



## 商品日报 20230919

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：内外价差明显缩小，等待美联储会议落地

周一国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.46%报 1955.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.59%报 23.525 美元/盎司。美元指数和美债收益率回调，提振贵金属价格走势。昨日美元指数跌 0.24%报 105.08，10 年期美债收益率创近四周高位后转降，跌 3.4 个基点报 4.308%，美国三大股指小幅收涨。市场在等待美联储议息会议落地。美国财政部长耶伦表示，没有迹象表明美国经济即将陷入衰退，现在判断美国汽车行业罢工可能产生的影响为时尚早。劳动力市场有所趋弱，但仍处于“健康”状态，工业产值在增长，“通胀在下降”。欧洲央行管委卡兹米尔：希望 9 月加息是最后一次，但不能排除进一步加息的可能性。消息人士表示，欧洲央行政策制定者希望尽快开始讨论如何解决围绕银行数万亿欧元的过剩流动性问题，提高准备金率可能是第一步。美国财政部公布，7 月中国连续第四个月减持美债，而日本连续两月增持，海外美债总持仓创一年多新高，海外投资资金连续两月净流入美国。中国持有的美国国债看似减少，实则转向收益率更高的机构债。中国官方数据显示 7 月中国外储连增两月，黄金储备连增九个月。

昨日内盘金银价格继续回调，内外盘价差已有明显缩小。投资者在等待美联储议息会议落地，市场普遍预计美联储此次不会加息，重点关注鲍威尔的会后讲话，将提供更多未来货币政策的指引。

操作建议：暂时观望

#### 铜：静待 9 月利率决议，铜价维持震荡

周一沪铜主力 2310 合约震荡偏弱，全天下跌 0.29%，收于 69450 元/吨。国际铜 2311 合约昨日震荡向下，下跌 0.32%，收于 61750 元/吨，外盘方面，伦铜昨日震荡向下带动沪铜低开低走。周一上海电解铜对 2309 合约贴水 80~180 元/吨，均价贴水 130 元/吨，较上一日上涨 80 元/吨。近期铜价进入宽幅震荡区间，当月和次月的 back 结构换月后收窄，现货进口窗口关闭，周一现货市场成交未见好转，升贴水反弹主要缘于当月换月，下游节前补库氛围

不弄。宏观方面：美国两党就年度支出法案分歧加剧，若 9 月 30 日前未能通过法案，美国政府将面临再次关门，高盛预测政府停摆每持续一周将拖累经济增长约 0.15%，与此同时若政府关门，9 月非农、通胀数据以及三季度 GDP 数据等都将延迟发布，在当前美联储仍然维持谨慎的货币政策立场的氛围下，美联储或将失去短期重要的经济数据指引。产业方面：Codelco(智利国营)将从 2025 年期终止向中国客户销售铜精矿的长期合同，或将转而销售精矿增值和中间产品例如粗铜和阳极铜，Codelco 预计今年铜产量将达 131-135 万吨，为 25 年来产量的最低水平。

美国财政支出法案党内分歧加剧，若政府停摆将干扰美联储未来货币路径的经济数据指引，本周市场静待美联储 9 月货币政策决议，当前市场普遍预计将维持利率不变，预计铜价短期将维持震荡走势。

操作建议：观望

### **铝：社库增加但幅度不大，铝价仍能保持高位震荡**

周一沪铝主力震荡重心回落，收 19020 元/吨，跌 0.81%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 1.23% 报 2217 美元/吨。现货长江均价 19380 元/吨，跌 160 元/吨，对当月升水 220 元/吨。南储现货均价 19160 元/吨，跌 160 元/吨，对当月平水。现货市场下游接货情绪一般，成交平平。据 SMM，9 月 18 日铝锭库存 52.9 万吨，较上周四增加 1 万吨。铝棒 11.47 万吨，较上周四增加 0.49 万吨。宏观面，美国 9 月 NAHB 房产市场指数为 45，跌至五个月低点，因利率上升令潜在买家望而却步；此前市场预期将持平于 50。欧洲央行政策制定者希望尽快开始讨论如何解决围绕银行数万亿欧元的过剩流动性问题，提高准备金率可能是第一步。产业消息，山西孝义某氧化铝厂因设备故障，致一条生产线停产，影响日产量约 3000 吨，故障排除周期预期为 15 天。

铝锭社会库存继续小增，当月合约刚刚交割，挤仓情绪稍有消退，铝价高位观望情绪提升。不过仓单仍然处于低位，社会库存增加幅度不大，预计短时价格仍能保持高位震荡。

操作建议：单边逢低做多，跨期正套持有

### **镍：刚需及成本支持，镍价企稳震荡**

周一沪镍震荡，日内涨 0.12%，报收 163130 元/吨。夜盘沪镍震荡区间，LME 期锡涨 1.91% 报 26195 美元/吨。现货方面 9 月 18 日，长江现货 1#镍报价 162000-167800 元/吨，均价报 164900 元/吨，较上一交易日持平。广东现货 1#镍报价 167200-167600 元/吨，均价报 167400 元/吨，较上一交易日持平。今日金川公司板状金川镍报 166500 元/吨，较上一交易日跌 500 元/吨。宏观面，美国 9 月 NAHB 房产市场指数为 45，跌至五个月低点，因利率上升令潜在买家望而却步；此前市场预期将持平于 50。欧洲央行政策制定者希望尽快开始讨论如何解决围绕银行数万亿欧元的过剩流动性问题，提高准备金率可能是第一步。

镍价在近期震荡箱体下沿附近刚需采购增加，加上临近国庆小长假备货需求，短期消费

有转好可能，加上纯镍成本支撑，短期纯镍或有止跌反弹。不过上方空间受纯镍产量放量库存增加限制空间有限。

操作建议：轻仓逢低做多

### 锌：库存如期增加，锌价高位调整

周一沪锌主力 2310 合约日内横盘震荡，夜间窄幅运行，涨 0.44%，报 21875 元/吨。伦锌窄幅运行，涨 0.95%，报 2539.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌 0# 锌主流成交价集中在 21910~22100 元/吨，对 2310 合约报价 250 元/吨附近。市场报价较乱，锌价有所回调，但依旧在高位，下游采购谨慎，进口锌锭价格偏低，成交尚可。麦卡锡政府拨款方案遭拒，美国政府关门风险加剧。美国财长耶伦：没有迹象显示经济正在衰退。欧盟将就针对俄罗斯的第 12 轮制裁展开辩论。Adriatic Metals 将于 11 月开始在波斯尼亚的 Vares 银矿项目进行生产，这是欧洲十多年来首个开放的矿山，预计将生产出约 6.5 万吨铅银精矿和 9 万吨锌精矿。SMM：截止至本周一，社会库存为 10.03 万吨，较上周五增加 0.41 万吨。锌价高位现货成交不佳，同时部分货物流入交割库，库存如期增加。

整体来看，美元小幅回落，市场等待美联储利率会议，情绪偏谨慎。产业端看，国内供应趋增，下游尚未显现旺季表现，政策加码效果仍需进一步验证，暂难支持单边上涨，同时 09 合约挤仓告一段落后锌价存高位调整需求。不过，即将进入国庆长假前备货阶段，库存有望维持低位下，锌价调整空间或有限，月间维持 Back 结构。

操作建议：单边等待调整后做多，跨期正套

### 铅：资金热情不减，铅价维持强势

周一沪铅主力 2310 合约开盘拉涨后震荡，夜间横盘震荡，涨 0.35%，报 17220 元/吨。伦铅盘中冲高回落，跌 0.77%，报 2247.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 17190-17220 元/吨，对沪期铅 2310 合约贴水 30-0 元/吨报价。沪铅持续走强，持货商挺价出货，又因交割后流通货源稍多，部分报价转向贴水，下游按需采购，且对仓单货买兴一般，炼厂厂提散单出货差异较大。基本面看，原生铅及再生铅炼厂检修与复产并存，供应总体呈现小幅增加，需求端看，电动自行车电池旺季接近尾声，汽车电池临近小旺季，板块间有所分化，受成本高影响，部分企业计划国庆放假 5-8 天。SMM：截止至本周一，社会库存为 8.51 万吨，较上周五增加 800 吨。

整体看，供应小幅，需求端表现一般，基本面不支撑当前高价。且随着 09 合约交割，交仓货源抵达下库存如期增加，给铅价带来一定压力。但资金热情不减，沪铅加权持仓小幅回落，但仍处 19 万手上方，10 月合约或也面临挤仓风险，单边价格维持强势，月间价差延续 Back 结构。

操作建议：单边观望，跨期正套

## 螺纹：现货成交回升，螺纹震荡偏强

周一螺纹钢期货 2401 合约偏强走势，期间震荡上涨，夜盘高开高走，收 3860。现货市场，昨日现货成交 18 万吨，成交好转，唐山钢坯价格 3570，环比上涨 60，全国螺纹报价 3853，环比上涨 54。宏观方面，2023 年 8 月，中国出口钢铁板材 561 万吨，同比增长 49.3%；1-8 月累计出口 3819 万吨，同比增长 26.0%。8 月，中国出口钢铁棒材 100 万吨，同比增长 56.2%；1-8 月累计出口 736 万吨，同比增长 50.0%。产业方面，上周螺纹产量 248 万吨，环比减少 6；表需 278 万吨，环比减少 4；螺纹厂库 183 万吨，减少 2 万吨，社库 537 万吨，减少 28 万吨，总库存 720 万吨，减少 30 万吨。产量延续回落走势，库存连续五周下降，数据良好。

央行降准释放流动性，叠加房地产政策持续放松，宏观情绪向好。目前消费进入旺季，贸易商现货成交回升，周度产业数据良好，库存延续下降趋势，产销良好。成本端煤焦价格上涨，供应端干扰持续，成本支撑较强，期价或震荡偏强。

操作建议：多单持有

## 铁矿石：发运回升需求刚性，铁矿偏强运行

周一铁矿石 2401 合约偏强走势，高位震荡，收于 872.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 943 元/吨，环比下跌 7 元/吨，超特粉 841 元/吨，环比上涨 6 元/吨，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 124.45 美元/吨，环比上涨 3.8 美元/吨。需求端，铁矿石需求高位运行，周内高炉检修数量增多，但多检修期限较短，对铁水产量影响有限，短期铁水高位运行的局面不变。供应端，9 月 11 日-9 月 17 日澳洲巴西铁矿发运总量 2598.2 万吨，环比增加 79.0 万吨。澳洲发运量 1798.5 万吨，环比减少 39.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1573.0 万吨，环比增加 52.7 万吨。巴西发运量 799.7 万吨，环比增加 118.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3044.3 万吨，环比增加 31.1 万吨。

宏观偏暖，粗钢平控政策落地预期减弱，铁水产量高位运行，铁矿石需求维持高位。疏港量高位，钢厂维持铁矿低库存的模式，本周铁矿到港环比回升，供需双强，预计铁矿将偏强运行。

操作建议：多 1 空 5 正套，单边多单轻仓持有

**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	69450	-330	-0.47	133159	395121	元/吨
LME 铜	8352	-57	-0.68			美元/吨
SHFE 铝	19195	-140	-0.72	408543	536809	元/吨
LME 铝	2217	21	0.96			美元/吨
SHFE 锌	21835	-80	-0.37	288179	230168	元/吨
LME 锌	2539	24	0.95			美元/吨
SHFE 铅	17255	145	0.85	121937	197851	元/吨
LME 铅	2248	-18	-0.77			美元/吨
SHFE 镍	162900	100	0.06	240625	114371	元/吨
LME 镍	19890	-30	-0.15			美元/吨
SHFE 黄金	467.32	-2.40	-0.51	210228	178786	元/克
COMEX 黄金	1953.00	7.40	0.38			美元/盎司
SHFE 白银	5834.00	-88.00	-1.49	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.49	0.18	0.77			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3842	18	0.47	2043637	3763025	元/吨
SHFE 热卷	3903	11	0.28	671325	1506972	元/吨
DCE 铁矿石	871.5	-7.5	-0.85	688729	1350244	元/吨
DCE 焦煤	1890.0	67.5	3.70	254180	248235	元/吨
DCE 焦炭	2518.0	36.5	1.47	40234	55036	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	9月18日			9月15日			涨跌	
	9月18日	9月15日	涨跌	9月18日	9月15日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69450.00	69450.00	0.00	LME 铜 3月	8352	8409	-57
	SHFE 仓单	17021.00	17021.00	0.00	LME 库存	147575	143375	4200
	沪铜现货报价	69680.00	69680.00	0.00	LME 仓单	147350	143100	4250
	现货升贴水	860.00	660.00	200.00	LME 升贴水	-59.7	-59.7	0
	精废铜价差	570.00	140.00	430.00	沪伦比	8.32	8.26	0.06
	LME 注销仓单	225.00	275.00	-50.00				
		9月18日	9月15日	涨跌		9月18日	9月15日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	162900	162800	100	LME 镍 3月	19890	19920	-30
	SHEF 仓单	3533	3556	-23	LME 库存	39960	38940	1020
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	39018	38034	984
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-261	-251.5	-9.5
	LME 注销仓单	942	906	36	沪伦比价	8.19	8.17	0.02
	9月18日	9月15日	涨跌		9月18日	9月15日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21835	21915	-80	LME 锌	2539	2515	24
	SHEF 仓单	26902	23237	3665	LME 库存	118650	122625	-3975



	现货升贴水	275	270	5	LME 仓单	75325	75700	-375
	现货报价	21835	22220	-385	LME 升贴水	-31.25	-30.36	-0.89
	LME 注销仓单	46925	51650	-4725	沪伦比价	8.60	8.71	-0.11
		<b>9月18日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月18日</b>	<b>9月17日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	17255.00	17110.00	145	LME 铅	2247.50	0.00	2247.5
	SHEF 仓单	10341.00	7180.00	3161	LME 库存	60975.00	0.00	60975
	现货升贴水	-535.00	-440.00	-95	LME 仓单	58525.00	0.00	58525
	现货报价	16575.00	16525.00	50	LME 升贴水	29.00	0.00	29
	LME 注销仓单	58525.00	50450.00	8075	沪伦比价	7.68	#DIV/0!	#DIV/0!
		<b>9月18日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月18日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18780.00	19000.00	-220	LME 铝 3 月	2217.00	2196.00	21
	SHEF 仓单	45141.00	40984.00	4157	LME 库存	492575.00	495400.00	-2825
	现货升贴水	220.00	-20.00	240	LME 仓单	237000.00	239475.00	-2475
	长江现货报价	19370.00	19550.00	-180	LME 升贴水	-44.06	-42.55	-1.51
	南储现货报价	19160.00	19320.00	-160	沪伦比价	8.47	8.65	-0.18
	沪粤价差	210.00	230.00	-20	LME 注销仓单	255575	255925	-350
		<b>9月18日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月18日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	467.32	469.72	-2.40	SHFE 白银	5834.00	5922.00	-88.00
	COMEX 黄金	1953.40	1946.20	7.20	COMEX 白银	23.50	23.39	0.112
	黄金 T+D	468.90	469.22	-0.32	白银 T+D	5830.00	5904.00	-74.00
	伦敦黄金	1923.50	1927.70	-4.20	伦敦白银	23.20	23.06	0.14
	期现价差	-1.58	0.50	-2.08	期现价差	4.00	18.00	-14.00
	SHFE 金银比价	80.10	79.32	0.79	COMEX 金银比价	83.16	83.48	-0.32
	SPDR 黄金 ETF	880.27	880.27	0.00	SLV 白银 ETF	14000.73	13726.96	273.77
	COMEX 黄金库存	20878273.02	20878273.02	0.00	COMEX 白银库存	272385150.95	272781852.72	-396701.77
		<b>9月18日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月18日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3842	3824	18	南北价差: 广-沈	100	100	0.00
	上海现货价格	3840	3830	10	南北价差: 沪-沈	-20	-30	10
	基差	116.76	124.45	-7.69	卷螺差: 上海	-69	-58	-10
	方坯:唐山	3570	3570	0	卷螺差: 主力	61	68	-7
		<b>9月18日</b>	<b>9月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月18日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	871.5	871.5	0.0	巴西-青岛运价	#N/A	20.23	#N/A
	日照港 PB 粉	943	943	0	西澳-青岛运价	#N/A	8.68	#N/A
	基差	-847	-847	0	65%-62%价差	34.70	31.40	3.30
	62%Fe:CFR	7.29	7.29	0.00	PB 粉-杨迪粉	455	454	1
		<b>9月18日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月18日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2518.0	2481.5	36.5	焦炭价差: 晋-港	240	340	-100
	港口现货准一	2220	2170	50	焦炭港口基差	-131	-148	17

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	300	300	0
焦煤主力	1890.0	1822.5	67.5	焦煤基差	370	438	-68
港口焦煤：山西	2250	2250	0	RB/J 主力	1.5258	1.5410	-0.0152
山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.3323	1.3616	-0.0293

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。