



商品日报 20231010

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：金银价格强劲反弹

周一国际贵金属期货价格普遍收涨，国际金价创逾两个月最大涨幅 COMEX 黄金期货涨 1.62%报 1875 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.37%报 22.02 美元/盎司。美联储官员发表鸽派言论，市场风险偏好抬升，美元指数回调，金银价格强劲反弹。昨日美元指数跌 0.03%报 106.07，美国三大股指全线收涨。离岸人民币一度涨超 300 点涨破 7.29，创本月内新高，金银内外价差有所收敛。昨日鹰派的达拉斯联储主席洛根“放鸽”，表示近期长期美债收益率的飙升可能意味着美联储再次加息的必要性降低。同日，美联储副主席杰斐逊也提到，关注美债收益率飙升的问题。市场对美联储下次会议再度按兵不动的预期抬升。全球央行黄金需求热度不减。世界黄金协会表示，8 月全球央行黄金储备增加 77 吨，中国、波兰和土耳其央行再次成为主要买家；当月无显著售金活动。进入四季度，央行年度黄金储备总量将保持强劲增长态势。

近期贵金属价格的大幅下挫或已对美联储维持偏鹰派的货币政策进行了定价。目前地缘政治风险加剧，也会提振贵金属价格走势。我们认为，金银价格或已充分调整，短期金银价格继续回升。近期美元指数冲高回落，叠加国内经济明显修复，预计此轮人民币兑美元汇率贬值已处于尾声，金银内外价差将继续收敛。

操作建议：金银逢低做多

铜：美联储展露“鸽容”，铜价低位反弹

周一沪铜主力 2310 合约震荡偏强，全天上涨 0.25%，收于 67510 元/吨。国际铜 2311 合约昨日窄幅震荡，微涨 0.42%，收于 59840 元/吨，外盘方面，伦铜昨日震荡向上延续反弹。周一上海电解铜对 2310 合约升水 40~70 元/吨，均升水 55 元/吨，较上一日下跌 60 元/吨。近期铜价进入震荡下行区间，当月和次月的 back 结构持续收窄，现货进口窗口打开，周一现货市场节后成交乏力，持货商难挺升贴水报价，下游补库意愿不强。宏观方面：达拉斯联储主席表示，鉴于近期飙升的美国长期国债收益率，美联储进一步上调基准利率的必要性可

能下降，期限溢价的上升可以承担一些冷却经济的工作，从而减少进一步收紧货币政策的必要性。美联储主席巴尔指出，非农报告中的薪资增速出现了一定程度的降温，美国劳动力市场的供求正趋于良好的平衡，通胀正朝着美联储想要的方向发展。产业方面：ICSG 本周最新会议指出，明年全球精铜市场将从 2023 年的供需基本平衡转向供应过剩，预计 2024 年，全球铜市场将供大于求 46.7 万吨，明显高于此前 4 月份预计的 29.7 万吨。

美联储部分官员展露“鸽容”认为近期美债收益率的飙升将使得进一步紧缩的必要性下降，美元短期受阻铜价顺势反弹；与此同时，海外库存连创年内新高对铜价的支撑也有所减弱，预计铜价短期将维持震荡走势。

操作建议：观望

铝：大幅累库，短时有抛压

周一沪铝主力弱势回落，跌 1.67%，收 19170 元/吨。夜盘沪铝震荡微跌，LME 期铝涨 0.29% 报 2246 美元/吨。现货长江均价 19580 元/吨，跌 270 元/吨，对当月升水 120 元/吨。南储现货均价 19290 元/吨，跌 250 元/吨，对当月贴水 170 元/吨。现货市场成交清淡。据 SMM，10 月 9 日铝锭库存 63.1 万吨，较 9 月 28 日增加 13.5 万吨。铝棒 11.33 万吨，较 9 月 28 日增加 4.37 万吨。宏观面，美联储副主席杰斐逊表示，将会留意美债收益率上升带来的紧缩效应；美联储可在维持更好风险平衡的同时谨慎采取行动；当前说美联储已经完成加息进程可能还为时过早。欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数为-21.9，预期-22.8，前值-21.5。产业消息，日本四季度铝船货升水敲定在每吨 97 美元，较上一季度下滑 24%，因海内外需求依然黯淡。铝升水低于第三季度的每吨 127.5 美元，且为今年一季度以来的最低位。生产商最初寻求四季度升水为每吨 110-120 美元。

铝锭库存大幅累库，加上进口补充，市场货源充足，现货升水回落，铝价高位有抛压，铝价短期有一定调整，不过幅度看不深，因为整体社会库存仍处于低位，未来国内产能增量较少，加上下游集中补货需求，库存未来仍将回归去库，铝价底部依旧有较强支撑。操作上可多单滚动操作。

操作建议：单边多单滚动操作，跨期正套持有

镍：逢低补货加成本支撑，镍价低位或有修复

周一沪镍探低回升，跌 0.87%，报收 150990 元/吨。夜盘沪镍小幅回升，LME 期镍涨 0.92% 报 19050 美元/吨。现货方面 10 月 9 日，长江现货 1#镍报价 150200-156200 元/吨，均价报 153200 元/吨，较上一交易日跌 2750 元/吨。广东现货 1#镍报价 155900-156300 元/吨，均价报 156100 元/吨，较上一交易日跌 2550 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 155000 元/吨，较上一交易日跌 3000 元/吨。宏观面，美联储副主席杰斐逊表示，将会留意美债收益率上升带来的紧缩效应；美联储可在维持更好风险平衡的同时谨慎采取行动；当前说美联储已经完成加息进程可能还为时过早。欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数为-21.9，预期-22.8，前值

-21.5。新一轮巴以大规模冲突仍在持续，双方伤亡人数已超 6000 人。

巴以冲突推动避险需求，另外有关美联储是否会再次加息的猜测愈演愈烈，美指回落，镍价上方压力减小。基本面节前市场谨慎备货较少，节后现货市场补货积极，加上年内新低附近，成本或有支撑，预计短期逢低成交都较好，镍价低位有所修复。

操作建议：轻仓逢低做多

锌：节后累库不高，锌价区间震荡

周一沪锌主力 2311 合约开盘补涨后震荡，夜间低开下行，跌 1.44%，报 21550 元/吨。伦锌先扬后抑，涨 0.52%，报 2512.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22100~22330 元/吨，对 2311 合约升水 400 元/吨。节后首日，市场换月报价，月差较高，升水弱势运行，市场暂未现活跃景象，下游节前已备货，假期期间亦有提货，锌价上涨后观望，成交较差。美联储多位高官的共识：美债收益率走高或意味加息的必要性下降。特殊再融资债券发行加速，广西、云南、重庆、辽宁跟进，总规模已达近 3200 亿元。雪峰龙关闭以色列天然气田，欧洲天然气价格一度飙升 20%。ILZSG：2023 年全球锌将出现 24.8 万吨的过剩，2024 年将过剩 36.7 万吨。2023 年全球精炼锌需求将增长 1.1% 至 1359 万吨，2024 年增长 2.5% 至 1393 万吨。2023 年全球精炼锌产量预计将增长 3.7% 至 1384 万吨，2024 年料增长 3.3% 至 1430 万吨。墨西哥 Peñiquito 矿的工人们在 10 月 5 日晚间接受了 Newmont 提出的提议，结束了长达四个月的罢工。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 10.15 万吨，较 9 月 28 日增加 2.12 万吨，较 10 月 7 日增加 0.94 万吨，库存录增。

整体来看，美联储官员放鸽，美元震荡偏弱，宏观压力略缓。产业端看，假期期间炼厂多正常生产，下游不同程度放假，库存如期累增，但同比仍偏低，支撑锌价。不过冶炼端供应预期依旧宽松，限制锌价上方空间。多空交织下，锌价区间震荡运行。

操作建议：观望

铅：挤仓担忧降温，铅价承压运行

周一沪铅主力 2311 合约日内先扬后抑，夜间低开震荡，跌 1.16%，报 16545 元/吨。伦铅震荡回落，跌 0.82%，报 2123.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16810 元/吨，对沪期铅 2310 合约平水报价；江浙市场济金、江铜铅 16790-16810 元/吨，对沪铅 2310 合约贴水 20-0 元/吨报价。节后首日沪铅强势上行，持货商随行出货，整体现货报价贴水较前期扩大，其中仓单货报价较节前变化不大，炼厂厂提货贴水明显扩大，下游观望慎采，成交有限。ILZSG：2023 年全球精炼铅金属供应将超过需求 3.5 万吨，2024 年预计将过剩 5.2 万吨。预计 2023 年全球精炼铅需求将增长 1.1% 至 1280 万吨，2024 年将增长 2.2% 至 1308 万吨。在 2022 年下降 1.7% 之后，2023 年全球精炼铅供应将增长 2.7%，至 1284 万吨。预计 2024 年将增长 2.3%，达到 1314 万吨。SMM：截止至本周一，社会库存 7.7 万吨，较节前减少 0.1 万吨，较 10 月 7 日增加 0.11 万吨。

整体看，假期期间炼厂多正常生产，下游放假 3-7 天不等，节后库存增幅不明显。海外

累库明显，伦铅走弱带动沪铅跟跌，加权持仓持续下滑，挤仓风险也有所降温，期价回归基本面，短期供需错配下，铅价走势承压运行。

操作建议：单边逢高沽空

螺纹：数据不佳，螺纹震荡偏弱

周一螺纹钢期货 2401 合约偏弱走势，低开低走，假日期间商品房成交数据不佳，不及预期，收 3649。现货市场，昨日现货成交 13 万吨，气氛不佳，唐山钢坯价格 3450，环比下跌 20，全国螺纹报价 3814，环比下跌 16。宏观方面，国家领导人会见美国国会参议院多数党领袖舒默一行时指出，中美两国经济深度融合，你中有我，我中有你，可以从对方发展中获益。全球疫后复苏、应对气候变化、解决国际和地区热点问题，都需要中美协调和合作。舒默等表示，美方期待同中方加强双边贸易投资合作。产业方面，上周螺纹产量 254 万吨，环比减少 9；螺纹厂库 207 万吨，增加 32 万吨，社库 501 万吨，增加 22 万吨，总库存 709 万吨，增加 55 万吨。产量回落，库存双双回升，关注节后走势。

节日期间消费数据一般，商品房销售不及预期，偏弱预期延续。9 月以来消费稳而不强，贸易商现货成交一般，需求恢复缓慢。钢厂节前补库支撑原料价格，补库结束后采购节奏回落，成本支撑回落。目前现实需求兑现不佳，供给维持低位，供需双弱，期价或震荡偏弱走势。昨日空头情绪有所释放，短线不建议追空。

操作建议：观望

铁矿：市场情绪不佳，铁矿震荡下跌

周一铁矿石 2401 合约震荡下跌，收于 817.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 920 元/吨，环比下跌 15，超特粉 834 元/吨，环比下跌 11，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 119.45 美元/吨，环比下跌 0.25。需求端，铁水产量高位运行，需求刚性。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.41%，环比上周下降 0.76 个百分点，同比去年下降 0.09 个百分点，日均铁水产量 247.01 万吨，环比下降 1.98 万吨，同比增加 7.07 万吨。供应端，铁矿石海外发运与到港回落，10 月 2 日-10 月 8 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2371.8 万吨，环比减少 571.1 万吨。澳洲发运量 1850.1 万吨，环比减少 99.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1490.7 万吨，环比减少 255.4 万吨。巴西发运量 521.7 万吨，环比减少 471.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2895.3 万吨，环比减少 602.3 万吨。10 月 2 日-10 月 8 日中国 47 港铁矿石到港总量 2154.1 万吨，环比减少 305.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2035 万吨，环比减少 358.9 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 935.2 万吨，环比减少 224.9 万吨。

节后高炉开工环比回落，铁水产量小幅下跌，仍高位运行。供给端，海外发运回落，到港减少，库存回落。目前终端压力不减，铁水产量高位松动，需求转弱，预计期价或震荡偏弱。

操作建议：逢高做空

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 | 68510 | -230 | -0.33 | 153565 | 374910 | 元/吨 |
| LME 铜 | 8225 | -113 | -1.35 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 19410 | 100 | 0.52 | 420435 | 557843 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2222 | -32 | -1.42 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 21670 | 65 | 0.30 | 304310 | 224070 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2530 | -13 | -0.49 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 16920 | -405 | -2.34 | 138507 | 183786 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2185 | -24 | -1.08 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 157480 | -6,060 | -3.71 | 339803 | 132802 | 元/吨 |
| LME 镍 | 19165 | -390 | -1.99 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 470.88 | -0.50 | -0.11 | 203158 | 178786 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1940.50 | -10.80 | -0.55 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 5885.00 | -30.00 | -0.51 | 662178 | 646387 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 23.72 | 0.20 | 0.83 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3762 | -80 | -2.08 | 2396160 | 3450786 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3843 | -89 | -2.26 | 526594 | 1547069 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 854.0 | -19.5 | -2.23 | 655965 | 1335684 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1843.0 | -82.0 | -4.26 | 285222 | 233937 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2470.5 | -79.5 | -3.12 | 43885 | 52837 | 元/吨 |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

| | 10月9日 | | | 9月29日 | | | 涨跌 | |
|---|----------|----------|----------|---------|----------|--------|--------|--------|
| | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 | | |
| 铜 | SHEF 铜主力 | 67400.00 | 67240.00 | 160.00 | LME 铜 3月 | 8111 | 8275 | -164 |
| | SHFE 仓单 | 4725.00 | 2408.00 | 2317.00 | LME 库存 | 170475 | 167825 | 2650 |
| | 沪铜现货报价 | 68800.00 | 69410.00 | -610.00 | LME 仓单 | 167875 | 164775 | 3100 |
| | 现货升贴水 | 860.00 | 80.00 | 780.00 | LME 升贴水 | -64.25 | -45.25 | -19 |
| | 精废铜价差 | 570.00 | -280.00 | 850.00 | 沪伦比 | 8.31 | 8.13 | 0.18 |
| | LME 注销仓单 | 2600.00 | 3050.00 | -450.00 | | | | |
| | | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 | | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 |
| 镍 | SHEF 镍主力 | 150990 | 0 | 150990 | LME 镍 3月 | 18975 | 18665 | 310 |
| | SHEF 仓单 | 3856 | 2992 | 864 | LME 库存 | 43134 | 42228 | 906 |
| | 俄镍升贴水 | 850 | 850 | 0 | LME 仓单 | 42042 | 41430 | 612 |
| | 金川镍升贴水 | 2800 | 2950 | -150 | LME 升贴水 | -280 | -254 | -26 |
| | LME 注销仓单 | 1092 | 798 | 294 | 沪伦比价 | 7.96 | 0.00 | 7.96 |
| | | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 | | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 |
| 锌 | SHEF 锌主力 | 21865 | 21570 | 295 | LME 锌 | 2512 | 2657 | -145 |
| | SHEF 仓单 | 11888 | 10125 | 1763 | LME 库存 | 92425 | 103000 | -10575 |

| | | | | | | | | |
|------|-------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|
| | 现货升贴水 | 400 | 275 | 125 | LME 仓单 | 53800 | 57050 | -3250 |
| | 现货报价 | 21865 | 22030 | -165 | LME 升贴水 | -30 | -6.75 | -23.25 |
| | LME 注销仓单 | 40475 | 48150 | -7675 | 沪伦比价 | 8.70 | 8.12 | 0.59 |
| | | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 | | 10月9日 | 10月8日 | 涨跌 |
| 铅 | SHFE 铅主力 | 16655.00 | 16490.00 | 165 | LME 铅 | 2123.50 | 0.00 | 2123.5 |
| | SHEF 仓单 | 10341.00 | 9786.00 | 555 | LME 库存 | 84900.00 | 0.00 | 84900 |
| | 现货升贴水 | -65.00 | -445.00 | 380 | LME 仓单 | 81550.00 | 0.00 | 81550 |
| | 现货报价 | 16425.00 | 16425.00 | 0 | LME 升贴水 | 29.00 | 0.00 | 29 |
| | LME 注销仓单 | 81550.00 | 74350.00 | 7200 | 沪伦比价 | 7.84 | #DIV/0! | #DIV/0! |
| | | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 | | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 |
| 铝 | SHFE 铝连三 | 18955.00 | #N/A | #N/A | LME 铝 3 月 | 2246.00 | 2349.50 | -103.5 |
| | SHEF 仓单 | 32299.00 | 41088.00 | -8789 | LME 库存 | 495650.00 | 486050.00 | 9600 |
| | 现货升贴水 | 100.00 | 240.00 | -140 | LME 仓单 | 193300.00 | 173875.00 | 19425 |
| | 长江现货报价 | 19600.00 | 19650.00 | -50 | LME 升贴水 | -33.00 | -16.50 | -16.5 |
| | 南储现货报价 | 19290.00 | 19400.00 | -110 | 沪伦比价 | 8.44 | #N/A | #N/A |
| | 沪粤价差 | 310.00 | 250.00 | 60 | LME 注销仓单 | 302350 | 312175 | -9825 |
| | | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 | | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 |
| 贵金属 | SHFE 黄金 | 454.80 | 459.50 | -4.70 | SHFE 白银 | 5657.00 | 5775.00 | -118.00 |
| | COMEX 黄金 | 1864.30 | 1866.10 | -1.80 | COMEX 白银 | 21.92 | 22.45 | -0.526 |
| | 黄金 T+D | 438.00 | 446.04 | -8.04 | 白银 T+D | 5647.00 | 5785.00 | -138.00 |
| | 伦敦黄金 | 1845.50 | 1870.50 | -25.00 | 伦敦白银 | 21.65 | 23.08 | -1.43 |
| | 期现价差 | 16.80 | #N/A | #N/A | 期现价差 | 10.00 | #N/A | #N/A |
| | SHFE 金银比价 | 80.40 | #N/A | #N/A | COMEX 金银比价 | 85.01 | #N/A | #N/A |
| | SPDR 黄金 ETF | 861.81 | 873.64 | -11.83 | SLV 白银 ETF | 14088.66 | 13744.11 | 344.55 |
| | COMEX 黄金库存 | 20717674.68 | 20912469.45 | -194794.77 | COMEX 白银库存 | 272760642.28 | 270342957.61 | 2417684.67 |
| | | 10月9日 | 9月29日 | 涨跌 | | 10月9日 | 10月8日 | 涨跌 |
| 螺纹钢 | 螺纹主力 | 3638 | #N/A | #N/A | 南北价差: 广-沈 | 100 | 100 | 0.00 |
| | 上海现货价格 | 3750 | #N/A | #N/A | 南北价差: 沪-沈 | -20 | -10 | -10 |
| | 基差 | 227.98 | #N/A | #N/A | 卷螺差: 上海 | -106 | -137 | 31 |
| | 方坯:唐山 | 3450 | 0 | 3450 | 卷螺差: 主力 | 102 | #N/A | #N/A |
| | | 10月9日 | 10月9日 | 涨跌 | | 10月9日 | 9月28日 | 涨跌 |
| 铁矿石 | 铁矿主力 | 828.0 | 828.0 | 0.0 | 巴西-青岛运价 | #N/A | 24.06 | #N/A |
| | 日照港 PB 粉 | 920 | 920 | 0 | 西澳-青岛运价 | #N/A | 10.25 | #N/A |
| | 基差 | -803 | -803 | 0 | 65%-62%价差 | #N/A | #N/A | #N/A |
| | 62%Fe:CFR | 7.29 | 7.29 | 0.00 | PB 粉-杨迪粉 | 432 | 436 | -4 |
| | | 10月9日 | 9月28日 | 涨跌 | | 10月9日 | 9月28日 | 涨跌 |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力 | 2499.5 | 2539.5 | -40.0 | 焦炭价差: 晋-港 | 240 | 340 | -100 |
| | 港口现货准一 | 2280 | 2240 | 40 | 焦炭港口基差 | -48 | -131 | 83 |

| | | | | | | | |
|---------|--------|--------|------|----------|--------|--------|---------|
| 山西现货一级 | 2100 | 2100 | 0 | 焦煤价差：晋-港 | 200 | 300 | -100 |
| 焦煤主力 | 1862.0 | 1849.0 | 13.0 | 焦煤基差 | 598 | 611 | -13 |
| 港口焦煤：山西 | 2450 | 2450 | 0 | RB/J 主力 | 1.4555 | 1.4530 | 0.0024 |
| 山西现货价格 | 2250 | 2150 | 100 | J/JM 主力 | 1.3424 | 1.3734 | -0.0311 |

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。