



商品日报 20231110

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：鲍威尔继续放鹰，利空落地金银短期反弹

周四国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.31% 报 1963.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.12% 报 22.7 美元/盎司。昨晚美联储主席鲍威尔继续发表鹰派讲话，利空靴子落地后国际金价有所反弹。昨日美元指数涨 0.35% 报 105.90，美债收益率集体上涨，10 年期美债收益率涨 13.9 个基点报 4.633%，美国三大股指全线收跌。美联储主席鲍威尔表示，美联储将“继续谨慎行动”；如果合适，美联储将毫不犹豫地进一步收紧货币政策；不确定我们已经达到了实现 2% 通胀的立场。对通胀进展感到满意，但“还有很长的路要走”；预计未来几个季度 GDP 增长将放缓，但仍有待观察。美联储哈克重申倾向于保持利率稳定，并预计通胀率将在 2024 年降至 3% 以下，此后将达到 2% 的目标。美联储票委古尔斯比表示，转向降息为时过早，需要警惕长期利率超调的风险。美联储理事鲍曼也表示，正关注美债收益率和金融条件；预计将需要进一步提高政策利率。欧洲央行副行长金多斯表示，未来几个月任何降息的言论都为时尚早，通胀仍面临上行风险。欧洲央行管委 Vujcic：现在考虑降息还为时过早。日本央行行长植田和男暗示不会急于实现货币政策正常化，指出鉴于日本目前的情况，应对通胀率低于目标比高于目标更难。美国上周初请失业金人数为 21.7 万，略低于市场预期的 21.8 万，前值修正至 22 万。至 10 月 28 日当周续请失业金人数 183.4 万，连续第七周上升，预期 182 万，前值 181.8 万。

昨日鲍威尔如预期继续发表鹰派言论，利空靴子落地，预计短期贵金属价格会有所反弹。我们认为金银价格处于阶段性调整之中，反弹空间有限。

操作建议：暂时观望

铜：美联储担忧抗通胀进程放缓，铜价偏弱震荡

周四沪铜主力 2312 合约震荡向下，全天下跌 0.3%，收于 67130 元/吨。国际铜 2401 合约昨日震荡偏弱，下跌 0.73%，收于 59460 元/吨，外盘方面，伦铜昨夜延续窄幅震荡。周四上海电解铜对 2311 合约升水 280~390 元/吨，均升水 335 元/吨，较上一日下跌 40 元/吨。近

期铜价维持震荡偏弱运行，近月 BACK 结构换月前持续走扩，现货进口窗口小幅开启，周四现货市场成交转冷，持货商难挺升贴水报价，下游按需逢低补库为主。宏观方面：鲍威尔发表讲话称，美联储未来将继续谨慎行事，如果条件合适，美联储将毫不犹豫地加息，将关注强劲增长可能带来的通胀进程放缓的风险，可能需要货币政策做出反应。里士满联储主席巴尔金表示，长期利率不会成为有效的政策变量，持续下降的通胀意味着当前政策正安排美联储的设想发挥作用，如果通胀再次上升，需认真考虑是否采取更多措施，整体来看，美联储未来仍留有一定的加息空间。国内方面，央行称将适时优化调整房地产政策，兼顾内外均衡，防范化解金融风险，发挥结构性货币政策精准导向作用，防范汇率超调。产业方面：洛阳铝业发布季报，今年前三季度位于刚果金的 TFM 和 KFM 混合湿法项目合计产铜 26.7 万吨，其中 KFM 项目 10 月产铜近 1.5 万吨，创今年单月产量新高。

鲍威尔关注目前经济的强劲增长可能会带来通胀进程放缓的风险，部分美联储官员也表示如果通胀顽固，将考虑进一步紧缩，美元指数近期持续走强令铜价承压，国内宏观调控政策强调稳增长，但短期经济复苏仍然存在不确定性，整体预计铜价短期将维持偏弱震荡。

操作建议：观望

铝：铝价维持高位震荡

周四沪铝主力跌 0.42%，收 19150 元/吨。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 1.13% 报 2238 美元/吨。现货长江均价 19160 元/吨，跌 60 元/吨，对当月贴水 65 元/吨。南储现货均价 19220 元/吨，跌 50 元/吨，对当月贴水 5 元/吨。现货市场成交一般。据 SMM，11 月 9 日铝锭库存 68.8 万吨，较上周四增加 3.1 万吨。铝棒 9.85 万吨，较上周四减少 0.66 万吨。宏观面，国家统计局发布数据显示，10 月，全国 CPI 同比下降 0.2%，环比下降 0.1%。PPI 同比下降 2.6%，降幅略有扩大，环比由上月上涨 0.4% 转为持平。美联储主席鲍威尔表示，美联储将“继续谨慎行动”；如果合适，美联储将毫不犹豫地进一步收紧货币政策；不确定我们已经达到了实现 2% 通胀的立场。对通胀进展感到满意，但“还有很长的路要走”；预计未来几个季度 GDP 增长将放缓，但仍有待观察。美联储哈克重申倾向于保持利率稳定，并预计通胀率将在 2024 年降至 3% 以下，此后将达到 2% 的目标。美联储理事鲍曼表示，正关注美债收益率和金融条件；预计将需要进一步提高政策利率。产业消息，巴林铝业公司（Aluminium Bahrain, ALBA）周四公布的数据显示，其第三季度铝产量为 409,445 吨，较上年同期水平增加 1%。

目前铝社会库存已高于去年同期，不过供应扰动亦令后续大幅累库预期不高，铝价维持高位震荡判断。

操作建议：逢低做多

镍：宏观基本面皆有压力，镍价偏弱不改

周四沪镍低位震荡，日内涨 2.22%，报收 142270 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌

1.68%报 17790 美元/吨。现货方面 11 月 9 日，长江现货 1#镍报价 141250-144850 元/吨，均价 143050 元/吨，涨 2400，广东现货镍报 144350-144750 元/吨，均价 144550 元/吨，涨 2100。今日金川公司板状金川镍报 143000 元/吨，较上一交易日涨 1500 元/吨。宏观面，国家统计局发布数据显示，10 月，全国 CPI 同比下降 0.2%，环比下降 0.1%。PPI 同比下降 2.6%，降幅略有扩大，环比由上月上涨 0.4% 转为持平。美联储主席鲍威尔表示，美联储将“继续谨慎行动”；如果合适，美联储将毫不犹豫地进一步收紧货币政策；不确定我们已经达到了实现 2% 通胀的立场。对通胀进展感到满意，但“还有很长的路要走”；预计未来几个季度 GDP 增长将放缓，但仍有待观察。美联储哈克重申倾向于保持利率稳定，并预计通胀率将在 2024 年降至 3% 以下，此后将达到 2% 的目标。美联储理事鲍曼表示，正关注美债收益率和金融条件；预计将需要进一步提高政策利率。

美联储鲍威尔等多位官员昨日发表鹰派讲话，美指再度小涨施压镍价。基本面消费整体偏弱限制，现货逢低采购热情并未持续。宏观基本面压力不减，镍价偏弱不改。

操作建议：逢高抛空

锌：鲍威尔放鹰，锌价震荡偏弱

周四沪锌主力 2312 合约期价日内窄幅震荡，夜间震荡重心下移，跌 0.39%，报 21640 元/吨。伦锌横盘震荡，跌 0.23%，报 2601.0 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 21690~21790 元/吨，对 2312 合约升水 60 元/吨，进口锌对 2312 合约升水 20 元/吨。锌价延续高位，进口锌有到货预期，下游畏高慎采，升水延续偏弱。鲍威尔：谨慎行事，没有信心货币政策已足够紧缩，必要时将毫不迟疑地加息。30 年期美债拍卖惨淡，美国长债收益率日内蹿升两位数，美股跳水。中国 10 月 CPI 同比下降 0.2%，9 月零增长；10 月 PPI 同比降 2.6%，9 月降 2.5%。中国央行：适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策；丰富离岸人民币风险管理工具。

整体来看，美国失业数据增加劳动力市场降温迹象，但鲍威尔放鹰，美元由跌转涨，维持高位波动，锌价略承压。近期海外矿企频出利好消息，但已基本体现在当前价格中。国内云南限电影响有限，11 月供应维持高位且年底新增产能投放及需求偏弱，锌价反弹动力减弱，短期有回调压力。

操作建议：逢高沽空

铅：多空交织，铅价横盘震荡

周四沪铅主力 2312 合约日内震荡偏弱，夜间横盘，涨 0.27%，报 16540 元/吨。伦铅横盘，跌 0.20%，报 2192.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16585-16595 元/吨，对沪期铅 2311 合约升水 0-10 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 16565-16615 元/吨，对沪铅 2311 合约贴水 20 元/吨到升水 30 元/吨报价。沪铅震荡回升，而部分持货商坐等交割，交割品牌报价相对坚挺，原生铅与再生铅仍是大贴水出货，下游采购积极性不高，大型企业长单采购，

散单一般。

整体看，俄罗斯矿山突发火灾利多消化，LME 库存累库放缓但绝对量偏高，国内供需双减，非交割品及再生铅贴水较大，现货市场偏弱。随着当月交割临近，交仓带动库存回升压力仍存，施压铅价，但废旧电瓶价格重心上抬托底铅价。多空交织，期价维持震荡。

操作建议：观望

螺纹：产业数据符合预期，螺纹高位震荡

周四螺纹钢期货 2401 合约震荡偏强，收 3869。现货市场，唐山钢坯价格 3630，环比上涨 60，全国螺纹报价 3969，环比上涨 24。宏观方面，央行发布《中国区域金融运行报告（2023）》，其中提到，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。兼顾好内部均衡和外部均衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。本周，五大品种钢材产量 873.42 万吨，周环比减少 37.16 万吨。产业方面，上周螺纹产量 251 万吨，环比减少 11，表需增至 278 万吨，减少 20，螺纹厂库 171 万吨，减少 6 万吨，社库 381 万吨，减少 21 万吨，总库存 551 万吨，减少 27 万吨。

近期钢厂减产加速，需求受到降温影响，产需双降。建材库存延续降库趋势，对市场构成支撑。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，期价已经涨至前期高位，技术压力较大，追高需谨慎。

操作建议：观望

铁矿石：铁水延续下降，期价高位承压

周四铁矿石 2401 合约震荡反弹，偏强运行，收于 948.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 966 (+2) 元/吨，超特粉 841 (+5) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 125 (-1) 元/吨。需求端，本周计划检修高炉增多，铁水明显下滑，日均铁水产量为 238.72 (-2.68) 万吨。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，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偏强，本期铁水下，需求延续回落状态，期价高位承压，预计期价或高位震荡，中期关注进入采暖季后高炉检修情况，建议买入看跌虚值期权，跨期 1-5 正套。

操作建议：单边观望，买入看跌虚值期权，1-5 正套持有

工业硅：现货延续下跌，工业硅窄幅震荡

周四工业硅主力 2401 合约延续震荡，全天上涨 1.11%，收于 14130 元/吨。昨日华东 553# 现货对 2312 合约升水 720 元/吨，华东 421# 最低交割品现货对 2312 合约贴水 530 元/吨，交割套利空间有所走扩。11 月 9 日，广期所仓单数量达 35531 手，环比增加 442 手，合计仓单库存 17.76 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 14800-14900 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 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下滑，云南德宏州限电安排落地，部分地区或不同程度进行减产，但北方大厂复产进程超预期，周度开工率超过了 70%，整体供应仍然保持宽松，近期期现商注销仓单速率有所放缓，前期隐形库存供给压力有所释放，但在供给压力释放周期内，现货价格或持续走弱。

整体来看，云南局部地区限电安排落地或影响产量，但北方大厂复产进程超预期，短期供应格局宽松不改，在供给压力释放周期内现货价格或持续走弱；与此同时，光伏产业链第三季度的集体“失速”，无论是中游多晶硅还是下游组件价格均进入下行通道，叠加楼市筑底运行拖累铝合金产量回升有限，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	67130	-370	-0.55	137298	379335	元/吨
LME 铜	8118	12	0.14			美元/吨
SHFE 铝	19150	-120	-0.62	237966	439602	元/吨
LME 铝	2238	-26	-1.15			美元/吨
SHFE 锌	21715	-35	-0.16	201556	185935	元/吨
LME 锌	2601	-6	-0.23			美元/吨
SHFE 铅	16465	30	0.18	62599	136614	元/吨
LME 铅	2193	-5	-0.20			美元/吨
SHFE 镍	142270	1,030	0.73	252804	167012	元/吨
LME 镍	17790	-220	-1.22			美元/吨
SHFE 黄金	468.90	-2.94	-0.62	235154	382785	元/克
COMEX 黄金	1964.80	8.60	0.44			美元/盎司
SHFE 白银	5731.00	-22.00	-0.38	1115111	977259	元/千克
COMEX 白银	22.69	0.06	0.27			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3853	5	0.13	1889131	3114514	元/吨
SHFE 热卷	3953	13	0.33	402020	953964	元/吨
DCE 铁矿石	939.0	4.0	0.43	385603	940423	元/吨
DCE 焦煤	1964.0	7.0	0.36	175278	214206	元/吨
DCE 焦炭	2539.0	-11.5	-0.45	36189	56071	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	SHEF 铜主力	67130	67500	-370	LME 铜 3月	8117.5	8106	11.5
	SHFE 仓单	1132	1132	0	LME 库存	177225	178125	-900
	沪铜现货报价	67725	67890	-165	LME 仓单	166575	167150	-575
	现货升贴水	335	335	0	LME 升贴水	-83.5	-83.5	0
	精废铜价差	1246.2	1259.9	-13.7	沪伦比	8.27	8.27	0.00
	LME 注销仓单	10650	10975	-325				
镍		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	SHEF 镍主力	142270	141240	1030	LME 镍 3月	17790	18010	-220
	SHEF 仓单	7667	7738	-71	LME 库存	40674	40674	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	38058	37818	240
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-236	236
	LME 注销仓单	2616	2856	-240	沪伦比价	8.00	7.84	0.15
锌		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
	SHEF 锌主力	21715	21750	-35	LME 锌	2601	2607	-6
	SHEF 仓单	3849	2713	1136	LME 库存	72475	74250	-1775

	现货升贴水	50	60	-10	LME 仓单	49250	49325	-75
	现货报价	21750	21740	10	LME 升贴水	-4.25	-4.25	0
	LME 注销仓单	23225	24925	-1700	沪伦比价	8.35	8.34	0.01
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
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	-15	-10	-5	LME 仓单	27475	27475	0
	现货报价	16450	16425	25	LME 升贴水	22.5	33	-10.5
	LME 注销仓单	132025	132025	0	沪伦比价	7.18	7.15	0.03
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	19055	19180	-125	LME 铝 3 月	2238	2264	-26
	SHEF 仓单	44640	44294	346	LME 库存	459100	461600	-2500
	现货升贴水	-70	-80	10	LME 仓单	203800	203800	0
	长江现货报价	19170	19220	-50	LME 升贴水	-14.59	-17.35	2.76
	南储现货报价	19220	19270	-50	沪伦比价	8.51	8.47	0.04
	沪粤价差	-50	-50	0	LME 注销仓单	255300	257800	-2500
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	468.9	468.90	0.00	SHFE 白银	5731.00	5731.00	0.00
	COMEX 黄金	1969.80	1969.80	0.00	COMEX 白银	22.905	22.905	0.000
	黄金 T+D	467.24	467.24	0.00	白银 T+D	5701.00	5701.00	0.00
	伦敦黄金	1957.45	1957.45	0.00	伦敦白银	22.55	22.55	0.00
	期现价差	1.66	1.31	0.35	期现价差	30.0	16.00	14.00
	SHFE 金银比价	81.82	82.02	-0.20	COMEX 金银比价	86.61	86.46	0.15
	SPDR 黄金 ETF	867.28	867.28	0.00	SLV 白银 ETF	13727.97	13705.17	22.80
	COMEX 黄金库存	19887292	19887292	0	COMEX 白银库存	266665541	267431366	-765826
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3853	3848	5	南北价差: 广-沈	190	160	30.00
	上海现货价格	3980	3950	30	南北价差: 沪-沈	90	80	10
	基差	250.09	224.16	25.93	卷螺差: 上海	-193	-172	-21
	方坯:唐山	3630	3570	60	卷螺差: 主力	100	92	8
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	939.0	935.0	4.0	巴西-青岛运价	21.25	21.40	-0.15
	日照港 PB 粉	966	964	2	西澳-青岛运价	9.29	9.83	-0.54
	基差	-357	-344	-13	65%-62%价差	10.00	10.00	0.00
	62%Fe:CFR	127.70	127.70	0.00	PB 粉-杨迪粉	478	468	10
		11月9日	11月8日	涨跌		11月9日	11月8日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2539.0	2550.5	-11.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2330	2300	30	焦炭港口基差	-34	-77	44

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
焦煤主力	1964.0	1957.0	7.0	焦煤基差	446	453	-7
港口焦煤：山西	2400	2400	0	RB/J 主力	1.5175	1.5087	0.0088
山西现货价格	2200	2200	0	J/JM 主力	1.2928	1.3033	-0.0105

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。