



商品日报 20230830

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：美国职位空缺骤降，金银持续反弹

周二国际贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.97%报 1965.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.16%报 24.775 美元/盎司。美国职位空缺意外骤降至两年多新低，市场对于美联储持续紧缩的预期下调，美股美债大涨。昨日美元指数跌 0.52%报 103.4681，10 年期美债收益率跌 8.1 个基点报 4.126%，美国三大股指集体收涨。昨晚公布的美国 7 月份职位空缺跌幅超过预期，跌至 882.7 万，创两年多新低，意味着劳动力市场变得更为平衡，这将有助于抑制通胀上行压力。美国 6 月标准普尔凯斯席勒（S&P/CS）全国房价指数经季调后环比上涨 0.7%，此前 5 月为环比上涨 0.8%。6 月全国房价指数同比持平，5 月份为同比下降 0.4%。美国 6 月标普凯斯席勒房价数据进一步印证了楼市价格可能触底。

近期金银价格持续反弹，预计在本周五的美国 8 月非农就业报告落地前，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：就业市场降温，铜价维持震荡

周二沪铜主力 2309 合约震荡偏强，全天上涨 0.35%，收于 69420 元/吨。国际铜 2310 合约昨日窄幅震荡，涨幅 0.34%，收于 61520 元/吨，外盘方面，伦铜震荡向上带动沪铜偏强运行。周二上海电解铜对 2309 合约升水 220~270 元/吨，均价升水 245 元/吨，较上一日上涨 10 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，周二现货市场成交未见好转，持货商难挺升贴水报价，下游刚需采购为主。宏观方面：美国 7 月 JLOTS 职业空缺人数为 882.7 万人，大幅低于预期和前值，为 2 年半以来首次跌破 900 万人大关，显示美国就业市场有放缓迹象，鲍威尔上周表示如果劳动力市场的需求下滑，通胀可能会持续下行，昨夜美元指数高位回落推升铜价反弹。国内方面，中央财政将积极支持地方政府做好隐性债务风险化解工作，妥善化解存量隐性债务，优化期限结构、降低利息负担，逐步缓释债务风险，防止一边化债一边新增。产业方面：2023 年 1-7 月我国铜材

累计产量达 1267.6 万吨，同比增长 7.3%，产量排名前三的省份分别为江西、江苏和广东，其中江西 7 月铜材产量为 42.67 万吨，同比增长 8%。

美国就业指标意外降温抬升通胀持续下行的预期，美元指数回落短期提振铜价，但美联储未来仍有加息可能，需关注周五非农数据表现，与此同时，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走势。

操作建议：观望

铝：供需暂无明显矛盾，铝价震荡

周二沪铝主力震荡，收 18675 元/吨，涨 0.51%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.81% 报 2168 美元/吨。现货长江均价 18910 元/吨，涨 10 元/吨，对当月升水 185 元/吨。南储现货均价 18750 元/吨，涨 20 元/吨，对当月升水 25 元/吨。现货市场货源有增，成交稍好。宏观面，美国 6 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比下降 1.17%，预期降 1.3%，前值降 1.7%。美国 7 月职位空缺降幅超出预期。数据显示，美国 7 月 JOLTs 职位空缺 882.7 万人，为 2021 年 3 月以来最低水平，预期 946.5 万人，前值 958.2 万人修正为 916.5 万人。产业消息，天山铝业 8 月 24 日发布 2022 年半年度报告，公司上半年实现收入 171.17 亿元，同比增 16.83%，归属上市公司母公司净利润 20.01 亿元，扣非后归属上市公司母公司净利润 19.34 亿元，与去年同期相比均有增长。上半年，公司电解铝产量 57.44 万吨，高纯铝销量增 173%，氧化铝产量 55.01 万吨，发电量 67.5 亿度，预焙阳极产量 25.1 万吨。

云南复产已在尾声，消费铝价加工开工率稳定，铝库存弱稳，基本面及宏观面近期矛盾焦点并不突出，铝价难有方向走势，预计维持震荡。

操作建议：观望

镍：供应充足升水回落，短期镍价震荡下调

周二沪镍重心继续回落，日内跌 2.38%，报收 164950 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 0.53% 报 20685 美元/吨。现货方面 8 月 29 日，长江现货 1#镍报价 166550-169150 元/吨，均价报 167850 元/吨，较上一交易日跌 3800 元/吨。广东现货 1#镍报价 169550-169950 元/吨，均价报 169750 元/吨，较上一交易日跌 3400。今日金川公司板状金川镍报 167500 元/吨，较上一交易日跌 4000 元/吨。宏观面，美国 6 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比下降 1.17%，预期降 1.3%，前值降 1.7%。美国 7 月 JOLTs 职位空缺 882.7 万人，为 2021 年 3 月以来最低水平，预期 946.5 万人，前值 958.2 万人修正为 916.5 万人。

美国 7 月职位空缺降幅超出预期，劳动力市场降温或有助于抑制通胀，隔夜美指回落。基本面纯镍现货市场积极出货，现货升水继续走低，沪镍又到 17 万整数关口，压力明显，近期镍价有调整需求。其他链条上镍铁及硫酸镍市场看涨氛围偏好价格较挺，对镍价底部有一定支持，整体镍价仍在区间震荡中。

操作建议：观望

锌：美元跳水提振，锌价收涨

周二沪锌主力 2310 合约日内窄幅震荡，夜间收涨 0.92%，报 20935 元/吨。伦锌延续反弹，涨 2.00%，报 2446.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20960~21150 元/吨，对 2309 合约升水 140~150 元/吨。锌价高位震荡，市场出货不畅，现货升水下调明显，且以贸易商间交投为主。美国 7 月 JOLTS 职位空缺 882.7 万人，显著不及预期的 945 万人；6 月前值从 958.2 万人大幅下修至 917 万人；自主离职率跌至 2.3%，创下 2021 年初以来的最低水平。美国 8 月消费者信心降幅超预期，从 7 月份的 114 降至 106.1，市场预期为升至 116。国内存量房贷利率调降在即，多家大行明确表态。广深两大一线城市“认房不认贷”传闻火热，官方未确认，但地产销售终端已有相应动作。白银有色：已合作建设年产 2 万吨磷酸（锰）铁锂项目、10 万吨纳米氧化锌（一期 5000 吨）项目以及高档电解铜箔等项目。

整体来看，美国职位空缺数及消费者信心降幅均超预期，市场增加美联储 9 月暂停加息的押注，同时下调 11 月恢复加息的押注，美元指数跳水，内外锌价受振上涨。产业端看，随着国内炼厂复产、北方运输恢复及进口锌锭流入，现货紧张局面缓解，升水延续回落，月差收敛。目前高供应弹性及消费旺季落地的不确定性仍对锌价构成较大压力，期价反弹至前高附近可适当止盈。

操作建议：多单减持

铅：资金博弈未完结，铅价高位波动

周二沪铅主力 2310 合约午后大幅回落，夜间小幅高开上行，涨 0.55%，报 16310 元/吨。伦铅探底回升，涨 1.13%，报 2184.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16240-16280 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 20 元/吨到升水 20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、金德、铜冠铅 16180-16290 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 80 元/吨到升水 30 元/吨。沪铅震荡回落，持货商报价随行就市，部分以贴水出货，下游询价稍好，不分按需逢低按需采购，且更倾向于炼厂货源，散单市场成交一般。

整体看，原生铅检修炼厂逐步恢复，供应紧张局面有望改善。下游铅蓄电池消费尚一般，多以销定产。基本面供应恢复而需求一般，但成本端支撑依旧较强。日内沪铅主力减仓下行，晚间美元收跌提振期价反弹，目前沪铅加权持仓量居高不下，资金博弈未完结，铅价延续 16000-16500 高位波动。

操作建议：观望

螺纹：下游成交一般，螺纹震荡为主

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，小幅反弹，收 3691。现货市场，昨日贸易成交 14 万吨，唐山钢坯价格 3510，环比持平，全国螺纹报价 3755，环比下跌 10。宏观方面，截至 8 月 29 日，已有包括农业银行、建设银行、中信银行、招商银行等在内的多家银行对此回

应。本周内针对存量房贷利率调整，国有大行集体或有实质性动作。从目前来看，存量房贷利率调整势在必行。产业方面，上周螺纹钢产量 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。

近期江苏山东等地粗钢产量平控逐步落地，供给存在下降预期。终端房地产和基建投资偏弱，需求预期不高，政策端持续发力，预期偏暖。下游消费偏弱，贸易商表现谨慎，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：首轮提降落地，焦炭价格承压

周二焦炭期货 2401 合约震荡走势，收 2201。现货市场，焦炭首轮提降落地，降幅 100-110 元/吨，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2070 (-10) 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。

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。预计短期焦炭将承压运行。

操作建议：观望

铁矿：期货高位震荡，港口成交减少

周二大商所铁矿期货主力合约收盘为 810.5，下跌 0.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 113，持平；青岛港口 PB 粉价格为 885，持平；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，市场成交一般；唐山方坯出厂价不变，报 3510 元/吨。多家银行回应存量房贷利率下调，从目前来看，存量房贷利率调整势在必行。盘面钢厂利润低位运行，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。昨日全国主港铁矿石成交 128.50 万吨，环比增 51.2%。港口库存累库，45 港进口铁矿石库存总量 12101 万吨，环比增 100 万吨

总体上，宏观预期持续向好，但钢厂亏损依然较大，钢厂开工率与产能利用率回落。生

铁产量高位，支撑港口铁矿现货价格高位运行。港口贸易商报价随行就市，成交转好。预计矿价震荡运行为主。

操作建议：多 1 空 5 正套

焦煤：煤矿陆续恢复，市场弱稳运行

周二大商所焦煤期货主力合约收盘为 1466，下跌 31。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，市场成交一般；唐山方坯出厂价不变，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，焦煤供应转好。焦炭第一轮降价落地，焦企利润被再度减少，焦企维持合理库存，按需或少量采购为主；生铁产量高位，钢厂亏损增大，检修增多，焦煤需求减弱，看空焦煤心态较强。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，煤矿生产积极，钢厂利润下滑。蒙古国进口炼焦煤偏弱运行，现货市场压力增大，市场弱稳运行。预计煤焦整体震荡为主，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	69190	290	0.42	124220	432763	元/吨
LME 铜	8455	96	1.15			美元/吨
SHFE 铝	18675	90	0.48	351748	577971	元/吨
LME 铝	2168	16	0.74			美元/吨
SHFE 锌	20745	135	0.66	239662	217345	元/吨
LME 锌	2447	48	2.00			美元/吨
SHFE 铅	16105	-225	-1.38	171866	187167	元/吨
LME 铅	2185	25	1.13			美元/吨
SHFE 镍	164950	-2,120	-1.27	194062	105621	元/吨
LME 镍	20685	-85	-0.41			美元/吨
SHFE 黄金	460.14	1.52	0.33	162137	341205	元/克
COMEX 黄金	1963.30	15.30	0.79			美元/盎司
SHFE 白银	5856.00	15.00	0.26	700261	872901	元/千克
COMEX 白银	24.72	0.43	1.79			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3678	11	0.30	2039661	3535898	元/吨
SHFE 热卷	3848	-10	-0.26	343120	598981	元/吨
DCE 铁矿石	810.5	-0.5	-0.06	595637	708197	元/吨
DCE 焦煤	1466.0	-31.0	-2.07	153947	196078	元/吨
DCE 焦炭	2177.0	-21.5	-0.98	32721	46040	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	69190	68900	290	LME 铜 3月	8455	8359	96
	SHFE 仓单	7612	7612	0	LME 库存	97650	97525	125
	沪铜现货报价	69550	69310	240	LME 仓单	97375	97175	200
	现货升贴水	245	235	10	LME 升贴水	-37.5	-36.25	-1.25
	精废铜价差	1205.4	1205.4	0	沪伦比	8.18	8.24	-0.06
	LME 注销仓单	275	350	-75				
	镍		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日
SHEF 镍主力		164950	167070	-2120	LME 镍 3月	20685	0	20685
SHEF 仓单		1854	1948	-94	LME 库存	36936	0	36936
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	36060	0	36060
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-197	0	-197
LME 注销仓单		876	0	876	沪伦比价	7.97	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	20745	20610	135	LME 锌	2446.5	2398.5	48
	SHEF 仓单	8710	9034	-324	LME 库存	149025	149350	-325

	现货升贴水	150	150	0	LME 仓单	120100	133825	-13725
	现货报价	20980	21050	-70	LME 升贴水	-11.5	-11.5	0
	LME 注销仓单	28925	15525	13400	沪伦比价	8.48	8.59	-0.11
		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6354	6354	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-80	-205	125	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	16025	16125	-100	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	47225	47925	-700	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18435	18310	125	LME 铝 3 月	2168	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	26646	26871	-225	LME 库存	524025	526175	-2150
	现货升贴水	190	210	-20	LME 仓单	230575	230575	0
	长江现货报价	18920	18900	20	LME 升贴水	#N/A	-36.76	#N/A
	南储现货报价	18750	18730	20	沪伦比价	8.50	#N/A	#N/A
	沪粤价差	170	170	0	LME 注销仓单	293450	295600	-2150
		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	460.14	460.14	0.00	SHFE 白银	5856.00	5856.00	0.00
	COMEX 黄金	1965.10	1965.10	0.00	COMEX 白银	24.788	24.788	0.000
	黄金 T+D	460.28	460.28	0.00	白银 T+D	5855.00	5855.00	0.00
	伦敦黄金	1930.00	1930.00	0.00	伦敦白银	24.22	24.22	0.00
	期现价差	-0.14	-0.56	0.42	期现价差	1.0	8.00	-7.00
	SHFE 金银比价	78.58	78.52	0.06	COMEX 金银比价	79.44	80.23	-0.79
	SPDR 黄金 ETF	889.23	889.23	0.00	SLV 白银 ETF	13785.39	13842.44	-57.05
	COMEX 黄金库存	21550590	21550590	0	COMEX 白银库存	277252521	277252521	0
		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3678	3667	11	南北价差: 广-沈	160	160	0.00
	上海现货价格	3720	3720	0	南北价差: 沪-沈	-50	-50	0
	基差	157.05	168.05	-11.00	卷螺差: 上海	15	15	0
	方坯:唐山	3510	3510	0	卷螺差: 主力	170	191	-21
		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	810.5	811.0	-0.5	巴西-青岛运价	19.26	19.90	-0.64
	日照港 PB 粉	884	889	-5	西澳-青岛运价	7.29	7.54	-0.25
	基差	-228	-220	-8	65%-62%价差	11.00	11.50	-0.50
	62%Fe:CFR	113.95	113.95	0.00	PB 粉-杨迪粉	396	393	3
		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2177.0	2198.5	-21.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2070	2080	-10	焦炭港口基差	49	38	11

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
焦煤主力	1466.0	1497.0	-31.0	焦煤基差	644	613	31
港口焦煤：山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.6895	1.6680	0.0215
山西现货价格	1830	1830	0	J/JM 主力	1.4850	1.4686	0.0164

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。