



商品日报 20230913

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：金银外弱内强，短期观望为宜

周二国际贵金属期货价格小幅下跌，COMEX 黄金期货跌 0.57%报 1936.1 美元/盎司，国际金价创三周最低，COMEX 白银期货跌 0.06%报 23.37 美元/盎司。市场对“油价上涨将推高通胀”的恐慌情绪重燃，贵金属价格延续下跌之势。昨日人民币兑美元汇率持稳，国内金银价格继续走强。昨日国际油价创近十个月最高，美元盘中涨 2%至 89 美元/桶，美元指数冲高回落涨 0.03%报 104.57，2 年期美债收益率重上 5%，10 年期收益率高位徘徊，跌 0.6 个基点报 4.289%，美国三大股指全线收跌。OPEC 预计四季度全球原油供应短缺超 300 万桶/日，为十多年来最大缺口，原油价格大涨推升通胀预期。美国 2022 年经通胀调整的家庭收入同比下降 2.3%，凸显出美国家庭生活成本上升带来的影响。美国人口普查局发布报告显示，2022 年家庭收入中位数为 74580 美元，2021 年为 76330 美元。美国 8 月 NFIB 小企业信心指数为 91.3，预期 91.5，前值 91.9。欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数-8.9，前值-5.5；ZEW 经济现况指数-42.6，前值-42。德国 9 月 ZEW 经济景气指数-11.4，预期-15，前值-12.3；ZEW 经济现况指数-79.4，预期-75，前值-71.3。

当前市场对美联储加息预期在快速调整，叠加央行加强干预，金银价格表现为外弱内强，操作上难度较大，当前以观望为宜。我们依然认为当前贵金属的阶段调整尚未结束，关注即将公布的美国 8 月 CPI 数据。

操作鉴于：暂时观望

铜：静待 8 月 CPI 公布，铜价窄幅震荡

周二沪铜主力 2309 合约震荡偏强，全天上涨 0.54%，收于 69420 元/吨。国际铜 2310 合约昨日震荡向上，上涨 0.8%，收于 61580 元/吨，外盘方面，伦铜窄幅震荡运行。周二上海电解铜对 2309 合约升水-30~30 元/吨，均价平水，较上一日下跌 20 元/吨。近期铜价进入宽幅震荡区间，当月和次月的 back 结构有所收窄，现货进口窗口关闭，周二现货市场成交延续清淡，持货商难挺升贴水报价，下游仍刚需采购为主。宏观方面：美国财政部公布美国十

年期国债的销售情况十分稳健，本轮发行规模为 350 亿美元，得标率至 4.29%，创 2007 年 11 月以来的新高。当前市场静待美国 8 月 CPI 数据的公布，仍希望从重要的通胀数据当中寻找美联储未来的货币政策走向，当前利率市场预计美联储 9 月暂停加息的概率仍超过 90%，11 月加息 25 个基点的概率在 40% 左右。产业方面：紫金矿业旗下的卡莫阿铜矿三期项目以及配套的 50 万吨冶炼产能预计将于 2024 年四季度建成投产，届时该项目铜年产能或将达到 60 万吨以上。

当前市场普遍预计美联储 9 月利息会议将按兵不动，密切关注今晚美国 8 月通胀数据对美联储未来货币政策的方向性指引，数据公布前市场较为谨慎，预计铜价短期将维持震荡走势。

操作建议：观望

铝：临近交割依旧低仓单，铝价短期偏强不改

周二沪铝主力震荡偏强，收 19150 元/吨，涨 0.47%。夜盘沪铝震荡 LME 期铝跌 0.43% 报 2196 美元/吨。现货长江均价 19520 元/吨，涨 70 元/吨，对当月贴水 20 元/吨。南储现货均价 19300 元/吨，涨 70 元/吨，对当月贴水 280 元/吨。现货市场成交一般，贴水走阔。宏观面，欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数-8.9，前值-5.5；ZEW 经济现况指数-42.6，前值-42。美国 8 月 NFIB 小型企业信心指数为 91.3，预期 91.5，前值 91.9。产业消息，伦敦金属交易所(LME)周一公布的数据显示，8 月 LME 仓库中的俄罗斯原铝注册仓单占比环比持稳，为 183,650 吨，占总注册仓单的 81%。

市场进口货源流入增多，不过可交割货源依旧有限，本周即将进入交割但仓单库存持续低位，预计结构性行情持续，单边亦保持偏强走势。

操作建议：寻找逢低做多机会，跨期买近抛远正套

镍：库存增加，镍价承压

周二沪镍震荡，日内跌 0.23%，报收 166450 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍涨 2.16% 报 20485 美元/吨。现货方面 9 月 11 日，长江现货 1#镍报价 165900-169100 元/吨，均价报 167500 元/吨，较上一交易日涨 200 元/吨。广东现货 1#镍报价 169750-170150 元/吨，均价报 169950 元/吨，较上一交易日涨 500 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 168000 元/吨，较上一交易日涨 500 元/吨。宏观面，欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数-8.9，前值-5.5；ZEW 经济现况指数-42.6，前值-42。美国 8 月 NFIB 小型企业信心指数为 91.3，预期 91.5，前值 91.9。

近期伦镍库存增至逾两个月新高 沪镍库存刷新逾一年最高位，供应增量在库存上开始逐步体现，沪镍盘面从 Back 结构转变为 Contango 结构，预计镍价承压运行为主，更多方向性走势需重点关注今日美国通胀数据指引。

操作建议：观望

锌：临近当月交割，资金挤结构明显

周二沪锌主力 2310 合约日内横盘震荡，夜间偏弱运行，跌 0.25%，报 21665 元/吨。伦锌震荡收跌 1.00%，报 2482.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22000~22160 元/吨，对 2310 合约升水 360-370 元/吨。目前挤结构较明显，但锌价高位，下游接货意愿很弱，长单或者延后点价为主。美国 8 月 NFIB 小型企业信心指数录得 91.3，低于预期的 91.5 和前值 91.9。货币市场定价显示，欧洲央行本周加息 25 个基点的可能性为 50%。据悉城中村改造项目纳入专项债支持范围，不过考虑到今年专项债发行已接近尾声，城中村改造专项债预计明年发行。北京市海淀区 29 个小区的二手房交易指导参考价已取消。

整体来看，油价创十个月最高，市场重燃油价上涨将推高通胀的恐慌情绪，美元先涨后跌，等待今晚美国通胀数据指引。国内地产政策进一步落地，市场情绪维持偏暖。产业端预期供需双增，高价抑制下游采购，暂不支撑单边持续上涨。但交易所仓单量偏低，09 合约临近交割，持仓仓单比较高的背景下，支撑近端合约偏强运行，同时助推月差 Back 结构走扩。

操作建议：单边逢低做多，买入 2310 卖出 2312 正套持有

铅：铅价维持高位，关注资金动态

周二沪铅主力 2310 合约日内震荡偏弱，夜间延续跌势，收跌 1.32%，报 16855 元/吨。伦铅收跌 1.22%，报 2222.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 17335 元/吨，对沪期铅 2309 合约平水报价；江浙市场济金、江铜铅 17085-17335 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 30-0 元/吨，或对沪铅 2310 合约平水报价。沪铅强势不改，持货商随行挺价出货，报价升贴水不变，同时下游企业询价增多，但偏向炼厂货源，交割品牌炼厂报价坚挺，多为高升水，散单市场成交暂无改善。

整体看，LME0-3 升水小幅回落，但依旧偏高，仍利多铅锭出口。国内供应恢复需求一般，高价促使下游部分电池企业计划减产，基本面并不支撑当前价格。但受交割品供应紧张，流动性风险对铅价推动显著，加权持仓居高不下，铅价短期维持高位，但需谨防 09 合约交割后，资金回撤带来的期价大幅回落风险。

操作建议：观望

螺纹：现货成交小幅回升，螺纹震荡走势

周二螺纹钢期货 2401 合约震荡走势，收 3786。现货市场，昨日贸易商现货成交 16 万吨，成交环比好转，唐山钢坯价格 3550，环比上涨 20，全国螺纹报价 3823，环比上涨 23。宏观方面，上周（9 月 4 日-9 月 10 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 180.9 万平方米，周环比降 19.1%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 150.1 万平方米，周环比增 10.8%。产业方面，上周螺纹产量 254 万吨，环比减少 5；表需 281 万吨，环比增加 14；螺纹厂库 185 万吨，减少 11 万吨，社库 565 万吨，减少 17 万吨，总库存 750 万吨，减少 28 万吨。产量延续回落走势，库存连续四周下降，表需回升，数据良好。

近期房地产政策持续放松，不过商品房成交一般，市场期待更多政策刺激。目前消费进入旺季，贸易商现货成交小幅回升，重点关注现货成交的持续性。螺纹维持强预期弱现实格局，期价或震荡为主。

操作建议：多单轻仓持有

焦炭：铁水产量高位运行，焦炭价格偏强

周二焦炭期货 2401 合约震荡走势，小幅调整，收 2420。现货市场，市场偏强运行，港口准一焦炭报价 2170 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1900 元/吨。需求端，铁水产量高位运行，钢厂采购积极，为焦价提供了较大的支撑。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.39%，环比上周增加 0.3 个百分点，同比去年增加 2.4 个百分点，日均铁水产量 248.24 万吨，环比增加 1.32 万吨，同比增加 12.69 万吨。供给端，近期焦煤成本回升，焦企利润压缩，多数焦企开工暂稳，产量平稳，库存低位运行。上周独立焦企产能利用率为 77.8%，环比降 0.1，焦企日均焦炭产量 58.5 万吨，环比持平，钢企日均产量 46 万吨，环比减少 0.1。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 53.4 万吨，减少 2.9 万吨，钢企 595.86 万吨，增加 10.4 万吨，港口 175.7 万吨，减少 8 万吨，总库存 825 万吨，环比减少 0.4 万吨。

铁水产量高位运行，钢厂采购积极，焦炭表需较好。焦化利润回落，成本支撑较强。焦企积极生产，焦炭产量平稳，库存偏低。需求支撑，期价或偏强运行。

操作建议：多单持有

铁矿：生铁产量维持高位，矿价高位震荡

周二大商所铁矿期货主力合约收盘为 857，上涨 7.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 119，涨 0.5；青岛港口 PB 粉价格为 920，上涨 10；河北唐山 66%精粉为 1115，上涨 10；昨日国内各地钢材现货价格上涨 10-20 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价涨 20，报 3550 元/吨。9 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 216 万吨，环比增长 5.5%，比去年同期增长 2.9%。库存方面，全国 45 港进口矿库存总量 11798 万吨，环比减少 221 万吨，目前库存绝对值为年内新低及近 3 年同期最低位。昨日全国主港铁矿石成交 156.20 万吨，环比增 37.6%。澳巴主要港口铁矿石库存总量 1230 万吨，环比增 63 万吨，结束连续三期稳步下降，目前库存接近今年平均水平。

总体上，钢材原料价格大幅冲高，成本支撑钢材价格，但目前旺季需求兑现一般，钢价上涨动力一般，钢厂压力较大；后期仍需关注旺季钢材需求复苏情况和钢厂亏损加大后的生产运行。目前市场整体情绪有所好转，预计矿价最近高位震荡为主。

操作建议：维持多 1 空 5 正套

焦煤：需求维持高位，焦煤价格高位回调

周二大商所焦煤期货主力合约收盘为 1785，上涨 45。山西 1/3 焦煤现货价格为 1700，

持平；昨日国内各地钢材现货价格上涨 10-20 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价涨 20，报 3550 元/吨。9 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 216 万吨，环比增长 5.5%，去年同期增长 2.9%，焦煤需求维持高位。目前铁水日均产量达 248.2 万吨，环比增 1.3 万吨，创今年新高，而样本企业焦煤库存仍处于低位，下游刚性需求支撑焦煤价格。近期产地受前期安全事故影响，煤矿安全力度不减，部分地区煤矿虽有复产计划，但整体产量依旧不见宽松。焦煤流拍占比 9%，维持低位。

目前在宏观政策和高需求下，焦煤价格稳中偏强运行。目前钢材利润总体亏损且未明显改善，后期钢材市场走向是焦煤价格走势的关键。短期焦煤市场利多因素为主，预计短期价格高位偏强运行。

操作建议：减仓多 1 空 5 正套

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	69250	170	0.25	132144	404473	元/吨
LME 铜	8393	-10	-0.11			美元/吨
SHFE 铝	19260	110	0.57	286612	567344	元/吨
LME 铝	2196	-8	-0.36			美元/吨
SHFE 锌	21760	280	1.30	314363	240178	元/吨
LME 锌	2482	-25	-1.00			美元/吨
SHFE 铅	16965	-120	-0.70	102164	211002	元/吨
LME 铅	2223	-28	-1.22			美元/吨
SHFE 镍	162170	-4,280	-2.57	268998	121045	元/吨
LME 镍	19865	-620	-3.03			美元/吨
SHFE 黄金	466.76	0.22	0.05	146994	333641	元/克
COMEX 黄金	1935.80	-9.50	-0.49			美元/盎司
SHFE 白银	5801.00	-20.00	-0.34	659255	891360	元/千克
COMEX 白银	23.39	0.02	0.06			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3791	32	0.85	1686442	3658555	元/吨
SHFE 热卷	3882	31	0.80	557204	812805	元/吨
DCE 铁矿石	859.0	7.5	0.88	547269	755169	元/吨
DCE 焦煤	1784.5	45.0	2.59	222991	232238	元/吨
DCE 焦炭	2431.5	27.0	1.12	35630	52101	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	9月12日			9月11日			涨跌	
	9月12日	9月11日	涨跌	9月12日	9月11日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69250	69080	170	LME 铜 3月	8392.5	8402	-9.5
	SHFE 仓单	4823	4823	0	LME 库存	135650	134525	1125
	沪铜现货报价	69055	69155	-100	LME 仓单	135350	134225	1125
	现货升贴水	20	20	0	LME 升贴水	-23.5	-26.5	3
	精废铜价差	936.5	891.7	44.8	沪伦比	8.25	8.22	0.03
	LME 注销仓单	300	300	0				
		9月12日	9月11日	涨跌		9月12日	9月11日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	162170	166450	-4280	LME 镍 3月	19865	20485	-620
	SHEF 仓单	2895	2925	-30	LME 库存	38280	38280	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37404	37404	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-239.5	-233	-6.5
	LME 注销仓单	876	876	0	沪伦比价	8.16	8.13	0.04
		9月12日	9月11日	涨跌		9月12日	9月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21760	21480	280	LME 锌	2482	2507	-25
	SHEF 仓单	10879	9027	1852	LME 库存	138400	141775	-3375

	现货升贴水	310	300	10	LME 仓单	88400	88450	-50
	现货报价	21980	21680	300	LME 升贴水	-29.05	-24.5	-4.55
	LME 注销仓单	50000	53325	-3325	沪伦比价	8.77	8.57	0.20
		9月12日	9月11日	涨跌		9月12日	9月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7180	6708	472	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-440	-585	145	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	16525	16500	25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	49475	48375	1100	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		9月12日	9月11日	涨跌		9月12日	9月11日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18925	18845	80	LME 铝 3 月	2196	2204	-8
	SHEF 仓单	26120	25447	673	LME 库存	493875	495875	-2000
	现货升贴水	-90	-10	-80	LME 仓单	228300	228475	-175
	长江现货报价	19510	19450	60	LME 升贴水	-43.75	-40.81	-2.94
	南储现货报价	19300	19230	70	沪伦比价	8.62	8.55	0.07
	沪粤价差	210	220	-10	LME 注销仓单	265575	267400	-1825
			9月12日	9月11日	涨跌		9月12日	9月11日
贵金属	SHFE 黄金	466.76	466.76	0.00	SHFE 白银	5801.00	5801.00	0.00
	COMEX 黄金	1935.10	1935.10	0.00	COMEX 白银	23.402	23.402	0.000
	黄金 T+D	468.48	468.48	0.00	白银 T+D	5792.00	5792.00	0.00
	伦敦黄金	1908.55	1908.55	0.00	伦敦白银	22.90	22.90	0.00
	期现价差	-1.72	-1.43	-0.29	期现价差	9.0	2.00	7.00
	SHFE 金银比价	80.46	80.15	0.31	COMEX 金银比价	82.76	83.22	-0.46
	SPDR 黄金 ETF	884.89	884.89	0.00	SLV 白银 ETF	13708.43	13677.06	31.37
	COMEX 黄金库存	21146509	21146509	0	COMEX 白银库存	274955413	274955413	0
		9月12日	9月11日	涨跌		9月12日	9月11日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3791	3759	32	南北价差: 广-沈	120	110	10.00
	上海现货价格	3810	3780	30	南北价差: 沪-沈	-30	-50	20
	基差	136.84	137.91	-1.07	卷螺差: 上海	-38	-17	-21
	方坯:唐山	3550	3530	20	卷螺差: 主力	91	92	-1
		9月12日	9月11日	涨跌		9月12日	9月11日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	859.0	851.5	7.5	巴西-青岛运价	19.52	19.16	0.36
	日照港 PB 粉	927	920	7	西澳-青岛运价	8.29	8.28	0.01
	基差	-277	-260	-16	65%-62%价差	8.60	8.60	0.00
	62%Fe:CFR	122.60	120.65	1.95	PB 粉-杨迪粉	439	424	15
		9月12日	9月11日	涨跌		9月12日	9月11日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2431.5	2404.5	27.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2170	2170	0	焦炭港口基差	-98	-71	-27

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	250	250	0
焦煤主力	1784.5	1739.5	45.0	焦煤基差	426	471	-45
港口焦煤：山西	2200	2200	0	RB/J 主力	1.5591	1.5633	-0.0042
山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.3626	1.3823	-0.0197

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。