



商品日报 20230922

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：金银外弱内强，以观望为宜

周四国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 1.38%报 1939.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.65%报 23.68 美元/盎司。美元指数和美债收益率持续上涨，压制国际贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.02%报 105.38，10 年期美债收益率涨 8.7 个基点报 4.499%，美国三大股指全线收跌。但国内金银价格却表现强势，特别是银价逆势上涨。受黄金进口受限、人民币汇率贬值预期、以及国内白银库存持续下降等因素的影响，贵金属受到国内投资者持续追捧。数据方面：美国至 9 月 16 日当周初请失业金人数减少 2 万至 20.1 万，低于预期值 22.5 万，为今年 1 月以来的最低水平。9 月 9 日当周续请失业金人数降至 166 万人，为今年初以来最低水平。美国 8 月谘商会领先指标环比降 0.4%，预期降 0.5%，前值由降 0.4%修正至降 0.3%。全美地产经纪商协会（NAR）数据显示，美国 8 月二手房折合年率销量下降 0.7%至 404 万套，降至今年年初以来最低水平。待售住宅数量小幅下降至 110 万套，为 1999 年有数据以来同期最低。圣路易斯联储前主席布拉德表示，美联储可能需要进一步提高利率并将其维持在较高水平，以防范通胀再次加速的风险。欧洲央行管委内格尔表示，现在说利率是否已经达到峰值还为时过早。周四英国央行意外维持基准利率在 5.25% 不变，从 2021 年底开始的连续 14 次加息之旅终于暂时停下脚步。瑞士央行意外维持利率在 1.75% 不变，此前市场预期加息 25 个基点。其他众多欧元区央行昨日均加息 25 个基点。

我们维持国际金银仍处于阶段性调整之中的观点。近期贵金属价格走势依然外弱内强，操作上难度较大，以观望为宜。

操作建议：暂时观望

铜：加息前景推升美元，铜价震荡向下

周四沪铜主力 2310 合约震荡下行，全天下跌 0.36%，收于 68510 元/吨。国际铜 2311 合约昨日震荡偏弱，下跌 0.51%，收于 60760 元/吨，外盘方面，伦铜大幅下挫带动沪铜跳空低开。周四上海电解铜对 2310 合约升水 50~80 元/吨，均升水 65 元/吨，较上一日上涨 10 元/

吨。近期铜价进入震荡向下区间，当月和次月的 back 结构维持较低水平，现货进口窗口关闭，周四现货市场成交延续清淡，持货商难挺升贴水报价，节前下游仍按需采购为主。宏观方面：美国两党就国防预算法案未能通过程序性投票，共和党领袖宣布休会直至下周，留给两党谈判的时间越发紧迫，若政府停摆将冲击美国四季度经济增速和引发市场短期恐慌情绪。美国 8 月成屋销售年化总数 404 万户，不及预期并创 7 个月新低，供应短缺进一步推动房价重心抬升，当前较高的抵押贷款利率以及低库存水平仍然制约成屋销售规模。产业方面：WBMS(世界金属统计局)最新数据，2023 年 7 月全球精铜产量为 220.48 万吨，消费量达 215.95 万吨，供应过剩 4.53 万吨，7 月全球铜精矿产量为 181.6 万吨。

美国政府停摆的风险仍在加剧或引发短期市场恐慌，周三美联储强化了进一步加息的鹰派立场并提高了未来两年的利率预期，与此同时，伦铜库存高位持续攀升令市场情绪逐步恶化，预计铜价短期将维持震荡向下走势。

操作建议：逢高做空

铝：宏观施压基本面支撑，铝价延续高位震荡

周四沪铝主力冲高回落，小涨 0.84%，19240 元/吨。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 1.51% 报 2222 美元/吨。现货长江均价 19650 元/吨，张 160 元/吨，对当月升水 255 元/吨。南储现货均价 19400 元/吨，张 150 元/吨，对当月升水 5 元/吨。现货市场畏高交投活跃度下降。据 SMM，9 月 21 日铝锭库存 52.2 万吨，较上周四增加 0.3 万吨。铝棒 8.51 万吨，较上周四减少 0.04 万吨。宏观面，美国至 9 月 16 日当周初请失业金人数减少 2 万至 20.1 万，低于预期值 22.5 万，为今年 1 月以来的最低水平。英国央行周四意外维持基准利率在 5.25% 不变，从 2021 年底开始的连续 14 次加息之旅终于暂时停下脚步。产业消息，WBMS：7 月，全球原铝产量为 584.59 万吨，消费量为 566.39 万吨，供应过剩 18.2 万吨。1-7 月，全球原铝产量为 4003.98 万吨，消费量为 3936.23 万吨，供应过剩 67.75 万吨。

美指上行施压商品价格，市场谨慎氛围升温，铝价难继续大幅上行。基本面铝价高位限制采购热情，不过库存依旧低位徘徊，支撑较强，铝价短期保持高位震荡。

操作建议：单边逢低做多，跨期正套持有

镍：风险情绪主导，镍价偏弱

周四沪镍大幅回落，日内跌 3.92%，报收 157100 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 1.83% 报 19555 美元/吨。现货方面 9 月 21 日，长江现货 1#镍报价 158400-163400 元/吨，均价报 160900 元/吨，较上一交易日跌 6100 元/吨。广东现货 1#镍报价 163300-163700 元/吨，均价报 163500 元/吨，较上一交易日跌 5700 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 162500 元/吨，较上一交易日跌 6000 元/吨。宏观面，美国至 9 月 16 日当周初请失业金人数减少 2 万至 20.1 万，低于预期值 22.5 万，为今年 1 月以来的最低水平。英国央行周四意外维持基准利率在 5.25% 不变，从 2021 年底开始的连续 14 次加息之旅终于暂时停下脚步。

昨日劳动力市场的最新数据强化了利率将长期保持高位预期，美指强势冲击年内新高，美股创3月来最大跌幅，恐惧指数飙升至一个月高位，以原油为代表的大宗商品普遍承压，市场氛围偏空。暂时镍价宏观情绪主导表现偏弱，下方空间从基本面看，镍价低位现货消费稍有转好，关注成本线支撑，预计镍价下方空间不大。

操作建议：观望

锌：备货不及预期，锌价高位震荡

周四沪锌主力2311合约日内开盘下挫，夜间低开上行，涨0.05%，报21815元/吨。伦锌先抑后扬，跌0.49%，报2529.5美元/吨。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在21930~22100元/吨，对2310合约升水230-240元/吨。美国上周首次申请失业救济人数意外创七个月新低，强化美联储紧缩预期。英国央行近两年来首次暂停加息，瑞士央行意外也暂停行动，但都暗示可能还会加息。市场预计日本央行周五将继续按兵不动，植田和男表态须谨慎。俄罗斯暂时禁止柴油和汽油出口；国际原油盘中曾转涨。海关：8月锌矿砂及其精矿进口量为42.8万吨，环比增加8.67%，同比增加14.08%，秘鲁为最大供应国。

整体来看，美国失业数据强化紧缩预期，美元指数又创半年新高，锌价承压。LME库存持续回落，对锌价存一定支撑。当前锌价尚未高位，下游畏高，备货节奏不及预期，升水依然承压，库存存增加预期。多空交织，短期锌价高位修整，震荡运行。

操作建议：观望

铅：资金热情有所消退，铅价延续回调

周四沪铅主力2311合约日内期价延续震荡回落，夜间低开上行，跌1.05%，报16920元/吨。伦铅探底回升，跌1.09%，报2184.5美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅16980元/吨，对沪期铅2310合约平水报价；江浙市场济金、万洋、江铜铅16940-16980元/吨，对沪铅2310合约贴水40-0元/吨报价。沪铅冲高回落，持货商随行出货，部分报价贴水收窄，期间部分炼厂则出货升水转降，下游企业询价积极性上升，陆续按需采购。海关：8月铅矿进口量为13.66万吨，同比减少7.72%。8月精炼铅出口量为8825吨，环比下降55%，同比增逾六倍。8月精炼铅进口量为1,083.83吨，环比增加72.11%，同比增加10.11%。8月起动电池出口3.55万个，同比减少44%，其它电池出口20.87万个，同比减少18.8%。

整体看，LME0-3升水回归到正常水平，挤仓担忧降温。国内供应小幅，需求端一般，部分企业计划国庆放假5-8天，交割货源流出下库存如期增加。目前铅锭出口窗口关闭，库存压力施压铅价。且沪铅加权持仓延续回落，资金热情有所消退，铅价或延续震荡回落。

操作建议：单边观望，跨期正套

螺纹：黑色普跌情绪转弱，螺纹暂时观望

周四螺纹钢期货2401合约大幅下挫，收3768。现货市场，昨日现货成交11万吨，成

交不佳，唐山钢坯价格 3530，环比下单 40，全国螺纹报价 3873，环比下跌 16。宏观上，1-8 月，主要用钢行业运行总体平稳。建筑业持续低迷，其中房地产主要指标继续下降，降幅略有加深；基础设施建设投资保持增长，增速继续放缓。产业方面，上周螺纹产量 255 万吨，环比增加 8；表需 285 万吨，环比增加 6；螺纹厂库 178 万吨，减少 4 万吨，社库 512 万吨，减少 25 万吨，总库存 690 万吨，减少 29 万吨。产量表现回升，库存连续六周下降。

受到海外利空影响，黑色普跌，情绪回落。目前进入 9 月下旬，下游消费恢复一般，贸易商情绪不佳，现实需求兑现不佳，螺纹或震荡偏弱。

操作建议：观望

铁矿石：铁水高位增加，铁矿震荡回调

周四铁矿石 2401 合约震荡下跌，虽然铁水延续增势，受到钢材走弱影响，收于 856。现货市场，日照港 PB 粉报价 938 元/吨，环比下跌 10，超特粉 850 元/吨，环比下跌 7，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 124.65 美元/吨，环比持平。需求端，247 家钢厂高炉日均铁水产量 248.85 万吨，环比增 1.01，同比增 8.81，铁矿石需求高位运行，短期铁水高位运行的局面不变。供应端，9 月 11 日-9 月 17 日澳洲巴西铁矿发运总量 2598.2 万吨，环比增加 79.0 万吨。澳洲发运量 1798.5 万吨，环比减少 39.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1573.0 万吨，环比增加 52.7 万吨。巴西发运量 799.7 万吨，环比增加 118.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3044.3 万吨，环比增加 31.1 万吨。

宏观情绪回落，粗钢平控政策落地预期减弱，铁水产量高位运行，铁矿石需求维持高位。本周钢厂补库即将进入尾声，港口成交回落，预计铁矿将震荡调整为主。建议多头减仓观望。

操作建议：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	68510	-230	-0.33	153565	374910	元/吨
LME 铜	8225	-113	-1.35			美元/吨
SHFE 铝	19410	100	0.52	420435	557843	元/吨
LME 铝	2222	-32	-1.42			美元/吨
SHFE 锌	21670	65	0.30	304310	224070	元/吨
LME 锌	2530	-13	-0.49			美元/吨
SHFE 铅	16920	-405	-2.34	138507	183786	元/吨
LME 铅	2185	-24	-1.08			美元/吨
SHFE 镍	157480	-6,060	-3.71	339803	132802	元/吨
LME 镍	19165	-390	-1.99			美元/吨
SHFE 黄金	470.88	-0.50	-0.11	203158	178786	元/克
COMEX 黄金	1940.50	-10.80	-0.55			美元/盎司
SHFE 白银	5885.00	-30.00	-0.51	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.72	0.20	0.83			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3762	-80	-2.08	2396160	3450786	元/吨
SHFE 热卷	3843	-89	-2.26	526594	1547069	元/吨
DCE 铁矿石	854.0	-19.5	-2.23	655965	1335684	元/吨
DCE 焦煤	1843.0	-82.0	-4.26	285222	233937	元/吨
DCE 焦炭	2470.5	-79.5	-3.12	43885	52837	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	9月21日			9月20日			涨跌	
	9月21日	9月20日	涨跌	9月21日	9月20日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68510.00	68510.00	0.00	LME 铜 3月	8225	8337.5	-112.5
	SHFE 仓单	14693.00	14693.00	0.00	LME 库存	162900	155700	7200
	沪铜现货报价	68800.00	68800.00	0.00	LME 仓单	162575	155475	7100
	现货升贴水	860.00	660.00	200.00	LME 升贴水	-64.25	-64.25	0
	精废铜价差	570.00	140.00	430.00	沪伦比	8.33	8.22	0.11
	LME 注销仓单	325.00	225.00	100.00				
		9月21日	9月20日	涨跌		9月21日	9月20日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	157480	163540	-6060	LME 镍 3月	19165	19555	-390
	SHEF 仓单	2992	3009	-17	LME 库存	41316	41040	276
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	40170	40080	90
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-254.5	-267	12.5
	LME 注销仓单	1146	960	186	沪伦比价	8.22	8.36	-0.15
		9月21日	9月20日	涨跌		9月21日	9月20日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21670	21605	65	LME 锌	2529.5	2542	-12.5
	SHEF 仓单	17750	23321	-5571	LME 库存	108050	111600	-3550

	现货升贴水	275	250	25	LME 仓单	72300	80825	-8525
	现货报价	21670	21960	-290	LME 升贴水	-25.5	-29.25	3.75
	LME 注销仓单	30775	34325	-3550	沪伦比价	8.57	8.50	0.07
		9月21日	9月20日	涨跌		9月21日	9月20日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16920.00	17325.00	-405	LME 铅	2184.50	2208.30	-23.8
	SHEF 仓单	10341.00	10341.00	0	LME 库存	74300.00	73875.00	425
	现货升贴水	-500.00	-500.00	0	LME 仓单	72575.00	72075.00	500
	现货报价	16825.00	16775.00	50	LME 升贴水	13.55	1.00	12.55
	LME 注销仓单	72575.00	72075.00	500	沪伦比价	7.75	7.85	-0.10
		9月21日	9月20日	涨跌		9月21日	9月20日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	19035.00	18935.00	100	LME 铝 3 月	2222.00	2254.00	-32
	SHEF 仓单	41088.00	42689.00	-1601	LME 库存	483550.00	486150.00	-2600
	现货升贴水	240.00	270.00	-30	LME 仓单	231150.00	237500.00	-6350
	长江现货报价	19650.00	19480.00	170	LME 升贴水	-41.60	-42.01	0.41
	南储现货报价	19400.00	19250.00	150	沪伦比价	8.57	8.40	0.17
	沪粤价差	250.00	230.00	20	LME 注销仓单	252400	248650	3750
		9月21日	9月20日	涨跌		9月21日	9月20日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	470.88	471.38	-0.50	SHFE 白银	5885.00	5915.00	-30.00
	COMEX 黄金	1939.60	1967.10	-27.50	COMEX 白银	23.69	23.84	-0.149
	黄金 T+D	471.68	472.36	-0.68	白银 T+D	5887.00	5891.00	-4.00
	伦敦黄金	1915.00	1943.35	-28.35	伦敦白银	23.24	23.28	-0.04
	期现价差	-0.80	-0.98	0.18	期现价差	-2.00	24.00	-26.00
	SHFE 金银比价	80.01	79.69	0.32	COMEX 金银比价	81.83	82.96	-1.14
	SPDR 黄金 ETF	878.83	878.25	0.58	SLV 白银 ETF	13980.77	13966.51	14.26
	COMEX 黄金库存	20931908.14	20931908.14	0.00	COMEX 白银库存	272537024.97	274079401.10	-1542376.13
		9月21日	9月20日	涨跌		9月21日	9月19日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3762	3842	-80	南北价差: 广-沈	100	120	-20.00
	上海现货价格	3830	3860	-30	南北价差: 沪-沈	-30	-10	-20
	基差	186.45	137.38	49.07	卷螺差: 上海	-98	-49	-49
	方坯:唐山	3530	3570	-40	卷螺差: 主力	81	102	-21
		9月21日	9月21日	涨跌		9月20日	9月19日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	854.0	854.0	0.0	巴西-青岛运价	21.90	21.23	0.67
	日照港 PB 粉	938	938	0	西澳-青岛运价	9.66	9.32	0.34
	基差	-829	-829	0	65%-62%价差	34.90	33.00	1.90
	62%Fe:CFR	7.30	7.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	452	438	14
		9月21日	9月20日	涨跌		9月21日	9月20日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2470.5	2550.0	-79.5	焦炭价差: 晋-港	240	340	-100
	港口现货准一	2250	2250	0	焦炭港口基差	-51	-131	80

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	150	250	-100
焦煤主力	1843.0	1925.0	-82.0	焦煤基差	417	335	82
港口焦煤：山西	2250	2250	0	RB/J 主力	1.5228	1.5067	0.0161
山西现货价格	2100	2000	100	J/JM 主力	1.3405	1.3247	0.0158

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。