



商品日报 20231018

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：巴以冲击持续升级，避险因素支撑金银价格

周二国际贵金属期货小幅收涨,COMEX 黄金期货涨 0.07%报 1935.7 美元/盎司,COMEX 白银期货涨 0.9%报 22.97 美元/盎司。中东冲突持续,避险需求持续支撑金银价格走势。昨日美国公布的零售数据好于预期,助长美联储加息预期,美债收益率大涨,十年期收益率靠近 2007 年来高位,两年期收益率创 2006 年来新高;零售数据公布后,美元指数一度跳涨,随后重回跌势,连续两日回落。数据方面:美国 9 月零售销售环比升 0.7%,预期升 0.3%,前值自升 0.6%修正至升 0.8%;核心零售销售环比升 0.6%,预期升 0.2%,前值自升 0.6%修正至升 0.9%。美国 9 月工业产出环比升 0.3%,预期持平,前值自升 0.4%修正至持平;制造业产出环比升 0.4%,预期升 0.1%,前值自升 0.1%修正至降 0.1%。欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数 2.3,前值-8.9。美联储巴尔金:倾向于维持利率不变,有时间观望是否需要进一步加息;通胀路径尚不明确,但看到明显进展;个别信息显示劳动力需求改善,经济增长放缓。加沙局势持续恶化,在美国总统拜登周三对以色列进行访问之前,周二加沙一家医院被炸弹夷为平地,已经造成至少数百人死亡。联合国表示以色列还空袭了加沙市一所学校,至少有 4000 人在学校内避难。以色列可能对加沙地带进行地面入侵,可能再度提振金价上涨。

当前市场密切关注巴以冲突的事态发展,避险需求给予金银价格支撑。同时也在等待本周美联储主席鲍威尔的讲话,能够提供更多美国加息路径的线索。预计短期贵金属价格将易涨难跌。

操作建议:逢低做多

铜：零售销售强劲助推紧缩预期，铜价偏弱震荡

周二沪铜主力 2311 合约震荡向下,全天下跌 0.65%,收于 65880 元/吨。国际铜 2312 合约昨日震荡偏弱,跌幅 0.65%,收于 58280 元/吨,外盘方面,伦铜延续低位弱震荡走势。周二上海电解铜对 2311 合约升水-10~30 元/吨,均升水 10 元/吨,较上一日下跌 40 元/吨。近期铜价进入震荡下行区间,换月后近月 BACK 结构维持低位,现货进口窗口打开但幅度较

小，周二现货市场成交清淡，持货商难挺升贴水报价，下游看跌氛围浓厚采买意愿减弱。宏观方面：美国 9 月零售销售超预期增长 0.7%，连续第六个月增长，剔除汽车和汽油外环比增长 0.6%，大幅高于前值 0.1%，表明美国消费支出仍然强劲，推升美联储进一步紧缩的预期。美联储巴尔金表示，未来倾向于利率维持不变，抗通胀进程有所进展，但远未达到最终目标，美联储有时间观望是否需要进一步加息。产业方面：秘鲁能源和矿业部公布数据显示，秘鲁 8 月铜产量达 22.3 万吨，同比增长 7.5%。

美国零售销售意外强劲提升了美联储年底前进一步加息的可能，近期美国各项经济数据均在暗示美国三季度经济增速大概率将好于预期，密切关注本周美联储官员讲话；与此同时，海外库存维持高位显示欧美地区精铜消费十分疲软，整体预计铜价短期将维持震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空

铝：畏跌情绪高，铝价短期延续调整

周二沪铝主力继续回落，跌 0.84%，收 18780 元/吨。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.16% 报 2177 美元/吨。现货长江均价 18900 元/吨，跌 150 元/吨，对当月升水 90。南储现货均价 18910 元/吨，跌 140 元/吨，对当月升水 100 元/吨。现货观市场下游畏跌，成交较淡。宏观面，美联储巴尔金：倾向于维持利率不变，有时间观望是否需要进一步加息；通胀路径尚不明确，但看到明显进展；个别信息显示劳动力需求改善，经济增长放缓。美国 9 月零售销售环比升 0.7%，预期升 0.3%，前值自升 0.6% 修正至升 0.8%。美国 9 月工业产出环比升 0.3%，预期持平，前值自升 0.4% 修正至持平。产业消息，河南明泰铝业公布了 9 月份的经营业绩。9 月份的销售数据显示，铝板和铝箔的销量为 97800 吨，铝型材的销量为 10000 吨。

国内供应阶段性比较充裕，市场有畏跌情绪，铝价预计仍然处于阶段性回调。后续关注铝锭何时重新去库，预计铝价下方空间有限。

操作建议：观望

镍：美指高位徘徊，镍价偏弱震荡

周二沪镍偏弱，跌 1.67%，报收 149760 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍涨 0.12% 报 18625 美元/吨。现货方面 10 月 17 日，长江现货 1#镍报价 150100-155100 元/吨，均价 152600 元/吨，跌 3200，广东现货镍报 154800-155200 元/吨，均价 155000 元/吨，跌 3100。今日金川公司板状金川镍报 154000 元/吨，较上一交易日跌 3000 元/吨。宏观面，美联储巴尔金：倾向于维持利率不变，有时间观望是否需要进一步加息；通胀路径尚不明确，但看到明显进展；个别信息显示劳动力需求改善，经济增长放缓。美国 9 月零售销售环比升 0.7%，预期升 0.3%，前值自升 0.6% 修正至升 0.8%。美国 9 月工业产出环比升 0.3%，预期持平，前值自升 0.4% 修正至持平。

美国零售数据超预期引发长时间高利率预期，不过美联储官员继续发表鸽派言论，美指

延续高位震荡走势。基本面上期镍价弱勢镍铁及硫酸镍价格同步承压，不过消费端不锈钢现货市场低价下日内略有好转，但持续性可能不强，镍价延续弱勢震荡格局。

操作建议：观望

锌：美国零售销售数据超预期，锌价维持承压震荡

周二沪锌主力 2311 合约开盘跳水后震荡下行，夜间收涨 0.79% 报 21180 元/吨。伦锌，跌 0.88%，报 2424 美元/吨。现货市场：0# 锌主流成交价集中在 21070~21210 元/吨，对 2311 合约升水 190-200 元/吨。锌价快速下跌，成交略好转，然进口锌流入，现货升水延续下行，目前部分下游仍有看跌情绪。美国 9 月零售销售月率录得 0.7%，大超预期的 0.3%，前值从 0.6% 上修至 0.8%。美联储贴现利率会议纪要：克利夫兰联储的理事们曾在 9 月份寻求将贴现率上调 25 个基点；巴尔金：倾向维持利率不变，政策或受中东冲突影响；卡什卡利：通胀还是太高。

整体来看，美国零售销售数据远超预期，市市场预期明年 1 月加息概率超六层，美元先涨后跌，锌价仍有压力。节后消费一般，表现旺季不旺，同时进口锌流入加速，国内远期高供应预期也施压锌价，短期期价维持偏弱震荡。

操作建议：观望

铅：原料端存支撑，铅价企稳震荡

周二沪铅主力 2311 合约日内盘中拉涨，夜间，涨 0.8% 报 16345 元/吨。伦铅探底回升，涨 0.67%，报 2091.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16400-16410 元/吨，对沪期铅 2311 合约升水 150-160 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 16270-16410 元/吨，对沪铅 2311 合约升水 20-160 元/吨报价。沪铅止跌回升，持货商随行报价，炼厂提货源仍以大贴水出货，下游刚需倾向炼厂货源，散单成交寡淡。

整体看，美联储加息预期强化，美元维持坚挺，利空铅价。近期废旧电瓶跟随铅价走弱，但供不应求格局难扭转，叠加四季度炼厂冬储，铅矿供应紧张局面强化，成本端支撑将限制铅价继续下跌空间。然供增需减的基本面下也难有向上驱动，短期期价企稳窄幅震荡。

操作建议：空单止盈

螺纹：今日关注统计局月度数据

周二螺纹钢期货 2401 合约震荡走势，收 3648。现货市场，唐山钢坯价格 3430，环比上涨 10，全国螺纹报价 3824，环比上涨 22。宏观方面，9 月底，自然资源部已给各省市自然资源主管部门下发文件，内容包含：建议取消土地拍卖中的地价限制、建议取消远郊区容积率 1.0 限制等。据悉济南、南京、合肥、宁波、苏州、成都、西安等城市已落地“取消地价上限”这一动作，北京、上海等核心城市仍在研究如何调整竞买规则。产业方面，上周螺纹产量 253 万吨，环比减少 1，表需增至 270 万吨，低于往期，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。

房地产政策利多，叠加 9 月社融超预期，宏观偏暖。下游钢材价格持续下跌后刺激买盘，成交小幅放量，不过总体需求低于预期，旺季需求成色一般。供应端，螺纹生产利润偏弱，钢厂开工不足，产量低位运行。近期表需环比回升，但力度有限，供需两弱，螺纹或震荡偏弱走势。关注 10 点统计局月度数据。

操作建议：观望

铁矿石：产业偏空铁水或继续下降，铁矿或震荡反弹

周二铁矿石 2401 合约延续反弹走势，表现较强，收于 871.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 938 元/吨，环比上涨 3 元/吨，超特粉 834 元/吨，环比上涨 3 元/吨，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 120.35 美元/吨，环比持平。需求端，上周高炉开工回落，铁水产量进入下降通道，但铁水产量仍处于高位，铁矿需求刚性。由于秋冬季大气污染综合治理影响，预计全国日均铁水产量从 10 月初的 246 万吨下降至 235 万吨。供应端，全球铁矿石发运回升，到港增加，港口成交一般，库存预计止跌回升。本期全球铁矿石发运量经历季末波动后恢复正常节奏，本期值为 3095 万吨，环比增加 200 万吨，较去年同期高 137 万吨。

四大矿山三季度发运总体稳定，近期全球发运增加，到港增加，由于近期港口成交一般，预计库存止跌回升，需求端，钢厂检修增多，高炉开工持续回落，不过铁水产量高位运行。宏观近期偏暖，终端需求小幅回升，短期下跌动能不足，期价或高位调整。

操作建议：观望

工业硅：供应偏紧缓解，工业硅震荡偏弱

周二工业硅主力 2312 合约窄幅震荡，全天上涨 0.38%，收于 14560 元/吨。昨日华东 553#现货对 2312 合约升水 790 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2312 合约贴水 560 元/吨，近月交割套利空间较小。10 月 17 日，广期所仓单数量达 38574 手，环比减少 492 手，合计仓单库存 19.28 万吨。上周工业硅社会库存反弹至 33.4 万吨，较上周增加 0.8 万吨。昨日华东地区部分主流牌号纷纷下调，华东通氧 553#现货成交区间在 15300-15400 元/吨，不通氧 553#成交区间维持在 14700-14800 元/吨，421#成交区间在 15900-16100 元/吨，平均下调的幅度在 50-100 元/吨。下游方面，多晶硅致密料成交均价在 78.5 元/千克；多晶硅招标规模持续释放推动产量维持增长，9 月国内多晶硅产量达 13.5 万吨，环比增长 3.7%，但 9 月以来光伏装机量增速边际下滑，需求预期有所转向，现货价格略有下跌。有机硅 DMC 现货均价在 14540 元/吨，仍在回落区间，9 月有机硅 DMC 产量 18.6 万吨，环比增长 5.6%，有机硅单体企业 10 月中旬开工率好转程度不及预期，部分企业产能利用率不增反降，整体产能过剩导致的生产负利润仍在持续。供应端，目前川滇地区开工率维持在 9 成以上，同时西北炼厂前期减产产能逐步复产，整体供应较为充裕。近期期现厂商和贸易商开始陆续注销

仓单，现货流通偏紧格局得到缓解，现货报价高位小幅回落。

整体来看，由于近期期现贸易商注销仓单较多，流通货源偏紧情况有所缓解，现货价格小幅回落；目前仓单库存仍在高位持续增长，近月合约面临大量仓单注销压力预计将对未来供应产生冲击，与此同时，下游有机硅开工率回升不及预期，多晶硅需求负反馈初步显现，预计短期或以震荡偏弱为主。

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	65880	-750	-1.13	148153	397350	元/吨
LME 铜	7961	-24	-0.29			美元/吨
SHFE 铝	18780	-205	-1.08	349963	431700	元/吨
LME 铝	2177	-4	-0.18			美元/吨
SHFE 锌	20855	-460	-2.16	269180	174435	元/吨
LME 锌	2424	-22	-0.88			美元/吨
SHFE 铅	16285	150	0.93	92476	137647	元/吨
LME 铅	2092	14	0.67			美元/吨
SHFE 镍	149760	-2,620	-1.72	240285	136580	元/吨
LME 镍	18625	50	0.27			美元/吨
SHFE 黄金	463.40	2.20	0.48	159552	178786	元/克
COMEX 黄金	1932.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5793.00	-20.00	-0.34	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.98	0.21	0.90			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3647	-10	-0.27	1240219	3054123	元/吨
SHFE 热卷	3766	-6	-0.16	660769	1442248	元/吨
DCE 铁矿石	866.0	4.0	0.46	747289	1404298	元/吨
DCE 焦煤	1782.0	-4.0	-0.22	149626	193483	元/吨
DCE 焦炭	2431.0	-30.5	-1.24	40337	48959	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	10月17日			10月16日			涨跌		
	10月17日	10月16日	涨跌	10月17日	10月16日	涨跌	10月17日	10月16日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	65880.00	65880.00	0.00	LME 铜 3月	7961	7984.5	-23.5	
	SHFE 仓单	18456.00	18456.00	0.00	LME 库存	180675	181000	-325	
	沪铜现货报价	66300.00	66300.00	0.00	LME 仓单	166100	166200	-100	
	现货升贴水	860.00	660.00	200.00	LME 升贴水	-67.75	-67.75	0	
	精废铜价差	570.00	140.00	430.00	沪伦比	8.28	8.25	0.02	
	LME 注销仓单	14575.00	14800.00	-225.00					
	镍		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌
SHEF 镍主力		149760	152380	-2620	LME 镍 3月	18625	18575	50	
SHEF 仓单		6051	6015	36	LME 库存	42870	42870	0	
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	41922	42042	-120	
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-260	-272.5	12.5	
LME 注销仓单		948	828	120	沪伦比价	8.04	8.20	-0.16	
锌		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌	
	SHEF 锌主力	20855	21315	-460	LME 锌	2424	2445.5	-21.5	
	SHEF 仓单	13695	13845	-150	LME 库存	81850	83450	-1600	

	现货升贴水	145	55	90	LME 仓单	51275	52000	-725
	现货报价	20855	21270	-415	LME 升贴水	-20.75	-22.5	1.75
	LME 注销仓单	31450	34550	-3100	沪伦比价	8.60	8.72	-0.11
		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16285.00	16135.00	150	LME 铅	2091.50	2077.50	14
	SHEF 仓单	11758.00	10291.00	1467	LME 库存	105625.00	96225.00	9400
	现货升贴水	65.00	30.00	35	LME 仓单	103925.00	93175.00	10750
	现货报价	16200.00	16250.00	-50	LME 升贴水	22.00	39.50	-17.5
	LME 注销仓单	103925.00	93175.00	10750	沪伦比价	7.79	7.77	0.02
		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18610.00	18840.00	-230	LME 铝 3 月	2177.00	2181.00	-4
	SHEF 仓单	48347.00	48648.00	-301	LME 库存	484600.00	486600.00	-2000
	现货升贴水	110.00	30.00	80	LME 仓单	193350.00	193350.00	0
	长江现货报价	18900.00	19030.00	-130	LME 升贴水	-19.75	-27.25	7.5
	南储现货报价	18910.00	19050.00	-140	沪伦比价	8.55	8.64	-0.09
	沪粤价差	-10.00	-20.00	10	LME 注销仓单	291250	293250	-2000
		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	463.40	461.20	2.20	SHFE 白银	5793.00	5813.00	-20.00
	COMEX 黄金	1935.70	1934.30	1.40	COMEX 白银	23.02	22.77	0.259
	黄金 T+D	462.88	460.37	2.51	白银 T+D	5793.00	5800.00	-7.00
	伦敦黄金	1928.20	1918.05	10.15	伦敦白银	22.68	22.60	0.09
	期现价差	0.52	0.83	-0.31	期现价差	0.00	13.00	-13.00
	SHFE 金银比价	79.99	79.34	0.65	COMEX 金银比价	84.11	84.87	-0.76
	SPDR 黄金 ETF	855.45	855.45	0.00	SLV 白银 ETF	13826.41	13926.17	-99.76
	COMEX 黄金库存	19912115.97	19919086.37	-6970.41	COMEX 白银库存	271951119.02	271927642.14	23476.88
		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3647	3657	-10	南北价差: 广-沈	110	110	0.00
	上海现货价格	3750	3740	10	南北价差: 沪-沈	-10	0	-10
	基差	218.98	198.67	20.31	卷螺差: 上海	-86	-86	0
	方坯:唐山	3430	3420	10	卷螺差: 主力	119	115	4
		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	866.0	862.0	4.0	巴西-青岛运价	#N/A	25.56	#N/A
	日照港 PB 粉	938	935	3	西澳-青岛运价	#N/A	10.48	#N/A
	基差	-841	-837	-4	65%-62%价差	30.60	30.40	0.20
	62%Fe:CFR	7.31	7.31	0.00	PB 粉-杨迪粉	450	439	11
		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2431.0	2461.5	-30.5	焦炭价差: 晋-港	240	340	-100
	港口现货准一	2270	2250	20	焦炭港口基差	10	-42	52

山西现货一级	2100	2100	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
焦煤主力	1782.0	1786.0	-4.0	焦煤基差	678	674	4
港口焦煤：山西	2450	2450	0	RB/J 主力	1.5002	1.4857	0.0145
山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3642	1.3782	-0.0140

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。