



## 商品日报 20230928

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：美元指数维持强势，国际金价跌破 1900 美元

周三国际贵金属期货价格大幅下跌，COMEX 黄金期货跌破 1900 美元的整数关口，跌 1.39% 报 1893.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.79% 报 22.78 美元/盎司。市场继续消化欧央行将在更长时间维持高利率的预期，美元指数和美债收益继续走强，压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.5% 报 106.71，多日连创十个月最高；10 年期收益率涨 7.4 个基点报 4.615%，再创十六年最高，美国三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国 8 月耐用品订单初值环比升 0.2%，预期降 0.5%，前值自降 5.2% 修正至降 5.6%。核心资本货物订单环比大涨 0.9%，超过预期的 0.1%。美国上周 MBA 30 年期固定抵押贷款利率 7.41%，刷新 2000 年以来新高，前值 7.31%；抵押贷款申请活动指数 189.6，前值 192.1。德国 10 月 Gfk 消费者信心指数录得 -26.5，创 4 月以来新低，预期 -26，前值 -25.5。美国 8 月耐用品订单好于预期，今年美联储票委卡什卡利对需要再加息超过一次的前景持开放态度，美国议会对临时开支法案的表决陷入焦灼。欧洲央行执委埃尔德森：利率未必已经达到峰值，仍然认为通胀面临上行风险。

当前市场在继续消化美联储将在更长时间维持高利率的预期，我们维持国际金银仍处于阶段性调整之中的观点。预计国际金价有望向下方 1850 美元/盎司一线寻求支撑。关注周五将公布的美国 8 月 PCE 价格指数，以从中寻找美联储未来利率政策路径。如果 PCE 数据比预期更强，金银价格将进一步承压。国内长假将至，外盘可能剧烈波动，当前以观望为宜。

操作建议：暂时观望

#### 铜：美元涨势扩大，铜价延续下跌

周三沪铜主力 2310 合约震荡下行，全天下跌 0.74%，收于 67200 元/吨。国际铜 2311 合约昨日震荡走弱，下跌 1.11%，收于 59470 元/吨，外盘方面，伦铜继续震荡向下带动沪铜偏弱震荡。周三上海电解铜对 2310 合约升水 70~130 元/吨，均升水 100 元/吨，较上一日下跌 90 元/吨。近期铜价进入震荡下行区间，当月和次月的 back 结构小幅收窄，现货进口窗口关

闭，周三现货市场交投转淡，持货商被迫下调升贴水报价，节前下游逢低补库接近尾声。宏观方面：今年票委卡什卡利表示，除非美国政府短期停摆或美国汽车业大罢工对美国经济产生足够大的风险，否则不需要减少收紧货币的程度，如果货币紧缩行动没有像美联储预期那样放缓经济，那么未来可能不得不进一步加息，作为“鹰派”成员，其强调美联储必须致力于达成2%的通胀目标。国内方面，央行召开三季度货币政策会议强调将加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，坚决方案汇率超调风险。产业方面：我国8月规模以上工业企业利润同比增长17.2%，其中有色冶炼和压延加工利润同比下降27%。

市场担忧美联储年底前再次加息的预期不断升温令美元短期涨势扩大从而压制铜价，与此同时，全球显性库存持续反弹令市场情绪继续恶化，预计铜价短期将维持震荡下跌走势。

操作建议：逢高做空

### 铝：节前平静，铝价震荡

周三沪铝主力震荡，涨0.28%，收19420元/吨。夜盘沪铝震荡偏强，LME期铝跌0.27%报2237.5美元/吨。现货长江均价19770元/吨，跌30元/吨，对当月升水230元/吨。南储现货均价19450元/吨，跌40元/吨，对当月贴水145元/吨。现货市场节前成交清淡。宏观面，美国8月耐用品订单初值环比升0.2%，预期降0.5%，前值自降5.2%修正至降5.6%。美联储卡什卡利表示，美国政府关门或汽车工人长期罢工可能会拖累经济，那种情况也就意味着美联储不必动用其工具来缓解物价上涨。美国上周MBA 30年期固定抵押贷款利率7.41%，刷新2000年以来新高，前值7.31%；抵押贷款申请活动指数189.6，前值192.1。产业消息，Altrade代表与地区执行机构在会议上宣布，萨克斯坦将建造第一家工厂，用于加工Pavlodar地区生产的铝，投资额分别为80亿坚戈（约合1720万美元）和90亿坚戈（约合1930万美元）。该工厂预计每年生产18,000吨铝板，主要应用于航空和汽车、建筑以及全球家用电器等领域。

节前备货基本结束，现货市场消费阶段性转弱升水回落，市场平静，铝价或缺动力继续突破上行，铝价节前震荡为主。

操作建议：多单继续持有，跨期正套持有，重仓建议减仓过节

### 镍：观望情绪升高，镍价低位震荡

周三沪镍单边下行，跌4.17%，报收149990元/吨。夜盘沪镍小幅回升，LME期镍涨0.92%报19050美元/吨。现货方面9月27日，长江现货1#镍报价152100-157100元/吨，均价报154600元/吨，较上一交易日跌6500元/吨。广东现货1#镍报价157400-157800元/吨，均价报157600元/吨，较上一交易日跌5900元/吨。今日金川公司板状金川镍报157000元/吨，较上一交易日跌5500元/吨。宏观面，美国8月耐用品订单初值环比升0.2%，预期降0.5%，前值自降5.2%修正至降5.6%。美联储卡什卡利表示，美国政府关门或汽车工人长期罢工可能会拖累经济，那种情况也就意味着美联储不必动用其工具来缓解物价上涨。美国上周MBA

30 年期固定抵押贷款利率 7.41%，刷新 2000 年以来新高，前值 7.31%；抵押贷款申请活动指数 189.6，前值 192.1。

市场关注周五美国通胀数据进一步指引，观望情绪升高。基本面纯镍供应增加预期强，现货节前成交清淡，节前避险心态强，镍价日内或止跌震荡。

操作建议：观望

### 锌：假期宏观存不确定性，轻仓过节

周三沪锌主力 2311 合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，跌 0.72%，报 21435 元/吨。伦锌收跌 0.78%，报 2493 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21980~22080 元/吨，对 2310 合约升水 180-190 元/吨。锌价回落，下游刚需采购，临近长假，贸易商甩货，部分封账休息，交投不活跃。美国 8 月耐用品订单初值环比升 0.2%，预期降 0.5%，核心资本货物订单环比大涨 0.9%，超过预期的 0.1%。国内 1-8 月，规模以上工业企业利润同比下降 11.7%，降幅较 1-7 月收窄 3.8 个百分点。

整体来看，美国数据好于预期，美元维持偏强运行，内外锌价承压。产业端多空交织，节前下游备货带动库存低位去库，给到锌价一定支撑。但目前炼厂原料备货充足，暂未收海外矿山减产影响，精炼锌产量预增，同时进口流入预期下，供应压力较大，锌价进一步上涨需需求端配合。长假期间内外宏观数据较多，风险较大，建议轻仓过节。

操作建议：观望

### 铅：累库预期下，铅价震荡偏弱

周三沪铅主力 2311 合约日内再度下探，夜间窄幅震荡，跌 0.84%，报 16560 元/吨。伦铅收跌 1.47%，报 2151 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16690 元/吨，对沪期铅 2310 合约平水报价；江浙市场济金、江铜铅 16690 元/吨，对沪铅 2310 合约平水报价。沪铅延续震荡下行态势，期间沪铅 2310 合约与 2311 合约价差收窄至 50 元/吨附近，持货商报价贴水收窄，下游完成备货，采购一般，部分炼厂预售 10 月货源，散单市场无明显改善。

整体看，假期期间炼厂多正常生产，下游部分电池企业放假 3-8 天，节后有累库预期，施压铅价。不过目前沪铅加权持仓量依旧偏高，节后资金挤仓仍有反复性，铅价回调空间受限，节前谨慎交易。

操作建议：单边观望，跨期正套

### 螺纹：成本支撑增强，螺纹震荡企稳

周三螺纹钢期货 2401 合约震荡走势，隔夜焦炭大涨，成本支撑增强，螺纹期价小幅反弹，收 3709。现货市场，唐山钢坯价格 3470，环比下跌 20，全国螺纹报价 3832，环比上涨 2。宏观方面，国家统计局：8 月份规模以上工业企业利润实现由降转增，同比增长 17.2%，1-8 月份全国规模以上工业企业利润下降 11.7%。其中，1-8 月黑色金属冶炼和压延加工业同

比下降 57.1%。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。山西引发关停 4.3 米焦炉的通知，10 月份将淘汰 4.3 米焦化产能 1824 万吨。焦炭大涨。

9 月以来消费稳而不强，贸易商现货成交一般，需求恢复不及预期，10 月预期走弱。周度库存延续下降趋势，然表需低位运行表现偏弱。成本端，山西焦炉关停政策刺激焦炭上涨，成本支撑增强。螺纹维持强预期弱现实格局，期价或震荡走势。节日不确定较多，建议轻仓过节。

操作建议：观望

### 铁矿：现货成交节前明显回落，铁矿震荡走势

周三铁矿石 2401 合约震荡走势，小幅反弹，收于 853。现货市场，日照港 PB 粉报价 936 元/吨，环比上涨 5，超特粉 841 元/吨，环比上涨 1，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 118.3 美元/吨，环比下跌 0.5。需求端，铁水产量高位运行，需求刚性。由于秋冬季大气污染综合治理，未来限产可能会增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.47%，环比上周增加 0.40 个百分点，同比去年增加 1.66 个百分点，日均铁水产量 248.85 万吨，环比增加 1.01 万吨，同比增加 8.81 万吨。供应端，铁矿石海外发运环比回落，9 月 18 日-9 月 24 日澳洲巴西铁矿发运总量 2463.3 万吨，环比减少 134.9 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2335.8 万吨，环比增加 135.8 万吨，上周全国 45 个港口进口铁矿库存为 11592.61，环比降 273.14，日均疏港量 339.13 增 15.34。

钢厂节前补库接近尾声，疏港或将回落，钢厂高炉开工高位，短期铁水偏强运行，中期关注秋冬环保限产影响，供给端，海外发运回升，到港预期增加，库存或止跌企稳。期价或震荡走势。

操作建议：多 1 空 5 正套，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	67000	-190	-0.28	145734	364732	元/吨
LME 铜	8080	-27	-0.33			美元/吨
SHFE 铝	19420	85	0.44	309778	551332	元/吨
LME 铝	2238	-4	-0.16			美元/吨
SHFE 锌	21535	-315	-1.44	270866	217952	元/吨
LME 锌	2493	-20	-0.78			美元/吨
SHFE 铅	16620	-140	-0.84	116799	181838	元/吨
LME 铅	2151	-32	-1.47			美元/吨
SHFE 镍	149990	-5,210	-3.36	295117	144028	元/吨
LME 镍	19050	160	0.85			美元/吨
SHFE 黄金	466.90	-3.70	-0.79	203158	178786	元/克
COMEX 黄金	1893.10	-25.90	-1.35			美元/盎司
SHFE 白银	5839.00	2.00	0.03	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.78	-0.34	-1.45			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3762	-80	-2.08	1191602	3024003	元/吨
SHFE 热卷	3843	-89	-2.26	882952	1457355	元/吨
DCE 铁矿石	854.0	-19.5	-2.23	710609	1250660	元/吨
DCE 焦煤	1843.0	-82.0	-4.26	131094	196732	元/吨
DCE 焦炭	2470.5	-79.5	-3.12	30742	47230	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	9月27日			9月26日			涨跌	
	9月27日	9月26日	涨跌	9月27日	9月26日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	67000.00	67000.00	0.00	LME 铜 3月	8080	8106.5	-26.5
	SHFE 仓单	4264.00	4264.00	0.00	LME 库存	167850	166850	1000
	沪铜现货报价	67620.00	67620.00	0.00	LME 仓单	166275	165275	1000
	现货升贴水	860.00	660.00	200.00	LME 升贴水	-57.5	-57.5	0
	精废铜价差	570.00	140.00	430.00	沪伦比	8.29	8.26	0.03
	LME 注销仓单	1575.00	1575.00	0.00				
		9月27日	9月26日	涨跌		9月27日	9月26日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	149990	155200	-5210	LME 镍 3月	19050	18890	160
	SHEF 仓单	3608	3608	0	LME 库存	41628	41328	300
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	40548	40248	300
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-258.75	-255	-3.75
	LME 注销仓单	1080	1080	0	沪伦比价	7.87	8.22	-0.34
	9月27日	9月26日	涨跌		9月27日	9月26日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21535	21850	-315	LME 锌	2493	2512.5	-19.5
	SHEF 仓单	11304	13238	-1934	LME 库存	107075	107525	-450



	现货升贴水	520	350	170	LME 仓单	74800	70050	4750
	现货报价	21535	22040	-505	LME 升贴水	-24.5	-24.5	0
	LME 注销仓单	37475	38500	-1025	沪伦比价	8.64	8.70	-0.06
		<b>9月27日</b>	<b>9月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月27日</b>	<b>9月26日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	16620.00	16760.00	-140	LME 铅	2151.00	2183.00	-32
	SHEF 仓单	10341.00	10341.00	0	LME 库存	76650.00	76725.00	-75
	现货升贴水	-135.00	-175.00	40	LME 仓单	75025.00	75025.00	0
	现货报价	16625.00	16650.00	-25	LME 升贴水	21.50	33.00	-11.5
	LME 注销仓单	75025.00	75025.00	0	沪伦比价	7.73	7.68	0.05
		<b>9月27日</b>	<b>9月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月27日</b>	<b>9月26日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	19225.00	19150.00	75	LME 铝 3 月	2237.50	2241.00	-3.5
	SHEF 仓单	34148.00	34597.00	-449	LME 库存	493300.00	494300.00	-1000
	现货升贴水	140.00	180.00	-40	LME 仓单	223500.00	221400.00	2100
	长江现货报价	19770.00	19800.00	-30	LME 升贴水	-34.25	-39.25	5
	南储现货报价	19450.00	19490.00	-40	沪伦比价	8.59	8.55	0.05
	沪粤价差	320.00	310.00	10	LME 注销仓单	269800	272900	-3100
		<b>9月27日</b>	<b>9月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月27日</b>	<b>9月26日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	466.90	470.60	-3.70	SHFE 白银	5839.00	5837.00	2.00
	COMEX 黄金	1890.90	1919.80	-28.90	COMEX 白银	22.72	23.20	-0.472
	黄金 T+D	463.20	472.25	-9.05	白银 T+D	5820.00	5819.00	1.00
	伦敦黄金	1887.30	1907.05	-19.75	伦敦白银	22.79	23.02	-0.23
	期现价差	3.70	-1.65	5.35	期现价差	19.00	18.00	1.00
	SHFE 金银比价	79.96	80.62	-0.66	COMEX 金银比价	83.12	83.04	0.08
	SPDR 黄金 ETF	873.64	872.77	0.87	SLV 白银 ETF	13749.81	13966.51	-216.70
	COMEX 黄金库存	20956655.41	20956655.41	0.00	COMEX 白银库存	271258229.27	270652835.81	605393.47
		<b>9月27日</b>	<b>9月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月27日</b>	<b>9月25日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3682	3675	7	南北价差: 广-沈	100	80	20.00
	上海现货价格	3780	3780	0	南北价差: 沪-沈	-20	-40	20
	基差	214.91	221.91	-7.00	卷螺差: 上海	-107	-88	-19
	方坯:唐山	3470	3490	-20	卷螺差: 主力	85	96	-11
		<b>9月27日</b>	<b>9月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月26日</b>	<b>9月25日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	846.5	846.5	0.0	巴西-青岛运价	22.89	22.33	0.56
	日照港 PB 粉	936	936	0	西澳-青岛运价	10.03	9.52	0.51
	基差	-822	-822	0	65%-62%价差	29.05	29.05	0.00
	62%Fe:CFR	7.31	7.31	0.00	PB 粉-杨迪粉	435	434	1
		<b>9月27日</b>	<b>9月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月27日</b>	<b>9月26日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2387.5	2387.0	0.5	焦炭价差: 晋-港	240	340	-100
	港口现货准一	2240	2240	0	焦炭港口基差	21	22	-1

山西现货一级	2100	2000	100	焦煤价差：晋-港	300	300	0
焦煤主力	1784.0	1771.5	12.5	焦煤基差	676	689	-13
港口焦煤：山西	2450	2450	0	RB/J 主力	1.5422	1.5396	0.0026
山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3383	1.3474	-0.0092

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。