



## 商品日报 20231019

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：中东局势恶化，金价持续上涨

周三国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 1.27% 报 1960.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.1% 报 23 美元/盎司。多位美联储票委发表鸽鹰参半的言论，中东局势依然支撑金价走高。昨日美元指数涨 0.36% 报 106.57，10 年期美债收益率涨 7.8 个基点报 4.92%，创 2007 年来最高，美国三大股指全线收跌。加沙医院爆炸加剧中东紧张局势，随后伊朗外长呼吁对以色列实施石油禁运，油价快速拉涨。昨天多位美联储官员发表讲话。美联储理事沃勒认为，若实体经济疲软，美联储将有更多空间观望，让最近的长期美债收益率上升发挥一些作用，若经济继续显示强劲势头，或通胀重新加速上行，可能需要进一步加息。美联储“大鸽派”费城联储主席哈克表示，货币政策具有滞后性，美联储应继续暂停加息至明年初。美联储褐皮书显示：自 9 月以来经济活动几乎没有变化，整体物价继续温和上涨；消费支出呈现不稳定态势，尤其是汽车和一般零售业；全国劳动力市场紧张程度继续缓解；几个地区报告称，预计未来价格大幅上涨的公司数量有所减少。美国 9 月新屋开工总数年化 135.8 万户，预期 138 万户，前值自 128.3 万户修正至 126.9 万户；营建许可总数 147.3 万户，预期 145 万户，前值自 154.3 万户修正至 154.1 万户。

当前巴以冲突持续升级，避险需求给予金价支撑，预计短期金价走势可能强于银价。等待本周美联储主席鲍威尔的讲话，或将提供更多美国加息路径的线索。

操作建议：暂时观望

#### 铜：美联储官员偏鹰，铜价偏弱震荡

周三沪铜主力 2311 合约震荡偏强，全天下涨 0.8%，收于 66700 元/吨。国际铜 2312 合约昨日暂时止跌，涨幅 1.01%，收于 59140 元/吨，外盘方面，伦铜冲高回落延续弱震荡。周三上海电解铜对 2311 合约升水 80~120 元/吨，均升水 100 元/吨，较上一日上涨 90 元/吨。近期铜价进入低位震荡区间，换月后近月 BACK 结构收窄至 100 元/吨以内，现货进口窗口开启幅度较小，周三现货市场成交略有好转，持货商上调升贴水报价，下游拿货情绪有所好

转。宏观方面：美联储副主席威廉姆斯表示，虽然通胀已经大幅下降，但距离降至 2% 仍然遥远，为使通胀尽快回落至目标区间，利率必须在“一段时间内”保持限制性水平，并称基准利率会在未来几年继续下降，但这将完全取决于经济数据。美联储公布最新经济褐皮书，并预计短期内美国经济增速或略有放缓，消费支出参差不齐，就业市场趋于平衡，商品价格增速边际走弱。国内方面，中国三季度 GDP 同比增长 4.9%，高于预期的 4.5%，表明制造业的回暖以及一系列的宏观调控政策正在助力国内经济走向复苏轨道。产业方面：必和必拓发布三季报，其第三季度铜产量达 45.7 万吨，同比增长 11%，同时 BHP 维持 2024 财年铜指导产量 172-191 万吨不变。

美联储三号人物表示基准利率将必须在较长时间内保持在限制性水平直至通胀回落至目标区间，整体表态仍然偏鹰；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：基本面及宏观支持，铝价企稳震荡**

周三沪铝主力震荡，收 18940 元/吨，跌 2.6%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.55% 报 2189 美元/吨。现货长江均价 19030 元/吨，涨 130 元/吨，对当月+130，南储现货均价 19030 元/吨，涨 120 元/吨，对当月+115 元/吨。现货现货市场成交稍有好转。宏观面，中国第三季度经济增长超预期。据初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。前三季度，全国固定资产投资为 37.50 万亿元，同比增长 3.1%；民间投资同比虽仍为负增长，但降幅比 1-8 月收窄 0.1 个百分点；社会消费品零售总额 342107 亿元，同比增长 6.8%；规模以上工业增加值增长 4.0%。欧元区 9 月 CPI 终值同比上升 4.3%，预期及初值均为 4.3%，前值 5.2%；环比上升 0.3%，与预期及初值一致，前值 0.5%。美国 9 月新屋开工总数年化 135.8 万户，预期 138 万户，前值自 128.3 万户修正至 126.9 万户；营建许可总数 147.3 万户，预期 145 万户，前值自 154.3 万户修正至 154.1 万户。美联储威廉姆斯：需要在一段时间内保持紧缩利率。美联储理事沃勒：美联储可以将资产负债表减少 2 万亿至 2.5 万亿美元；不想在停止加息之前讨论降息。美联储哈克认为，美联储应该延长暂停加息期限，经济运行不能操之过急。产业消息，前三季度中国房地产开发投资 87269 亿元，同比下降 9.1%。其中，住宅投资 66279 亿元，下降 8.4%。商品房销售额下降 4.6%，其中住宅销售额下降 3.2%；房地产开发企业到位资金下降 13.5%。

现货成交好转，升水走高，部分地区铝锭库存开始去库，基本面有一定改善。昨天公不的国内三季度多项经济数据有好转，未来消费仍有一定期待。铝价遇支撑下方空间不大，开启企稳震荡。

操作建议：观望

### **镍：宏观喜忧参半，镍价延续低位震荡**

周三沪镍震荡，日内跌 0.15%，报收 149530 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍涨 0.15% 报 18620 美元/吨。现货方面 10 月 18 日，长江现货 1#镍报价 151000-156000 元/吨，均价 153500 元/吨，涨 900，广东现货镍报 155400-155800 元/吨，均价 155600 元/吨，涨 600。今日金川公司板状金川镍报 154500 元/吨，较上一交易日涨 500 元/吨。宏观面，中国第三季度经济增长超预期。据初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。前三季度，全国固定资产投资为 37.50 万亿元，同比增长 3.1%；民间投资同比虽仍为负增长，但降幅比 1-8 月收窄 0.1 个百分点；社会消费品零售总额 342107 亿元，同比增长 6.8%；规模以上工业增加值增长 4.0%。欧元区 9 月 CPI 终值同比上升 4.3%，预期及初值均为 4.3%，前值 5.2%；环比上升 0.3%，与预期及初值一致，前值 0.5%。美国 9 月新屋开工总数年化 135.8 万户，预期 138 万户，前值自 128.3 万户修正至 126.9 万户；营建许可总数 147.3 万户，预期 145 万户，前值自 154.3 万户修正至 154.1 万户。美联储威廉姆斯：需要在一段时间内保持紧缩利率。美联储理事沃勒：美联储可以将资产负债表减少 2 万亿至 2.5 万亿美元；不想在停止加息之前讨论降息。美联储哈克认为，美联储应该延长暂停加息期限，经济运行不能操之过急。

宏观面喜忧参半国内多项经济数据改善，但海外中东局势升级，加上美联储多位官员发表讲话，市场避险情绪较高。基本面，纯镍现货市场依旧偏弱，国内累库，LME 去库放缓，短期镍价保持承压震荡。

操作建议：观望

### **锌：国内经济数据较好，锌价震荡运行**

周三沪锌主力 2311 合约日内震荡，夜间先扬后抑，涨 0.05% 报 21125 元/吨。伦锌涨 0.41%，报 2434 美元/吨。现货市场：0#锌对 2311 合约升水 190-200 元/吨，升水较平稳。美联储理事沃勒暗示支持按兵不动。美联储褐皮书：经济增长料将企稳或略有放缓，通胀将较此前缓和。欧元区 9 月 CPI 终值同比上升 4.3%，预期及初值均为 4.3%。国内第三季度经济增长超预期，前三季度国内 GDP 同比增长 5.2%。前三季度全国固定资产投资同比增长 3.1%；社会消费品零售同比增长 6.8%；规模以上工业增加值增长 4.0%。房地产开发投资同比下降 9.1%。

整体来看，美联储官员言论鸽派，美元弱震荡，国内三季度经济数据表现较好，经济企稳复苏利好市场情绪。产业端变化有限，高供应预期及需求旺季表现一般，锌价有压力，但短期库存累增幅度较有限，存一定支撑，尚未有新增矛盾点，锌价维持震荡。

操作建议：观望

### **铅：累库预期降温，铅价企稳修整**

周三沪铅主力 2311 合约日内偏强震荡，夜间震荡重心延续小幅上移，涨 0.4% 报 16430 元/吨。伦铅先扬后抑，跌 0.05%，报 2090.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16530-16540

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 16420-16540 元/吨，对沪铅 2311 合约升水 40-160 元/吨报价。沪铅强势上行，而江浙沪地区铅锭流通货源尚少，持货商报价坚挺，部分维持高升水，南北差异较大，南方多大贴水，下游观望慎采，倾向炼厂货源。

整体看，美联储加息预期弱化，美元偏弱运行，对铅价压力减弱。伴随着下游逢低备货增加，市场逐步消化累库预期，铅价止跌。不过需求平稳，供应温和增加的背景下，铅价缺乏上行驱动，短期铅价震荡修整。

操作建议：观望

### 螺纹：房地产如期下跌，螺纹震荡偏弱

周三螺纹钢期货 2401 合约震荡调整，小幅下跌，收 3606。现货市场，唐山钢坯价格 3410，环比下跌 20，全国螺纹报价 3821，环比下跌 3。宏观方面，上海成为首个实施公积金“认房不认贷”一线城市。10月30日起，缴存职工家庭名下在上海市无住房、在全国未使用过住房公积金个人住房贷款或首次住房公积金个人住房贷款已经结清的，认定为首套住房。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。

政策端，上海落实认房不认贷，调整公积金贷款政策，宏观偏暖。三季度房地产投资延续下滑趋势，房屋新开工施工偏弱，终端需求偏弱，下游现货成交一般。供应端，螺纹生产利润偏弱，钢厂开工不足，产量低位运行。螺纹供需两弱，或震荡偏弱走势。关注午后钢联产业数据。

操作建议：观望

### 铁矿石：终端需求不佳，铁矿震荡调整

周三铁矿石 2401 合约震荡调整，收于 860。现货市场，日照港 PB 粉报价 929 元/吨，环比下跌 9 元/吨，超特粉 825 元/吨，环比下跌 9 元/吨，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 118.35 美元/吨，环比下跌 2。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。2023 年 10 月 9 日-10 月 15 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1232.4 万吨，较上期微降 16.6 万吨，目前库存绝对量仍在年均值附近波动。

房地产投资延续下滑趋势，终端需求不佳，9 月全国生铁产量下滑 3.3%。钢厂检修增多，高炉开工持续回落，不过铁水产量高位运行。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。期价或高位调整。

操作建议：逢高做空

### 工业硅：光伏下游氛围偏空，工业硅维持震荡

周三工业硅主力 2312 合约小幅反弹，全天上涨 1.52%，收于 14690 元/吨。昨日华东 553#现货对 2312 合约升水 610 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2312 合约贴水 740 元/吨，高品质货源交割套利空间有所扩大。10月18日，广期所仓单数量达 38470 手，环比减少 104 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报价继续下调，华东通氧 553#现货成交区间在 15200-15400 元/吨，不通氧 553#成交区间维持在 14600-14700 元/吨，421#成交区间在 15900-16000 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；第四季度多晶硅产能释放带动工业硅需求，但受终端光伏三季度边际增速下滑影响拖累多晶硅需求，硅片累库拖累价格持续走低。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，出口订单仍不见好转。供应端，目前川滇地区开工率维持在 9 成以上，北方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，现货报价小幅回落。

整体来看，由于近期期现贸易商开始陆续注销仓单，前期仓单隐形供给压力将逐步释放，供应偏紧情况有所缓解，现货价格短期或将持续走弱，与此同时，下游有机硅开工率和出口订单仍不见好转，光伏中下游情绪偏空，多晶硅需求负反馈将逐步体现，铝合金开工回升缓慢，预计期价短期将维持震荡运行。

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	66700	820	1.24	163232	381897	元/吨
LME 铜	7992	31	0.39			美元/吨
SHFE 铝	18910	130	0.69	262934	426205	元/吨
LME 铝	2189	12	0.55			美元/吨
SHFE 锌	21150	295	1.41	249433	170917	元/吨
LME 锌	2434	10	0.41			美元/吨
SHFE 铅	16380	95	0.58	97016	132060	元/吨
LME 铅	2091	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 镍	149530	-230	-0.15	227385	134210	元/吨
LME 镍	18620	-5	-0.03			美元/吨
SHFE 黄金	467.94	4.54	0.98	207356	367147	元/克
COMEX 黄金	1963.60	27.90	1.44			美元/盎司
SHFE 白银	5855.00	62.00	1.07	974091	894088	元/千克
COMEX 白银	23.04	0.07	0.30			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3615	-32	-0.88	1544593	3158366	元/吨
SHFE 热卷	3747	-19	-0.50	397628	979815	元/吨
DCE 铁矿石	861.0	-5.0	-0.58	540750	871397	元/吨
DCE 焦煤	1731.5	-50.5	-2.83	174063	196081	元/吨
DCE 焦炭	2347.0	-84.0	-3.46	53454	51678	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	10月18日			10月17日			涨跌	
	10月18日	10月17日	涨跌	10月18日	10月17日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	66700	66700	0	LME 铜 3月	7992	7961	31
	SHFE 仓单	15839	15839	0	LME 库存	191675	180675	11000
	沪铜现货报价	66670	66155	515	LME 仓单	162500	166100	-3600
	现货升贴水	10	10	0	LME 升贴水	-67.75	-61	-6.75
	精废铜价差	272.5	407.7	-135.2	沪伦比	8.35	8.35	0.00
	LME 注销仓单	29175	14575	14600				
	镍		10月18日	10月17日	涨跌		10月18日	10月17日
SHEF 镍主力		149530	149760	-230	LME 镍 3月	18620	18625	-5
SHEF 仓单		5800	6051	-251	LME 库存	43320	42870	450
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	42270	41922	348
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-248	-260	12
LME 注销仓单		1050	948	102	沪伦比价	8.03	8.04	-0.01
锌		10月18日	10月17日	涨跌		10月18日	10月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	21150	20855	295	LME 锌	2434	2424	10
	SHEF 仓单	12919	13695	-776	LME 库存	80325	81850	-1525

	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	50775	51275	-500
	现货报价	21430	21110	320	LME 升贴水	-16.75	-20.75	4
	LME 注销仓单	29550	30575	-1025	沪伦比价	8.69	8.60	0.09
		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15410	15360	50	LME 铅	2146	2148	-2
	SHEF 仓单	9636	11733	-2097	LME 库存	31350	31350	0
	现货升贴水	-80	-110	30	LME 仓单	27475	27475	0
	现货报价	16300	16175	125	LME 升贴水	22.5	33	-10.5
	LME 注销仓单	106675	103925	2750	沪伦比价	7.18	7.15	0.03
		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18710	18610	100	LME 铝 3 月	2189	2177	12
	SHEF 仓单	47852	48347	-495	LME 库存	492775	484600	8175
	现货升贴水	130	110	20	LME 仓单	203525	193350	10175
	长江现货报价	19010	18900	110	LME 升贴水	-19.75	-27.25	7.5
	南储现货报价	19030	18910	120	沪伦比价	8.55	8.55	0.00
	沪粤价差	-20	-10	-10	LME 注销仓单	289250	291250	-2000
		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	467.94	467.94	0.00	SHFE 白银	5855.00	5855.00	0.00
	COMEX 黄金	1968.30	1968.30	0.00	COMEX 白银	23.099	23.099	0.000
	黄金 T+D	466.51	466.51	0.00	白银 T+D	5845.00	5845.00	0.00
	伦敦黄金	1955.70	1955.70	0.00	伦敦白银	23.21	23.21	0.00
	期现价差	1.43	0.52	0.91	期现价差	10.0	0.00	10.00
	SHFE 金银比价	79.92	79.99	-0.07	COMEX 金银比价	85.23	84.27	0.95
	SPDR 黄金 ETF	848.24	848.24	0.00	SLV 白银 ETF	13795.05	13826.41	-31.36
	COMEX 黄金库存	19863162	19863162	0	COMEX 白银库存	271094527	271951119	-856592
		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3615	3647	-32	南北价差: 广-沈	110	110	0.00
	上海现货价格	3740	3750	-10	南北价差: 沪-沈	-20	-10	-10
	基差	240.67	218.98	21.69	卷螺差: 上海	-96	-86	-10
	方坯:唐山	3410	3430	-20	卷螺差: 主力	132	119	13
		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	861.0	866.0	-5.0	巴西-青岛运价	25.85	25.56	0.29
	日照港 PB 粉	929	938	-9	西澳-青岛运价	10.69	10.48	0.21
	基差	-279	-275	-4	65%-62%价差	9.00	8.50	0.50
	62%Fe:CFR	118.35	120.35	-2.00	PB 粉-杨迪粉	441	442	-1
		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月18日</b>	<b>10月17日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2347.0	2431.0	-84.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2250	2270	-20	焦炭港口基差	72	10	62

山西现货一级	2100	2100	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
焦煤主力	1731.5	1782.0	-50.5	焦煤基差	729	678	51
港口焦煤：山西	2450	2450	0	RB/J 主力	1.5403	1.5002	0.0401
山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3555	1.3642	-0.0087

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。