



商品日报 20230920

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：金银小幅收跌，关注鲍威尔会后讲话

国际贵金属期货价格小幅收跌,COMEX 黄金期货跌 0.04%报 1952.6 美元/盎司,COMEX 白银期货跌 0.1%报 23.475 美元/盎司。美债收益率上涨使得贵金属价格承压,在美联储会议落地前夕,投资者保持谨慎。昨日美元指数涨 0.07%报 105.15,美债收益率集体收涨,10 年期美债收益率涨 5.8 个基点报 4.366%,美国三大股指全线收跌。数据方面:美国 8 月新屋开工年化总数降至 128.3 万,不及市场预期的 144 万,为 2020 年 6 月以来的最低水平。8 月营建许可年化总数初值增至 154.3 万,好于市场预期的 144.3 万,为近一年来最高水平。欧元区 8 月 CPI 终值为 5.2%,低于初值 5.3%,显示欧元区上月通胀率实际上有所缓和。8 月核心通胀确认为 5.3%。欧元区 7 月季调后经常帐顺差 208.99 亿欧元,前值顺差 358.4 亿欧元;未季调经常帐顺差 268.5 亿欧元,前值顺差 367.7 亿欧元。经合组织(OECD)指出,因美国经济强于预期,将 2023 年全球 GDP 预测从 2.7%上调至 3.0%,德国预计将成为今年唯一陷入衰退的主要经济体。但利率持续位于高位将使得 2024 年经济增长乏力,将 2024 年全球 GDP 预测较此前的 2.9%下调至 2.7%。强调“央行必须维持高利率以抑制通胀”。

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。鉴于目前通胀反弹压力加大,鲍威尔可能会依然维持偏鹰言论。

操作建议:暂时观望

铜：新屋开工下滑，铜价震荡偏弱

周二沪铜主力 2310 合约震荡向下,全天下跌 0.82%,收于 68790 元/吨。国际铜 2311 合约昨日小幅下挫,下跌 0.89%,收于 61080 元/吨,外盘方面,伦铜延续震荡偏弱走势。周二上海电解铜对 2310 合约升水 50~90 元/吨,均升水 70 元/吨,较上一日下跌 60 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,周二现货市场成交清淡,持货商主动下调升贴水报价,下游谨慎观望成交情绪不佳。宏观方面:美

国 8 月新屋开工超预期下滑至年化 128.3 万户，环比下降 11.3%，创三年以来新低，多地住宅开工数量的急剧下降主因抵押贷款利率不断上行抑制了购房需求，建筑商的信心指数已降至 5 个月以来的新低；8 月营建许可年化 154.3 万户，略好于预期。9 月美联储议息会议在即，虽然普遍预计本次将维持利率不变，但市场仍然对美联储在更长时间维持限制性的利率水平感到担忧，在近期原油价格大幅上涨的影响下，美联储遏制通胀的过程或将十分艰难。产业方面：国家统计局数据，我国 8 月铜材产量为 186.6 万吨，同比下降 0.5%，1-8 月累计产量达 1447.5 万吨，同比增长 6.1%。

美国新屋开工数超预期下滑，虽然本轮议息会议大概率维持利率不变，但在近期能源价格大幅飙升的影响下，美联储遏制通胀的进程或困难重重，市场仍对美联储可能维持长期高利率感到担忧；与此同时，海外库存反弹对铜价的支撑进一步减弱，预计铜价短期将维持震荡偏弱走势。

操作建议：观望

铝：小长假前补库消费偏好，支持铝价高位震荡

周二沪铝主力震荡，收 19070 元/吨，涨 0.85%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.2% 报 2215.5 美元/吨。现货长江均价 19510 元/吨，涨 130 元/吨，对当月升水 235 元/吨。南储现货均价 19270 元/吨，涨 110 元/吨，对当月贴水 5 元/吨。现货市场成交稍有回升。宏观面，美国 8 月新屋开工年化总数降至 128.3 万，不及市场预期的 144 万，为 2020 年 6 月以来的最低水平。欧元区 8 月 CPI 终值为 5.2%，低于初值 5.3%，显示欧元区上月通胀率实际上有所缓和。产业消息，国家统计局数据显示，2023 年 8 月中国氧化铝产量 708.0 万吨，同比下降 0.8%，1-8 月累计产量 5453.7 万吨，同比增长 0.6%。8 日电解铝产量 360.2 万吨，同比增长 3.1%；1-8 月累计产量 2722.6 万吨，同比增长 2.9%。

进入小长假前补库周期，下游消费偏好，支持铝价继续高位震荡。另外，库存仓单小增至 4.4 万，仍处于相对低位，沪铝结构预计保持 Back。

操作建议：单边逢低做多，跨期正套持有

镍：逢低消费转好，镍价底部具支撑

周二沪镍震荡，日内跌 0.09%，报收 161660 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍涨 0.62% 报 20000 美元/吨。现货方面 9 月 19 日，长江现货 1#镍报价 160700-166100 元/吨，均价报 163400 元/吨，较上一交易日跌 1500 元/吨。广东现货 1#镍报价 165700-166100 元/吨，均价报 165900 元/吨，较上一交易日跌 1500 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 165000 元/吨，较上一交易日跌 1500 元/吨。宏观面，美国 8 月新屋开工年化总数降至 128.3 万，不及市场预期的 144 万，为 2020 年 6 月以来的最低水平。欧元区 8 月 CPI 终值为 5.2%，低于初值 5.3%，显示欧元区上月通胀率实际上有所缓和。

现货市场金川大板供应紧张，现货市场成交转好。受盘面仍然位于低位震荡叠加下游需

求短期向好，镍价底部具支撑。不过宏观面本周即将进行美联储 9 月议息会议市场情绪谨慎，短期镍价延续震荡。

操作建议：轻仓逢低做多

锌：锌价延续回落，关注下游备货情况

周二沪锌主力换月至 2311 合约，日内震荡偏弱，夜间重心延续下移，跌 0.73%，报 21625 元/吨。伦锌震荡回落，跌 1.97%，报 2489.0 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 21910~22130 元/吨，对 2310 合约升水 220-250 元/吨。经合组织（OECD）公布经济前景展望报告，将 2023 年全球增长预测由 2.7%上调至 3%，但将 2024 年增长预测由 2.9%下调至 2.7%。美国今明两年经济增长预期均获上调，欧元区增长预测则遭下调。美国 8 月新屋开工年化总数降至 128.3 万，不及市场预期的 144 万，为 2020 年 6 月以来的最低水平。欧元区 8 月 CPI 终值为 5.2%，低于初值 5.3%，核心通胀确认为 5.3%。美国汽车罢工进行时：工会威胁周五扩大罢工规模，资方威胁“关闭 18 家工厂”。多地楼市迎利好，武汉市取消二环线以内住房限购政策，西安市二环以外区域取消限购，无锡全市域取消限购政策，青岛将执行“认房不认贷”。

整体来看，美元徘徊在 105 附近，市场等待美联储利率会议做进一步指引，国内各地地产政策持续落地，政策基调延续偏好。挤仓告一段落后，近期锌价高位回落，下游逢低采购增加，贸易商挺价下，升水维持坚挺。短期看，供应趋增及挤仓担忧减弱下，锌价将延续回调，但库存较低及节前下游备货预期下，回调空间或受限。此外，现货坚挺及低库存下，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：出口化解过剩压力，铅价维持强势

周二沪铅主力 2310 合约日内震荡偏强，夜间高位横盘，涨 0.26%，报 17260 元/吨。伦铅延续收跌 1.22%，报 2220.0 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；江浙市场济金、万洋、江铜铅 17190-17220 元/吨，对沪期铅 2310 合约贴水 30-0 元/吨报价；另非交割品牌可贴水至 50-60 元/吨。沪铅强势不改，持货商随行出货，期间交割品牌报价坚挺，非交割品贴水扩大，下游采购积极性一般，散单活跃性一般。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临近尾声，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。

整体看，供应小幅，需求端表现一般，库存如期增加。近两日 LME 库存增加 1.7 万吨，LME0-3 升水持续回落，后期持续关注出口化解国内过剩压力。当前资金热情不减，沪铅加权持仓仍处 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：需求持续性不佳，螺纹震荡为主

周二螺纹钢期货 2401 合约冲高回落，需求持续性不佳制约反弹的高度，夜盘小幅反弹，收 3850。现货市场，昨日现货成交 13 万吨，成交回落，唐山钢坯价格 3570，环比上涨 60，全国螺纹报价 3853，环比上涨 54。近日，陕西省应急管理厅召开煤矿安全专题会议，会议要求，要扎实推进煤矿重大事故隐患排查整治工作。对 60 万吨/年以下煤矿逐矿进行执法检查，落实分类处置措施，不具备安全生产条件的一律责令停工停产整顿。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，贸易商现货成交好转，但持续性不佳。周度产业数据良好，库存延续下降趋势，产销良好。期价或震荡偏强走势。

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

周二铁矿石 2401 合约偏强走势，冲高回落，夜盘反弹，收于 875。现货市场，日照港 PB 粉报价 938 元/吨，环比下跌 5 元/吨，超特粉 845 元/吨，环比上涨 4 元/吨，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 124.45 美元/吨，环比持平。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	69470	340	0.49	163079	383527	元/吨
LME 铜	8438	44	0.52			美元/吨
SHFE 铝	19310	175	0.91	273883	534391	元/吨
LME 铝	2220	12	0.54			美元/吨
SHFE 锌	21950	375	1.74	237580	227873	元/吨
LME 锌	2560	32	1.27			美元/吨
SHFE 铅	16870	-60	-0.35	99422	198989	元/吨
LME 铅	2246	33	1.49			美元/吨
SHFE 镍	162300	700	0.43	199253	116720	元/吨
LME 镍	20230	80	0.40			美元/吨
SHFE 黄金	472.00	4.34	0.93	202374	178786	元/克
COMEX 黄金	1932.50	1.90	0.10			美元/盎司
SHFE 白银	5920.00	106.00	1.82	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.94	-0.19	-0.82			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3831	-11	-0.29	1913663	3712298	元/吨
SHFE 热卷	3933	30	0.77	711712	1521718	元/吨
DCE 铁矿石	862.5	-9.0	-1.03	758260	1309658	元/吨
DCE 焦煤	1876.5	-13.5	-0.71	186797	228712	元/吨
DCE 焦炭	2504.5	-13.5	-0.54	32648	53607	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	9月19日			9月18日			涨跌	
	9月19日	9月18日	涨跌	9月19日	9月18日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68790.00	68790.00	0.00	LME 铜 3月	8309.5	8352	-42.5
	SHFE 仓单	15696.00	15696.00	0.00	LME 库存	149600	147575	2025
	沪铜现货报价	69100.00	69100.00	0.00	LME 仓单	149375	147350	2025
	现货升贴水	860.00	660.00	200.00	LME 升贴水	-59	-59	0
	精废铜价差	570.00	140.00	430.00	沪伦比	8.28	8.24	0.04
	LME 注销仓单	225.00	225.00	0.00				
	镍		9月19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日
SHEF 镍主力		161670	162900	-1230	LME 镍 3月	20000	19890	110
SHEF 仓单		3111	3533	-422	LME 库存	40500	39960	540
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	39534	39018	516
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-247.75	-261	13.25
LME 注销仓单		966	942	24	沪伦比价	8.08	8.19	-0.11
锌		9月19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
	SHEF 锌主力	21710	21835	-125	LME 锌	2489	2539	-50
	SHEF 仓单	26526	26902	-376	LME 库存	115350	118650	-3300

	现货升贴水	235	275	-40	LME 仓单	81025	75325	5700
	现货报价	21710	22190	-480	LME 升贴水	-30	-31.25	1.25
	LME 注销仓单	43325	46925	-3600	沪伦比价	8.72	8.60	0.12
		9月19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17275.00	17255.00	20	LME 铅	2220.00	2247.50	-27.5
	SHEF 仓单	10341.00	10341.00	0	LME 库存	71050.00	60975.00	10075
	现货升贴水	-505.00	-535.00	30	LME 仓单	69200.00	58525.00	10675
	现货报价	16750.00	16575.00	175	LME 升贴水	13.50	29.00	-15.5
	LME 注销仓单	69200.00	58525.00	10675	沪伦比价	7.78	7.68	0.10
		9月19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18855.00	18780.00	75	LME 铝 3 月	2215.50	2217.00	-1.5
	SHEF 仓单	43914.00	45141.00	-1227	LME 库存	489825.00	492575.00	-2750
	现货升贴水	260.00	220.00	40	LME 仓单	237500.00	237000.00	500
	长江现货报价	19520.00	19370.00	150	LME 升贴水	-41.00	-44.06	3.06
	南储现货报价	19270.00	19160.00	110	沪伦比价	8.51	8.47	0.04
	沪粤价差	250.00	210.00	40	LME 注销仓单	252325	255575	-3250
		9月19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	469.80	467.32	2.48	SHFE 白银	5870.00	5834.00	36.00
	COMEX 黄金	1953.70	1953.40	0.30	COMEX 白银	23.46	23.50	-0.042
	黄金 T+D	470.73	468.90	1.83	白银 T+D	5862.00	5830.00	32.00
	伦敦黄金	1934.90	1923.50	11.40	伦敦白银	23.33	23.20	0.13
	期现价差	-0.93	-1.58	0.65	期现价差	8.00	4.00	4.00
	SHFE 金银比价	80.03	80.10	-0.07	COMEX 金银比价	83.16	83.11	0.05
	SPDR 黄金 ETF	878.83	880.27	-1.44	SLV 白银 ETF	14000.73	14000.73	0.00
	COMEX 黄金库存	20878273.02	20878273.02	0.00	COMEX 白银库存	272385150.95	272385150.95	0.00
		9月19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3831	3842	-11	南北价差: 广-沈	120	100	20.00
	上海现货价格	3860	3840	20	南北价差: 沪-沈	-10	-20	10
	基差	148.38	116.76	31.62	卷螺差: 上海	-49	-69	19
	方坯:唐山	3570	3570	0	卷螺差: 主力	102	61	41
		9月19日	9月19日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	862.5	862.5	0.0	巴西-青岛运价	#N/A	20.66	#N/A
	日照港 PB 粉	938	938	0	西澳-青岛运价	#N/A	8.94	#N/A
	基差	-838	-838	0	65%-62%价差	34.70	34.70	0.00
	62%Fe:CFR	7.29	7.29	0.00	PB 粉-杨迪粉	450	447	3
		9月19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2504.5	2518.0	-13.5	焦炭价差: 晋-港	240	340	-100
	港口现货准一	2240	2220	20	焦炭港口基差	-96	-131	35

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	250	300	-50
焦煤主力	1876.5	1890.0	-13.5	焦煤基差	384	370	14
港口焦煤：山西	2250	2250	0	RB/J 主力	1.5296	1.5258	0.0038
山西现货价格	2000	1950	50	J/JM 主力	1.3347	1.3323	0.0024

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。