



商品日报 20231108

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：美联储官员放鹰，金银承压回调

周二国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.65% 报 1975.6 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.28% 报 22.705 美元/盎司，银价跌幅大于金价。多位美联储官员发表鹰派讲话，美元指数上涨使得贵金属价格承压。昨日美元指数涨 0.22% 报 105.51，美债收益率全线走低，10 年期美债收益率跌 7.8 个基点报 4.574%，美国三大股指全线收涨。美联储副主席巴尔表示，美联储仍然致力于抑制通胀。至关重要的是美联储继续做必要的工作，以确保将通胀率降至 2%。美联储鹰派代表人物卡什卡利认为，当前的加息周期尚未结束，倾向于未来进一步提高利率。宁可过度收紧货币政策，也不愿在采取措施将通胀降至央行 2% 的目标方面做得不够。美联储理事鲍曼表示，仍然预计我们需要进一步提高联邦基金利率；目前来看，联邦基金利率似乎具有限制性；部分紧缩措施是由于较高的长期国债收益率，这可能是不稳定的；货币政策没有预设好的路径。数据方面：美国 9 月贸易逆差环比扩大 4.9% 至 615 亿美元，高于预期的逆差 599 亿美元。出口 2611.1 亿美元，升至逾一年高位；进口 3226.6 亿美元，升至 2 月份以来最高。欧元区 9 月 PPI 同比下降 12.4%，创历史最大降幅，且连续第五个月下降，预期为下降 13%，前值降 11.5%。9 月 PPI 环比增长 0.5%，超过预期的 0.3%，前值修正值为 0.6%。

昨晚美联储多位高官表态，一致认为通胀太高，加息呼声仍在。鹰派超预期的言论使得贵金属价格承压回调。我们认为金银价格处于阶段性调整之中，近期银价走势将继续弱于金价。

操作建议：逢高沽空白银

铜：加息空间仍存，铜价窄幅震荡

周二沪铜主力 2312 合约震荡偏弱，全天下跌 0.06%，收于 67410 元/吨。国际铜 2312 合约昨日窄幅震荡，涨幅 0%，收于 60030 元/吨，外盘方面，伦铜昨夜反弹受阻带动沪铜小幅低开。周二上海电解铜对 2311 合约升水 300~370 元/吨，均升水 335 元/吨，较上一日上涨

60 元/吨。近期铜价进入震荡反弹区间，近月 BACK 结构维持在 100 元/吨附近，现货进口窗口开启但幅度较小，周二现货市场成交继续好转，持货商主动上调升贴水报价，下游补库意愿积极。宏观方面：达拉斯联储主席洛根表示，坚持实现美联储 2% 的通胀目标至关重要。卡利卡什认为，美联储决策者尚未在对抗通胀方面赢得胜利，如有必要，将考虑进一步收紧货币政策，必须时刻关注通胀和就业市场的表现来作为是否加息的指引。美联储理事鲍曼表示，虽然美债收益率的上行导致金融状况趋紧，但如果抗击通胀所取得的进展陷入停止，将继续支持加息，从以官员的发言来看，美联储仍然预留了一定的加息空间。产业方面：加拿大伦丁矿业发布季报称，其三季度铜产量为 8.99 万吨，同比大幅增长 41%，

多位美联储官员表态未来美联储仍留有一定的加息空间，仍将密切关注通胀和就业数据来作为是否进一步加息的指引，与此同时，海外库存高位持续回落对伦铜形成一定支撑，整体预计铜价短期将维持区间震荡走势。

操作建议：观望

铝：多空逻辑对峙，铝价高位震荡

周二沪铝主力涨 0.05%，收 19160 元/吨。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.46% 报 2277 美元/吨。现货长江均价 19170 元/吨，涨 50 元/吨，对当月贴水 5 元/吨。南储现货均价 19200 元/吨，涨 50 元/吨，对当月贴水 40 元/吨。现货市场成交一般。宏观面，海关总署发布数据显示，10 月份我国货物贸易进出口总值 3.54 万亿元，月度增速由 6 月起连续 4 个月同比下降转为增长 0.9%。美国 9 月贸易逆差环比扩大 4.9% 至 615 亿美元，高于预期的逆差 599 亿美元。出口 2611.1 亿美元，升至逾一年高位；进口 3226.6 亿美元，升至 2 月份以来最高。欧元区 9 月 PPI 同比下降 12.4%，创历史最大降幅，且连续第五个月下降。产业消息，据乘联会初步统计，10 月份，我国乘用车市场零售 202.6 万辆，同比增长 10%，环比持平；新能源车市场零售 76.5 万辆，同比增长 39%，环比增长 3%。

淡旺季切换，消费略转弱，不过云南供应扰动，多空逻辑对峙，铝价暂保持高位震荡。操作上我们仍维持区间逢低找合适点位做多思路，不追高。

操作建议：逢低做多

镍：宏观重回谨慎，镍价弱势

周二沪镍弱势震荡，日内跌 1.12%，报收 141450 元/吨。夜盘沪镍创新低，LME 期镍跌 2.66% 报 17955 美元/吨。现货方面 11 月 7 日，长江现货 1# 镍报价 142500-146100 元/吨，均价 144300 元/吨，跌 550，广东现货镍报 145700-146100 元/吨，均价 145900 元/吨，跌 550。今日金川公司板状金川镍报 145000 元/吨，较上一交易日跌 500 元/吨。宏观面，海关总署发布数据显示，10 月份我国货物贸易进出口总值 3.54 万亿元，月度增速由 6 月起连续 4 个月同比下降转为增长 0.9%。美国 9 月贸易逆差环比扩大 4.9% 至 615 亿美元，高于预期的逆差 599 亿美元。美联储鹰派代表人物卡什卡利认为，当前的加息周期尚未结束，倾向于未来进

一步提高利率；美联储理事鲍曼表示，仍然预计我们需要进一步提高联邦基金利率；美联储副主席巴尔表示，美联储仍然致力于抑制通胀。出口 2611.1 亿美元，升至逾一年高位；进口 3226.6 亿美元，升至 2 月份以来最高。欧元区 9 月 PPI 同比下降 12.4%，创历史最大降幅，且连续第五个月下降。

宏观面美联储几位官员接连发表鹰派讲话，市场氛围重回谨慎。基本面纯镍库存持续累库趋势不变，镍铁利润压缩但供应维持高位，下游需求尚未好转，整体镍链条基本面疲软，镍价延续弱势。操作上当年镍价不建议追空，找机会逢高抛空为主。

操作建议：逢高抛空

锌：美联储官员释放偏鹰言论，锌价高位震荡

周二沪锌主力 2312 合约期价日内震荡偏弱，夜间收复跌幅，涨 0.02%，报 21655 元/吨。伦锌窄幅震荡，涨 0.33%，报 2576.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21590~21740 元/吨，对 2312 升水 60-70 元/吨。锌价小幅上涨，升水继续下调，贸易商交投为主，下游仍有看跌情绪，刚需补库为主。美联储多位高官表态，加息呼声仍在，普遍紧盯美债收益率，一致认为通胀太高。欧元区 9 月 PPI 同比降幅 12.4%，创历史之最，但环比涨幅超预期。中国 10 月出口同比降 6.4%，进口增长 3%。IMF：将中国今年 GDP 增速预测从 5%上调至 5.4%，2024 年 GDP 增速预测从 4.2%上调至 4.6%。

整体来看，美联储官员给鸽派预期泼冷水，且国内 10 月出口数据不佳，市场情绪受抑，然锌价受到海外矿企减产、国内云南部分炼厂限电减产支撑，走势相对稳健。不过北方下游受环保影响，需求表现偏弱，现货承压。当前海外宏观压力反复且供需双减下，锌价突破上涨力量暂不强。目前锌价已反弹至震荡区间上沿附近，追涨风险较大，短期观望或轻仓低多。

操作建议：观望或轻仓低多

铅：供需双减，铅价震荡

周二沪铅主力 2312 合约日内窄幅震荡，夜间小幅高开下行，跌 0.18%，报 16480 元/吨。伦铅盘中小幅拉涨，涨 0.32%，报 2193.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16610-16630 元/吨，对沪期铅 2311 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 16610-16650 元/吨，对沪铅 2311 合约贴水 20 元/吨到升水 20 元/吨报价。沪铅震荡回落，现货市场供货宽松，持货商报贴水差异不大，炼厂厂提货维持大贴水，下游刚需采购且倾向炼厂货源，散单成交清淡。

整体看，海外持续累库，库存增至 131350 吨，伦铅反弹空间受限。国内河南两家大型交割品原生铅炼厂检修，供应维持紧张。但铅蓄电池消费转淡，部分企业顺势减产，且期现价差扩大后交仓意愿强，有累库预期。供需双减下，铅价走势震荡。当月合约交割临近，但仓单量仍有流入，关注当月合约持仓及仓单变化。

操作建议：观望

螺纹：四部委约谈房企，螺纹震荡走势

周二螺纹钢期货 2401 合约震荡走势，小幅下跌，收 3777。现货市场，唐山钢坯价格 3550，环比持平，全国螺纹报价 3948，环比下跌 5。宏观方面，11 月 7 日下午，人民银行、住建部、金融监管总局、证监会联合召集数家房企座谈，了解行业资金状况和企业融资需求。参会企业包括万科、保利、华润、中海、龙湖和金地等。海关总署数据显示，10 月份我国货物贸易进出口总值 3.54 万亿元，月度增速由 6 月起连续 4 个月同比下降转为增长 0.9%。其中，出口下降 3.1%，前值降 0.6%；进口增 6.4%，前值降 0.9%。中央气象台 11 月 8 日 06 时继续发布暴雪蓝色预警：11 月 8 日 08 时至 9 日 08 时，辽宁北部、吉林中部和东部山区、黑龙江中部偏南地区有大雪，部分地区暴雪（10~14 毫米），新增积雪深度 2~8 厘米，局地可达 10 厘米左右。

四部委约谈数家房企，了解行业资金状况和企业融资需求，或有新的政策扶持。近期北方迎来降温寒潮，户外施工受阻，现货成交回落，刚需为主。供应端，电炉利润明显好转，电炉开工回升产量增加，不过总产量依然低位运行。整体上认为螺纹供需弱平衡，宏观预期偏强，冬季临近中期需求压力较大，期价震荡为主。

操作建议：观望

铁矿石：库存小幅增加，期价高位震荡

周二铁矿石 2401 合约震荡调整，小幅下跌，收于 920。现货市场，日照港 PB 粉报价 958 元/吨，环比下跌 3 元/吨，超特粉 832 元/吨，环比下跌 3 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 126 元/吨，环比持平。需求端，上周高炉开工小增，铁水产量反弹，共新增 20 座高炉检修 4 座高炉复产，检修逐渐加强，以计划检修以及亏损检修为主。本周计划检修高炉 3 座，复产高炉 5 座，由于高炉开工下滑加速，铁水或有明显的减量。供应端，全球铁矿石发运量正常，本期海外发运环比回落，到港减少。11 月 6 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 11237.41 万吨，环比上周一增加 93 万吨，47 港库存总量 11925.41 万吨，环比增加 55 万吨。10 月 30 日-11 月 5 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1130.9 万吨，较上期下降 28.4 万吨，目前处于年均值以下水平。

基本面港口现货成交回落，近期检修增多，钢厂采购节奏放缓，铁水产量高位下降，港口库存连续小幅回升。供应端，四大矿山发运小幅回落，到港减少，供应保持稳定。整体上认为铁矿基本面支撑偏强，中期关注进入采暖季后高炉检修情况，短期防范调控风险，预计期价或高位震荡，建议观望，跨期 1-5 正套。

操作建议：单边观望，1-5 正套持有

工业硅：现货跌势不止，工业硅震荡偏弱

周二工业硅主力 2401 合约震荡偏弱，全天下跌 0.67%，收于 14130 元/吨。昨日华东

553#现货对 2312 合约升水 820 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2312 合约贴水 480 元/吨，交割套利空间有所走扩。11 月 7 日，广期所仓单数量达 34706 手，环比增加 346 手，合计仓单库存 17.35 万吨。昨日华东地区部分主流牌号报价继续下调，华东通氧 553#现货成交区间在 14900-15000 元/吨，不通氧 553#成交区间维持在 14200-14300 元/吨，421#成交区间在 15600-15700 元/吨。下游方面，多晶硅致密料成交均价大幅跌至在 69.5 元/千克；近期光伏产业链中下游需求预期转弱，硅片企业排产量大幅下降，下游组件价格已经跌破 1 元/瓦的成本线，光伏产业链悲观氛围凝重。有机硅 DMC 现货均价跌至 14580 元/吨，反弹势头终结，目前有机硅企业终端订单稍有好转且总体生产亏损程度收窄，但部分企业产能利用率仍无显著回升，出口订单也无明显改善。供应端，目前川滇地区进入枯水期整体开工率小幅下滑，云南德宏州自本月起将累计分六轮进行轮流限电，将影响部分该地区产量，但新疆地区大厂复产进程超预期，周度开工率达到了 73%，供应仍然保持宽松格局，近期期现商陆续注销仓单速率有所放缓，前期隐形库存供给压力有所释放，对供应端的冲击影响力减弱，现货价格暂时止跌企稳。

整体来看，虽然西南部分地区限电减产对云南产量有小幅影响，但北方大厂复产进度超预期，供应格局宽松不改，现货价格持续下压拖累期价反弹受阻；与此同时，光伏产业链在三季度的集体“失速”将拖累中期的需求预期，传统行业中有机硅企业开工率相对稳定，铝合金产量迟迟不见反弹，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	67410	-180	-0.27	101326	379981	元/吨
LME 铜	8195	-52	-0.63			美元/吨
SHFE 铝	19175	-65	-0.34	257181	444641	元/吨
LME 铝	2277	-9	-0.39			美元/吨
SHFE 锌	21520	85	0.40	225909	177822	元/吨
LME 锌	2576	9	0.33			美元/吨
SHFE 铅	16490	-105	-0.63	65375	131401	元/吨
LME 铅	2193	7	0.32			美元/吨
SHFE 镍	141450	-1,390	-0.97	246938	176362	元/吨
LME 镍	17955	-465	-2.52			美元/吨
SHFE 黄金	474.00	-1.96	-0.41	178231	392235	元/克
COMEX 黄金	1974.90	-9.80	-0.49			美元/盎司
SHFE 白银	5828.00	-48.00	-0.82	799820	947769	元/千克
COMEX 白银	22.68	-0.45	-1.92			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3791	-14	-0.37	1515314	3002824	元/吨
SHFE 热卷	3889	-6	-0.15	360153	941297	元/吨
DCE 铁矿石	923.5	-1.5	-0.16	490123	888757	元/吨
DCE 焦煤	1911.5	17.0	0.90	156230	210171	元/吨
DCE 焦炭	2513.0	1.5	0.06	30627	55515	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		11月7日	11月6日	涨跌		11月7日	11月6日	涨跌
	SHEF 铜主力	67590	67590	0	LME 铜 3 月	8247	8168.5	78.5
	SHFE 仓单	753	753	0	LME 库存	178750	180250	-1500
	沪铜现货报价	67780	68015	-235	LME 仓单	166625	166750	-125
	现货升贴水	275	275	0	LME 升贴水	-80.26	-79.8	-0.46
	精废铜价差	1199.9	1423.6	-223.7	沪伦比	8.20	8.20	0.00
	LME 注销仓单	12125	13500	-1375				
镍		11月7日	11月6日	涨跌		11月7日	11月6日	涨跌
	SHEF 镍主力	142840	142830	10	LME 镍 3 月	18420	18195	225
	SHEF 仓单	7048	7084	-36	LME 库存	40902	41826	-924
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36894	36918	-24
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-245	-238.5	-6.5
	LME 注销仓单	4008	4908	-900	沪伦比价	7.75	7.85	-0.10
锌		11月7日	11月6日	涨跌		11月7日	11月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	21435	21455	-20	LME 锌	2567.5	2515.5	52
	SHEF 仓单	2586	2636	-50	LME 库存	76725	78575	-1850

	现货升贴水	90	140	-50	LME 仓单	64850	64850	0
	现货报价	21500	21530	-30	LME 升贴水	-10.25	-9	-1.25
	LME 注销仓单	18800	11875	6925	沪伦比价	8.35	8.53	-0.18
		11月7日	11月6日	涨跌		11月7日	11月6日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15410	15360	50	LME 铅	2146	2148	-2
	SHEF 仓单	2119	2624	-505	LME 库存	31350	31350	0
	现货升贴水	-15	-45	30	LME 仓单	27475	27475	0
	现货报价	16475	16550	-75	LME 升贴水	22.5	33	-10.5
	LME 注销仓单	128850	128350	500	沪伦比价	7.18	7.15	0.03
		11月7日	11月6日	涨跌		11月7日	11月6日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	19115	19060	55	LME 铝 3 月	2286	2256.5	29.5
	SHEF 仓单	44393	42857	1536	LME 库存	464100	466700	-2600
	现货升贴水	-80	-60	-20	LME 仓单	203800	203800	0
	长江现货报价	19180	19120	60	LME 升贴水	-19.8	-23.04	3.24
	南储现货报价	19200	19150	50	沪伦比价	8.36	8.45	-0.08
	沪粤价差	-20	-30	10	LME 注销仓单	260300	262900	-2600
		11月7日	11月6日	涨跌		11月7日	11月6日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	474	474.00	0.00	SHFE 白银	5828.00	5828.00	0.00
	COMEX 黄金	1973.50	1973.50	0.00	COMEX 白银	22.589	22.589	0.000
	黄金 T+D	471.13	471.13	0.00	白银 T+D	5787.00	5787.00	0.00
	伦敦黄金	1984.60	1984.60	0.00	伦敦白银	23.21	23.21	0.00
	期现价差	1.48	1.73	-0.25	期现价差	38.0	16.00	22.00
	SHFE 金银比价	81.00	82.45	-1.45	COMEX 金银比价	85.83	85.70	0.13
	SPDR 黄金 ETF	867.57	867.57	0.00	SLV 白银 ETF	13705.17	13705.17	0.00
	COMEX 黄金库存	19887388	19887388	0	COMEX 白银库存	267012258	267288411	-276153
		11月7日	11月6日	涨跌		11月7日	11月6日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3791	3805	-14	南北价差：广-沈	#N/A	150	#N/A
	上海现货价格	3960	3970	-10	南北价差：沪-沈	#N/A	100	#N/A
	基差	291.47	287.78	3.69	卷螺差：上海	#N/A	-213	#N/A
	方坯:唐山	#N/A	3550	#N/A	卷螺差：主力	#N/A	90	#N/A
		11月7日	11月6日	涨跌		11月7日	11月6日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	923.5	925.0	-1.5	巴西-青岛运价	20.81	20.22	0.59
	日照港 PB 粉	958	961	-3	西澳-青岛运价	8.83	8.22	0.61
	基差	-341	-334	-7	65%-62%价差	10.00	10.00	0.00
	62%Fe:CFR	127.10	127.10	0.00	PB 粉-杨迪粉	470	465	5
		11月7日	11月6日	涨跌		11月7日	11月6日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2513.0	2511.5	1.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2280	2290	-10	焦炭港口基差	-61	-49	-12

	山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	200	150	50
	焦煤主力	1911.5	1894.5	17.0	焦煤基差	499	466	33
	港口焦煤：山西	2400	2350	50	RB/J 主力	1.5086	1.5150	-0.0065
	山西现货价格	2200	2200	0	J/JM 主力	1.3147	1.3257	-0.0110

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。