



商品日报 20230908

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：金银持续回调，关注美联储官员讲话

周四国际贵金属期货价格继续下跌，COMEX 黄金期货跌 0.01%报 1944 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.08%报 23.25 美元/盎司。美国失业数据持续下降，强化紧缩预期，美元指数继续走强，压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.21%报 105.06，10 年期美债收益率跌 4 个基点报 4.249%，美国三大股指收盘涨跌不一。美国劳工部周四表示，截至 9 月 2 日当周，美国首次申请失业救济人数减少 13,000 人，至 216,000 人，为 2 月份以来的最低人数，也是连续第四周下降。美国就业市场紧张，令人担心美联储可能会在更长时间里维持高利率，提振美元指数走强。美联储周三发布的“褐皮书”显示，由于美国大部分地区就业增长和通胀降温，美国经济近几周增长“温和”。美联储三把手威廉姆斯：通胀率过高，但正在下降；劳动力市场的不平衡正在逐渐消除；我们看到经济正朝着正确的方向发展；美联储在货币政策方面做了很多工作；货币政策处于非常良好的状态，正在影响经济；货币政策取决于数据。美联储观察工具显示，交易员预计美联储在 9 月 19 日至 20 日的会议上维持利率不变的可能性为 93%。我国 8 月外汇储备规模下降，黄金储备第十个月上升。黄金储备报 6962 万盎司，过去十个月黄金储备累计增持 698 万盎司。

近期金银价格持续回调，特别是银价回调幅度已大，当前已不宜追空。关注今晚美联储官员的讲话，将提供更多未来货币政策的指引。

操作建议：金银暂时观望

铜：美元持续走强，铜价震荡向下

周四沪铜主力 2309 合约震荡向下，全天下跌 0.4%，收于 69510 元/吨。国际铜 2310 合约昨日偏弱震荡，下跌 0.52%，收于 61540 元/吨，外盘方面，伦铜继续回落带动沪铜低开窄幅震荡运行。周四上海电解铜对 2309 合约升水 50~100 元/吨，均价升水 75 元/吨，较上一日下跌 35 元/吨。近期铜价进入震荡向下区间，当月和次月的 back 结构小幅走扩，现货进口窗口关闭，周四现货市场成交清淡，持货商主动下调升贴水报价，下游旺季来临前补库情

绪低迷。宏观方面：美国 8 月 26 日上周申请失业金人数低于预期，并降至 2 月以来最低水平，显示美国就业市场短期韧性较强，也与此前服务业分项中就业指数扩张相呼应，进一步强化市场对美联储延续紧缩的预期，美元指数走强承压铜价。纽约联储主席威廉姆斯表示，美国当前的货币政策处于良好位置，必须仔细观察数据来评估政策是否得当，美联储必须将通胀持续降至 2%，其对 9 月是否加息保持开放态度。产业方面：秘鲁能源和矿业部数据，秘鲁 7 月铜产量达 22.97 万吨，同比增长 17.7%，政府预计秘鲁全年铜产量将达 280 万吨。

美国就业市场短期仍具韧性，服务业的超预期反弹令市场对美联储延续紧缩的预期重新升温，美元指数持续走强承压铜价；与此同时，全球显性库存低位反弹对铜价的支撑力度逐渐减弱，国内供应持续恢复升水快速回落，预计铜价短期将维持震荡向下走势。

操作建议：逢高做空

铝：市场氛围偏好，铝价维持偏强走势

周四沪铝主力震荡，收 19175 元/吨，涨 0.55%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.14% 报 2196.5 美元/吨。现货长江均价 19470 元/吨，涨 160 元/吨，对当月+20，南储现货均价 19250 元/吨，涨 160 元/吨，对当月-200 元/吨。现货市场成交活跃。据 SMM，9 月 7 日铝锭库存 51.7 万吨，较上周四+2.4 万，铝棒库存 8.18 万吨，较上周+1.22 万吨。宏观面，今年 8 月份，我国进出口 3.59 万亿元，同比下降 2.5%，环比增长 3.9%。其中，出口同比下降 3.2%，环比增长 1.2%。美国上周初请失业金人数为 21.6 万人，预期 23.4 万人，前值自 22.8 万人修正至 22.9 万人。欧元区第二季度 GDP 终值同比增长 0.5%，预期 0.6%，初值 0.6%；环比增长 0.1%，预期 0.3%，初值 0.3%。产业消息，2023 年 8 月未锻轧铝及铝材出口 4490,131.6 吨，同比去年 8 月减少 9.3%。1-8 月累计出口 3,785,694.9 吨，同比去年 1-8 月份减少 19.4%。

社会库存维持低位，旺季预期走强，市场氛围偏好，铝价维持偏强表现。临近交割，仓单库存保持 2.6 万低位，低库存低仓单支持 Back 结构依旧。

操作建议：单边寻找逢低做多机会，跨期正套

镍：美指连续强势，镍价承压下修

周四沪镍继续上行，日内跌 2.6%，报收 167620 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 0.69% 报 20450 美元/吨。现货方面 9 月 7 日，长江现货 1#镍报价 168150-170350 元/吨，均价报 169250 元/吨，较上一交易日跌 3800 元/吨。广东现货 1#镍报价 171000-171400 元/吨，均价报 171200 元/吨，较上一交易日跌 3800 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 169500 元/吨，较上一交易日跌 3500 元/吨。宏观面，今年 8 月份，我国进出口 3.59 万亿元，同比下降 2.5%，环比增长 3.9%。其中，出口同比下降 3.2%，环比增长 1.2%。美国上周初请失业金人数为 21.6 万人，预期 23.4 万人，前值自 22.8 万人修正至 22.9 万人。欧元区第二季度 GDP 终值同比增长 0.5%，预期 0.6%，初值 0.6%；环比增长 0.1%，预期 0.3%，初值 0.3%。

昨日美国初请失业金人数降至 2 月份以来的最低，以及近期美国数据都表现较强，美指

连续上行施压镍价。基本面，纯镍现货市场依旧偏弱，俄镍保持贴水，下游需求低于预期，镍价继续下修。

操作建议：观望

锌：低仓单支撑，锌价偏强运行

周四沪锌主力 2310 合约日内冲高回落，夜间期价重心上移，涨 0.82%，报 21530 元/吨。伦锌震荡偏强，涨 0.55%，报 2489.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21560~21840 元/吨，对 2310 合约报价 300-340 元/吨。锌价高位震荡，市场以贸易商交投为主，挺长单氛围明显，下游高价采购谨慎，进口锌升水不同程度下调。美国至 9 月 2 日当周初请失业金人数录得 21.6 万人，低于预期的 23.4 万人，为 2023 年 2 月 11 日当周以来新低。美联储“三号人物”：美联储是否需要再加息是一个开放性问题，取决于数据。中国 8 月出口同比降 8.8%，进口同比降 7.3%，进出口双双下滑，降幅较 7 月有所缓和。四大行官宣：9 月 25 日起主动进行批量下调存量首套房贷利率，无需客户申请。南京：玄武区等四区范围内购买商品不再需要购房证明。

整体来看，美国失业数据强化紧缩预期，美元指数三日连创近半年新高。国内政策端依旧偏暖，需求临近旺季，9、10 月精炼锌供应量环比增加，同时进口锌持续流入，供需存双增预期。不过目前交易所仓单量偏低且仍在下滑，低仓单低库存支撑较强。昨日主力小幅增仓站上 21500 关键压力位，短期或有望维持偏强运行。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：单边逢低做多，逢低买入 2310 卖出 2312

铅：铅价反弹至高位，谨防回调风险

周四沪铅主力 2310 合约日内延续震荡上行，夜间窄幅震荡，涨 0.83%，报 17070 元/吨。伦铅横盘震荡，跌 0.09%，报 2226.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 17140-17170 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、白银铅 16915-17170 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 20-0 元/吨，或对沪铅 2310 合约平水报价。沪铅延续偏强震荡，持货商随行出货，且因交割品牌流通货源趋紧，报价较为坚挺，下游刚需基本以长单采购或者偏向再生铅。此外贸易商积极接收交割品牌货源，炼厂挺价出货。

整体看，LME0-3 升水维持高位，伦铅近月挤仓延续。同时，沪铅加权持仓量仍处 20 万手上方，流动性风险未解除。不过目前基本面尚难支撑高价，供应端缓慢增加，下游畏高谨慎且部分电池企业计划减产应对。铅价上行至万七上方涨势放缓，谨防资金撤退后期价高位回落风险，多单适当减持。

操作建议：多单适当减持

螺纹：库存连续下降，螺纹震荡调整

周四螺纹钢期货 2401 合约震荡偏弱，重心下移，收 3780。现货市场，昨日贸易成交 13 万吨，表现一般，唐山钢坯价格 3550，环比下降 20，全国螺纹报价 3820，环比下降 14。深圳 8 月 31 日正式执行“认房不认贷”政策。政策落地后，购房者的看房积极性明显提高。9 月 3 日乐有家门店的带看量，比二季度的周日平均水平上涨了五成，达到了 3 月中旬以来单日的最高点。产业方面，上周螺纹产量 254 万吨，环比减少 5；表需 281 万吨，环比增加 14；螺纹厂库 185 万吨，减少 11 万吨，社库 565 万吨，减少 17 万吨，总库存 750 万吨，减少 28 万吨。产量延续回落走势，库存连续四周下降，表需回升，数据良好。

终端房地产政策落地后，市场情绪转好，不过落地到建材实际消费还需观察，目前贸易商表现谨慎，现货成交一般，周度数据良好，产量库存下降，表需回升，螺纹或震荡为主。

操作建议：多单轻仓持有

焦炭：铁水持续高位，焦炭宽幅震荡

周四焦炭期货 2401 合约宽幅震荡，夜盘反弹，收 2382.5。现货市场，宁夏某大型焦企提涨 100 元/吨，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。需求端，目前钢厂开工连续回升，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 84.39%，环比上周增加 0.3 个百分点，同比去年增加 2.4 个百分点，日均铁水产量 248.24 万吨，环比增加 1.32 万吨，同比增加 12.69 万吨。供给端，近期焦煤成本回升，焦企利润压缩，多数焦企开工暂稳，产量平稳，因为下游采购积极，焦企出货较为顺畅，焦企库存压力不大，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，焦炭产量平稳。近期矿端有干扰，预计焦炭偏强运行。

操作建议：多单轻仓持有

铁矿：发改委再度发声，价格回落调整

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 836，下跌 17。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 118，较上个交易日下跌 2；青岛港口 PB 粉价格为 905，下跌 10；河北唐山 66%精粉为 1115，持平 0；昨日国内各地钢材现货价格跌 10，市场成交量一般；唐山方坯出厂价跌 20，报 3550 元/吨。国家发改委、证监会加强铁矿石价格形势分析和市场监管，将紧盯铁矿石市场动态，持续加强期现货市场联动监管，严厉打击违法违规行为，坚决维护市场正常秩序。昨日全国主港铁矿石成交 127.50 万吨，环比增 17.8%。高铁水产量下，港口库存继续去化。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。港口贸易商报价小幅走弱，钢厂采购谨慎，现货市场情绪转弱，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，铁矿刚性需

求，钢厂低库存按需采购。目前宏观预期持续向好，但价格冲高后市场情绪面临调整。预计近期铁矿市场以震荡回调为主。

操作建议：多 1 空 5，单边观望

焦煤：下游需求正常，价格高位调整

周四大商所焦煤期货指数合约收盘为 1705，上涨 21。山西 1/3 焦煤现货价格为 1650，较上个交易日持平 0；昨日国内各地钢材现货价格跌 10，市场成交量一般；唐山方坯出厂价跌 20，报 3550 元/吨。前 8 个月我国进出口总值 27.08 万亿元人民币，同比微降 0.1%。其中，出口 15.47 万亿元，增 0.8%；进口 11.61 万亿元，降 1.3%；贸易顺差 3.86 万亿元，扩大 7.3%。产地焦煤现货价格稳定，线上竞拍炼焦煤流拍率低于 1%。近期停产的煤矿陆续恢复，煤矿生产积极良好，短期炼焦煤整体供应稳定。港口现货维持高位，贸易商整体挺价理，投机询货行为增加，下游多维持按需采购。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，受前期安全事故影响，煤矿安全力度不减，焦煤整体供应稍紧，价格上涨后下游补库放缓，煤焦回调压力加大，现货市场成交正常。预计在钢材价格没有实质性复苏前，目前焦煤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	69220	-270	-0.39	147390	428204	元/吨
LME 铜	8305	-57	-0.68			美元/吨
SHFE 铝	19175	55	0.29	368151	589845	元/吨
LME 铝	2197	4	0.16			美元/吨
SHFE 锌	21370	-15	-0.07	283910	225363	元/吨
LME 锌	2490	14	0.55			美元/吨
SHFE 铅	17075	325	1.94	178604	208054	元/吨
LME 铅	2227	-2	-0.09			美元/吨
SHFE 镍	167620	-4,240	-2.47	283411	112028	元/吨
LME 镍	20450	-85	-0.41			美元/吨
SHFE 黄金	464.12	-0.12	-0.03	168606	317831	元/克
COMEX 黄金	1944.10	2.30	0.12			美元/盎司
SHFE 白银	5756.00	-64.00	-1.10	849429	860820	元/千克
COMEX 白银	23.27	-0.23	-0.96			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3795	-22	-0.58	2336232	3683124	元/吨
SHFE 热卷	3880	-28	-0.72	712918	794517	元/吨
DCE 铁矿石	836.5	-17.0	-1.99	763125	720725	元/吨
DCE 焦煤	1704.5	-21.5	-1.25	293005	230429	元/吨
DCE 焦炭	2360.5	-19.5	-0.82	51239	49848	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	9月7日			9月6日			涨跌	
	9月7日	9月6日	涨跌	9月7日	9月6日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69220	69490	-270	LME 铜 3月	8305	8361.5	-56.5
	SHFE 仓单	7785	7785	0	LME 库存	133850	110400	23450
	沪铜现货报价	69875	69810	65	LME 仓单	133650	110175	23475
	现货升贴水	75	110	-35	LME 升贴水	-11.75	-12.75	1
	精废铜价差	1104.1	1236.5	-132.4	沪伦比	8.33	8.31	0.02
	LME 注销仓单	200	225	-25				
镍		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
	SHEF 镍主力	167620	171860	-4240	LME 镍 3月	20450	20535	-85
	SHEF 仓单	2536	2476	60	LME 库存	37386	37416	-30
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36462	36630	-168
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-224	-220	-4
	LME 注销仓单	924	786	138	沪伦比价	8.20	8.37	-0.17
锌		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	21370	21385	-15	LME 锌	2489.5	2476	13.5
	SHEF 仓单	7972	8020	-48	LME 库存	145175	148400	-3225

	现货升贴水	290	300	-10	LME 仓单	89250	89450	-200
	现货报价	21710	21570	140	LME 升贴水	-20.45	-20	-0.45
	LME 注销仓单	55925	58950	-3025	沪伦比价	8.58	8.64	-0.05
		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6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	-650	-475	-175	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	16425	16275	150	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	47900	47900	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18880	18860	20	LME 铝 3 月	2196.5	2193	3.5
	SHEF 仓单	26071	25896	175	LME 库存	501475	502400	-925
	现货升贴水	60	10	50	LME 仓单	232400	226600	5800
	长江现货报价	19470	19300	170	LME 升贴水	-45.75	-49	3.25
	南储现货报价	19250	19090	160	沪伦比价	8.60	8.60	0.00
	沪粤价差	220	210	10	LME 注销仓单	269075	275800	-6725
		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	464.12	464.12	0.00	SHFE 白银	5756.00	5756.00	0.00
	COMEX 黄金	1942.50	1942.50	0.00	COMEX 白银	23.240	23.240	0.000
	黄金 T+D	464.11	464.11	0.00	白银 T+D	5745.00	5745.00	0.00
	伦敦黄金	1918.35	1918.35	0.00	伦敦白银	23.01	23.01	0.00
	期现价差	0.01	0.19	-0.18	期现价差	11.0	26.00	-15.00
	SHFE 金银比价	80.63	79.77	0.87	COMEX 金银比价	83.55	82.65	0.90
	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	21147313	21147313	0	COMEX 白银库存	277683203	277795431	-112228
		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3795	3817	-22	南北价差: 广-沈	110	130	-20.00
	上海现货价格	3790	3800	-10	南北价差: 沪-沈	-60	-50	-10
	基差	112.22	100.53	11.69	卷螺差: 上海	-27	-8	-20
	方坯:唐山	3550	3570	-20	卷螺差: 主力	85	91	-6
		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	836.5	853.5	-17.0	巴西-青岛运价	18.93	18.89	0.04
	日照港 PB 粉	902	916	-14	西澳-青岛运价	7.83	7.91	-0.08
	基差	-254	-262	8	65%-62%价差	8.30	7.95	0.35
	62%Fe:CFR	119.50	119.50	0.00	PB 粉-杨迪粉	414	420	-6
		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2360.5	2380.0	-19.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2170	2170	0	焦炭港口基差	-27	-47	20

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	250	270	-20
焦煤主力	1704.5	1726.0	-21.5	焦煤基差	506	434	72
港口焦煤：山西	2200	2150	50	RB/J 主力	1.6077	1.6038	0.0039
山西现货价格	1950	1880	70	J/JM 主力	1.3849	1.3789	0.0060

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。