



商品日报 20231024

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：技术性回调风险加大，金价走势将继续强于银价

周一贵金属价格收跌。COMEX 黄金期货收跌 0.51%报 1984.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.61%报 23.125 美元/盎司。金银价格持续大涨后昨日出现技术性回调，由于中东冲突升级让投资者避险需求增加，黄金继续获得良好支撑，金价表现强于银价。昨日美元指数跌 0.53%报 105.5977；10 年期美债收益率盘中跳水，盘中一度升破 5.1%再创 2007 年来新高，后回落近 20 个基点，跌 6.6 个基点报 4.849%；美国三大股指收盘涨跌不一。本轮巴以冲突已致双方超 6500 人死亡；哈马斯释放两名被关押在加沙地带的以色列人质。欧元区 10 月消费者信心指数初值为-17.9，预期-18.3，前值-17.8。9 月芝加哥联储全国活动指数为 0.02，预期-0.14，前值自-0.16 修正至-0.22。媒体称日央行考虑调整宽松政策，昨日十年期日债收益率盘中飙升 88 个基点、创三个月最大升幅。

鉴于近期贵金属涨幅已大，我们认为金银价格存在技术性回调的可能，当前追高需谨慎。巴以冲突持续升级，避险需求将支撑金价走势继续强于银价。关注本周将要发布的美国重要经济数据。

操作建议：暂时观望

铜：加息概率大幅下滑，铜价暂时止跌

周一沪铜主力 2311 合约偏弱震荡，全天下跌 0.95%，收于 65830 元/吨。国际铜 2312 合约昨日震荡下挫，跌幅 1.13%，收于 58160 元/吨，外盘方面，伦铜昨夜暂时止跌企稳。周一上海电解铜对 2311 合约升水 70~110 元/吨，均升水 90 元/吨，较上一日上涨 25 元/吨。近期铜价进入偏弱震荡区间，近月 BACK 结构有所走扩，现货进口窗口开启但幅度较小，周一现货市场成交略有好转，现货货源表现偏紧，下游按需逢低采购为主。宏观方面：10 年期美债收益率一度升至 5.1%后快速回落，盘中创三个月最大升幅，摩根斯坦利金融环境指数显示，近期美债收益率的飙升相当于美联储 9 月议息会议以来加息了“三次”25 个基点，目前市场普遍预计 11 月美联储大概率不会加息，鲍威尔此前表示近几个月的金融环境明显收

紧主因长端收益率持续上行,其他美联储官员也表示当前的收益率曲线正在侧面帮助美联储完成经济降温的工作。产业方面:国家统计局数据显示,我国9月铜材产量达201.4万吨,同比增长2.4%;今年1-9月累计生产1652.7万吨,同比增长6.1%。

美联储部分官员认为当前美债收益率曲线正在侧面帮助美联储完成经济降温的工作,11月美联储加息概率大幅下降;与此同时,海外库存高位小幅回落累库速率放缓,整体预计铜价短期将维持低位弱震荡。

操作建议:观望

铝: 基本面僵持, 铝价维持震荡

周一沪铝主力震荡小幅回落,跌0.68%,收18850元/吨。夜盘沪铝震荡,LME期铝跌0.25%报2176美元/吨。现货长江均价18920元/吨,跌160元/吨,对当月升水80元/吨。南储现货均价18920元/吨,跌140元/吨,对当月升水85元/吨。现货货源充裕,市场成交一般。据SMM,10月23日铝锭库存63万吨,较上周四增加0.4万吨。铝棒11.49万吨,较上周四增加0.77万吨。宏观面,欧元区10月消费者信心指数初值为-17.9,预期-18.3,前值-17.8。9月芝加哥联储全国活动指数为0.02,预期-0.14,前值自-0.16修正至-0.22。产业消息,广西一铝加工企业发生铝水爆炸事故。经专家组初步调查,该起事故是铝棒在拉铸过程中,高温铝液泄漏到冷却水池内,发生爆炸。目前,善后处置和事故调查工作还在有序进行。

周内铝锭库存小幅上行,广西铝企发生事故,据悉涉事园区小范围停产检修,铝水周边工厂消化,多余部分铸锭,未来铸锭量或有小幅上抬,可能会对铝锭去库造成一定反复,铝价支撑有余动力不足,短时震荡为主。

操作建议:观望

镍: 基本面不佳, 镍价弱势震荡

周一沪镍偏弱震荡,涨0.32%,报收148710元/吨。夜盘沪镍震荡,LME期镍涨0.16%报18575美元/吨。现货方面10月23日,长江现货1#镍报价149300-153700元/吨,均价151500元/吨,跌1350,广东现货镍报152900-153300元/吨,均价153100元/吨,跌1500。今日金川公司板状金川镍报152000元/吨,较上一交易日跌1500元/吨。宏观面,欧元区10月消费者信心指数初值为-17.9,预期-18.3,前值-17.8。9月芝加哥联储全国活动指数为0.02,预期-0.14,前值自-0.16修正至-0.22。

宏观清淡,镍价聚焦基本面,因镍价下跌创年内新低,市场观望情绪抬升。供应端国内电积镍继续爬产,进口货源流入减少,库存继续累库。消费端军工合金需求稳定,民用合金及不锈钢消费皆有走弱,镍价或延续弱势。

操作建议:观望

锌: 美元跳水, 锌价止跌震荡

周一沪锌主力换月至 2312 合约，期价日内震荡偏弱，夜间震荡重心上移，涨 0.48%，报 21035 元/吨。伦锌先抑后扬横盘震荡，跌 0.35%，报 2430.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21020~21200 元/吨，对 2311 合约升水 210-230 元/吨。锌价走弱，长单品牌因临近长单结束，价格相对坚挺，下游逢低有所采买，成交好转。对冲基金大佬 Ackman 称平掉美债空仓，美债收益率盘中跳水，十年期美债收益率盘中升破 5.1% 再创 2007 年来新高，后一度回落近 20 个基点。“国家队”中央汇金不到两周又出手，周一称买入 ETF，未来还会继续买。美国本轮汽车工人罢工总人数已超过 4 万人。河钢集团：新建两条连续热镀锌生产线，年设计产能 135 万吨。SMM：截止至本周一，社会库存 10.26 万吨，较上周五增加 0.01 万吨，变化不大。

整体来看，对冲基金大佬平空仓，十年期美债先涨后跌，美元跳水，宏观压力稍减。产业端看，部分需求受峰会环保影响，库存小幅累增。伴随着环保影响接近尾声，锌价止跌企稳。但国内 10 月排产较高，叠加进口锌锭流入，高供应预期不改，锌价上方仍存压力。

操作建议：逢高沽空

铅：炼厂检修支撑，但原料松动限制高度

周一沪铅主力 2311 合约日内震荡偏弱，夜间止跌震荡，跌 0.48%，报 16445 元/吨。伦铅横盘运行，涨 0.36%，报 2098.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16565-16575 元/吨，对沪期铅 2311 合约升水 20-30 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 16515-16565 元/吨，对沪期 2311 合约贴水 30 元/吨到升水 20 元/吨报价。沪铅维持高位盘整，加之现货市场流通货源增加，部分持货商下调报价升水，华南地区炼厂出货仍以大贴水，下游按需采购且议价增多，散单成交活跃度向好。海关数据：9 月铅矿砂及精矿进口 10.71 万吨，同比增 22.87%，环比减 21.6%；1-9 月累计进口 90.41 万吨，同比增 18.48%。SMM：截止至本周一，社会库存达 6.78 万吨，较上周五增加 700 余吨。期价走高，期现价格走扩，下游倾向于炼厂货源，库存止跌回升。

整体看，炼厂陆续检修，供应压力阶段性缓解，铅蓄电池企业节后复工，开工率明显回升，且采购增加，社会库存较前期明显回落，提振铅价。不过，废旧电瓶节后供应紧张好转，价格松动，成本驱动性减弱，限制铅价反弹空间，上方暂关注 16800 元/吨附近压力。

操作建议：逢低做多

螺纹：现货需求一般，螺纹震荡偏弱

周一螺纹钢期货 2401 合约偏弱走势，早盘低开低走，夜盘小幅反弹，收 3583。现货市场，唐山钢坯价格 3370，环比下跌 30，全国螺纹报价 3801，环比下跌 17。宏观方面，从 10 月 15 日开始，部分北方地区正式进入供暖季，为做好能源电力保供，积极备战迎峰度冬，煤炭大省山西正加大煤炭增产保供力度。山西统计局 10 月 23 日发布数据显示，2023 年前 9 个月山西规上原煤产量 101439.7 万吨，同比增长 4.5%。随着北方供暖季的到来，煤炭需

求快速增加。产业方面，上周螺纹产量 256 万吨，环比增加 3，表需增至 300 万吨，增加 31，螺纹厂库 192 万吨，减少 18 万吨，社库 458 万吨，减少 26 万吨，总库存 649 万吨，减少 44 万吨。产量低位，表需连续回升，数据较好。

房地产政策积极，商品房销售弱复苏，房屋投资端延续负增长，旺季需求成色一般。供应端，螺纹生产利润偏弱，钢厂开工不足，产量低位运行。近期北方迎来降温，冬天淡季将至，需求回升持续性存疑。螺纹供需两弱，或震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空

铁矿：发运增加到港减少，铁矿或继续调整

周一铁矿石 2401 合约偏弱走势，需求回落供给不减，期价承压运行，收于 834。现货市场，日照港 PB 粉报价 903 元/吨，环比下跌 5，超特粉 800 元/吨，环比下跌 10，PB 粉-超特粉价差 103 元/吨，环比增加 5。需求端，上周高炉开工继续调整，铁水产量明显回落。本周检修范围将继续增加，预计铁水产量下降 0.35 万吨/日。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.34%，环比上周增加 0.14 个百分点，同比去年增加 0.29 个百分点，日均铁水产量 242.44 万吨，环比下降 3.51 万吨，同比增加 4.39 万吨。供应端，全球铁矿石发运量小幅增加，到港减少。10 月 16 日-22 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2563.2 万吨，环比增加 1.9 万吨。中国 45 港到港总量 2279.6 万吨，环比减少 458.4 万吨。

房地产投资延续下滑趋势，终端需求偏弱，钢材现实消费不佳。供应端，近期全球发运增加，到港环比减少，总体稳定。需求端，钢厂检修增多，高炉开工持续回落，铁水产量处于下降通道。建材需求将进入淡季，进而铁矿压力增大。预计铁矿期价震荡调整。

操作建议：逢高做空

工业硅：西南产量再创新高，工业硅震荡下挫

周一工业硅主力 2312 合约窄幅震荡，全天上涨 0.31%，收于 14495 元/吨。昨日华东 553#现货对 2312 合约升水 725 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2312 合约贴水 575 元/吨，交割套利空间缩小。10 月 23 日，广期所仓单数量达 37696 手，环比减少 479 手，合计仓单库存 18.8 万吨。上周工业硅社会库存反弹至 34.8 万吨，较上周增加 1.4 万吨。昨日华东地区部分主流牌号报价基本持平，华东通氧 553#现货成交区间在 15200-15300 元/吨，不通氧 553#成交区间维持在 14600-14700 元/吨，421#成交区间在 15900-16000 元/吨。下游方面，多晶硅致密料成交均价维持在 78.5 元/千克；近期受光伏中下游需求边际减弱影响，硅片持续累库拖累价格走低，硅片企业迫于库存压力被迫减产，组件 PERC 价格仍在继续下探，中下游需求回暖不及预期。有机硅 DMC 现货均价在 14560 元/吨，波动幅度减弱，目前有机硅单体企业开工率好转程度不及预期，虽然生产亏损幅度收窄，但部分企业产能利用率不增反降，出口订单仍不见好转。供应端，目前川滇地区开工率维持在 95%以上，新疆地区开工率回升至 65%附近，上周全国产量达 9.08 万吨，环比增长 3.5%，整体产量仍在继续攀

升。近期期现厂商和贸易商开始陆续注销仓单，现货流通偏紧格局得到缓解，前期隐形库存压力得以逐步释放或对期价形成一定压制。

整体来看，由于西南和北方地区产能利用率如期回升叠加近期现商陆续注销仓单，前期隐形供给压力正在逐步释放，流通货源偏紧情况有所缓解，现货价格短期或延续反弹趋势，与此同时，下游部分有机硅单体企业开工率不增反降，光伏中下游利空情绪蔓延，硅片企业高库存压力下被迫减产，铝合金开工回升速度缓慢，预计期价短期将维持低位弱震荡。

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	65640	-420	-0.64	151174	402327	元/吨
LME 铜	7986	46	0.57			美元/吨
SHFE 铝	18850	-80	-0.42	261720	415512	元/吨
LME 铝	2176	-4	-0.18			美元/吨
SHFE 锌	20845	-55	-0.26	226971	170283	元/吨
LME 锌	2430	-9	-0.35			美元/吨
SHFE 铅	16480	40	0.24	62416	130296	元/吨
LME 铅	2098	8	0.36			美元/吨
SHFE 镍	148710	2,710	1.86	283193	133219	元/吨
LME 镍	18230	-410	-2.20			美元/吨
SHFE 黄金	476.00	-0.68	-0.14	308140	396190	元/克
COMEX 黄金	1989.00	-4.10	-0.21			美元/盎司
SHFE 白银	5840.00	9.00	0.15	1363285	900040	元/千克
COMEX 白银	23.22	-0.32	-1.34			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3572	-38	-1.05	1798553	3178120	元/吨
SHFE 热卷	3706	-23	-0.62	433048	989599	元/吨
DCE 铁矿石	835.0	-4.0	-0.48	551320	800950	元/吨
DCE 焦煤	1672.5	-29.5	-1.73	133718	188388	元/吨
DCE 焦炭	2301.0	-15.5	-0.67	35371	50872	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	10月23日			10月20日			涨跌	
	10月23日	10月20日	涨跌	10月23日	10月20日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	65640	65640	0	LME 铜 3月	7985.5	7940	45.5
	SHFE 仓单	10270	10270	0	LME 库存	190450	191925	-1475
	沪铜现货报价	66050	66620	-570	LME 仓单	160525	161525	-1000
	现货升贴水	90	90	0	LME 升贴水	-71.24	-68.74	-2.5
	精废铜价差	636.6	695.1	-58.5	沪伦比	8.22	8.22	0.00
	LME 注销仓单	29925	30400	-475				
镍		10月23日	10月20日	涨跌		10月23日	10月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	148710	146000	2710	LME 镍 3月	18230	18640	-410
	SHEF 仓单	5855	5776	79	LME 库存	44862	43194	1668
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	39582	39798	-216
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-229.5	-182	-47.5
	LME 注销仓单	5280	3396	1884	沪伦比价	8.16	7.83	0.32
锌		10月23日	10月20日	涨跌		10月23日	10月20日	涨跌
	SHEF 锌主力	20845	20900	-55	LME 锌	2430	2438.5	-8.5
	SHEF 仓单	6954	8328	-1374	LME 库存	76250	78125	-1875

	现货升贴水	190	190	0	LME 仓单	49875	50175	-300
	现货报价	21040	21140	-100	LME 升贴水	-10	-4.55	-5.45
	LME 注销仓单	26375	27950	-1575	沪伦比价	8.58	8.57	0.01
		10月23日	10月20日	涨跌		10月23日	10月20日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15410	15360	50	LME 铅	2146	2148	-2
	SHEF 仓单	8076	8076	0	LME 库存	31350	31350	0
	现货升贴水	-80	-65	-15	LME 仓单	27475	27475	0
	现货报价	16400	16375	25	LME 升贴水	22.5	33	-10.5
	LME 注销仓单	113850	109300	4550	沪伦比价	7.18	7.15	0.03
		10月23日	10月20日	涨跌		10月23日	10月20日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18620	18700	-80	LME 铝 3 月	2176	2180	-4
	SHEF 仓单	44412	46755	-2343	LME 库存	486450	488450	-2000
	现货升贴水	50	90	-40	LME 仓单	203525	203525	0
	长江现货报价	18920	19090	-170	LME 升贴水	-24.49	-26	1.51
	南储现货报价	18920	19060	-140	沪伦比价	8.56	8.58	-0.02
	沪粤价差	0	30	-30	LME 注销仓单	282925	284925	-2000
		10月23日	10月20日	涨跌		10月23日	10月20日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	476	476.00	0.00	SHFE 白银	5840.00	5840.00	0.00
	COMEX 黄金	1987.80	1987.80	0.00	COMEX 白银	23.210	23.210	0.000
	黄金 T+D	472.34	472.34	0.00	白银 T+D	5836.00	5836.00	0.00
	伦敦黄金	1973.00	1973.00	0.00	伦敦白银	23.19	23.19	0.00
	期现价差	3.66	2.53	1.13	期现价差	4.0	3.00	1.00
	SHFE 金银比价	81.51	81.75	-0.24	COMEX 金银比价	85.68	84.70	0.97
	SPDR 黄金 ETF	860.07	860.07	0.00	SLV 白银 ETF	13822.13	13743.74	78.39
	COMEX 黄金库存	19829318	19829318	0	COMEX 白银库存	269932197	271677364	-1745168
		10月23日	10月20日	涨跌		10月23日	10月20日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3572	3610	-38	南北价差: 广-沈	50	70	-20.00
	上海现货价格	3710	3720	-10	南北价差: 沪-沈	-70	-70	0
	基差	252.74	225.05	27.69	卷螺差: 上海	-105	-95	-10
	方坯:唐山	3370	3400	-30	卷螺差: 主力	134	119	15
		10月23日	10月20日	涨跌		10月23日	10月20日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	835.0	839.0	-4.0	巴西-青岛运价	26.07	26.34	-0.27
	日照港 PB 粉	903	908	-5	西澳-青岛运价	10.64	10.89	-0.25
	基差	-253	-248	-5	65%-62%价差	10.00	9.60	0.40
	62%Fe:CFR	115.25	115.25	0.00	PB 粉-杨迪粉	415	412	3
		10月23日	10月20日	涨跌		10月23日	10月20日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2301.0	2316.5	-15.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2200	2230	-30	焦炭港口基差	65	81	-17

山西现货一级	2100	2100	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
焦煤主力	1672.5	1702.0	-29.5	焦煤基差	788	758	30
港口焦煤：山西	2450	2450	0	RB/J 主力	1.5524	1.5584	-0.0060
山西现货价格	2250	2250	0	J/JM 主力	1.3758	1.3610	0.0147

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。