



商品日报 20231013

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：美国 CPI 超预期反弹，金银结束四连涨

周四国际贵金属期货价格冲高回落结束四连涨，COMEX 黄金期货跌 0.3% 报 1881.6 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.71% 报 21.975 美元/盎司。美国 9 月 CPI 超预期反弹强化紧缩预期，贵价格承压小幅收跌。昨天在 CPI 数据公布后，连日创逾两周新低的美元指数转涨，涨 0.82% 报 106.58，美债收益率集体收涨，10 年期美债收益率涨 14.7 个基点报 4.704%，美国三大股指全线收跌。数据显示，美国 9 月 CPI 涨幅超预期。美国 9 月未季调 CPI 同比上升 3.7%，预期 3.6%，前值 3.7%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期 0.3%，前值 0.6%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 9 月核心 CPI 同比上升 4.1%，符合预期，前值 4.3%；环比升 0.3%，与预期及前值一致。欧央行会议纪要显示，内部对 9 月加息决定存分歧，工资压力尚未现明确拐点，能源冲击给加息路径带来变数。

超预期的美国通胀数据使得市场再度进入紧缩交易，金银价格在连续反弹后小幅回调，短期调整可能延续。当前市场对于美联储加息预期依然在摇摆，预计贵金属价格的阶段性价格走势将维持震荡。继续关注美联储官员讲话。

操作建议：暂时观望

铜：通胀顽固强化紧缩预期，铜价震荡偏弱

周四沪铜主力 2311 合约窄幅震荡，全天上涨 0.47%，收于 66940 元/吨。国际铜 2312 合约昨日维持震荡，涨幅 0.59%，收于 59220 元/吨，外盘方面，伦铜延续震荡偏弱走势。周四上海电解铜对 2310 合约升水 20~80 元/吨，均升水 50 元/吨，较上一日下跌 35 元/吨。近期铜价进入震荡下行区间，当月和次月的跨期结构几乎走平，现货进口窗口打开，周四现货市场成交不佳，持货商难挺升贴水报价，下游节后刚需采购为主。宏观方面：美国 9 月 CPI 同比增长 3.7%，略高于预期与前值持平，剔除波幅较大的能源和食品后的核心 CPI 同比增长 4.1%，环比增速维持在 0.3% 与上月持平，但仍远高于美联储 2% 的通胀目标，其中住房类价格指数同比大增 7.2%，占总增长比重的 70%，成为核心通胀下降速率放缓的主要因素。美

联储柯林斯表示，美债收益率的上升强化了美联储或接近利率峰值的观点，但不排除进一步收紧货币政策的可能性。产业方面：Codelco(智利国营)董事长表示，经过近几年的产量下降，该矿企预计将逐步增加其铜产量，到 2030 年将比目前增产 30%左右，今年 7 月 Codelco 下调全年产量目标 4%至 131-135 万吨。

继 PPI 之后，美国 9 月 CPI 增速略超预期，核心 CPI 离长期通胀目标仍然遥远，美联储 11 月加息概率短期大幅回升，紧缩预期有所强化；与此同时，海外库存高位持续增长对铜价的支撑也有所减弱，预计铜价短期将维持震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空

铝：关注库存重新去库，铝价有望延续偏好震荡

周四沪铝主力震荡，涨 0.05%，收 19105 元/吨。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.59%报 2201 美元/吨。现货长江均价 19250 元/吨，跌 120 元/吨，对当月平水。南储现货均价 19200 元/吨，涨 10 元/吨，对当月贴水 50 元/吨。现货市场成交一般。据 SMM，10 月 12 日铝锭库存 62.6 万吨，较上周四增加 4.4 万吨。铝棒 11.28 万吨，较上周四增加 0.91 万吨。宏观面，美国 9 月未季调 CPI 同比上升 3.7%，预期 3.6%，前值 3.7%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期 0.3%，前值 0.6%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 9 月核心 CPI 同比上升 4.1%，符合预期，前值 4.3%；环比升 0.3%，与预期及前值一致。美国上周初请失业金人数为 20.9 万人，预期 21 万人，前值从 20.7 万人修正为 20.9 万人。美联储柯林斯：不排除进一步紧缩的可能性；国债收益率上升强化了美联储处于或接近利率峰值的观点。产业消息，伦敦金属交易所(LME)公布的数据显示，9 月 LME 仓库中的俄罗斯原铝注册仓单占比环比下降，从上月的 81%降至 79%，为 132,475 吨。

铝锭社会库存较上周四累库，但周内小幅去库，值消费旺季加上后续供应增量有限，预计铝锭库存低位附近。关注铝锭重新去库时间点，铝价偏好震荡。

操作建议：单边多单滚动操作

镍：通胀超预期美指大涨，镍价承压震荡

周四沪镍探低回升，涨 1.24%，报收 152330 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍涨 2.06%报 18750 美元/吨。现货方面 10 月 11 日，长江现货 1#镍报价 148400-155400 元/吨，均价 151900 元/吨，跌 1900，广东现货镍报 154900-155300 元/吨，均价 155100 元/吨，跌 1700。今日金川公司板状金川镍报 154000 元/吨，较上一交易日跌 2000 元/吨。宏观面，美国 9 月未季调 CPI 同比上升 3.7%，预期 3.6%，前值 3.7%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期 0.3%，前值 0.6%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 9 月核心 CPI 同比上升 4.1%，符合预期，前值 4.3%；环比升 0.3%，与预期及前值一致。美国上周初请失业金人数为 20.9 万人，预期 21 万人，前值从 20.7 万人修正为 20.9 万人。美联储柯林斯：不排除进一步紧缩的可能性；国债收益率上升强化了美联储处于或接近利率峰值的观点。

美国公布的 9 月消费者物价涨幅超过预期，并引发对美联储可能在一段时间内维持较高利率的担忧，美指大幅上行。基本面纯镍供应充足，近两日期货交易所仓单大幅增加，现货成交不佳交仓意愿强，镍价延续承压震荡。

操作建议：观望

锌：美国 CPI 强化紧缩预期，锌价承压

周四沪锌主力 2311 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心下移，跌 0.71%，报 21125 元/吨。伦锌延续弱运行，跌 0.93%，报 2442.0 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 21420~21610 元/吨，对 2311 合约升水 260-270 元/吨。临近交割，贸易商继续下调升水出货，同时进口锌锭到货，升水下探，下游正常节后补库，采购力不强。美国通胀顽固，9 月 CPI 同比增 3.7%，超预期，连续第三个月反弹；核心通胀从上月的 4.3% 降至 4.1%，为近两年来的最小涨幅，但仍高于 4%，远高于美联储的 2% 的目标水平。欧央行会议纪要：内部对 9 月加息决定存分歧，工资压力尚未现明确拐点，能源冲击给加息路径带来变数。国内各地密集推进特殊再融资债券，拟发行总额已超五千亿，有两省份超千亿。

整体来看，美国 CPI 强化紧缩预期，美元反弹，锌价承压。产业端看，我的钢铁网数据显示，节后下游有所补库，社会库存较周一减少 0.25 万吨，对锌价存支撑。但远端供应压力仍不如忽视，叠加近期宏观偏紧，锌价震荡偏弱，然下游消费韧性或限制下跌空间。

操作建议：观望

铅：基本面转弱叠加累库预期，铅价维持弱势

周四沪铅主力 2311 合约日内窄幅震荡，夜间探底回升，跌 0.82%，报 16230 元/吨。伦铅延续跌势，跌 1.27%，报 2060.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16480-16490 元/吨，对沪期铅 2310 合约贴水 10-0 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 16470-16490 元/吨，对沪铅 2310 合约贴水 20-0 元/吨报价。沪铅呈盘整态势，持货商报价随行就市，且因节后市场流通货源增多，报价倾向于贴水，炼厂报价再度下调，下游刚需采购，散单成交清淡。

整体看，美联储加息预期强化，美元反弹，铅价承压。LME 库存延续增加，暂无挤仓风险。国内炼厂复产及新增产能释放，供应温和增加，而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，基本面转弱。此外，临近交割，货源移库下库存仍存增加预期，短期铅价维持偏弱运行。

操作建议：空单持有

螺纹：商品房销售不佳，螺纹价格承压

周四螺纹钢期货 2401 合约偏弱走势，小幅下跌，收 3608。现货市场，昨日现货成交 14 万吨，气氛不佳，唐山钢坯价格 3420，环比持平，全国螺纹报价 3797，环比下跌 1。宏观方面，16 家重点房企 2023 年 1-9 月销售额合计 20357.36 亿元，同比下降 11.5%；9 月销售额

合计 2050.2 亿元，同比下降 26.6%，环比增 26%。各地密集推进特殊再融资债券发行。10 月 12 日，福建、宁夏、云南、甘肃、大连等 5 地披露了拟发行特殊再融资债券文件。据统计，10 月 6 日至 10 月 12 日，全国有 13 个省市披露拟发行特殊再融资债券，总额为 5362.9 亿元。产业方面，上周螺纹产量 253 万吨，环比减少 1；螺纹厂库 209 万吨，增加 2 万吨，社库 484 万吨，减少 18 万吨，总库存 693 万吨，减少 16 万吨。产量低位，表需回升但明显弱于往期，库存回落总体压力不大。

商品房销售不佳，市场预期回落，下游消费稳而不强，贸易商现货成交一般，需求偏弱。供应端钢企利润不佳，螺纹产量低位运行，库存压力不大。螺纹产销低位，供需双弱，期价或震荡偏弱走势。

操作建议：观望或轻仓持空

铁矿：港口成交不佳，铁矿震荡偏弱

周四铁矿石 2401 合约早盘震荡反弹，夜盘回落，收于 833。现货市场，日照港 PB 粉报价 922 元/吨，环比上涨 6，超特粉 822 元/吨，环比下跌 7，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 116.25 美元/吨。需求端，铁水产量高位运行，需求小幅回落，中期环保限产压制。江苏增产，山西减产不及预期，铁水产量小幅回落。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。

高炉开工高位调整，近期江苏增产山西减产不及预期，铁水产量小幅回落，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

工业硅：库存持续增加，工业硅维持震荡

周四工业硅主力 2311 合约窄幅震荡，全天上涨 0.14%，收于 14210 元/吨。昨日华东 553# 现货对 2311 合约升水 1190 元/吨，华东 421# 最低交割品现货对 2311 合约贴水 110 元/吨，交割利润空间较小。10 月 12 日，交易所仓单数量达 35958 张，环比增加 1536 张，合计仓单库存 179790 吨。上周工业硅社会库存反弹至 32.5 万吨，较节前增加 0.7 万吨。昨日华东地区主流牌号报价几无变化，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# 成交区间在 16000-16200 元/吨。下游方面，多晶硅致密料成交均价下跌至 78.5 元/千克，复投料和菜花料环比价格均下滑；有机硅 DMC 现

货均价在 14540 元/吨，价格环比回落，虽然有机硅下游订单有所好转带动 9 月开工率缓慢回升，但产能过剩导致的价格回落将进一步压缩微薄的生产利润空间。临近西南丰水期的尾声，目前川滇地区开工率维持在 9 成以上，同时北方炼厂前期减产产能开始复产，三大主产区上周产量环比上升 1.4%，整体供应较为充裕。但由于部分厂家转产高质量的交割品，非交割品供应收缩，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年底交货的硅粉和硅块订单，近期走货顺利并连续上调出厂价引领现货价格重心不断上移，多晶硅企业招标规模的扩大也令整体中游消费端具有韧性。

整体来看，由于非交割低品位流通货源偏紧，现货价格较为坚挺；但目前仓单库存仍在高位持续上升，大量仓单将在 11 月面临集中注销，盘面将承受隐形供给释放压力，与此同时，有机硅和多晶硅的价格回落将进一步压缩中游利润空间，铝合金旺季开工恢复不及预期，预计短期期价或以震荡为主。

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	66940	10	0.01	140180	374642	元/吨
LME 铜	7964	-37	-0.46			美元/吨
SHFE 铝	19105	-5	-0.03	269083	450377	元/吨
LME 铝	2201	-13	-0.56			美元/吨
SHFE 锌	21320	35	0.16	212599	181358	元/吨
LME 锌	2442	-23	-0.93			美元/吨
SHFE 铅	16370	25	0.15	56743	157830	元/吨
LME 铅	2060	-27	-1.27			美元/吨
SHFE 镍	152330	1,620	1.07	258551	127597	元/吨
LME 镍	18750	265	1.43			美元/吨
SHFE 黄金	453.66	3.26	0.72	178091	178786	元/克
COMEX 黄金	1882.70	-5.10	-0.27			美元/盎司
SHFE 白银	5697.00	53.00	0.94	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.96	-0.24	-1.08			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3627	8	0.22	1432626	3068256	元/吨
SHFE 热卷	3731	13	0.35	612962	1461682	元/吨
DCE 铁矿石	837.0	9.5	1.15	618364	1289355	元/吨
DCE 焦煤	1744.5	34.0	1.99	157054	190969	元/吨
DCE 焦炭	2379.0	30.0	1.28	35526	49313	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	10月12日			10月11日			涨跌	
	10月12日	10月11日	涨跌	10月12日	10月11日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	66940.00	66940.00	0.00	LME 铜 3月	7964	8001	-37
	SHFE 仓单	4348.00	4348.00	0.00	LME 库存	181150	179675	1475
	沪铜现货报价	66830.00	66830.00	0.00	LME 仓单	175100	177125	-2025
	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	8.41	8.37	0.04
	LME 注销仓单	6050.00	2550.00	3500.00				
镍		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	152330	150710	1620	LME 镍 3月	18750	18485	265
	SHEF 仓单	5594	5546	48	LME 库存	42984	43086	-102
	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	0	-284.99	284.99
	LME 注销仓单	942	1044	-102	沪伦比价	8.12	8.15	-0.03
锌		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	21320	21285	35	LME 锌	2442	2465	-23
	SHEF 仓单	10436	11062	-626	LME 库存	87025	89050	-2025

	现货升贴水	395	640	-245	LME 仓单	52700	52700	0
	现货报价	21320	21840	-520	LME 升贴水	-28	-28	0
	LME 注销仓单	36350	37100	-750	沪伦比价	8.73	8.63	0.10
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16370.00	16345.00	25	LME 铅	2060.00	2086.50	-26.5
	SHEF 仓单	10291.00	10291.00	0	LME 库存	88075.00	85200.00	2875
	现货升贴水	-20.00	-15.00	-5	LME 仓单	84825.00	81950.00	2875
	现货报价	16325.00	16400.00	-75	LME 升贴水	23.05	23.05	0
	LME 注销仓单	84825.00	81950.00	2875	沪伦比价	7.95	7.83	0.11
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18920.00	18910.00	10	LME 铝 3 月	2201.00	2213.50	-12.5
	SHEF 仓单	32522.00	32349.00	173	LME 库存	490650.00	492650.00	-2000
	现货升贴水	-20.00	20.00	-40	LME 仓单	193300.00	193300.00	0
	长江现货报价	19240.00	19360.00	-120	LME 升贴水	#N/A	-29.00	#N/A
	南储现货报价	19200.00	19190.00	10	沪伦比价	8.60	8.54	0.05
	沪粤价差	40.00	170.00	-130	LME 注销仓单	297350	299350	-2000
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	453.66	450.40	3.26	SHFE 白银	5697.00	5644.00	53.00
	COMEX 黄金	1883.00	1887.30	-4.30	COMEX 白银	21.96	22.13	-0.174
	黄金 T+D	452.39	449.85	2.54	白银 T+D	5684.00	5639.00	45.00
	伦敦黄金	1874.00	1871.25	2.75	伦敦白银	22.14	22.07	0.07
	期现价差	1.27	0.55	0.72	期现价差	13.00	5.00	8.00
	SHFE 金银比价	79.63	79.80	-0.17	COMEX 金银比价	85.73	85.04	0.70
	SPDR 黄金 ETF	862.37	862.37	0.00	SLV 白银 ETF	14008.84	14051.60	-42.76
	COMEX 黄金库存	20327532.68	20399197.26	-71664.58	COMEX 白银库存	272905955.16	272952773.32	-46818.15
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3627	3619	8	南北价差: 广-沈	130	120	10.00
	上海现货价格	3720	3710	10	南北价差: 沪-沈	0	-20	20
	基差	208.05	205.74	2.31	卷螺差: 上海	-95	-95	0
	方坯:唐山	3420	3420	0	卷螺差: 主力	104	99	5
		10月12日	10月12日	涨跌		10月11日	10月10日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	837.0	837.0	0.0	巴西-青岛运价	26.03	26.43	-0.40
	日照港 PB 粉	922	922	0	西澳-青岛运价	10.65	11.16	-0.51
	基差	-812	-812	0	65%-62%价差	26.50	24.30	2.20
	62%Fe:CFR	7.29	7.29	0.00	PB 粉-杨迪粉	420	409	11
		10月12日	10月11日	涨跌		10月12日	10月11日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2379.0	2349.0	30.0	焦炭价差: 晋-港	240	340	-100
	港口现货准一	2240	2250	-10	焦炭港口基差	30	70	-41

山西现货一级	2100	2100	0	焦煤价差：晋-港	2450	200	2250
焦煤主力	1744.5	1710.5	34.0	焦煤基差	716	750	-34
港口焦煤：山西	2450	2450	0	RB/J 主力	1.5246	1.5407	-0.0161
山西现货价格	0	2250	-2250	J/JM 主力	1.3637	1.3733	-0.0096

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。