



商品日报 20231117

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

金属：就业数据超预期走弱，金银受到提振

周四国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.02% 报 1984.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.2% 报 23.82 美元/盎司。美国劳动力市场又传降温迹象，提振市场对美联储将终止加息的乐观预期，美元指数和美债收益率下行，提振金银强劲反弹。昨日美元指数盘中迅速转跌，一度逼近两个半月低位，跌 0.02% 报 104.38；美债收益率加速回落，10 年期美债收益率跌 9.4 个基点报 4.441%，美国三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国上周初请失业金人数为 23.1 万人，为 8 月 19 日当周以来新高，预期 22 万人，前值修正为 21.8 万人。至 11 月 4 日当周续请失业金人数为 186.5 万人，升至近两年来最高水平，预期 184.7 万人。美国 10 月工业产出环比降 0.6%，预期降 0.3%，前值升 0.1%。制造业产出环比下降 0.7%，预期降 0.3%，前值升 0.2%。美国 11 月 NAHB 房产市场指数为 34，连续第四个月下降，创 2022 年 12 月以来新低，预期持平于 40。美国国会批准一项短期拨款法案，以维持联邦政府继续运转，避免部分机构因资金问题“停摆”。该法案随后将递交总统拜登签署生效。克利夫兰联储主席梅斯特表示，虽然通胀已经降温，但要完全回落至美联储的目标水平 2% 还需要时间。如果经济发展与预期不同，货币政策需要保持灵活，适当应对不断变化的前景和风险。

近期美国经济数据纷纷超预期走弱，市场对美联储终止加息预期强化，贵金属价格受到提振。预计美联储维持高利率的时间将比市场预期的更长，我们维持金银价格仍处于阶段性调整之中的观点。

操作建议：逢高沽空

铜：全球经济放缓抑制铜需求，铜价反弹受阻

周四沪铜主力 2312 合约窄幅震荡，全天微涨 0.19%，收于 67850 元/吨。国际铜 2401 合约昨日延续震荡，涨幅 0.28%，收于 60180 元/吨，外盘方面，伦铜昨夜反弹受阻继续震荡。周四上海电解铜对 2312 合约升水 500~580 元/吨，均升水 540 元/吨，较上一日上涨 520 元/

吨。近期铜价进入震荡反弹区间，近月 BACK 结构换月后小幅收窄，现货进口窗口小幅开启，周四现货市场成交清淡，升水大幅上行主因当月换月，高升水背景抑制下游需求。宏观方面：克利夫兰联储主席表示，虽然通胀已大幅降温，但要完全回落至美联储的目标水平还需时间，当前的货币政策需要保持灵活，以适应不断变化的前景和风险，以前联邦基金利率水平让美联储处于有利地位来实现目标。美国 11 月 11 日上周首申失业金人数 23.1 万人，小幅高于预期，显示就业市场正从偏紧走向供需平衡。产业方面：世界金属统计局公布的最新报告显示，9 月全球精炼铜产量为 234.5 万吨，消费量为 236.9 万吨，供应短缺 2.46 万吨，而 9 月全球铜矿产量为 190.5 万吨。

高利率背景下全球经济增长放缓或拖累金属需求，国内经济有复苏预期但短期不确定性仍然较强，尤其是低迷的房地产行业持续抑制铜需求，但全球显性库存回落对铜价仍有一定支撑，整体预计铜价短期将维持震荡走势。

操作建议：观望

铝：铝锭去库及原料端扰动，铝价维持高位震荡

周四沪铝主力震荡跌 0.32%，收 18965 元/吨。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.94% 报 2211.5 美元/吨。现货长江均价 18920 元/吨，跌 70 元/吨，对当月贴水 15 元/吨。南储现货均价 19050 元/吨，跌 20 元/吨，对当月升水 90 元/吨。现货市场成交一般。据 SMM，11 月 16 日铝锭库存 67.7 万吨，较上周四减少 1.1 万吨。铝棒 9.75 万吨，较上周四减少 0.1 万吨。宏观面，美国 10 月工业产出环比降 0.6%，预期降 0.3%，前值升 0.1%。制造业产出环比下降 0.7%，预期降 0.3%，前值升 0.2%。美国 10 月进口物价指数环比降 0.8%，预期降 0.3%，前值升 0.4%；出口物价指数环比降 1.1%，预期降 0.5%，前值升 0.5%。中国国家领导人同美国总统拜登举行中美元首会晤，就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。产业消息，吕梁市生态环境保护委员会办公室于 11 月 15 日发布《吕梁市 2023-2024 年秋冬季差异化管控工作方案》征求意见函，征求意见函中提到，拟对重点行业在 2023-2024 年秋冬季期间（2023 年 11 月 15 日-2024 年 3 月 31 日）施行差异化管控，减少污染物排放。据 SMM 了解，该意见函中涉及吕梁市氧化铝企业共计 8 家，涉及氧化铝建成产能总计 1460 万吨。

铝锭库存本周去库，成本端氧化铝出环保限产政策，可能涉及千万吨产能，成本支撑上移或进一步夯实铝价底部支撑。不过供需双弱且电解铝高利润之下，铝价上方空间仍看不大，高位震荡为主。

操作建议：逢低做多

镍：美经济数据疲弱，镍价弱势不改

周四沪镍延续震荡，日内跌 0.24%，报收 138810 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 1.7% 报 17125 美元/吨。现货方面 11 月 16 日，长江现货 1#镍报价 138200-141200 元/吨，均

价 139700 元/吨，跌 350，广东现货镍报 140800-141200 元/吨，均价 141000 元/吨，跌 400。今日金川公司板状金川镍报 140000 元/吨，较上一交易日持平。宏观面，美国 10 月工业产出环比降 0.6%，预期降 0.3%，前值升 0.1%。制造业产出环比下降 0.7%，预期降 0.3%，前值升 0.2%。美国 10 月进口物价指数环比降 0.8%，预期降 0.3%，前值升 0.4%；出口物价指数环比降 1.1%，预期降 0.5%，前值升 0.5%。中国国家领导人同美国总统拜登举行中美元首会晤，就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。

美国昨日公布的经济数据疲弱，海外需求担忧有所升温。基本面纯镍消费弱累库持续，硫酸镍及镍铁价格亦保持下行。市场情绪未能延续放松态势，镍价弱势。

操作建议：观望

螺纹：吕梁煤矿事故干扰，成本推升螺纹

周四螺纹钢期货 2401 合约震荡偏强，日内受到煤矿事故干扰，夜盘小幅调整，收 3968。现货市场，唐山钢坯价格 3660，环比持平，全国螺纹报价 4044，环比上涨 6。吕梁离石区 13 座在产煤矿已被责令停产，合计产能 1690 万吨，影响原煤日产 9 万吨左右。吕梁市其他区域煤矿目前已开展自检自查，其中中阳个别集团 3 座煤矿已自发停产，涉及产能 360 万吨。宏观方面，财政部发布通知称，为进一步加快转移支付预算执行进度，提高地方预算编制的完整性，现提前下达 2024 年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金，共计 425 亿元。产业方面，上周螺纹产量 255 万吨，环比增加 4，表需增至 274 万吨，减少 4，螺纹厂库 163 万吨，减少 8 万吨，社库 369 万吨，减少 12 万吨，总库存 532 万吨，减少 19 万吨。

山西煤矿事故突发，成本端煤焦大涨，支撑螺纹偏强走势。基本面现货成交小幅波动，时间进入冬季，需求转弱，现货按需成交。供应端，上周电炉产量连续小幅回升，高炉产量环比微增，总产量低位反弹。整体上认为螺纹供需弱平衡，预期支撑钢价，冬季临近中期需求压力较大，期价高位承压。

操作建议：轻仓试空

铁矿：调控风险增大，铁矿宽幅震荡

周四铁矿石 2401 合约震荡走势，日内跟随钢焦反弹，收于 969。现货市场，日照港 PB 粉报价 985 元/吨，环比下跌 5 元/吨，超特粉 850 元/吨，环比下跌 5 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 135 元/吨，环比持平。针对近期铁矿石价格出现异动上涨的情况，国家发改委价格司派员赴大连商品交易所，共同研究加强铁矿石市场监管工作。大商所：自 11 月 20 日结算时起，铁矿石期货合约投机交易保证金水平由 13% 调整为 15%；自 11 月 17 日交易时起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货 I2401、I2402、I2403、I2404 和 I2405 合约上单日开仓量不得超过 500 手，在其铁矿石其他合约上单日开仓量不得超过 2000 手。需求端，上周日均铁水产量 238.72 万吨，4 月份以来首次跌破 240，预计本周仍有下降的空间。上周

247家钢厂高炉开工率81.01%，环比上周增加0.89个百分点，同比去年增加3.80个百分点，日均铁水产量238.72万吨，环比下降2.68万吨，同比增加11.91万吨。供应端，全球铁矿石发运量正常，上期海外发运环比减少，到港回落，库存增加。

发改委价格司派员赴大连商品交易所，交易所限仓调整，短期调控风险加大。需求端，钢厂日均铁水产量处于下降的空间。供应端，近期铁矿石发运量小幅回落，四季度一般呈现V型走势，12月份矿山会有一定冲量。整体上认为铁矿基本面支撑减弱，短期关注调控影响，期价或高位调整。

操作建议：逢高做空，跨月1-5正套

锌：LME大幅交仓，内外锌价承压回落

周四沪锌主力换月至2401合约，日内延续跌势，夜间低开下行，跌1.54%，报21440元/吨。伦锌回吐涨幅，跌2.41%，报2574.0美元/吨。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在21670~21890元/吨，对2312合约升水40-50元/吨。锌价高位回落，贸易商挺价，下游逢低刚需采买，升水略显坚挺。美国上周初请失业金人数超预期，增加到23.1万人，为近三个月来的最高水平。续请失业金人数升至186.5万人，为近两年来最高水平。中国公布10月70城房价，各线城市新房、二手房价格环比下降，同比涨跌互现，成都继续领跑。Denarius金属公司旗下西班牙韦尔瓦省的Lomero-Poyatos矿床最新的矿产资源量评估，显示矿产资源量合计为61,000公吨铜、121,000公吨锌、54,000公吨铅、860万盎司银和800,000盎司黄金。LME锌库存大幅增加95.52%或65,075吨，至133,200吨。其中，注册仓单飙升139%，至112,675吨，创历史新高。Mysteel：11月16日锌锭库存8.34万吨，较本周一增加0.88万吨，较上周四增加0.97万吨。

整体来看，美国失业数据送加息告终利好，美元104关口反复。LME大幅交仓，注册仓单更是创历史新高，同时国内库存亦延续累库，显示当前基本面疲软态势。前期宏观利好消化，内外库存同步增加下，锌价延续高位调整。

操作建议：逢高沽空

铅：出口缓解累库预期，铅价延续偏强

周四沪铅主力2312合约日内震荡，夜间高开上行，涨1.59%，报16965元/吨。伦铅冲高回落，涨0.60%，报2259.5美元/吨。现货市场：江浙市场济金、江铜铅16435-16485元/吨，对沪铅2312合约贴水30-0元/吨报价。昨日沪铅2311合约完成交割，仓单货源尚未流入市场，同时沪铅强势上行，最高至16800元/吨，部分持货商报价升水下调，而炼厂厂提货源贴水进一步扩大，下游观望慎采，散单成交困难。

整体看，近期美联储加息结束预期强化，美元弱震荡，宏观压力暂缓，内外铅价反弹。同时，铅锭出口窗口临近开启，出口化解国内累库压力也支撑铅价反弹。不过，内外铅价均反弹至整数压力位附近，行情或有反复，谨慎追涨。

操作建议：谨慎追涨

工业硅：现货颓势难止，工业硅窄幅震荡

周四工业硅主力 2401 合约低位震荡，全天微涨 0.25%，收于 14175 元/吨。昨日华东 553#现货对 2312 合约升水 425 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2312 合约贴水 625 元/吨，交割套利空间扩大。11 月 16 日，广期所仓单数量达 37698 手，环比增加 84 手，合计仓单库存 18.85 万吨。昨日华东地区部分主流牌号部分下调，华东通氧 553#现货成交区间在 14500-14700 元/吨，不通氧 553#成交区间维持在 14100-14200 元/吨，421#成交区间在 15500-15600 元/吨。下游方面，多晶硅致密料成交均价继续下探至 65.5 元/千克；近期光伏产业链终端消费增速放缓，国内硅片产量环比大幅下降，下游组件价格自年初的 1.8 元/瓦如今已经跌破 1 元/瓦的成本线，光伏产业链悲观氛围凝重。有机硅 DMC 现货均价亦有松动，短期跌势难止，目前有机硅企业刚需订单走弱但部分企业产能利用率不升反降，出口订单也无明显改善。供应端，川滇地区受限电影响开工率下降对产量造成一定影响，但北方大厂复产进程超预期，开工率大幅回升，整体供应仍显宽松，近期期现商注销仓单速率有所放缓，但交易所仓单重回累库周期，供应宽松格局下现货价格跌势难止。

整体来看，川滇地区受限电影响开工率下滑，但北方大厂产量持续上升，仓单库存边际回升，供应端的现实和预期均较为宽松；与此同时，光伏产业链中下游四季度“失速”已成定局，有机硅下游刚需订单走弱，硅铝合金消费迟迟不见起色，现货价格跌势难止，预计期价短期将维持低位震荡为主。

操作建议：观望

碳酸锂：锂价盘面阶段性企稳，现货弱势延续

周四碳酸锂 2401 合约延续震荡运行，收 14.09 万元/吨，单日跌幅 1.33%。现货市场延续弱势成交：SMM 电池级碳酸锂现货均价 14.75 万元/吨，较昨日下跌 0.1 万元/吨；工业级碳酸锂现货价 14 万元/吨，较昨日下跌 0.15 万元/吨；基差 0.66 万元/吨；01-02 月差 5000 元/吨，较上一交易日收窄 900 元/吨；01-07 月差 13750 元/吨，较上一交易日收缩 1850 元/吨，B 结构延续放缓趋势。持仓方面维持“一日游”节奏：主力合约 2401 持仓规模 11.38 万手，日增仓 5949 万手，盘中最大持仓量 12.3 万手。成本端弱势延续：6%进口锂精矿价格 1630 美元/吨，较昨下跌 30 美元/吨；SMM 锂云母 1.5%-2.0%报价 2450 元/吨，较昨日持平；锂云母 2.0%-2.5%报价 3850 元/吨，较昨日持平。正极材料价格下跌：磷酸铁锂市场价 5.95 万元/吨，较昨日下跌 0.83%；钴酸锂市场价 20.8 万元/吨，较昨日下跌 2.35%；8 系三元材料价格 19.4 万元/吨，较昨日下跌 1.52%；6 系三元价格 17.4 万元/吨，较昨日下跌 1.7%。碳酸锂整体表现为期货相对企稳，现货弱势延续的格局，基差修复，月差持续大幅收缩。

市场利空信息延续。据 SMM 报道，中矿资源集团股份有限公司投资建设的津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目和 200 万吨/年（锂辉石）建设工程项

目已实现达产；10月，澳洲黑德兰港共出口锂精矿约13.62万吨，环比增加60%。

整体来看，利空因素仍在蔓延，但月差结构持续修复，震荡结构或将打破。目前，新的利空因素并未拖拽锂价向下突破，表明14万点位的阶段性支撑较强。现阶段锂价或已走完第一步的预期阶段，随之而来的或将是价格向价值回归。我们认为新能源仍然是朝阳行业，需求端存在稳定增长预期，供给端可通过开工率自行调节，因此重点仍需关注成本重心。

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	67850	80	0.12	105956	380048	元/吨
LME 铜	8241	-36	-0.43			美元/吨
SHFE 铝	18965	-30	-0.16	191277	389781	元/吨
LME 铝	2212	-24	-1.05			美元/吨
SHFE 锌	21640	-240	-1.10	271351	187647	元/吨
LME 锌	2574	-64	-2.41			美元/吨
SHFE 铅	16770	265	1.61	117786	146185	元/吨
LME 铅	2260	14	0.60			美元/吨
SHFE 镍	138810	-490	-0.35	305572	182644	元/吨
LME 镍	17125	-360	-2.06			美元/吨
SHFE 黄金	471.86	-1.12	-0.24	179867	383462	元/克
COMEX 黄金	1986.90	23.80	1.21			美元/盎司
SHFE 白银	5895.00	12.00	0.20	1203091	966185	元/千克
COMEX 白银	23.91	0.39	1.66			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3972	52	1.33	2174261	3338128	元/吨
SHFE 热卷	4048	48	1.20	438289	922137	元/吨
DCE 铁矿石	965.0	-6.5	-0.67	545240	811026	元/吨
DCE 焦煤	2082.5	93.0	4.67	269484	221900	元/吨
DCE 焦炭	2685.5	88.5	3.41	49049	58960	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	11月16日			11月15日			涨跌	
	11月16日	11月15日	涨跌	11月16日	11月15日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	67850	67770	80	LME 铜 3月	8241	8276.5	-35.5
	SHFE 仓单	3810	3810	0	LME 库存	181950	184250	-2300
	沪铜现货报价	68310	68105	205	LME 仓单	169700	174875	-5175
	现货升贴水	540	540	0	LME 升贴水	-98	-93.25	-4.75
	精废铜价差	1477.3	1407.3	70	沪伦比	8.23	8.23	0.00
	LME 注销仓单	12250	9375	2875				
		11月16日	11月15日	涨跌		11月16日	11月15日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	138810	139300	-490	LME 镍 3月	17125	17485	-360
	SHEF 仓单	8782	8782	0	LME 库存	44262	43512	750
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	42216	41466	750
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-233	-237	4
	LME 注销仓单	2046	2046	0	沪伦比价	8.11	7.97	0.14
		11月16日	11月15日	涨跌		11月16日	11月15日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21640	21880	-240	LME 锌	2574	2637.5	-63.5
	SHEF 仓单	12232	12331	-99	LME 库存	133200	68125	65075

	现货升贴水	50	30	20	LME 仓单	112675	47200	65475
	现货报价	21780	21840	-60	LME 升贴水	-5.5	-8	2.5
	LME 注销仓单	20525	20925	-400	沪伦比价	8.41	8.30	0.11
		11月16日	11月15日	涨跌		11月16日	11月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15410	15360	50	LME 铅	2146	2148	-2
	SHEF 仓单	3798	3798	0	LME 库存	31350	31350	0
	现货升贴水	-245	-130	-115	LME 仓单	27475	27475	0
	现货报价	16525	16375	150	LME 升贴水	22.5	33	-10.5
	LME 注销仓单	105700	134300	-28600	沪伦比价	7.18	7.15	0.03
		11月16日	11月15日	涨跌		11月16日	11月15日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18880	18915	-35	LME 铝 3 月	2211.5	2235	-23.5
	SHEF 仓单	53561	53585	-24	LME 库存	483800	485825	-2025
	现货升贴水	-40	-10	-30	LME 仓单	212875	212875	0
	长江现货报价	18940	19000	-60	LME 升贴水	-33.5	-27.65	-5.85
	南储现货报价	19050	19070	-20	沪伦比价	8.54	8.46	0.07
	沪粤价差	-110	-70	-40	LME 注销仓单	270925	272950	-2025
		11月16日	11月15日	涨跌		11月16日	11月15日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	471.86	471.86	0.00	SHFE 白银	5895.00	5895.00	0.00
	COMEX 黄金	1987.30	1987.30	0.00	COMEX 白银	23.933	23.933	0.000
	黄金 T+D	470.84	470.84	0.00	白银 T+D	5868.00	5868.00	0.00
	伦敦黄金	1980.10	1980.10	0.00	伦敦白银	23.67	23.67	0.00
	期现价差	1.02	1.31	-0.29	期现价差	27.0	40.00	-13.00
	SHFE 金银比价	80.04	80.40	-0.35	COMEX 金银比价	83.12	83.48	-0.37
	SPDR 黄金 ETF	870.45	870.45	0.00	SLV 白银 ETF	13652.46	13709.45	-56.99
	COMEX 黄金库存	19883600	19883600	0	COMEX 白银库存	266519979	266560660	-40681
		11月16日	11月15日	涨跌		11月16日	11月15日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3972	3920	52	南北价差: 广-沈	170	180	-10.00
	上海现货价格	4070	4070	0	南北价差: 沪-沈	90	110	-20
	基差	223.88	275.88	-52.00	卷螺差: 上海	-216	-246	30
	方坯:唐山	3660	3660	0	卷螺差: 主力	76	80	-4
		11月16日	11月15日	涨跌		11月16日	11月15日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	965.0	971.5	-6.5	巴西-青岛运价	22.00	22.10	-0.10
	日照港 PB 粉	985	990	-5	西澳-青岛运价	10.06	9.97	0.09
	基差	-383	-380	-2	65%-62%价差	10.50	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	132.00	132.00	0.00	PB 粉-杨迪粉	497	494	3
		11月16日	11月15日	涨跌		11月16日	11月15日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2685.5	2597.0	88.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2380	2380	0	焦炭港口基差	-126	-38	-89

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	300	300	0
焦煤主力	2082.5	1989.5	93.0	焦煤基差	428	521	-93
港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.4791	1.5094	-0.0304
山西现货价格	2200	2200	0	J/JM 主力	1.2896	1.3054	-0.0158

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。