



## 商品日报 20231109

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：金价继续回调，关注鲍威尔讲话

周三国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.88% 报 1956.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.16% 报 22.625 美元/盎司。市场继续消化美联储官员的鹰派发言，国际金价继续承压下行，而银价表现较为抗跌。昨日美元指数涨 0.02% 报 105.53，10 年期美债收益率跌 7.6 个基点报 4.496%，美国三大股指收盘涨跌不一。昨日美联储主席鲍威尔在美联储研究和统计部门成立 100 周年的会议上致开幕词，呼吁美联储经济学家们在预测经济时勇于超越数学模型，保持灵活。日本央行行长植田和男表示，不一定需要等到经通胀调整后的工资增速转为正值后才能结束超宽松货币政策。进口价格上涨的传导效应必须消散，同时工资和通胀需要同步上升，日本央行才会考虑退出超宽松政策。IMF 警告称，欧洲央行不要过早降息，明年全年应维持接近 4% 的高利率，以消除物价压力。预计欧洲大部分经济体将实现“软着陆”，通胀稳步下降，经济增长将从今年的 1.3% 温和反弹至明年的 1.5%。数据方面：美国 9 月批发销售环比升 2.2%，为 2022 年 1 月以来最大增幅，预期升 0.8%，前值由升 1.8% 修正至升 2%。欧元区 9 月零售销售环比降 0.3%，预期降 0.2%，前值降 1.2%；同比降 2.9%，预期降 3.1%，前值降 2.1%。

美联储官员鹰派超预期的言论使得贵金属价格承压回调，我们认为金银价格处于阶段性调整之中，短期继续关注美联储主席鲍威尔的讲话，等待靴子落地。

操作建议：空单持有

#### 铜：美联储仍留有加息空间，铜价偏弱震荡

周三沪铜主力 2312 合约震荡向下，全天下跌 0.16%，收于 67500 元/吨。国际铜 2401 合约昨日震荡偏弱，下跌 0.38%，收于 60010 元/吨，外盘方面，伦铜昨夜延续震荡向上。周三上海电解铜对 2311 合约升水 330~420 元/吨，均升水 375 元/吨，较上一日上涨 40 元/吨。近期铜价维持区间震荡运行，近月 BACK 结构换月前大幅走扩，现货进口窗口小幅开启，周三现货市场成交延续好转，持货商主动上调升贴水报价，下游买兴略有回升。宏观方面：鲍

威尔表示，美国经济近期的表现往往出人意料，当前经济是灵活且充满活力的，有时会遇到无法预测的冲击，预测者必须跳出数学模型而进行思考。此前 11 月议息会议上其表示美联储已接近结束加息周期，当前货币政策具有限制性，未来仍有进一步加息的可能，短期暂未考虑降息。国内方面，央行行长兼外汇局局长表示，央行将始终保持货币政策的稳健性，利用好货币政策工具支持先进制造业发展，合理把握利率水平降低实体融资成本，防范房地产市场风险外溢，保持人民币汇率在合理均衡水平上波动。产业方面：智利 9 月铜产量为 44.4 万吨，同比增长 2.2%，其中 Codelco 9 月产量下降 5.3% 至 11.67 万吨，Escondida 增加 25.5%，而 Collahuasi 矿山产量仅增长 1.3%；今年 1-9 月智利累计铜产量 382.7 万吨，同比下降 1.9%。

近期多位美联储官员发表鹰派言论普遍担心通胀仍然过高，如果抗通胀进展陷入停滞，将很有可能进一步加息，美国政府借款的增加也在推升利率上行的预期，国内方面，央行强调稳货币、促制造、降成本，防风险，但短期经济复苏的不确定性仍存，整体预计铜价短期将维持震荡。

操作建议：观望

### 铝：多空交织，铝价震荡

周三沪铝主力跌 0.03%，收 19270 元/吨。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.04% 报 2264 美元/吨。现货长江均价 19220 元/吨，涨 50 元/吨，对当月贴水 75 元/吨。南储现货均价 19270 元/吨，涨 70 元/吨，对当月贴水 25 元/吨。现货市场货源宽松，成交一般。宏观面，美国 9 月批发销售环比升 2.2%，为 2022 年 1 月以来最大增幅，预期升 0.8%，前值由升 1.8% 修正至升 2%。欧元区 9 月零售销售环比降 0.3%，预期降 0.2%，前值降 1.2%；同比降 2.9%，预期降 3.1%，前值降 2.1%。央行行长潘功胜在 2023 金融街论坛年会发表讲话表示，当前我国经济增长持续回升向好，全年 5% 的预期目标有望顺利实现。产业消息，云铝股份 2023 年第三季度报告显示，营收为 120.91 亿元，同比减 5.27%。

近期市场仍在供应减产支持及消费淡季铝锭库存压力的多空交织之中，矛盾焦点并不突出，铝价短期保持高位震荡。

操作建议：逢低做多

### 镍：供应后续维持高位，镍价承压震荡

周三沪镍探低回升，日内跌 1%，报收 14124 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍涨 0.55% 报 18010 美元/吨。现货方面 11 月 8 日，长江现货 1# 镍报价 138850-142450 元/吨，均价 140650 元/吨，跌 3650，广东现货镍报 142250-142650 元/吨，均价 142450 元/吨，跌 3450。今日金川公司板状金川镍报 141500 元/吨，较上一交易日跌 3500 元/吨。宏观面，美国 9 月批发销售环比升 2.2%，为 2022 年 1 月以来最大增幅，预期升 0.8%，前值由升 1.8% 修正至升 2%。欧元区 9 月零售销售环比降 0.3%，预期降 0.2%，前值降 1.2%；同比降 2.9%，预期降 3.1%，前值降 2.1%。央行行长潘功胜在 2023 金融街论坛年会发表讲话表示，当前我国

经济增长持续回升向好，全年 5% 的预期目标有望顺利实现。

宏观消息平静，后续重点关注美联储官宣态度。基本面据 SMM 数据 10 月全国精炼镍产量共计 2.4 万吨，环比上调 8.9%，到 10 月底年内规划的新增精炼镍投产达成，预计 11 月精炼镍产量保持高位稳定。现货市场镍价跌穿 14 万有少量逢低补货，不过可持续性有待观察。镍价维持弱势判断，操作上当前镍价不建议追空，找机会逢高抛空为主。

操作建议：逢高抛空

### **锌：海外矿山突发火灾提振，锌价重心上移**

周三沪锌主力 2312 合约期价日内震荡偏强，夜间高开下行，涨 0.21%，报 21675 元/吨。伦锌盘中拉涨后震荡，涨 1.20%，报 2607.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21660~21750 元/吨，对 2312 合约升水 60 元/吨。锌价高位运行，下游畏高慎采，升水继续下调，成交较清淡。美国 9 月批发销售月率录得 2.2%，为 2022 年 1 月以来最大增幅，超过预期的 0.8%。欧盟气候监测机构：今年 10 月为有记录以来“最热 10 月”。世界气象组织：厄尔尼诺现象预计将持续至少到 2024 年 4 月。SMM：11 月 8 日，俄罗斯 Ozeroye 采矿和加工综合体突发火灾，OZ 矿每年可生产 60 万实物吨的锌矿和 8 万实物吨的铅矿，中国是 OZ 矿的主要流入国，此前预计 2024 年 2 月可以进口到国内。SMM：10 月精炼锌产量 60.46 万吨，环比在呢个价 6.06 万吨或 11.14%，略超预期，1-10 月累计产量 545.2 万吨，累计同比增加 10.65%。11 月云南地区炼厂计划检修且存限电影响，甘肃炼厂检修恢复，产量预计环比小降至 59.86 万吨。

整体来看，近日常利多事件频出，昨日受俄罗斯 OZ 矿山突发火灾提振，锌价拉涨。不过内盘走势相对偏弱，国内 10 月精炼锌产量达 60.46 万吨，略超预期，且 11 月在云南限电的情况下产量依旧预计达 59.86 万吨，叠加年底新增产能投产，高供应的压力下沪锌上方始终承压。短期看，情绪带动锌价短暂突破箱体上沿，存冲高回落风险。

操作建议：观望或轻仓低多

### **铅：海外矿山火灾提振，铅价震荡偏强**

周三沪铅主力 2312 合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏强，涨 0.36%，报 16530 元/吨。伦铅延续震荡偏强，涨 0.18%，报 2197.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16550-16560 元/吨，对沪期铅 2311 合约贴水 10-0 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 16540-16590 元/吨，对沪铅 2311 合约贴水 20 元/吨到升水 30 元/吨报价。沪铅运行重心逐步下移，部分持货商报价贴水收窄，但市场流通货源尚可，华南炼厂提货仍大贴水报价，再生铅报价贴水也较大，下游刚需采购，散单贸易低迷。交易所仓单增加 448 吨至 44978 吨。

整体看，俄罗斯矿山突发火灾提振，内外铅价震荡偏强。不过 LME 仍在累库，国内供需双减，且期现价差较大，交仓带动库存累增预期，限制铅价反弹空间，铅价暂维持 16500 附近震荡。

操作建议：观望

### 螺纹：预期增强，螺纹大幅反弹

周三螺纹钢期货 2401 合约大幅反弹，盘中传闻央行降息消息后被证实为上月消息，传闻平安将收购碧桂园盘后平安否认，传闻江苏钢厂能耗指标用完不得不减产随后也被证伪，虽然传闻子虚乌有但期价上涨，夜盘也表现偏强，显示市场对政策的预期较强，收 3853。现货市场，唐山钢坯价格 3570，环比上涨 20，全国螺纹报价 3945，环比下跌 3。宏观方面，11 月 7 日下午，央行行长潘功胜表示，当前我国经济增长持续回升向好，全年 5% 的预期目标有望顺利实现。弱化房地产市场风险水平，防范房地产市场风险外溢。11 月 8 日，海南省披露拟发行特殊再融资债券文件，拟发行规模为 24 亿元。截至目前，全国已有 27 个地区披露了拟发行特殊再融资债券，已发行及拟发行金额达 12049.3527 亿元。根据辽宁省气象部门预测，5 日至 6 日会出现 2023 年秋冬季首场大范围雨雪、寒潮降温过程。

随着四部委约谈数家房企，市场对政策有了更强的期待，情绪大为好转。近期北方大幅降温，户外施工受阻，现货成交以刚需为主，总体偏弱。供应端，电炉利润明显好转，电炉开工回升产量增加，不过总产量依然低位运行。整体上认为螺纹供需弱平衡，宏观预期偏强，冬季临近中期需求压力较大，期价震荡为主。关注午后钢联数据。

操作建议：观望

### 铁矿石：宏观预期提振，期价高位震荡反弹

周三铁矿石 2401 合约震荡反弹，跟随上行，收于 939。现货市场，日照港 PB 粉报价 958 元/吨，超特粉 832 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 126 元/吨。需求端，上周高炉开工小增，铁水产量反弹，共新增 20 座高炉检修 4 座高炉复产，检修逐渐加强，以计划检修以及亏损检修为主。本周计划检修高炉 3 座，复产高炉 5 座，由于高炉开工下滑加速，铁水或有明显的减量。供应端，全球铁矿石发运量正常，本期海外发运环比回落，到港减少。11 月 6 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 11237.41 万吨，环比上周一增加 93 万吨，47 港库存总量 11925.41 万吨，环比增加 55 万吨。10 月 30 日-11 月 5 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1130.9 万吨，较上期下降 28.4 万吨，目前处于年均值以下水平。

基本面港口现货成交回落，近期检修增多，钢厂采购节奏放缓，铁水产量高位下降，港口库存连续小幅回升。供应端，四大矿山发运小幅回落，到港减少，供应保持稳定。整体上认为铁矿基本面支撑偏强，中期关注进入采暖季后高炉检修情况，预计期价或高位震荡，建议观望，跨期 1-5 正套。

操作建议：单边观望，1-5 正套持有

### 工业硅：现货延续下跌，工业硅窄幅震荡

周三工业硅主力 2401 合约窄幅震荡，全天微涨 0.11%，收于 14175 元/吨。昨日华东 553#

现货对 2312 合约升水 725 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2312 合约贴水 575 元/吨，交割套利空间有所走扩。11 月 8 日，广期所仓单数量达 35089 手，环比增加 383 手，合计仓单库存 17.54 万吨。昨日华东地区部分主流牌号报价部分下调，华东通氧 553#现货成交区间在 14800-15000 元/吨，不通氧 553#成交区间维持在 14200-14300 元/吨，421#成交区间在 15500-15700 元/吨，下调幅度普遍在 50-100 元/吨。下游方面，多晶硅致密料成交均价继续下探至 66.5 元/千克；近期光伏产业链中下游悲观情绪蔓延，硅片企业排产量大幅下降，下游组件价格已经跌破 1 元/瓦的成本线，光伏产业链悲观氛围凝重。有机硅 DMC 现货均价跌至 14580 元/吨，反弹势头终结，目前有机硅企业终端订单稍有好转且总体生产亏损程度收窄，但部分企业产能利用率仍无显著回升，出口订单也无明显改善。供应端，目前川滇地区进入枯水期整体开工率小幅下滑，云南德宏州自本月起将累计分六轮进行轮流限电，将影响部分该地区产量，但新疆地区大厂复产进程超预期，周度开工率达到了 73%，供应仍然保持宽松格局，近期期现商陆续注销仓单速率有所放缓，前期隐形库存供给压力有所释放，对供应端的冲击影响力减弱，现货价格暂时止跌企稳。

整体来看，虽然西南部分地区限电减产对云南产量有小幅影响，但北方大厂复产进度超预期，供应格局宽松不改，现货价格持续下压拖累期价反弹受阻；与此同时，光伏产业链在三季度的集体“失速”将拖累中期的需求预期，传统行业中有机硅企业开工率相对稳定，铝合金产量迟迟不见反弹，预计期价短期将维持低位弱震荡。

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	67500	90	0.13	125258	375864	元/吨
LME 铜	8106	-89	-1.09			美元/吨
SHFE 铝	19270	95	0.50	219242	452948	元/吨
LME 铝	2264	-13	-0.57			美元/吨
SHFE 锌	21750	230	1.07	200467	181034	元/吨
LME 锌	2607	31	1.20			美元/吨
SHFE 铅	16435	-55	-0.33	72253	132609	元/吨
LME 铅	2197	4	0.18			美元/吨
SHFE 镍	141240	-210	-0.15	346150	179399	元/吨
LME 镍	18010	55	0.31			美元/吨
SHFE 黄金	471.84	-2.16	-0.46	221301	387049	元/克
COMEX 黄金	1955.50	-20.10	-1.02			美元/盎司
SHFE 白银	5753.00	-75.00	-1.29	1144711	971202	元/千克
COMEX 白银	22.67	-0.03	-0.15			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3848	57	1.50	1793653	3068924	元/吨
SHFE 热卷	3940	51	1.31	475700	965544	元/吨
DCE 铁矿石	935.0	11.5	1.25	517183	914241	元/吨
DCE 焦煤	1957.0	45.5	2.38	172000	217594	元/吨
DCE 焦炭	2550.5	37.5	1.49	36106	57103	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日	涨跌
	SHEF 铜主力	67500	67410	90	LME 铜 3月	8106	8195	-89
	SHFE 仓单	1132	1132	0	LME 库存	178125	178750	-625
	沪铜现货报价	67890	68010	-120	LME 仓单	167150	166625	525
	现货升贴水	375	375	0	LME 升贴水	-83.5	-85.5	2
	精废铜价差	1259.9	1389.9	-130	沪伦比	8.33	8.33	0.00
	LME 注销仓单	10975	12125	-1150				
	镍		11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日
SHEF 镍主力		141240	141450	-210	LME 镍 3月	18010	17955	55
SHEF 仓单		7738	7780	-42	LME 库存	40674	40092	582
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	37818	36972	846
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-236	-246	10
LME 注销仓单		2856	3120	-264	沪伦比价	7.84	7.88	-0.04
锌			11月8日	11月7日	涨跌		11月8日	11月7日
	SHEF 锌主力	21750	21520	230	LME 锌	2607	2576	31
	SHEF 仓单	2713	2536	177	LME 库存	74250	75925	-1675

	现货升贴水	60	70	-10	LME 仓单	49325	57125	-7800
	现货报价	21740	21630	110	LME 升贴水	-4.25	-10.2	5.95
	LME 注销仓单	24925	18800	6125	沪伦比价	8.34	8.35	-0.01
		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15410	15360	50	LME 铅	2146	2148	-2
	SHEF 仓单	2119	2119	0	LME 库存	31350	31350	0
	现货升贴水	-10	-15	5	LME 仓单	27475	27475	0
	现货报价	16425	16475	-50	LME 升贴水	22.5	33	-10.5
	LME 注销仓单	132025	130325	1700	沪伦比价	7.18	7.15	0.03
		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	19180	19070	110	LME 铝 3 月	2264	2277	-13
	SHEF 仓单	44294	44393	-99	LME 库存	461600	464100	-2500
	现货升贴水	-80	-80	0	LME 仓单	203800	203800	0
	长江现货报价	19220	19180	40	LME 升贴水	-17.35	-20.49	3.14
	南储现货报价	19270	19200	70	沪伦比价	8.47	8.38	0.10
	沪粤价差	-50	-20	-30	LME 注销仓单	257800	260300	-2500
		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	471.84	471.84	0.00	SHFE 白银	5753.00	5753.00	0.00
	COMEX 黄金	1957.80	1957.80	0.00	COMEX 白银	22.728	22.728	0.000
	黄金 T+D	470.53	470.53	0.00	白银 T+D	5737.00	5737.00	0.00
	伦敦黄金	1960.70	1960.70	0.00	伦敦白银	22.54	22.54	0.00
	期现价差	1.31	2.87	-1.56	期现价差	16.0	41.00	-25.00
	SHFE 金银比价	82.02	81.33	0.68	COMEX 金银比价	86.26	87.01	-0.75
	SPDR 黄金 ETF	867.28	867.28	0.00	SLV 白银 ETF	13705.17	13705.17	0.00
	COMEX 黄金库存	19887388	19887388	0	COMEX 白银库存	267526071	267526071	0
		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3848	3791	57	南北价差: 广-沈	160	150	10.00
	上海现货价格	3950	3960	-10	南北价差: 沪-沈	80	90	-10
	基差	224.16	291.47	-67.31	卷螺差: 上海	-172	-212	40
	方坯:唐山	3570	3550	20	卷螺差: 主力	92	98	-6
		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	935.0	923.5	11.5	巴西-青岛运价	20.81	20.22	0.59
	日照港 PB 粉	964	958	6	西澳-青岛运价	8.83	8.22	0.61
	基差	-353	-332	-20	65%-62%价差	10.00	10.00	0.00
	62%Fe:CFR	127.70	126.10	1.60	PB 粉-杨迪粉	476	462	14
		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月8日</b>	<b>11月7日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2550.5	2513.0	37.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2300	2280	20	焦炭港口基差	-77	-61	-16

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
焦煤主力	1957.0	1911.5	45.5	焦煤基差	453	499	-46
港口焦煤：山西	2400	2400	0	RB/J 主力	1.5087	1.5086	0.0002
山西现货价格	2200	2200	0	J/JM 主力	1.3033	1.3147	-0.0114

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。