



商品日报 20230907

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：加息预期继续升温，金银持续承压

周三国际贵金属期货普遍收跌,COMEX 黄金期货跌 0.55%报 1941.8 美元/盎司,COMEX 白银期货跌 1.58%报 23.495 美元/盎司。美国经济数据好于预期,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 0.04%报 104.84,10 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 4.289%,美国三大股指全线收跌。数据方面:美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.5,创 2 月以来新高,预期 52.5,前值 52.7。8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 50.5,预期及初值均为 51;综合 PMI 终值为 50.2,预期及初值均为 50.4。美国 7 月贸易帐逆差 650 亿美元,预期逆差 680 亿美元,前值逆差 655 亿美元修正至逆差 637 亿美元。欧元区 7 月零售销售环比下降 0.2%,预期降 0.1%,前值降 0.3%;同比下降 1.0%,预期降 1.2%,前值降 1.4%修正为降 1.0%。美联储褐皮书显示:多数地区报告物价增长总体放缓,制造业和消费品行业增速放缓更快;大多数地区的受访者表示 7 月和 8 月经济增长温和;全国就业增长疲软;劳动力市场不平衡问题持续存在,招聘有所放缓;一些地区的消费者正在耗尽储蓄并转向负债。前美联储大鹰派布拉德:不应该放弃年内再加息一次的计划。美联储本月或大改经济展望预期,今年 GDP 增速上调至翻倍,下调明年降息幅度。

最新公布的美国 ISM 非制造业 PMI 意外创六个月高位,就业、物价反弹,令美联储 11 月加息预期升温。预计金银短期可能会继续回调。等待本周美联储政策制定者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：服务业意外走强，铜价短期承压

周三沪铜主力 2309 合约震荡偏强,全天上涨 0.26%,收于 69780 元/吨。国际铜 2310 合约昨日振幅震荡,微涨 0.36%,收于 61860 元/吨,外盘方面,伦铜短期回落带动沪铜震荡偏弱运行。周三上海电解铜对 2309 合约升水 80~140 元/吨,均价升水 110 元/吨,较上一日下跌 45 元/吨。近期铜价进入震荡区间,当月和次月的 back 结构重新走扩,现货进口窗口关

闭，周三现货市场成交清淡，持货商主动下调升贴水报价，下游旺季来临前补库意愿不浓。宏观方面：美国 8 月服务业 ISM 指数意外创六个月新高至 54.5，大于高于预期的 52.5，就业指数和新订单指数均大幅走强，显示美国经济消费端韧性较强，美元指数继续走强短期令铜价承压。产业方面：为期半年左右的大冶有色老线装置环保项目升级改造接近尾声，预计将于 10 月前恢复生产。

服务业的意外走强令市场对于美国通胀重燃的预期有所升温，美元持续走强令铜价短期承压，国内显性库存进入缓慢累库周期，海外库存持续上升对铜价的支撑力度有所减弱，国内供应逐步恢复升水重心下移，预计铜价短期将维持偏弱震荡走势。

操作建议：逢高做空

铝：低库存低仓单，铝价延续偏强震荡

周三沪铝主力震荡偏好，收 19120 元/吨，涨 0.68%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝持平报 2193 美元/吨。现货长江均价 19315 元/吨，跌 80 元/吨，对当月+10，南储现货均价 19090 元/吨，涨 60 元/吨，对当月-215 元/吨。现货现货市场成交稍有回暖。宏观面，美联储褐皮书：多数地区报告物价增长总体放缓，制造业和消费品行业增速放缓更快；大多数地区的受访者表示 7 月和 8 月经济增长温和。美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.5，创 2 月以来新高，预期 52.5，前值 52.7。欧元区 7 月零售销售环比下降 0.2%，预期降 0.1%，前值降 0.3%。产业消息，百川盈孚统计，2023 年 8 月全球（除中国）电解铝产量为 241.85 万吨，同比增加 2.18%，环比增加 0.65%，平均日产 7.80 万吨，较 2023 年 7 月日产 7.75 万吨，增加 0.05 万吨。

铝价坚挺在万九附近，市场观望情绪减少刚需消费增加，另据 SMM 近两日入库铝锭未延续周一增加态势，跟踪仓单库存显示目前仓单仍在不到 2.6 万，低库存低仓单支持 Back 结构依旧坚挺，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：供应增加，镍价承压

周三沪镍继续上行，日内涨 0.64%，报收 171800 元/吨。夜盘沪镍回落，LME 期镍跌 2.4%报 20535 美元/吨。现货方面 9 月 5 日，长江现货 1#镍报价 171950-174150 元/吨，均价报 173050 元/吨，较上一交易日涨 1050 元/吨。广东现货 1#镍报价 174800-175200 元/吨，均价报 175000 元/吨，较上一交易日涨 1000 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 173000 元/吨，较上一交易日涨 1000 元/吨。宏观面，美联储褐皮书：多数地区报告物价增长总体放缓，制造业和消费品行业增速放缓更快；大多数地区的受访者表示 7 月和 8 月经济增长温和。美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.5，创 2 月以来新高，预期 52.5，前值 52.7。欧元区 7 月零售销售环比下降 0.2%，预期降 0.1%，前值降 0.3%。

美国 8 月服务业意外加速增长，新订单增加，企业投入价格上涨，表明通胀压力仍在持

续,美指拉升施压镍价。基本面,据Mysteel8月国内精炼镍总产量22675吨,环比增加4.78%,同比增加44.28%;2023年1-8月国内精炼镍累计产量151421吨,累计同比增加32.34%。预计9月精炼镍产量继续增加。经过半年精炼镍放量,在供应增量上开始在市场体现,镍价承压。

操作建议:观望

锌:加息预期抬升,锌价走势谨慎

周三沪锌主力2310合约日内盘中先抑后扬,夜间窄幅震荡,跌0.07%,报21305元/吨。伦锌盘中探底回升,涨0.39%,报2476.0美元/吨。现货市场:上海0#锌主流成交价集中在21510~21710元/吨,对2310合约升水290-310元/吨。锌价高位震荡,下游采买谨慎,进口锌下调升水出货,国产货较少及长单交货需要,报价坚挺,成交有限。美国8月ISM非制造业超预期,达到54.5,创下六个月高位,高于媒体调查的所有预测。美联储本月或大改经济展望预期,今年GDP增速上调至翻倍,下调明年降息幅度;前美联储大鹰派布拉德:不应该放弃年内再加息一次的计划。加拿大央行继续暂停加息。SMM:8月精炼锌产量52.65万吨,环比下降2.46万吨,同比增加13.78%,远低于预期,因超预期减产及减产延长,1-8月累计产量430.4万吨,累计同比增13.78%,预计9月产量环比增加3.71万吨至56.36万吨,10月产量环比增量在2万吨以上。

整体来看,美国8月ISM服务业指数意外超预期,叠加美联储官员支持必要时进一步加息,11月加息的预期升温,美元延续偏强。国内政策利好有所消化,需求改善程度待检验,同时9、10月精炼锌供应环比增加,进口锌也在流入,短期锌价走势谨慎,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:持仓量维持高位,铅价震荡偏强

周三沪铅主力2310合约日内窄幅震荡,夜间震荡重心上移,涨0.90%,报16865元/吨。伦铅震荡,涨1.20%,报2228.5美元/吨。现货市场:上海市场驰宏铅16750-16830元/吨,对沪期铅2309合约贴水80-0元/吨报价;江浙市场济金、江铜铅16780-16830元/吨,对沪期铅2309合约贴水50-0元/吨报价。沪铅强势不改,持货商出货积极性不高,部分坐等交仓,报价贴水变化不大,同时交割品牌炼厂亦是因交仓考虑,报价多升水,非交割品牌出货困难,贸易商积极性有所回升,下游刚需采购,且以非交割原生铅及再生铅为主。

整体看,海外升水小幅回落,但仍处高位,近月维持挤仓。国内供应端缓慢增加,产业链价格传导不畅,下游部分电池企业存减产计划,供需商难支撑高价,但原料紧缺下,成本支撑依然坚固。目前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:多单持有

螺纹：现货成交不佳，螺纹震荡回调

周三螺纹钢期货 2401 合约震荡走势，夜盘冲高回落，收 3793。现货市场，昨日贸易成交 12 万吨，表现一般，唐山钢坯价格 3580，环比持平，全国螺纹报价 3840，环比上涨 1。8 月份上海市二手房成交 1.4 万套。自 3 月份以来，申城二手房成交量连续下行后的首次回升。市场已经走过底部，叠加“认房不认贷”政策影响，出现回暖迹象。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。

终端房地产政策落地后，市场情绪转好，落地到建材实际消费还需观察。目前下游消费进入旺季，贸易商表现谨慎，螺纹或震荡为主，技术上期价反弹受阻，多头可适当减仓。

操作建议：多单减仓

焦炭：中办国办要求加强矿山安全生产，焦炭冲高回落

周三焦炭期货 2401 合约宽幅震荡，夜盘冲高回落，收 2388.5。现货市场，市场偏强运行，港口准一焦炭报价 2170 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1900 元/吨。中办、国办发布关于进一步加强矿山安全生产工作的意见。意见提出，停止新建产能低于 90 万吨/年的煤与瓦斯突出、冲击地压、水文地质类型极复杂的煤矿。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。

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。近期矿端有干扰，预计焦炭偏强运行。技术上，期价减仓回调，资金部分获利了结，多头可适当减仓。

操作建议：多单减仓

铁矿：港口成交好转，价格高位调整

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为 853，上涨 7。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 118，较上个交易日上涨 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，市场成交量一般；唐山方坯出厂价跌 10，报 3570 元/吨。四大矿季节性发货，非主流发货弹性较大。昨日港口现货成交 118.3 万吨，较上周日均增 18.6 万吨。高铁水产量下，港口库存继续去化，中国 45 港进口铁矿石库存总量 12019.67 万吨，环比减 81 万吨。目前盘面钢厂利润低位运行，刚需及投机成交一般。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，市场成交正常。

目前钢价企稳，铁矿需求正常，钢厂生产积极性一般。钢材需求暂无亮点，铁矿需求刚性，钢厂低库存按需采购。目前宏观预期持续向好，提振市场情绪。预计近期铁矿市场以震荡为主。

操作建议：多 1 空 5，单边观望

焦煤：下游需求正常，价格震荡调整

周三大商所焦煤期货指数合约收盘为 1726，上涨 12。山西 1/3 焦煤现货价格为 1650，较上个交易日持平；昨日国内各地钢材现货价格稳定，市场成交量一般；唐山方坯出厂价跌 10，报 3570 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。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，产量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。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；钢厂亏损增大，唐山环保限产，焦煤需求稳定。

总体上，焦煤整体供应正常，下游补库放缓，煤焦上涨后压力较大，现货市场一般。在钢材价格没有实质性复苏前，预计焦煤短期以震荡为主消化前期涨幅。

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	69490	440	0.64	134437	442974	元/吨
LME 铜	8362	-112	-1.32			美元/吨
SHFE 铝	19120	140	0.74	294972	590032	元/吨
LME 铝	2193	1	0.05			美元/吨
SHFE 锌	21385	205	0.97	218123	219951	元/吨
LME 锌	2476	12	0.47			美元/吨
SHFE 铅	16750	235	1.42	177226	203430	元/吨
LME 铅	2229	4	0.16			美元/吨
SHFE 镍	171860	60	0.03	214081	113660	元/吨
LME 镍	20535	-530	-2.52			美元/吨
SHFE 黄金	464.24	-0.74	-0.16	152288	314760	元/克
COMEX 黄金	1942.00	-9.50	-0.49			美元/盎司
SHFE 白银	5820.00	-16.00	-0.27	699707	851901	元/千克
COMEX 白银	23.47	-0.41	-1.72			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3817	18	0.47	1462547	3716354	元/吨
SHFE 热卷	3908	2	0.05	482983	794145	元/吨
DCE 铁矿石	853.5	7.0	0.83	557097	725378	元/吨
DCE 焦煤	1726.0	12.5	0.73	187526	221116	元/吨
DCE 焦炭	2380.0	5.0	0.21	33172	50640	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	9月6日			9月5日			涨跌	
	9月6日	9月5日	涨跌	9月6日	9月5日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69490	69050	440	LME 铜 3月	8361.5	8473	-111.5
	SHFE 仓单	9275	9275	0	LME 库存	110400	107400	3000
	沪铜现货报价	69810	70215	-405	LME 仓单	110175	107175	3000
	现货升贴水	110	155	-45	LME 升贴水	-12.75	-4.5	-8.25
	精废铜价差	1236.5	1151.5	85	沪伦比	8.31	8.15	0.16
	LME 注销仓单	225	225	0				
镍		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
	SHEF 镍主力	171860	171800	60	LME 镍 3月	20535	21065	-530
	SHEF 仓单	2476	2440	36	LME 库存	37416	37164	252
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36630	36330	300
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-220	-198.5	-21.5
	LME 注销仓单	786	834	-48	沪伦比价	8.37	8.16	0.21
锌		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	21385	21180	205	LME 锌	2476	2464.5	11.5
	SHEF 仓单	8020	8342	-322	LME 库存	148400	151575	-3175

	现货升贴水	300	300	0	LME 仓单	89450	90750	-1300
	现货报价	21570	21520	50	LME 升贴水	-20	-18.54	-1.46
	LME 注销仓单	58950	60825	-1875	沪伦比价	8.64	8.59	0.04
		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6708	6708	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-475	-340	-135	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	16275	16175	100	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	47900	47600	300	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18860	18715	145	LME 铝 3 月	2193	2192	1
	SHEF 仓单	25896	25846	50	LME 库存	502400	506875	-4475
	现货升贴水	10	0	10	LME 仓单	226600	230325	-3725
	长江现货报价	19300	19250	50	LME 升贴水	-49	-48.9	-0.1
	南储现货报价	19090	19030	60	沪伦比价	8.60	8.54	0.06
	沪粤价差	210	220	-10	LME 注销仓单	275800	276550	-750
			9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日
贵金属	SHFE 黄金	464.24	464.24	0.00	SHFE 白银	5820.00	5820.00	0.00
	COMEX 黄金	1944.20	1944.20	0.00	COMEX 白银	23.503	23.503	0.000
	黄金 T+D	464.05	464.05	0.00	白银 T+D	5794.00	5794.00	0.00
	伦敦黄金	1922.05	1922.05	0.00	伦敦白银	23.48	23.48	0.00
	期现价差	0.19	-0.22	0.41	期现价差	26.0	22.00	4.00
	SHFE 金银比价	79.77	79.67	0.09	COMEX 金银比价	82.74	81.72	1.02
	SPDR 黄金 ETF	886.64	886.64	0.00	SLV 白银 ETF	13577.23	13577.23	0.00
	COMEX 黄金库存	21243541	21243541	0	COMEX 白银库存	277795431	278377218	-581787
		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3817	3799	18	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	-50	-60	10
	基差	100.53	118.53	-18.00	卷螺差: 上海	-8	2	-10
	方坯:唐山	3570	3580	-10	卷螺差: 主力	91	107	-16
		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	853.5	846.5	7.0	巴西-青岛运价	18.89	18.82	0.07
	日照港 PB 粉	916	910	6	西澳-青岛运价	7.91	7.91	0.00
	基差	-271	-255	-16	65%-62%价差	7.95	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	118.75	118.75	0.00	PB 粉-杨迪粉	428	414	14
		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2380.0	2375.0	5.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2170	2170	0	焦炭港口基差	-47	-42	-5

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	270	320	-50
焦煤主力	1726.0	1713.5	12.5	焦煤基差	434	447	-13
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6038	1.5996	0.0042
山西现货价格	1880	1830	50	J/JM 主力	1.3789	1.3861	-0.0071

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。