



商品日报 20231020

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：鲍威尔讲话偏鸽提振金银，追高需谨慎

周四国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.94%报 1986.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.42%报 23.195 美元/盎司。中东紧张局势加剧，刺激资金的避险需求；美联储主席鲍威尔的言论也强化了市场对美联储可能暂停加息的预期，昨日 10 年期美债收益率上逼 5%，美元指数跌 0.32%报 106.23，美国三大股指全线收跌。美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然过高，抗击通胀的道路可能会崎岖不平且需要一些时间，美联储致力于将通胀可持续地降至 2%。要达到这一目标，可能需要一段时期低于趋势的经济增长，以及劳动力市场状况进一步疲软。鲍威尔没排除数据太好会进一步加息，但也强调风险和债市收益率上涨收紧了金融状况。此外，考虑到不确定性和风险，以及已经取得的进展，美联储正在谨慎行事。另外，鲍威尔还指出，债市收益率上升可能意味着无需更多加息。数据方面：美国上周初请失业金人数为 19.8 万人，预期 21.2 万人，前值自 20.9 万人修正至 21.1 万人；10 月 7 日当周续请失业金人数万人，预期 171 万人，前值自 170.2 万人修正至 170.5 万人。伴随着购房者负担能力的进一步恶化，美国 9 月成屋销售年化 396 万户，降至 2010 年以来新低。9 月成屋售价的中位数同比上涨 2.8%，是有记录以来最高的 9 月。据报道，本轮巴以冲突已导致双方超过 5200 人死亡。

昨晚美联储主席鲍威尔讲话暗示暂停加息持续得更久提振贵金属价格。当前巴以冲突持续升级，避险需求给予金价支撑，预计短期金价走势将继续强于银价。鉴于近期贵金属涨幅已大，当前追高需谨慎。

操作建议：暂时观望

铜：鲍威尔表态偏中性，铜价窄幅震荡

周四沪铜主力 2311 合约偏弱震荡，全天下跌 0.03%，收于 66470 元/吨。国际铜 2312 合约昨日窄幅震荡，涨幅 0.17%，收于 58940 元/吨，外盘方面，伦铜昨日延续低位弱震荡。周四上海电解铜对 2311 合约升水 60~90 元/吨，均升水 75 元/吨，较上一日下跌 25 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，周四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：美联储主席鲍威尔表示，考虑到风险和迄今为止的加息进程，美联储正在实现最大化就业和物价稳定的双重使命，赞扬当前通胀降温进展非常有利，通胀下降没有以失业率的大幅上升为代价，当前美联储正在谨慎行事，其整体表态偏中性。今年票委、费城联储主席哈克表示，如果经济和金融市场状况的发展趋势如同此前预期那样具有韧性，他讲毫不犹豫地支持更多加息。美国 9 月成屋销售年化总数 396 万户，环比下跌 2%，降至 2010 年 9 月以来新低，但房价却创同期历史新高。产业方面：世界金属统计局 WBMS 公布数据，2023 年 8 月全球精炼铜产量达 230.4 万吨，消费量为 239.5 万吨，供应短缺 9.1 万吨，今年 1-8 月全球精炼铜供应过剩 1.22 万吨。

鲍威尔发言立场偏中性即认可通胀降温进程又认为需要更长时间的经济放缓和就业疲软才能抗击通胀，并称美联储未来将谨慎行事；与此同时，海外库存高位持续攀升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低位弱震荡。

操作建议：观望

铝：周内铝锭去库，铝价震荡偏好

周四沪铝主力震荡，收 18975 元/吨，涨 0.48%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.39% 报 2190.5 美元/吨。现货长江均价 19100 元/吨，涨 70 元/吨，对当月+110，南储现货均价 19100 元/吨，涨 70 元/吨，对当月+105 元/吨。现货因铝价企稳回升，华南成交稍有好转。据 SMM,10 月 19 日,全国铝锭社会库存 62.6 万吨，较上周四持平；铝棒库存 10.72 万吨，较上周四减少 0.56 万吨。宏观面，美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然过高，抗击通胀的道路可能会崎岖不平且需要一些时间，美联储致力于将通胀可持续地降至 2%。要达到这一目标，可能需要一段时期低于趋势的经济增长，以及劳动力市场状况进一步疲软。美联储哈克：如有需要，将毫不犹豫支持更多加息。美国上周初请失业金人数为 19.8 万人，预期 21.2 万人，前值自 20.9 万人修正至 21.1 万人。美国 10 月费城联储制造业指数为-9，预期-6.6，前值-13.5；就业指数为 4，前值-5.7。产业消息，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 8 月，全球原铝产量为 590.58 万吨，消费量为 590.75 万吨，供应短缺 0.17 万吨。2023 年 1-8 月，全球原铝产量为 4594.15 万吨，消费量为 4520.98 万吨，供应过剩 73.18 万吨。

铝锭社会库存较上周四持平，但是较周一去库 1 万吨，现货升水重回百元上方。铝价库存支撑显现，现货好转，预计铝价偏强震荡。关注铝锭去库的持续性，若持续去库依旧逢低偏多思路对待。

操作建议：逢低做多

镍：鲍威尔放鹰，镍价承压震荡

周四沪镍震荡，日内跌 1.15%，报收 148920 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 0.67%

报 18530 美元/吨。现货方面 10 月 19 日，长江现货 1#镍报价 149550-154550 元/吨，均价 152050 元/吨，跌 1450，广东现货镍报 153500-153900 元/吨，均价 153700 元/吨，跌 1900。今日金川公司板状金川镍报 152500 元/吨，较上一交易日跌 2000 元/吨。宏观面，美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然过高，抗击通胀的道路可能会崎岖不平且需要一些时间，美联储致力于将通胀可持续地降至 2%。要达到这一目标，可能需要一段时期低于趋势的经济增长，以及劳动力市场状况进一步疲软。美联储哈克：如有需要，将毫不犹豫支持更多加息。美国上周初请失业金人数为 19.8 万人，预期 21.2 万人，前值自 20.9 万人修正至 21.1 万人。美国 10 月费城联储制造业指数为-9，预期-6.6，前值-13.5；就业指数为 4，前值-5.7。

美联储鲍威尔讲话放鹰，中东局势语言娱乐，市场面临考验。基本面纯镍链条过剩延续，镍价弱势消费观望情绪蔓延，消费端不锈钢减产，加上废旧经济性强，消费有减，预计镍价承压震荡。

操作建议：观望

锌：锌价震荡运行，关注库存情况

周四沪锌主力 2311 合约日内震荡，夜间先延续窄幅运行，跌 0.38%报 21040 元/吨。伦锌跌 0.16%,报 2430 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 21220~21360 元/吨，对 2311 合约升水 200 元/吨。美联储主席鲍威尔将经济超预期增长、边际收益率上升分别作为继续收紧与否的潜在理由。他还表示，目前政策并未达到过紧的程度，将谨慎行动。此次讲话使得利率期货定价 11 月加息的概率降至 1%。Nick Timiraos：鲍威尔暗示停息时间会更长。美国至 10 月 14 日当周初请失业金人数录得 19.8 万，创 2023 年 1 月 23 日当周以来最小增幅。美国成屋销售降至 2010 年以来的最低水平。

整体来看，鲍威尔言论不明确，为加息敞开大门，美元指数走跌。产业端变化有限，现货升水平稳，尚未有新增矛盾点，锌价维持震荡，关注今日社会库存数据。

操作建议：观望

铅：铅价震荡偏强，关注资金动态

周四沪铅主力 2311 合约日内震荡偏强，夜间收涨 0.05%报 16430 元/吨。伦铅先扬后抑，跌 0.05%,报 2091.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16450-16480 元/吨，对沪期铅 2311 合约升水 40-70 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 16430-16480 元/吨，对沪铅 2311 合约升水 20-70 元/吨报价。沪铅维持偏强震荡，同时交割后货源流出，现货市场流通货源较周初增多，持货商报价升水下调。下游观望慎采，倾向炼厂货源。

整体看，鲍威尔讲话不明确，美元偏弱运行。伴随着下游逢低备货增加，市场逐步消化累库预期，铅价止跌反弹，然供增需减的基本面不支持大幅上涨，不过也需关注资金面对铅价的影响。

操作建议：观望

螺纹：表需连续回升，螺纹震荡走势

周四螺纹钢期货 2401 合约震荡走势，小幅上涨，收 3639。现货市场，唐山钢坯价格 3410，环比持平，全国螺纹报价 3818，环比下跌 3。宏观方面，9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比持平、同比涨幅扩大，二手住宅环比转涨、同比降幅收窄；二三线城市商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有降。9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.2% 转为持平，一线城市二手住宅销售价格环比连续 4 个月下降后首次转涨，涨幅为 0.2%。产业方面，上周螺纹产量 256 万吨，环比增加 3，表需增至 300 万吨，增加 31，螺纹厂库 192 万吨，减少 18 万吨，社库 458 万吨，减少 26 万吨，总库存 649 万吨，减少 44 万吨。产量低位，表需连续回升，数据偏多。

房地产继续落实认房不认贷，一线城市商品房价格同比上涨，不过销售不佳，期房销售偏弱，房屋新开工施工偏弱，终端需求偏弱。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。

操作建议：逢高做空

铁矿石：铁水明显回落，铁矿或震荡调整

周四铁矿石 2401 合约震荡调整，收于 861.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 937 元/吨，环比上涨 8 元/吨，超特粉 830 元/吨，环比上涨 5 元/吨，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 119.35 美元/吨，环比上涨 1。需求端，近期高炉开工明显回落，铁水产量进入下降通道。周度铁水产量 242.44 万吨，环比下降 3.51 万吨，同比增加 4.39 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。钢厂检修增多，高炉开工持续回落，铁水产量高位调整，进入下降周期。近期全球发运增加，到港增加，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：硅片企业被迫减产，工业硅震荡下挫

周四工业硅主力 2312 合约震荡下挫，全天下跌 1.13%，收于 14495 元/吨。昨日华东 553#现货对 2312 合约升水 755 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2312 合约贴水 545 元/吨，交割套利空间缩小。10 月 19 日，广期所仓单数量达 38316 手，环比减少 154 手，合计仓单库存 19.16 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 15200-15300 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 元/吨。下游方面，多晶硅致密料成交均价在 78.5 元/千克；十一节后硅片企业 10 月排产量大幅下降至 56GW 左右，环比 9 月下降 12.5%，受光伏中下游需求边际减弱影响，硅片持续累库拖累价格走低，硅片企业迫于库存压力被迫减产。有机硅 DMC 现货均价在 14560 元/吨，反弹力度较弱，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，进一步关注整体仓单注销的速度。

整体来看，由于北方大厂陆续复产叠加近期现货及厂商开始陆续注销仓单，虽然整体注销速率偏慢，但前期隐形供给压力正在逐步释放，流通货源偏紧情况有所缓解，现货价格短期或维持偏弱格局，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，硅片企业高库存压力下被迫减产，铝合金开工回升力度缓慢，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	66470	-230	-0.34	119311	381934	元/吨
LME 铜	8011	19	0.23			美元/吨
SHFE 铝	18975	65	0.34	239465	423353	元/吨
LME 铝	2191	2	0.07			美元/吨
SHFE 锌	21015	-135	-0.64	202182	169896	元/吨
LME 锌	2430	-4	-0.16			美元/吨
SHFE 铅	16475	95	0.58	70607	132843	元/吨
LME 铅	2092	1	0.05			美元/吨
SHFE 镍	148920	-610	-0.41	261855	140209	元/吨
LME 镍	18530	-90	-0.48			美元/吨
SHFE 黄金	471.26	3.32	0.71	259416	377435	元/克
COMEX 黄金	1984.30	24.00	1.22			美元/盎司
SHFE 白银	5835.00	-20.00	-0.34	999070	888422	元/千克
COMEX 白银	23.05	0.05	0.22			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3644	29	0.80	1484877	3099870	元/吨
SHFE 热卷	3765	18	0.48	370501	984906	元/吨
DCE 铁矿石	871.5	10.5	1.22	530131	875076	元/吨
DCE 焦煤	1720.5	-11.0	-0.64	149819	192128	元/吨
DCE 焦炭	2343.5	-3.5	-0.15	36230	50158	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	10月19日			10月18日			涨跌		
	10月19日	10月18日	涨跌	10月19日	10月18日	涨跌			
铜	SHEF 铜主力	66470	66470	0	LME 铜 3月	8010.5	7992	18.5	
	SHFE 仓单	13681	13681	0	LME 库存	191850	191675	175	
	沪铜现货报价	66540	66670	-130	LME 仓单	160925	162500	-1575	
	现货升贴水	75	75	0	LME 升贴水	-71	-71	0	
	精废铜价差	585.1	272.5	312.6	沪伦比	8.30	8.30	0.00	
	LME 注销仓单	30925	29175	1750					
镍		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌	
	SHEF 镍主力	148920	149530	-610	LME 镍 3月	18530	18620	-90	
	SHEF 仓单	5776	5800	-24	LME 库存	43260	43320	-60	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	41952	42270	-318	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-248	248	
	LME 注销仓单	1308	1050	258	沪伦比价	8.04	8.03	0.01	
锌		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌	
	SHEF 锌主力	21015	21150	-135	LME 锌	2430	2434	-4	
	SHEF 仓单	10059	12919	-2860	LME 库存	78775	80325	-1550	

	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	49375	50775	-1400
	现货报价	21300	21430	-130	LME 升贴水	-16.75	-16.75	0
	LME 注销仓单	29400	29550	-150	沪伦比价	8.65	8.69	-0.04
		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15410	15360	50	LME 铅	2146	2148	-2
	SHEF 仓单	8303	9636	-1333	LME 库存	31350	31350	0
	现货升贴水	-150	-80	-70	LME 仓单	27475	27475	0
	现货报价	16325	16300	25	LME 升贴水	22.5	33	-10.5
	LME 注销仓单	107300	106675	625	沪伦比价	7.18	7.15	0.03
		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18750	18710	40	LME 铝 3 月	2190.5	2189	1.5
	SHEF 仓单	47427	47852	-425	LME 库存	490450	492775	-2325
	现货升贴水	110	130	-20	LME 仓单	203525	203525	0
	长江现货报价	19090	19010	80	LME 升贴水	-13	-19.75	6.75
	南储现货报价	19100	19030	70	沪伦比价	8.56	8.55	0.01
	沪粤价差	-10	-20	10	LME 注销仓单	286925	289250	-2325
		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	471.26	471.26	0.00	SHFE 白银	5835.00	5835.00	0.00
	COMEX 黄金	1980.50	1980.50	0.00	COMEX 白银	23.031	23.031	0.000
	黄金 T+D	469.13	469.13	0.00	白银 T+D	5824.00	5824.00	0.00
	伦敦黄金	1953.55	1953.55	0.00	伦敦白银	22.89	22.89	0.00
	期现价差	2.13	1.43	0.70	期现价差	11.0	10.00	1.00
	SHFE 金银比价	80.76	79.92	0.84	COMEX 金银比价	86.09	85.23	0.86
	SPDR 黄金 ETF	848.24	848.24	0.00	SLV 白银 ETF	13743.74	13795.05	-51.31
	COMEX 黄金库存	19851099	19851099	0	COMEX 白银库存	271665507	271094527	570980
		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3644	3615	29	南北价差: 广-沈	110	110	0.00
	上海现货价格	3730	3740	-10	南北价差: 沪-沈	-30	-20	-10
	基差	201.36	240.67	-39.31	卷螺差: 上海	-105	-96	-10
	方坯:唐山	3410	3410	0	卷螺差: 主力	121	132	-11
		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	871.5	861.0	10.5	巴西-青岛运价	26.46	25.85	0.61
	日照港 PB 粉	937	929	8	西澳-青岛运价	11.08	10.69	0.39
	基差	-289	-270	-19	65%-62%价差	9.50	9.00	0.50
	62%Fe:CFR	119.35	118.35	1.00	PB 粉-杨迪粉	449	433	16
		10月19日	10月18日	涨跌		10月19日	10月18日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2343.5	2347.0	-3.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2230	2250	-20	焦炭港口基差	54	72	-18

山西现货一级	2100	2100	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
焦煤主力	1720.5	1731.5	-11.0	焦煤基差	740	729	11
港口焦煤：山西	2450	2450	0	RB/J 主力	1.5549	1.5403	0.0147
山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3621	1.3555	0.0066

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。