



商品日报 20231011

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：美联储官员持续发表鸽派言论，金银价格将继续反弹

周二国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.51%报 1873.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.37%报 22.005 美元/盎司。多位美联储官员鸽派发言支持不再加息，美元指数和美债收益率下跌，持续提振贵金属价格走势。昨日美元指数跌 0.28%报 105.77，美债收益率全线收跌，10 年期美债收益率跌 15 个基点报 4.656%，美国三大股指全线收涨。IMF 发布最新一期《世界经济展望报告》，预计全球经济增速将从 2022 年 3.5%放缓至 2023 年 3.0%和 2024 年 2.9%，2024 年预测值较 7 月预测值下调 0.1 个百分点。美国 2023 年经济增长预测值为 2.1%，2024 年增速将放缓至 1.5%。美联储多高官继续表态支持不再加息。美联储博斯蒂克表示，以色列冲突对经济影响不确定，美联储需要灵活应对风险，随时准备适应变化。目前政策处于良好位置，可以使通胀率回到 2%。个人认为不需要再提高利率，但如果前景发生变化，可能需要进一步加息。美联储卡什卡利表示，如果经济更具弹性，可能需要进一步加息；经济和就业市场的弹性比我预期的要更强；现在宣布经济实现软着陆还为时过早。纽约联邦储备银行市场主管佩尔利表示，目前还没有迹象表明美联储需要改变资产负债表计划；联邦基金利率在货币市场仍具有影响力，美联储仍然对短期利率保持强大控制力。欧洲央行管委霍尔茨曼表示，如果一切顺利，欧洲央行加息行动可能会结束。

美联储官员集体发表鸽派言论，市场对 11 月不再加息的预期抬升，提振金银价格。我们认为，当前贵金属处于反弹趋势之中，以逢低做多为主。等待美联储 9 月会议纪要、美国 CPI 通胀落地，以对美联储后续政策路径更加明晰。

操作建议：金银逢低做多

铜：抗通胀目标不变，铜价反弹遇阻

周二沪铜主力 2311 合约继续下挫，全天下跌 1.31%，收于 66460 元/吨。国际铜 2312 合约昨日延续下跌，跌幅 1.39%，收于 58800 元/吨，外盘方面，伦铜昨日反弹遇阻承压下行。周二上海电解铜对 2310 合约升水 60~90 元/吨，均升水 75 元/吨，较上一日上涨 20 元/吨。

近期铜价进入震荡下行区间，当月和次月的 back 结构略微走扩，现货进口窗口打开，周二现货市场成交略有好转，持货商抬高升贴水报价，铜价走低令下游按需氛围浓厚。宏观方面：今年票委、明尼阿波利斯联储主席表示虽然较高的债券收益率会让美联储的行动空间变少，但如果长期收益率的上升是因为市场对美联储的行动预期所致，美联储可能需要坚持到底并兑现承诺，如果经济更具弹性，可能需要进一步加息。美联储理事沃勒同样重申美联储决心实现 2% 的通胀目标承诺，以期实现物价的稳定性。产业方面：Codelco(智利国营)旗下的 Salvador 铜矿的选矿厂突发火灾，目前该地区生产活动均已暂停，2022 年 Salvador 矿山铜产量达 5.3 万吨。

尽管多位美联储官员转向鸽派并认为美债收益率的飙升可以替代加息，但仍有票委表示美联储仍将坚持抗通胀并兑现通胀目标承诺；密切关注明晚 9 月 CPI 对货币政策的指引；与此同时，海外库存连创年内新高对铜价的支撑也有所减弱，预计铜价短期将维持震荡走势。

操作建议：观望

铝：铝价短期继续调整

周二沪铝主力重心继续下调，跌 1.19%，收 19020 元/吨。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 1.23% 报 2214 美元/吨。现货长江均价 19500 元/吨，跌 80 元/吨，对当月升水 95 元/吨。南储现货均价 19230 元/吨，跌 250 元/吨，对当月贴水 175 元/吨。现货市场货源充足接货观望，成交一般。宏观面，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，预计全球经济增速将从 2022 年 3.5% 放缓至 2023 年 3.0% 和 2024 年 2.9%，2024 年预测值较 7 月预测值下调 0.1 个百分点。欧洲央行加强对银行商业地产贷款审查，已要求房地产估价师解释其所使用的方法。美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数下滑至 90.8，为连续第 21 个月低于 49 年平均水平 98。产业消息，印度铝企 Hindalco 将在印度奥里萨邦的 Rayagada 区建立一个年产能 200 万吨的氧化铝厂。奥里萨邦矿业有限公司(OMC) 已与 Hindalco 签订协议，将为其位于 Rayagada 的氧化铝项目提供长期原材料供应。

市场氛围谨慎，商品市场集体回调。铝市场继续消化高库存，有部分畏高表现，整体氛围及铝基本面压制，铝价短期继续调整。

操作建议：单边多单滚动操作，跨期正套持有

镍：宏观及基本面平静，镍价企稳震荡

周二沪镍冲高回落，涨 1.31%，报收 151650 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 1.68% 报 18620 美元/吨。现货方面 10 月 10 日，长江现货 1# 镍报价 152350-159350 元/吨，均价报 155850 元/吨，较上一交易日涨 2650 元/吨。广东现货 1# 镍报价 158850-159250 元/吨，均价报 159050 元/吨，较上一交易日跌 2550 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 157500 元/吨，较上一交易日涨 2500 元/吨。宏观面，美联储博斯蒂克表示，以色列冲突对经济影响不确定，美联储需要灵活应对风险，随时准备适应变化。目前政策处于良好位置，可以使通胀率回到

2%。个人认为不需要再提高利率，但如果前景发生变化，可能需要进一步加息。美联储卡什卡利表示，如果经济更具弹性，可能需要进一步加息；经济和就业市场的弹性比我预期的要更强；现在宣布经济实现软着陆还为时过早。欧洲央行管委霍尔茨曼表示，如果一切顺利，欧洲央行加息行动可能会结束。但如果出现额外冲击，可能不得不再加息一次或两次。

宏观面美联储官员对加息态度不一，还需关注本周的9月美联储会议纪要和通胀数据的指引。基本面现货补货回归平静，金川镍需求较好。近期宏观及基本面平稳，镍价预计企稳震荡。

操作建议：轻仓逢低做多

锌：年内加息预期回落，锌价跌势放缓

周二沪锌主力2311合约日内延续震荡下行，夜间企稳窄幅震荡，跌1.44%，报21550元/吨。伦锌止跌震荡，涨0.52%，报2512.0美元/吨。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在21720~21940元/吨，对2311合约升水380元/吨附近。当月合约临近交割且市场货量增多，贸易商出货增加。且锌价仍在高位，下游订单一般下，成交不佳，升水继续下行。美联储多高官再就美债收益率影响发声，“新美联储通讯社”：11月料暂停加息。打响第一枪后，内蒙古发行第二批特殊再融资债券，合计规模超千亿元。SMM：9精炼锌产量为54.4万吨，环比上涨1.74万吨，同比增加7.94%，低于预期，因内蒙古、甘肃炼厂检修延长。1-9月累计产量达到484.8万吨，同比增加9.84%。预计10月产量环比增加5.03万吨至59.42万吨，同比增加15.59%；1-10月累计产量达到544.2万吨，累计同比增加10.44%。

整体来看，多位美联储官员鸽派发言支持不再加息，美元延续震荡下行，内外锌价跌势放缓。产业端看，9月精炼锌供应恢复不及预期，但10月产量有望达59.42万吨高位，供应宽松预期不改，需求仍处银十阶段，供需双增下，矛盾不突出，锌价维持区间震荡。

操作建议：观望

铅：累库预期下，铅价维持震荡偏弱

周二沪铅主力2311合约日内震荡下行，夜间震荡重心小幅下移，跌1.16%，报16545元/吨。伦铅延续跌势，跌0.82%，报2123.5美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅16555-16575元/吨，对沪期铅2310合约升水0-20元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅16555元/吨，对沪铅2310合约平水报价。沪铅震荡回落，持货商出货积极性稍降，且报价贴水较昨日收窄，期间炼厂出货贴水收窄较多，但部分非交割品仍以大贴水出货，下游按需采购，散单成交活跃度稍好。SMM：9月原生铅产量31.59万吨，环比下滑0.94%，同比上升7.04%。1-9月累计产量同比增加16.45%。预计10月产量环比增至32.4万吨。9月再生铅产量45.82万吨，环比上升9.91%，同比上升42.34%；1-9月再生铅累计产量336.45万吨，累计同比上升7.81%。

整体看，9月总体供应稳中有增，10月将延续温和增加，而需求端，电动自行车消费旺季已过，汽车启动电池及储能电池消费有韧性，但难有大幅增量，供增需减下，铅价承压。

此外，临近当月合约交割，交仓货源移库下库存仍存增加预期，铅价维持偏弱运行。

操作建议：空单持有

工业硅：大厂再度调涨，工业硅期货维持震荡

周二工业硅主力 2311 合约延续反弹，全天上涨 1.67%，收于 14265 元/吨。昨日华东 553# 现货对 2311 合约升水 1245 元/吨，华东 421# 最低交割品现货对 2311 合约贴水 55 元/吨。10 月 10 日，交易所仓单数量达 32906 张，环比增加 1152 张，合计仓单库存 164530 吨。上周工业硅社会库存较节前增加 0.7 万吨。昨日华东地区部分主流牌号报价持平，华东通氧 553# 现货成交区间在 15300-15500 元/吨，不通氧 553# 成交区间维持在 14800-14900 元/吨，421# 成交区间升至 16000-16200 元/吨。下游方面，多晶硅致密料成交均价在 81 元/千克，与昨日持平；有机硅 DMC 现货均价在 14600 元/吨，价格重心略有上移，近期有部分有机硅厂封盘不报价，主因下游订单有所好转带动 9 月开工率缓慢回升。临近西南丰水期的尾声，川滇地区维持较高开工率，同时北方炼厂前期减产产能开始复产，目前新疆产区的周度开工率约 60%，整体供应仍在增加，SMM 统计 9 月我国工业硅产量达 35.6 万吨，同比增长 10.2%。但由于部分厂家转产高质量的交割品，非交割品产量明显下滑，导致部分低品位货源短期供应偏紧，又因北方大厂陆续签订 11 月交货的硅粉和硅块订单，近期走货顺利因此连续上调报价引领现货价格重心不断上移，整体现货面的需求持续向好，密切关注新疆主产区产能的回升情况。

整体来看，由于流通现货偏紧以及北方大厂陆续签订年底交货订单从而频频上调现货出厂价格，多晶硅招标需求的持续释放令中期需求预期稳中有升对期价有所支撑；但当前社会及仓单库存仍在高位持续上升，11 月大量仓单面临集中注销的压力，预计会对现货市场形成一定冲击，且节后多数下游厂家备货节奏偏慢，整体短期或以震荡为主。

操作建议：观望

螺纹：现货成交不佳，螺纹震荡偏弱

周二螺纹钢期货 2401 合约偏弱走势，低位震荡，夜盘反弹，收 3626。现货市场，昨日现货成交 13 万吨，气氛不佳，唐山钢坯价格 3420，环比下跌 30，全国螺纹报价 3800，环比下跌 14。宏观方面，10 月以来，内蒙古自治区、天津市、辽宁省、重庆市、云南省、广西壮族自治区、吉林省、青海省等 8 个地方政府先后披露拟发行特殊再融资债券，用于偿还存量债务，特殊再融资债券总额为 3946.32 亿元。产业方面，上周螺纹产量 254 万吨，环比减少 9；螺纹厂库 207 万吨，增加 32 万吨，社库 501 万吨，增加 22 万吨，总库存 709 万吨，增加 55 万吨。产量回落，库存双双回升，关注节后走势。

终端地产销售不佳，市场预期回落，下游消费稳而不强，贸易商现货成交一般，需求恢复缓慢。钢厂节前补库支撑原料价格，补库结束后采购节奏回落，成本支撑回落。螺纹供需双弱，期价或震荡偏弱走势。

操作建议：观望

铁矿：市场预期转弱，铁矿震荡偏弱

周二铁矿石 2401 合约震荡走势，钢厂补库节奏减慢，港口成交一般，收于 823.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 909 元/吨，环比下跌 11，超特粉 823 元/吨，环比下跌 11，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 114.05 美元/吨，环比下跌 2。需求端，铁水产量高位调整，需求小幅回落，中期环保限产压制。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.41%，环比上周下降 0.76 个百分点，同比去年下降 0.09 个百分点，日均铁水产量 247.01 万吨，环比下降 1.98 万吨，同比增加 7.07 万吨。供应端，铁矿石海外发运与到港回落，10 月 2 日-10 月 8 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2371.8 万吨，环比减少 571.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2895.3 万吨，环比减少 602.3 万吨。2-10 月 8 日中国 47 港铁矿石到港总量 2154.1 万吨，环比减少 305.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2035 万吨，环比减少 358.9 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 935.2 万吨，环比减少 224.9 万吨。2-10 月 8 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1249 万吨，较上期小幅上升 36.6 万吨，处于今年均值附近。

铁水产量高位调整，需求小幅回落，中期环保限产压制。供给端，海外发运回落，到港减少，库存回落。目前终端压力不减，铁水产量高位松动，需求转弱，预计期价或震荡偏弱。

操作建议：逢高做空

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	67400	160	0.24	202632	376313	元/吨
LME 铜	8111	66	0.82			美元/吨
SHFE 铝	19165	-280	-1.44	431873	468192	元/吨
LME 铝	2246	4	0.18			美元/吨
SHFE 锌	21865	295	1.37	341049	190264	元/吨
LME 锌	2512	13	0.52			美元/吨
SHFE 铅	16655	165	1.00	85589	161374	元/吨
LME 铅	2124	-18	-0.82			美元/吨
SHFE 镍	150990	-920	-0.61	229292	120159	元/吨
LME 镍	18975	460	2.48			美元/吨
SHFE 黄金	454.80	-4.70	-1.02	195595	178786	元/克
COMEX 黄金	1868.90	21.90	1.19			美元/盎司
SHFE 白银	5657.00	-118.00	-2.04	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.99	0.22	1.01			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3638	-52	-1.41	1549428	3024283	元/吨
SHFE 热卷	3740	-55	-1.45	659226	1401027	元/吨
DCE 铁矿石	828.0	-24.0	-2.82	608143	1197376	元/吨
DCE 焦煤	1862.0	13.0	0.70	208172	197601	元/吨
DCE 焦炭	2499.5	-40.0	-1.58	54554	50750	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		10月10日	10月9日	涨跌		10月10日	10月9日	涨跌
	SHEF 铜主力	66460.00	66460.00	0.00	LME 铜 3月	8029	8111	-82
	SHFE 仓单	14693.00	14693.00	0.00	LME 库存	171525	170475	1050
	沪铜现货报价	67420.00	67420.00	0.00	LME 仓单	168975	167875	1100
	现货升贴水	860.00	660.00	200.00	LME 升贴水	-77.5	-77.5	0
	精废铜价差	570.00	140.00	430.00	沪伦比	8.28	8.19	0.08
	LME 注销仓单	2550.00	2600.00	-50.00				
	镍		10月10日	10月9日	涨跌		10月10日	10月9日
SHEF 镍主力		151650	150990	660	LME 镍 3月	18620	18975	-355
SHEF 仓单		5687	3856	1831	LME 库存	43110	43134	-24
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	42042	42042	0
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-282.99	-280	-2.99
LME 注销仓单		1068	1092	-24	沪伦比价	8.14	7.96	0.19
锌		10月10日	10月9日	涨跌		10月10日	10月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	21200	21865	-665	LME 锌	2481	2512	-31
	SHEF 仓单	11362	11888	-526	LME 库存	90900	92425	-1525

	现货升贴水	425	400	25	LME 仓单	53800	53800	0
	现货报价	21200	21970	-770	LME 升贴水	-29.25	-30	0.75
	LME 注销仓单	38625	40475	-1850	沪伦比价	8.54	8.70	-0.16
		10月10日	10月9日	涨跌		10月10日	10月9日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16415.00	16655.00	-240	LME 铅	2091.50	2123.50	-32
	SHEF 仓单	10341.00	10341.00	0	LME 库存	85300.00	84900.00	400
	现货升贴水	-105.00	-65.00	-40	LME 仓单	81950.00	81550.00	400
	现货报价	16550.00	16425.00	125	LME 升贴水	22.00	29.00	-7
	LME 注销仓单	81950.00	81550.00	400	沪伦比价	7.85	7.84	0.01
		10月10日	10月9日	涨跌		10月10日	10月9日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18815.00	18955.00	-140	LME 铝 3 月	2214.00	2246.00	-32
	SHEF 仓单	32150.00	32299.00	-149	LME 库存	483550.00	486150.00	-2600
	现货升贴水	70.00	100.00	-30	LME 仓单	193300.00	193300.00	0
	长江现货报价	19510.00	19600.00	-90	LME 升贴水	-33.74	-33.00	-0.74
	南储现货报价	19230.00	19290.00	-60	沪伦比价	8.50	8.44	0.06
	沪粤价差	280.00	310.00	-30	LME 注销仓单	252400	248650	3750
		10月10日	10月9日	涨跌		10月10日	10月9日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	450.58	454.80	-4.22	SHFE 白银	5631.00	5657.00	-26.00
	COMEX 黄金	1875.30	1864.30	11.00	COMEX 白银	21.95	21.92	0.029
	黄金 T+D	449.34	438.00	11.34	白银 T+D	5610.00	5647.00	-37.00
	伦敦黄金	1857.00	1845.50	11.50	伦敦白银	21.72	21.65	0.07
	期现价差	1.24	16.80	-15.56	期现价差	21.00	10.00	11.00
	SHFE 金银比价	80.02	80.40	-0.38	COMEX 金银比价	85.40	85.15	0.24
	SPDR 黄金 ETF	861.51	861.81	-0.30	SLV 白银 ETF	14077.26	14088.66	-11.40
	COMEX 黄金库存	20717674.68	20717674.68	0.00	COMEX 白银库存	272760642.28	272760642.28	0.00
		10月10日	10月9日	涨跌		10月10日	10月9日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3610	3638	-28	南北价差: 广-沈	110	100	10.00
	上海现货价格	3710	3750	-40	南北价差: 沪-沈	-30	-20	-10
	基差	214.74	227.98	-13.24	卷螺差: 上海	-105	-106	1
	方坯:唐山	3420	3450	-30	卷螺差: 主力	105	102	3
		10月10日	10月10日	涨跌		10月9日	10月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	819.0	819.0	0.0	巴西-青岛运价	26.57	0.00	26.57
	日照港 PB 粉	909	909	0	西澳-青岛运价	11.24	0.00	11.24
	基差	-794	-794	0	65%-62%价差	26.60	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	7.29	7.29	0.00	PB 粉-杨迪粉	424	435	-11
		10月10日	10月9日	涨跌		10月10日	10月9日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2351.5	2499.5	-148.0	焦炭价差: 晋-港	240	340	-100
	港口现货准一	2250	2280	-30	焦炭港口基差	68	-48	116

山西现货一级	2100	2100	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
焦煤主力	1734.0	1862.0	-128.0	焦煤基差	726	598	128
港口焦煤：山西	2450	2450	0	RB/J 主力	1.5352	1.4555	0.0797
山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3561	1.3424	0.0137

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。