和 40-50 美元/干吨，均值分别持平和减少 5 美元/吨。截止至本周一，社会库存为 5.82 万吨，较上周五增加 0.1 万吨。期现价差较大，持货商有意交仓，炼厂库存转移至社库，同时铅价高位，下游采买不足。

整体看，基本面变化有限，依旧处于成本端强支撑、供应阶段性紧张与下游消费改善不明显的博弈当中，但近期铅价走势逻辑更多在资金层面。短期来看铅价高位回调，后期在消费旺季加持下，铅价仍易涨难跌。

操作建议：短期逢高沽空

螺纹：下游成交一般，螺纹震荡回落

周一螺纹钢期货 2310 合约震荡偏弱，冲高回落，收 3681。现货市场，昨日贸易成交 14 万吨，唐山钢坯价格 3510，环比下跌 40，全国螺纹报价 3765，环比下跌 15。宏观方面，国家发改委：下一步要加大宏观政策调控力度，积极扩大国内需求，大力推动现代化产业体系建设，持续深化改革开放，全面抓好农业农村工作，深入推进区域协调发展和新型城镇化建设，扎实推进经济社会发展绿色转型，切实防范化解重点领域风险，加大民生保障力度。产业方面，上周螺纹产量 263 万吨，减少 1 万吨；表需 284 万吨，增加 10 万吨；螺纹厂库 197 万吨，减少 7 万吨，社库 589 万吨，减少 13 万吨，总库存 786 万吨，减少 20 万吨。表需连续回升，库存继续下降，数据偏多。

总体上，终端房地产和基建投资数据不佳，稳经济政策预期偏强。粗钢限产政策落地较慢，供应端螺纹钢生产低位运行。下游消费偏弱，易商成交一般，弱现实强预期格局延续，螺纹或震荡为主。

操作建议：观望

焦炭：首轮提降部分落地，焦炭价格承压

周一焦炭期货 2401 合约震荡回落，表现偏弱，收 2202。现货市场，焦炭首轮提降部分焦企接受，双方仍在博弈，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2080 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1900 元/吨。需求端，目前钢厂开工小幅调整，铁水产量依然高位运行，为焦价提供了较大的支撑。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.36%，环比上周下降 0.73 个百分点，同比去年增加 3.22 个百分点，日均铁水产量 245.57 万吨，环比减少 0.05 万吨，同比增加 16.17 万吨。供给端，焦企利润有所回落，不过焦企依然积极生产，焦炭产量稳步增加。上周独立焦企产能利用率为 76.9%，环比增 0.8，焦企日均焦炭产量 57.7 万吨，环比增 0.6，钢企日均产量 46.2 万吨，环比减少 0.1。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 56.9 万吨，最近 5.5 万吨，钢企 570.56 万吨，增加 24.5 万吨，港口 194.7 万吨，减少 12.8 万吨，总库存 822.1 万吨，环比减少 17.2 万吨。

整体上，目前钢厂开工小幅调整，铁水产量依然高位运行，为焦价提供了较大的支撑，限产政策具体执行缓慢，市场预期转淡。焦企利润有所回落，不过焦企依然积极生产，焦炭产量稳步增加。焦炭需求较强，部分钢厂仍在补库，场内可用天数有所改善。预计短期焦炭将承压运行。

操作建议：观望

铁矿：期货冲高回落，港口成交减少

周一大商所铁矿期货主力合约收盘为 811，下跌 16。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 113，跌 2；青岛港口 PB 粉价格为 885，跌 10；河北唐山 66%精粉为 1105，持平；昨日国内各地钢材现货价格小幅下跌 10 元/吨，市场成交减少；唐山方坯出厂价跌 40，报 3510 元/吨。国家发改委表示下一步要加大宏观政策调控力度，积极扩大国内需求，切实防范化解重点领域风险。盘面钢厂利润继续走低，钢材现货价格小幅下跌，刚需及投机成交一般。国内宏观面虽然持续放松，但市场情绪较为冷静。受空气质量恶化影响，唐山要求钢厂落实烧结机限产。生铁产量仍然维持高位，高铁水支撑铁矿现货刚需采购。昨日铁矿港口成交 85 万吨，环比减 23%。港口库存累库，45 港到港总量 2487 万吨，环比增 249 万吨。

总体上，宏观预期持续向好，但钢厂亏损持续增大，钢厂开工率与产能利用率出现回落。生铁产量高位，支撑港口铁矿现货价格。港口贸易商报价随行就市，成交回落。预计矿价震荡运行为主。

操作建议：维持多 1 空 5 正套

焦煤：煤矿陆续恢复，市场情绪转弱

周一大商所焦煤期货主力合约收盘为 1497，下跌 12。山西 1/3 焦煤现货价格为 1650，持平；昨日国内各地钢材现货价格小幅下跌 10 元/吨，市场成交减少；唐山方坯出厂价跌 40，报 3510 元/吨。产地焦煤价格稳定，线上竞拍炼焦煤流拍率 27%。近期太原等地事故频发但前期停产的煤矿陆续恢复，焦煤供应基本稳定。焦炭第一轮降价落地，焦企利润被再度减少，部分钢厂减产消息持续发酵，市场看空原料心态较强。生铁产量高位，钢厂亏损增大，减产意愿增强，焦煤需求减弱。全国 110 家样本洗煤厂产能利用率产能利用率 74.7%，降 1.1%，独立洗煤厂生产意愿降低，贸易商选择积极出货。进口炼焦煤贸易商谨慎，下游按需补库，报价松动。

目前生铁日均产量高位，停产煤矿陆续恢复，煤矿利润较好，生产积极，钢厂利润下滑，焦煤市场压力增大，市场情绪转弱。预计煤焦整体震荡运行，操作建议短期以观望。

操作建议：试多 1 空 5，单边观望

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	68900	-30	-0.04	176926	429478	元/吨
LME 铜	8359	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18585	30	0.16	312814	562567	元/吨
LME 铝	2152	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20610	-40	-0.19	305058	212571	元/吨
LME 锌	2399	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16330	-105	-0.64	88345	191536	元/吨
LME 铅	2160	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	167070	-2,430	-1.43	272238	111942	元/吨
LME 镍	20770	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	458.62	0.12	0.03	219939	345632	元/克
COMEX 黄金	1947.60	4.30	0.22			美元/盎司
SHFE 白银	5841.00	18.00	0.31	972402	878494	元/千克
COMEX 白银	24.25	-0.04	-0.14			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3667	-49	-1.32	3303337	3575859	元/吨
SHFE 热卷	3858	-59	-1.51	666917	617843	元/吨
DCE 铁矿石	811.0	-16.0	-1.93	742405	685337	元/吨
DCE 焦煤	1497.0	-12.0	-0.80	195475	206412	元/吨
DCE 焦炭	2198.5	-42.5	-1.90	47041	47001	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		8月28日	8月25日	涨跌		8月28日	8月25日	涨跌
	SHEF 铜主力	68900	68930	-30	LME 铜 3月	8359	8361	-2
	SHFE 仓单	8261	8261	0	LME 库存	97525	96625	900
	沪铜现货报价	69310	69665	-355	LME 仓单	97175	96175	1000
	现货升贴水	235	290	-55	LME 升贴水	-36.25	-36.25	0
	精废铜价差	1205.4	925.4	280	沪伦比	8.24	8.24	0.00
	LME 注销仓单	350	450	-100				
	镍		8月28日	8月25日	涨跌		8月28日	8月25日
SHEF 镍主力		167070	169500	-2430	LME 镍 3月	0	20770	-20770
SHEF 仓单		1948	1894	54	LME 库存	0	36936	-36936
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	0	36108	-36108
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	-179	179
LME 注销仓单		0	828	-828	沪伦比价	#DIV/0!	8.16	#DIV/0!
锌		8月28日	8月25日	涨跌		8月28日	8月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	20610	20650	-40	LME 锌	2398.5	2398.5	0
	SHEF 仓单	9034	12847	-3813	LME 库存	149350	149350	0

	现货升贴水	150	160	-10	LME 仓单	133825	133825	0
	现货报价	21050	20830	220	LME 升贴水	-11.5	-11.5	0
	LME 注销仓单	15525	13875	1650	沪伦比价	8.59	8.61	-0.02
		8月28日	8月25日	涨跌		8月28日	8月25日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6354	6429	-75	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-205	-310	105	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	16125	16125	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	47925	48925	-1000	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		8月28日	8月25日	涨跌		8月28日	8月25日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18310	18310	0	LME 铝 3 月	#N/A	2152	#N/A
	SHEF 仓单	26871	28173	-1302	LME 库存	526175	527550	-1375
	现货升贴水	210	210	0	LME 仓单	230575	243175	-12600
	长江现货报价	18900	18820	80	LME 升贴水	-36.76	-35	-1.76
	南储现货报价	18730	18670	60	沪伦比价	#N/A	8.51	#N/A
	沪粤价差	170	150	20	LME 注销仓单	295600	284375	11225
		8月28日	8月25日	涨跌		8月28日	8月25日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	458.62	458.62	0.00	SHFE 白银	5841.00	5841.00	0.00
	COMEX 黄金	1946.80	1946.80	0.00	COMEX 白银	24.252	24.252	0.000
	黄金 T+D	459.18	459.18	0.00	白银 T+D	5833.00	5833.00	0.00
	伦敦黄金	1915.50	1915.50	0.00	伦敦白银	24.19	24.19	0.00
	期现价差	-0.56	-0.21	-0.35	期现价差	8.0	7.00	1.00
	SHFE 金银比价	78.52	78.74	-0.22	COMEX 金银比价	80.31	80.02	0.29
	SPDR 黄金 ETF	886.64	886.64	0.00	SLV 白银 ETF	13842.44	13836.74	5.70
	COMEX 黄金库存	21608596	21608596	0	COMEX 白银库存	276160749	276160749	0
		8月28日	8月25日	涨跌		8月28日	8月25日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3667	3716	-49	南北价差: 广-沈	160	150	10.00
	上海现货价格	3720	3730	-10	南北价差: 沪-沈	-50	-60	10
	基差	168.05	129.36	38.69	卷螺差: 上海	15	55	-40
	方坯:唐山	3510	3550	-40	卷螺差: 主力	191	201	-10
		8月28日	8月25日	涨跌		8月28日	8月25日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	811.0	827.0	-16.0	巴西-青岛运价	19.26	19.90	-0.64
	日照港 PB 粉	889	893	-4	西澳-青岛运价	7.29	7.54	-0.25
	基差	-229	-236	7	65%-62%价差	11.50	11.50	0.00
	62%Fe:CFR	116.60	116.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	401	397	4
		8月28日	8月25日	涨跌		8月28日	8月25日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2198.5	2241.0	-42.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2080	2080	0	焦炭港口基差	38	-4	43

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
焦煤主力	1497.0	1509.0	-12.0	焦煤基差	613	601	12
港口焦煤：山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.6680	1.6582	0.0098
山西现货价格	1830	1830	0	J/JM 主力	1.4686	1.4851	-0.0165

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。