



商品日报 20230831

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：金银涨跌互现，继续关注美国就业数据

周三国际贵金属期货价格涨跌互现。COMEX 黄金期货收涨 0.27% 报 1970.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.5% 报 24.665 美元/盎司。最新公布的美国经济数据不佳，市场对美联储结束加息的预期升温，国际金价继续走强，但国际银价在前期高点附近遇阻而小幅回调。昨日美元指数跌 0.29% 报 103.1659，10 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 4.123%，美国三大股指集体收涨。数据方面：二季度美国实际 GDP 季环比从初值的 2.4% 下修为 2.1%，仍高于一季度的 2%，这一修正反映了对库存投资以及企业设备和知识产权产品投资支出的下调。美联储最为关注的通胀指标——剔除食品和能源价格后的二季度核心 PCE 物价指数年化季环比修正值为 3.7%，较初值下修 0.1%，不及预期的 3.8%，为近两年的最低增速。在美国 7 月份职位空缺跌幅超过预期跌至两年多低点后，8 月 ADP 就业增加 17.7 万人不及预期，创五个月来最小增幅，服务业就业增长放缓，8 月服务业就业岗位增加 15.4 万个，而 7 月为 30.3 万个。8 月份薪资增长继续放缓，就业人员的工资同比增长 5.9%，为 2021 年 10 月以来最慢增速。数据再度显示美国劳动力市场在降温。

近期美国经济数据不及预期，助推金银价格持续反弹。短期市场关注的焦点依然在美国就业数据，今晚将公布上周初请失业金人数，周五晚将公布重磅的美国 8 月非农就业报告。因“小非农”ADP 就业走弱，市场普遍预计 8 月新增非农就业数据也会不及预期，警惕利多出尽的风险。

操作建议：金银暂时观望

铜：存量房贷利率下调箭在弦上，铜价震荡偏强

周三沪铜主力 2309 合约震荡偏强，全天上涨 0.42%，收于 69610 元/吨。国际铜 2310 合约昨日窄幅向上，涨幅 0.6%，收于 61750 元/吨，外盘方面，伦铜短期震荡偏强运行。周三上海电解铜对 2309 合约升水 270~360 元/吨，均价升水 315 元/吨，较上一日上涨 70 元/吨。近期铜价进入宽幅震荡区间，当月和次月的 back 结构继续走扩，现货进口窗口关闭，周三

现货市场成交略有好转，持货商主动上调升贴水报价，下游补库意愿回暖。宏观方面：美国 8 月 ADP 就业人数增加 17.7 万人，低于预期和前值，创五个月以来的最小增幅；8 月薪资增速继续放缓，同比增长 5.9%，就业市场整体有所降温。美国二季度 GDP 季调后环比修正值为 2.1%，低于预期和初值的 2.4%，主因企业投资下滑拖累经济增速，美元指数高位回落支撑铜价震荡偏强运行。国内方面，央行明确商业银行有序调整存量房贷利率，多家银行正抓紧制定存量房贷利率调整细节，或一定程度提振楼市复苏信心。产业方面：力拓和第一量子成立合资公司，专注开发秘鲁北部的 La Granja 铜矿项目，已公布的矿产资源总量约 43.2 亿吨，其中铜品位 0.51%。

ADP 就业人数同步放缓降温预示就业市场降温，美国二季度 GDP 增速下修拖累美元下行以及国内多家上市银行正在制定存量房贷的利率下调方案，包括广州深圳率先执行“认房不认贷”提振楼市信心，短期均提振铜价，与此同时，海外库存重心稳步上移对铜价支撑力度减弱，预计铜价短期将维持震荡走势。

操作建议：观望

铝：超低仓单助力结构性行情

周三沪铝主力重心小幅上行，收 18775 元/吨，涨 0.67%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.81% 报 2168 美元/吨。现货长江均价 19020 元/吨，涨 110 元/吨，对当月升水 120 元/吨。南储现货均价 18890 元/吨，涨 140 元/吨，对当月贴水 15 元/吨。现货市场下游畏高，成交偏淡。宏观面，美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值为 2.1%，低于市场预期值 2.4%，较初值下调 0.3 个百分点。美联储密切关注的通胀指标——个人消费支出价格指数（PCE）二季度上涨 2.5%，初值为 2.6%，撇除食品和能源价格的核心 PCE 为 3.7%，同样下修 0.1 个百分点。美国 8 月 ADP 就业人数增加 17.7 万人，预期 19.5 万人，前值由 32.4 万人修正为 37.1 万人。美国 7 月成屋签约销售指数环比增长 0.9%，为 1 月以来最大增幅，预期下降 0.6%，前值增长 0.3%。产业消息，国际铝业协会(IAI)公布的数据显示，全球 7 月氧化铝产量为 1,217.9 万吨，日均产量为 39.29 万吨。6 月全球氧化铝产量修正为 1,167.5 万吨。中国 7 月氧化铝预估产量为 733.7 万吨。

即将进入交割月上期所社会库存继续下行至历史新低 2.6 万，当月铝价强势，结构性行情带动整体铝价上行。社会库存持续维持高位，现货升水强势，交易所库存短期或维持低位，结构性行情或持续，短期铝价偏强。

操作建议：单边观望，跨期买近抛远正套

镍：疲软数据添美联储停止加息证据，镍价震荡偏好

周三沪镍震荡，日内跌 0.2%，报收 165800 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 0.23% 报 20635 美元/吨。现货方面 8 月 30 日，长江现货 1#镍报价 165900-158500 元/吨，均价报 167200 元/吨，较上一交易日跌 650 元/吨。广东现货 1#镍报价 168850-169250 元/吨，均

价报 169050 元/吨，较上一交易日跌 700。今日金川公司板状金川镍报 167500 元/吨，较上一交易日持平。宏观面，美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值为 2.1%，低于市场预期值 2.4%，较初值下调 0.3 个百分点。美联储密切关注的通胀指标——个人消费支出价格指数（PCE）二季度上涨 2.5%，初值为 2.6%，撇除食品和能源价格的核心 PCE 为 3.7%，同样下修 0.1 个百分点。美国 8 月 ADP 就业人数增加 17.7 万人，预期 19.5 万人，前值由 32.4 万人修正为 37.1 万人。美国 7 月成屋签约销售指数环比增长 0.9%，为 1 月以来最大增幅，预期下降 0.6%，前值增长 0.3%。

美国二季度 GDP 下修，就业降温，通胀回落，为美联储停止加息添砝码，美指回落镍价受提振。基本面镍连续两日回调之后现货升水止跌，但下游消费并未好转，被动补库为主。硫酸镍及镍铁市场价格依旧较挺，不过价格向下传导不畅，为后续高价格持续性带来一定压力，镍价仍难逃震荡格局。

操作建议:观望

锌：宏观情绪好转但供应趋增，警惕锌价回调风险

周三沪锌主力 2310 合约日内窄幅震荡，夜间冲高回落，涨 0.53%，报 20990 元/吨。伦锌冲高回落，跌 0.35%，报 2438.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21160~21260 元/吨，对 2309 合约升水 110~120 元/吨。月底考虑资金压力及月差较大，市场出货较多，不分低价甩货，下游接货较少，升水继续下调，且以贸易商间交投为主。美国二季度实际 GDP 季环比意外下修至 2.1%；核心 PCE 物价指数环比下修至 3.7%，创两年来最低增速；8 月 ADP 就业增加 17.7 万不及预期，创五个月最低。广州、深圳接连官宣“认房不认贷”。多部门发声“金融支持民企”：持续提高民企贷款占比，支持上市房企在资本市场融资。海关总署：调整进口铅矿砂及其精矿、锌矿砂及其精矿检验监管方式，2023 年 9 月 1 日起施行。

整体来看，美国二季度 GDP 下修，就业及通胀降温，市场对美联储加息结束的押注升温，美元延续回调。国内稳地产政策持续释放，增强旺季消费预期，且社会库存处较低位，锌价表现偏强。但北方炼厂复产叠加进口锌锭流入，供应趋增。目前期价反弹至前高附近压力显现，短期锌价存回调风险，多单可适当止盈。

操作建议：多单减持

铅：持仓量居高不下，铅价维持高位

周三沪铅主力 2310 合约日内窄幅震荡，夜间先扬后抑，涨 0.40%，报 16325 元/吨。伦铅冲高回落，跌 0.62%，报 2171.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16275-16315 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 16235-16315 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 60 元/吨到升水 20 元/吨。沪铅探低回升，持货商随行出货，部分有意交仓，报价较为坚挺，下游多以长单采购为主，询价较少。海关总署：调整进口铅矿砂及其精矿、锌矿砂及其精矿检验监管方式，2023 年 9 月 1 日起施行。

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。目前沪铅加权持仓量居高不下,资金博弈未完结,铅价延续高位波动。

操作建议:观望

螺纹:广深执行认房不认贷政策,螺纹震荡上涨

周三螺纹钢期货 2310 合约震荡偏强,广深认房不认贷政策利好,刺激盘面反弹,收 3719。现货市场,昨日贸易成交 14 万吨,唐山钢坯价格 3530,环比上涨 30,全国螺纹报价 3757,环比上涨 2。宏观方面,深圳市居民家庭(包括借款人、配偶及未成年子女)申请贷款购买商品住房时,家庭成员在我市名下无成套住房的,不论是否已利用贷款购买过住房,银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。通知自 2023 年 8 月 31 日起施行。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。关注午后钢联数据。

广深执行认房不认贷政策,一线城市楼市松绑,市场预期好转。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。下游消费偏弱,贸易商表现谨慎,弱现实强预期格局延续,螺纹或震荡反弹。

操作建议:逢低做多

焦炭:宏观情绪好转,焦炭震荡反弹

周三焦炭期货 2401 合约震荡反弹,收 2227。现货市场,焦炭首轮提降落地后,市场暂稳运行,港口准一焦炭报价 2070 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。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。近期政策频出,宏观情绪好转,预计焦炭震荡为主。

操作建议:观望

铁矿:期货震荡偏强,港口成交一般

周三大商所铁矿期货主力合约收盘为 829，上涨 18.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 116，较上个交易日上涨 2；青岛港口 PB 粉价格为 890，上涨 5；河北唐山 66%精粉为 1105，持平；昨日国内各地钢材现货价格上涨 10 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价涨 20，报 3530 元/吨。央行举行金融支持民营企业发展工作推进会，透露有关部门正抓紧制定金融支持民营企业发展有关政策文件。目前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。国内宏观面持续放松，但市场情绪一般。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 120 万吨，环比减 6%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 14.12 万吨，环比减 3.5%。最近五矿集团和沧州中铁通过期转现完成 2 万吨铁矿石交割，这是国产混矿首次参与铁矿石期货交割。

总体上，宏观预期持续向好，但钢厂亏损增多，钢厂开工率与产能利用率回落。生铁产量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，成交正常。预计矿价震荡运行为主。

操作建议：多 1 空 5 正套，单边观望

焦煤：煤矿陆续恢复，市场震荡运行

周三大商所焦煤期货主力合约收盘为 1519.5，上涨 53.5。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上涨 10 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价涨 20，报 3530 元/吨。产地焦煤价格稳定，线上竞拍炼焦煤流拍率一般。近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，焦企生产积极性一般，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。独立洗煤厂生产意愿降低，贸易商积极出货。海运炼焦煤港口市场暂稳，下游对采购谨慎，港口贸易商观望态势加剧，整体成交有所下降。

目前生铁日均产量维持高位，前期停产煤矿陆续恢复，煤矿生产积极。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：多 1 空 5

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	69380	190	0.27	151319	436729	元/吨
LME 铜	8468	13	0.15			美元/吨
SHFE 铝	18775	100	0.54	314435	594211	元/吨
LME 铝	2201	33	1.52			美元/吨
SHFE 锌	20975	230	1.11	207913	217812	元/吨
LME 锌	2438	-9	-0.35			美元/吨
SHFE 铅	16305	200	1.24	159798	194352	元/吨
LME 铅	2171	-14	-0.62			美元/吨
SHFE 镍	165800	850	0.52	164514	104762	元/吨
LME 镍	20635	-50	-0.24			美元/吨
SHFE 黄金	461.48	1.34	0.29	238318	304996	元/克
COMEX 黄金	1971.60	6.00	0.31			美元/盎司
SHFE 白银	5927.00	71.00	1.21	1011476	884987	元/千克
COMEX 白银	25.01	0.24	0.95			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3713	35	0.95	2169262	3588882	元/吨
SHFE 热卷	3808	-40	-1.04	354103	601149	元/吨
DCE 铁矿石	829.0	18.5	2.28	562527	718612	元/吨
DCE 焦煤	1519.5	53.5	3.65	167829	206473	元/吨
DCE 焦炭	2234.5	57.5	2.64	38756	47202	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	8月30日			8月29日			涨跌		
	8月30日	8月29日	涨跌	8月30日	8月29日	涨跌	8月30日	8月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	69380	69190	190	LME 铜 3月	8468	8455	13	
	SHFE 仓单	7512	7512	0	LME 库存	99225	97650	1575	
	沪铜现货报价	69525	69550	-25	LME 仓单	98975	97375	1600	
	现货升贴水	315	245	70	LME 升贴水	-37.5	-37.5	0	
	精废铜价差	1092.8	1205.4	-112.6	沪伦比	8.19	8.18	0.01	
	LME 注销仓单	250	275	-25					
		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	165800	164950	850	LME 镍 3月	20635	20685	-50	
	SHEF 仓单	2156	1854	302	LME 库存	37206	36936	270	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36354	36060	294	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-197	197	
	LME 注销仓单	852	876	-24	沪伦比价	8.03	7.97	0.06	
		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20975	20745	230	LME 锌	2438	2446.5	-8.5	
	SHEF 仓单	8588	8710	-122	LME 库存	147875	149025	-1150	

	现货升贴水	120	150	-30	LME 仓单	117350	120100	-2750
	现货报价	21190	20980	210	LME 升贴水	-11.5	-11.5	0
	LME 注销仓单	30525	28925	1600	沪伦比价	8.60	8.48	0.12
		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6330	6354	-24	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-255	-80	-175	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	16050	16025	25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	46625	47225	-600	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18485	18435	50	LME 铝 3 月	2201	2168	33
	SHEF 仓单	26420	26646	-226	LME 库存	517375	524025	-6650
	现货升贴水	90	190	-100	LME 仓单	232600	230575	2025
	长江现货报价	19040	18920	120	LME 升贴水	-40	#N/A	#N/A
	南储现货报价	18890	18750	140	沪伦比价	8.40	8.50	-0.10
	沪粤价差	150	170	-20	LME 注销仓单	284775	293450	-8675
		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	461.48	461.48	0.00	SHFE 白银	5927.00	5927.00	0.00
	COMEX 黄金	1973.00	1973.00	0.00	COMEX 白银	25.104	25.104	0.000
	黄金 T+D	461.38	461.38	0.00	白银 T+D	5933.00	5933.00	0.00
	伦敦黄金	1947.55	1947.55	0.00	伦敦白银	24.62	24.62	0.00
	期现价差	0.10	-0.14	0.24	期现价差	-6.0	1.00	-7.00
	SHFE 金银比价	77.86	78.58	-0.72	COMEX 金银比价	78.83	79.34	-0.51
	SPDR 黄金 ETF	890.10	890.10	0.00	SLV 白银 ETF	13685.56	13785.39	-99.83
	COMEX 黄金库存	21389771	21389771	0	COMEX 白银库存	277604718	278214466	-609749
		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3713	3678	35	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	122.05	157.05	-35.00	卷螺差: 上海	25	15	10
	方坯:唐山	3530	3510	20	卷螺差: 主力	95	170	-75
		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	829.0	810.5	18.5	巴西-青岛运价	19.25	19.26	-0.01
	日照港 PB 粉	893	884	9	西澳-青岛运价	7.59	7.44	0.15
	基差	-247	-219	-27	65%-62%价差	11.00	11.00	0.00
	62%Fe:CFR	116.45	114.05	2.40	PB 粉-杨迪粉	405	388	17
		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2234.5	2177.0	57.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2070	2070	0	焦炭港口基差	-9	49	-58

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
焦煤主力	1519.5	1466.0	53.5	焦煤基差	591	644	-54
港口焦煤：山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.6617	1.6895	-0.0278
山西现货价格	1830	1830	0	J/JM 主力	1.4705	1.4850	-0.0144

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。