



商品日报 20230906

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：油价大涨持续紧缩预期升温，金银走势承压

周二国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.79% 报 1951.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.78% 报 23.88 美元/盎司。美元指数和美债收益率反弹，压制贵金属价格走势延续下挫。昨日美元指数涨 0.65% 报 104.80，10 年期美债收益率涨 8.5 个基点报 4.268%，美国三大股指全线收跌，美原油价格盘中一度冲高至 88 美元/桶上方。报道称沙特将延长 100 万桶/日自愿减产措施 3 个月，俄油出口限制延长到 12 月；布油 10 个月来首次突破 90 美元，汽油价格创十多年来的最高季节性水平。这令市场对美联储将更高利率维持更长时间的预期强化，美元指数和美债收益率大涨，压制风险资产表现。美联储理事沃勒表示，近期数据并未显示美联储需要立即采取任何行动，需要更多数据来说明美联储已经结束加息。在通胀下降之前，美联储将不得不保持利率处于高位。澳洲联储连续第三次暂停加息，将基准利率维持在 4.1% 水平，保持在 2012 年以来高位，符合市场预期。澳洲联储表示，可能需要进一步收紧货币政策；坚决将通胀率恢复至目标水平。

目前贵金属价格处于阶段性调整之中，短期可能会继续回调。等待本周美联储官员的讲话提供更多未来货币政策的指引。

操作建议：金银空单持有

铜：美联储态度谨慎，铜价震荡偏强

周二沪铜主力 2309 合约震荡向下，全天下跌 0.87%，收于 69370 元/吨。国际铜 2310 合约昨日偏弱震荡，跌幅 0.82%，收于 61430 元/吨，外盘方面，伦铜维持窄幅震荡。周二上海电解铜对 2309 合约升水 110~200 元/吨，均价升水 155 元/吨，较上一日下跌 125 元/吨。近期铜价进入震荡偏强区间，当月和次月的 back 结构小幅收窄，现货进口窗口关闭，周二现货市场成交清淡，持货商主动下调升贴水报价，下游采买意愿低迷。宏观方面：美联储理事沃勒表示，近期美国经济数据显示出美国通胀放缓的迹象，美联储需要进一步观察和确认通胀放缓是否已经形成趋势，当前的数据将使美联储维持谨慎的货币政策立场，同时强调美联

储有能力在确定通胀彻底平息之前维持更高的利率水平。产业方面：洛阳铝业管理层表示，其 24 万吨非洲滞留铜将在 9 月底前全部发运完毕，预计今年旗下非洲刚果的两大混合项目年产量将达 60 万吨。

美联储理事表示仍然需要观察和确认通胀放缓是否已形成趋势，当前美联储或将保持谨慎；国内方面，在本轮地产重磅利好政策的刺激下部分城市楼市销售明显回暖，宏观调控的逐步发力短期将维稳和提振资本市场信心，预计铜价短期将维持震荡偏强走势。

操作建议：观望

铝：沪铝保持结构性行情

周二沪铝主力震荡，收 18890 元/吨，较前日持平。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.93% 报 2192 美元/吨。现货长江均价 19230 元/吨，跌 190 元/吨，对当月平水，南储现货均价 19030 元/吨，跌 190 元/吨，对当月-205 元/吨。现货现货市场出货积极货源增加，成交较弱。宏观面，美联储理事沃勒表示，最新一轮经济数据为美联储提供了谨慎考虑是否需要再次加息的空间，他目前认为没有任何迹象会迫使美联储再次提高短期借贷成本。欧元区 7 月 PPI 环比下降 0.5%，预期降 0.6%，前值降 0.4%；同比降 7.6%，预期降 7.6%，前值降 3.4%。欧元区 8 月服务业 PMI 终值 47.9，创 30 个月新低，预期 48.3，初值 48.3。8 月财新中国服务业 PMI 为 51.8，创年内新低；财新中国综合 PMI 降至 51.7，创 2 月以来新低。产业消息，天山铝业表示公司在百色靖西市建有年产 250 万吨氧化铝生产线。

临近当月换月加上当月强势，现货跟涨乏力，升水回落加快，不过现货转仓单动力缺乏，仓单库存继续下降至不到 2.6 万，Back 结构预计依旧坚挺，同时单边走势上可能受结构支持震荡偏好。

操作建议：单边寻找逢低做多机会，跨期正套

镍：镍价高位现货遇冷，消费受抑

周二沪镍继续上行，日内涨 0.64%，报收 171800 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍涨 0.12% 报 21065 美元/吨。现货方面 9 月 5 日，长江现货 1#镍报价 170900-173100 元/吨，均价报 172000 元/吨，较上一交易日跌 350 元/吨。广东现货 1#镍报价 173800-175200 元/吨，均价报 174000 元/吨，较上一交易日跌 350 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 172000 元/吨，较上一交易日跌 500 元/吨。宏观面，美联储理事沃勒表示，最新一轮经济数据为美联储提供了谨慎考虑是否需要再次加息的空间，他目前认为没有任何迹象会迫使美联储再次提高短期借贷成本。欧元区 7 月 PPI 环比下降 0.5%，预期降 0.6%，前值降 0.4%；同比降 7.6%，预期降 7.6%，前值降 3.4%。欧元区 8 月服务业 PMI 终值 47.9，创 30 个月新低，预期 48.3，初值 48.3。8 月财新中国服务业 PMI 为 51.8，创年内新低；财新中国综合 PMI 降至 51.7，创 2 月以来新低。

镍价继续高位运行，精炼镍现货成交遇冷，升水继续下调。下游观望情绪升温，对 17

万上方高价认可度不高，加上美指七周连涨，镍价上方仍有压力。

操作建议：观望

锌：高价负反馈下，锌价横盘震荡

周二沪锌主力 2310 合约日内窄幅震荡，夜间维持横盘，涨 0.38%，报 21300 元/吨。伦锌窄幅震荡，跌 0.08%，报 2464.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21510~21690 元/吨，对 2310 合约升水 300-310 元/吨。锌价高位震荡，升水支撑乏力，进口锌锭继续冲击市场，韩国品牌已出现对 09 合约贴水情况，下游成交谨慎。美联储理事沃勒称，最近的数据没有表明美联储需要立即采取行动。再一次加息不太可能导致经济陷入衰退。梅斯特称，经济强劲与通胀上行风险的背景下，美联储可能需要将利率“再提高一点”。英国第二大城市伯明翰宣布该市破产。欧元区综合 PMI 终值为 46.7，创 33 个月新低。服务业 PMI 为 47.9，为迄今首次出现收缩，创 30 个月新低。中国 8 月财新服务业 PMI 录得 51.8，低于预期的 53.5，前值为 54.1。证监会副主席方星海：加强对期货高频交易等新型交易行为的监管，加强期现联动监管。杭州 9 月 5 日起实施“认房不认贷”；北京二手房业主连夜变脸；广州楼市分化明显。

整体来看，沙特和俄罗斯意外延长供应限制，油价上涨，通胀预期增强，叠加美联储官员放鹰，美元收涨，施压锌价。目前国内政策超预期释放，市场对消费旺季预期偏暖，锌价下方支撑较强，但高价负反馈显现，升水下滑，库存转增，限制锌价进一步上涨。多空交织下，锌价高位震荡。跨期上，库存同比低位且进入消费旺季后仍有望再去库，逢低介入正套操作。

操作建议：单边观望，逢低买入 2310 卖出 2312

铅：持仓量回升，铅价仍易涨难跌

周二沪铅主力 2310 合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏强，涨 1.33%，报 16765 元/吨。伦铅企稳回升，涨 1.04%，报 2225.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16600-16675 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 75-0 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 16625-16675 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 50-0 元/吨报价。沪铅呈震荡回落态势，持货商随行报价，部分转向贴水，下游企业询价稍多，但买卖议价差异较大，现货成交无明显改善。

整体看，炼厂复产及新增产能释放，供应端缓慢增加，下游铅蓄电池消费旺季不旺，价格传导不畅，部分电池企业有减产计划。基本面供应恢复而需求一般，但成本端支撑依旧较强。不过近期铅价走势受资金影响大于基本面，沪铅加权持仓居高不下，流动性风险未解除，期价仍易涨难跌。

操作建议：逢低做多

螺纹：现货成交回调，螺纹震荡走势

周二螺纹钢期货 2401 合约震荡走势，收 3822。现货市场，昨日贸易成交 14 万吨，唐山钢坯价格 3580，环比持平，全国螺纹报价 3840，环比上涨 1。上海、北京一线城市落实“认房不认贷”政策，二手房挂牌、预约看房等数量大增。“认房不认贷”一方面让刚性需求得到了满足，另一方面改善性需求也得到了释放，提高了购房者的购房能力。预计房地产市场基本面 9 月将企稳回升。产业方面，上周螺纹产量 263 万吨，环比持平；表需 284 万吨，环比基本持平；螺纹厂库 190 万吨，减少 7 万吨，社库 577 万吨，减少 13 万吨，总库存 766 万吨，减少 20 万吨。产量表需环比持平，库存继续下降。

一线城市全面执行认房不认贷政策，终端消费预期回升，市场情绪向好。基本面，下游消费进入旺季，目前贸易商成交一般，市场情绪较为谨慎，螺纹或震荡为主。

操作建议：多单持有

焦炭：现货坚挺，焦炭震荡偏强

周二焦炭期货 2401 合约震荡走势，收 2375.5。现货市场，市场暂强运行，港口准一焦炭报价 2170 (+20) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1900 元/吨。需求端，目前钢厂开工回升，铁水产量高位继续增加，为焦价提供了较大的支撑。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周增加 0.73 个百分点，同比去年增加 3.24 个百分点，日均铁水产量 246.92 万吨，环比增加 1.35 万吨，同比增加 13.32 万吨。供给端，焦企开工暂稳，下游需求较好，焦企出货较为顺畅，贸易商积极拿货，焦企库存压力缓解，保持低位运行。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 56.3 万吨，减少 0.6 万吨，钢企 585.49 万吨，增加 14.9 万吨，港口 183.6 万吨，减少 11.1 万吨，总库存 825.4 万吨，环比增加 3.2 万吨。

钢厂铁水产量高位继续增加，采购积极，焦企出货顺畅，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。近期矿端事故有干扰，宏观情绪偏暖，预计焦炭偏强运行。

操作建议：多单持有

铁矿：生铁产量高位下滑，期货价格高位震荡

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 846，上涨 2。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 117，上涨 1；青岛港口 PB 粉价格为 915，持平；河北唐山 66% 精粉为 1115，持平。昨日国内各地钢材现货价格稳定，市场成交量有所增加；唐山方坯出厂价不变，报 3580 元/吨。中钢协数据显示 2023 年 8 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 204.5 万吨，环比下降 7.6%；生铁日产 187.6 万吨，环比下降 6.0%；钢材日产 219.2 万吨，环比增长 1.7%。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。唐山钢企环保限产。目前生铁产量高位下滑，但低仓库库存支撑铁矿现货刚需采购。港口贸易商报价随行就市，钢厂询盘谨慎，现货市场情绪一般，市场成交较正常。昨日全国主港铁矿石成交 118.30 万吨，环比减 2.4%。

总体上，宏观预期持续向好，提振市场情绪；唐山环保限产，生铁产量高位下滑，钢厂刚需采购，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，需求部分释放，成交正常。预计矿价震荡运行为主。

操作建议：多 1 空 5 正套

焦煤：港口现货成交好转，价格整体偏强运行

周二大商所焦煤期货主力合约收盘为 1713，上涨 38。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 30 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价上涨 10 元/吨，报 3580 元/吨。内蒙古发布关于进一步做好煤矿安全生产紧急通知。9 月 10 日前各煤矿企业完成自查，对存在的隐蔽工作面进行全面封闭。产地焦煤现货价格稳定，线上竞拍炼焦煤流拍率在 2%。近期停产的煤矿陆续恢复，煤矿生产积极，只是产量仍未完全恢复正常水平，短期炼焦煤整体供应稳定。期货大涨带动港口现货走强，投机询盘增多，贸易商报价攀升，港口成交提升，价格周环比上涨 20-90 元/吨。

港口炼焦煤市场偏强。独立洗煤厂生产情况正常，贸易商出货积极。焦企利润一般，维持焦煤合理库存，按需采购；生铁日均产量高位，钢厂亏损增大，唐山环保限产，焦煤需求稳定。目前预计煤焦整体偏强运行，操作建议短期正套或单边观望为主。

操作建议：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	69050	-290	-0.42	120555	441150	元/吨
LME 铜	8473	23	0.27			美元/吨
SHFE 铝	18980	15	0.08	332657	582939	元/吨
LME 铝	2192	-9	-0.39			美元/吨
SHFE 锌	21180	-40	-0.19	226952	218028	元/吨
LME 锌	2465	-2	-0.08			美元/吨
SHFE 铅	16515	-80	-0.48	149837	196903	元/吨
LME 铅	2225	23	1.04			美元/吨
SHFE 镍	171800	1,090	0.64	231248	111970	元/吨
LME 镍	21065	45	0.21			美元/吨
SHFE 黄金	464.98	0.16	0.03	139266	315341	元/克
COMEX 黄金	1952.00	-14.20	-0.72			美元/盎司
SHFE 白银	5836.00	-47.00	-0.80	566369	856698	元/千克
COMEX 白银	23.87	-0.68	-2.77			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3799	-14	-0.37	1836880	3668501	元/吨
SHFE 热卷	3906	-11	-0.28	562801	788251	元/吨
DCE 铁矿石	846.5	2.0	0.24	581446	708843	元/吨
DCE 焦煤	1713.5	38.5	2.30	281347	227434	元/吨
DCE 焦炭	2375.0	13.0	0.55	38574	50895	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	9月5日			9月4日			涨跌	
	9月5日	9月4日	涨跌	9月5日	9月4日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69050	69340	-290	LME 铜 3月	8473	8450	23
	SHFE 仓单	9275	9275	0	LME 库存	107400	107425	-25
	沪铜现货报价	70215	70190	25	LME 仓单	107175	107175	0
	现货升贴水	155	280	-125	LME 升贴水	-4.5	-14.75	10.25
	精废铜价差	1151.5	1440.2	-288.7	沪伦比	8.15	8.21	-0.06
	LME 注销仓单	225	250	-25				
		9月5日	9月4日	涨跌		9月5日	9月4日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	171800	170710	1090	LME 镍 3月	21065	21020	45
	SHEF 仓单	2440	2369	71	LME 库存	37164	37170	-6
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36330	36330	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-198.5	-198	-0.5
	LME 注销仓单	834	840	-6	沪伦比价	8.16	8.12	0.03
		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21220	21260	-40	LME 锌	2466.5	2487	-20.5
	SHEF 仓单	8191	8342	-151	LME 库存	153575	153575	0

	现货升贴水	300	310	-10	LME 仓单	107200	120975	-13775
	现货报价	21520	21530	-10	LME 升贴水	-16.75	-16.75	0
	LME 注销仓单	60825	46375	14450	沪伦比价	8.60	8.55	0.05
		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6708	6532	176	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-340	-195	-145	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	16175	16400	-225	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	47600	47600	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		9月5日	9月4日	涨跌		9月5日	9月4日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18715	18680	35	LME 铝 3 月	2192	2200.5	-8.5
	SHEF 仓单	25846	26120	-274	LME 库存	506875	506400	475
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	230325	225350	4975
	长江现货报价	19250	19410	-160	LME 升贴水	-48.9	-46.75	-2.15
	南储现货报价	19030	19220	-190	沪伦比价	8.54	8.49	0.05
	沪粤价差	220	190	30	LME 注销仓单	276550	281050	-4500
		9月5日	9月4日	涨跌		9月5日	9月4日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	464.98	464.98	0.00	SHFE 白银	5836.00	5836.00	0.00
	COMEX 黄金	1952.60	1952.60	0.00	COMEX 白银	23.873	23.873	0.000
	黄金 T+D	465.20	465.20	0.00	白银 T+D	5814.00	5814.00	0.00
	伦敦黄金	1926.10	1926.10	0.00	伦敦白银	23.55	23.55	0.00
	期现价差	-0.22	-0.17	-0.05	期现价差	22.0	4.00	18.00
	SHFE 金银比价	79.67	79.01	0.66	COMEX 金银比价	81.79	80.11	1.69
	SPDR 黄金 ETF	889.81	889.81	0.00	SLV 白银 ETF	13577.23	13619.95	-42.72
	COMEX 黄金库存	21389738	21389738	0	COMEX 白银库存	278305801	278305801	0
		9月5日	9月4日	涨跌		9月5日	9月4日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3799	3813	-14	南北价差: 广-沈	130	130	0.00
	上海现货价格	3800	3800	0	南北价差: 沪-沈	-60	-50	-10
	基差	118.53	104.53	14.00	卷螺差: 上海	#N/A	12	#N/A
	方坯:唐山	3580	3580	0	卷螺差: 主力	107	104	3
		9月5日	9月4日	涨跌		9月5日	9月4日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	846.5	844.5	2.0	巴西-青岛运价	18.82	18.78	0.04
	日照港 PB 粉	910	913	-3	西澳-青岛运价	7.91	7.60	0.31
	基差	-264	-253	-11	65%-62%价差	#N/A	7.95	#N/A
	62%Fe:CFR	118.50	118.50	0.00	PB 粉-杨迪粉	422	417	5
		9月5日	9月4日	涨跌		9月5日	9月4日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2375.0	2362.0	13.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2170	2150	20	焦炭港口基差	-42	-50	9

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	320	270	50
焦煤主力	1713.5	1675.0	38.5	焦煤基差	447	435	12
港口焦煤：山西	2150	2100	50	RB/J 主力	1.5996	1.6143	-0.0147
山西现货价格	1830	1830	0	J/JM 主力	1.3861	1.4101	-0.0241

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。