



商品日报 20230905

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：金银延续回调，等待美联储官员讲话

周一贵金属价格延续回调。COMEX 黄金期货收跌 0.15%报 1964.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.9%报 24.34 美元/盎司。昨日美股休市一日，美元指数跌 0.15%报 104.12。欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数为-21.5，预期-20，前值-18.9。欧洲央行行长拉加德表示，欧元区处于通胀过高的环境中，将及时让通胀回归至 2%。瑞银预计，欧洲央行将在 9 月会议上最后一次加息 25 个基点，将存款利率上调至 4%。市场关注美联储未来货币政策动向。自上次美联储政策会议以来，美国出台的数据进一步加深了人们的印象，即美国经济正在降温但并未陷入衰退，这意味着美联储很可能暂停加息。美联储即将于 9 月 19 日至 20 日召开货币政策会议，市场大多预计利率将保持不变。

目前来看，目前市场对 9 月份的预期基本已经确定，金银短期可能会继续调整。对未来黄金走势影响更大的将是对美联储首次降息的预期以及降息的步伐。等待本周美联储政策制定者的讲话提供更多未来货币政策的指引。

操作建议：金银可逢高沽空

铜：楼市政策不断加码，铜价震荡偏强

周一沪铜主力 2309 合约冲高回落，全天下跌 0.17%，收于 69700 元/吨。国际铜 2310 合约昨日偏弱震荡，跌幅 0.13%，收于 61590 元/吨，外盘方面，伦铜维持窄幅震荡。周一上海电解铜对 2309 合约升水 240~320 元/吨，均价升水 280 元/吨，较上一日下跌 40 元/吨。近期铜价进入震荡偏强区间，当月和次月的 back 结构小幅收窄，现货进口窗口关闭，周一现货市场成交平平，持货商难挺升贴水报价，下游“金九”消费改善有限。宏观方面：欧央行行长拉加德周一表示欧元区目前处于过高的通胀环境中，欧央行将及时让通胀回归 2%，其保留了下周四是否继续加息的悬念，当前欧元区服务业活动的加剧收缩和制造业的低迷或令 9 月可能成为紧缩周期的首次暂停。国内方面，发改委成立民营经济发展局，着力解决民营经济发展重大问题，协调支持民营经济并拟定民间投资发展政策。楼市方面，沈阳取消限购限

售，并实施“认房不认贷”，继上周楼市打出重磅组合拳后，一线城市的楼市销售回暖已立竿见影。产业方面：智利7月铜产量达43.4万吨，同比增长0.94%，7月智利铜精矿对中国的出口量有所下滑。

欧央行9月利率决议仍存变数，但其服务业和制造业的共同低迷或将使9月成为紧缩周期的首次暂停；与此同时，辽宁沈阳楼市全面松绑，本轮地产利好政策力度大覆盖面广将极大地促进楼市维稳，预计铜价短期将维持震荡偏强走势。

操作建议：观望

铝：铝价短期调整，中期偏好

周一沪铝主力大幅回落，回吐前两日左右涨幅至万九下方，收18965元/吨，跌1.17%。夜盘沪铝震荡，LME期铝跌1.63%报2200.5美元/吨。现货长江均价19420元/吨，跌190元/吨，对当月升水35元/吨。南储现货均价19220元/吨，跌210元/吨，对当月贴水170元/吨。现货市场下游畏跌成交较弱。库存方面，据SMM，9月4日铝锭库存51.9万吨，较上周四增加2.6万吨。铝棒8万吨，较上周四增加1.04万吨。宏观面，欧洲央行行长拉加德表示，欧元区处于通胀过高的环境中，将及时让通胀回归至2%。欧元区9月Sentix投资者信心指数为-21.5，预期-20，前值-18.9。产业消息，7月份，广西有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长23.7%，从产品产量看，电解铝增长42.5%，铝材增长28.0%，十种有色金属增长27.2%，氧化铝增长14.6%。

铝锭铝棒库存双双累库，加上消息面暂无进一步利好政策发布，市场情绪回归，铝价短期继续调整。不过绝对库存仍然低位，季节消费旺季即将来临，中线铝价易涨难跌。库存仓单继续减少，继续关注结构性行情。

操作建议：寻找逢低做多机会，跨期买近抛远正套

镍：风险偏好提升，镍价震荡偏好

周一沪镍走高，日内涨3%，报收170710元/吨。夜盘沪镍震荡，LME期镍跌0.31%报21020美元/吨。现货方面9月4日，长江现货1#镍报价170950-173750元/吨，均价报172350元/吨，较上一交易日涨3500元/吨。广东现货1#镍报价174150-174550元/吨，均价报174350元/吨，较上一交易日涨2800。今日金川公司板状金川镍报172500元/吨，较上一交易日涨2500元/吨。宏观面，欧洲央行行长拉加德表示，欧元区处于通胀过高的环境中，将及时让通胀回归至2%。欧元区9月Sentix投资者信心指数为-21.5，预期-20，前值-18.9。

国内“政策组合拳”接踵而至，市场风险偏好提升，镍价重心上行，不过政策对消费刺激落地多少不确定，镍价高位难站稳有所回落。基本面，印尼镍矿事件的影响，镍原料价格走强，及MHP供应紧张硫酸镍价格或反弹，镍价近期震荡偏好。

操作建议：观望

锌：多空交织，锌价震荡修整

周一沪锌主力 2310 合约开盘跳水后窄幅震荡，夜间先抑后扬，跌 0.07%，报 21250 元/吨。伦锌横盘窄幅震荡，跌 0.82%，报 2466.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21460~21690 元/吨，对 2310 合约升水 330-340 元/度。市场出现囤货行为，国产货源减少，现货升水上行，进口品牌维稳，下游高价采购谨慎。欧洲央行行长拉加德最新讲话中依旧没有暗示欧洲央行下周会如何行动，转而关注在不确定时期沟通方面的挑战。国内一线城市“认房不认贷”落地首个周末，北京楼市最火爆，四地楼价均未明显变化；沈阳楼市新政：取消限购、限售，认房不认贷。SMM：截止至本周一，社会库存达 9.56 万吨，较上周五增加 0.4 万吨。

整体来看，海外平稳，美元小跌。国内地产政策超预期释放，市场情绪偏暖且增强对旺季消费预期，支撑锌价。但海外仍有交仓压力，国内供应趋增，库存延续小幅增加，施压锌价。多空交织，锌价谨慎追高。跨期上，目前库存绝对量级仍处低位及旺季预期下，逢低介入正套操作。

操作建议：单边观望，逢低买入 2310 卖出 2312

铅：铅价短期回调修整，后期仍易涨难跌

周一沪铅主力 2310 合约日内减仓下行，夜间企稳震荡，跌 2.30%，报 16575 元/吨。伦铅延续高位回落，跌 2.37%，报 2202.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16765 元/吨，对沪期铅 2309 合约平水报价；江浙市场济金、江铜铅 16755-16775 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 10 元/吨到升水 10 元/吨。沪铅基本回吐上周五的涨幅，持货商随行出货，期间部分有意交仓，报价仍较坚挺，另部分厂提货源转向贴水出货，但下游谨慎观望，散单成交寡淡。SMM：截止至本周一，社会库存达 5.69 万吨，较上周五增加 800 吨。期现价差高企，持货商交仓热情不减，而下游多观望，刚需长单交易，现货市场有价无市，库存续增。Mysteel：8 月原生铅产量 29.03 万吨，环比增加 1.43%，同比增加 10.17%，预计 9 月产量 28.65 万吨。再生铅产量 30.89 万吨，环比下降 1.35%，同比增长 5.45%，预计 9 月产量增加至 34.67 万吨。

整体看，炼厂复产及新增产能释放，供应端缓慢增加，下游铅蓄电池消费旺季不旺，价格传导不畅，部分电池企业有减产计划。基本面供应恢复而需求一般，但成本端支撑依旧较强。受挤仓资金影响，铅价高位剧烈波动，短期回调部分涨幅，震荡修整，但加权持仓居高不下，流动性风险未解除，后期期价仍易涨难跌。

操作建议：观望

螺纹：现货成交小幅回升，螺纹震荡走势

周一螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，利好兑现期价小幅调整，收 3771。现货市场，昨日贸易成交 16.7 万吨，唐山钢坯价格 3580，环比上涨 10，全国螺纹报价 3839，环比上涨

35. 宏观方面，据第一财经，8月地方政府债券发行迎来年内高峰，今年8月份全国地方政府债券发行规模约1.3万亿元，创年内新高，而这主要是新增专项债券发行明显提速。今年前8个月，全国地方政府债券发行规模约6.3万亿元，比去年同期略有增长（3%），创同期历史新高。产业方面，上周螺纹产量263万吨，环比持平；表需284万吨，环比基本持平；螺纹厂库190万吨，减少7万吨，社库577万吨，减少13万吨，总库存766万吨，减少20万吨。产量表需环比持平，库存继续下降，数据偏多。

一线城市全面执行认房不认贷政策，终端消费预期回升，市场情绪向好。下游消费进入旺季，贸易商成交小幅回升，螺纹或震荡反弹为主。

操作建议：多单持有

焦炭：成本支撑偏强，焦炭震荡反弹

周一焦炭期货2401合约震荡反弹，收2380。现货市场，市场暂强运行，港口准一焦炭报价2150（+20）元/吨，山西现货一级焦炭报价1900元/吨。需求端，目前钢厂开工回升，铁水产量高位继续增加，为焦价提供了较大的支撑。上周247家钢厂高炉开工率84.09%，环比上周增加0.73个百分点，同比去年增加3.24个百分点，日均铁水产量246.92万吨，环比增加1.35万吨，同比增加13.32万吨。供给端，焦企利润有所回落，不过焦企依然积极生产，焦炭产量稳步增加。上周独立焦企产能利用率为77.9%，环比增1，焦企日均焦炭产量58.5万吨，环比增0.8，钢企日均产量46.07万吨，环比减少0.14。焦炭库存，上周独立焦化企业库存56.3万吨，减少0.6万吨，钢企585.49万吨，增加14.9万吨，港口183.6万吨，减少11.1万吨，总库存825.4万吨，环比增加3.2万吨。

钢厂开工回升，铁水产量高位继续增加，为焦价提供了较大的支撑。焦企利润有所回落，不过焦企依然积极生产，焦炭产量稳步增加。近期矿端事故影响成本走强，宏观情绪偏暖，预计焦炭震荡偏强。

操作建议：多单持有

铁矿：期货高位震荡，港口成交正常

周一大商所铁矿期货主力合约收盘为849，下跌1。Mysteel公布的进口PB粉CFR价格为116，持平；青岛港口PB粉价格为915，上涨5；河北唐山66%精粉为1105，持平；昨日国内各地钢材现货价格上涨30元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价上涨10元/吨，报3580元/吨。必和必拓预计整个2023年，铁矿石市场的供需将大体保持平衡，但也存在多种不确定因素。目前盘面钢厂利润低位运行，钢材现货价格小幅下跌，刚需及投机成交一般。唐山钢企接到环保限产减排指示，自9月4日起长流程钢厂烧结机限产20%-30%至月底。生铁产量仍然维持高位，高铁水支撑铁矿现货刚需采购。港口贸易商报价积极，报价随行就市，需求部分释放，钢厂询盘谨慎，现货市场情绪有所好转，市场成交正常。

总体上，宏观预期持续向好，提振市场情绪；唐山环保限产，但生铁产量高位，钢厂刚

需采购，支撑港口铁矿现货价格高位运行。港口贸易商报价随行就市，需求部分释放，成交正常。预计矿价震荡偏强运行为主。

操作建议：多 1 空 5 正套，单边观望

焦煤：下游需求转好，价格偏强运行

周一大商所焦煤期货主力合约收盘为 1675，上涨 49。山西 1/3 焦煤现货价格为 1650，持平；昨日国内各地钢材现货价格上涨 30 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价上涨 10 元/吨，报 3580 元/吨。为鼓励煤炭资源集约开采利用，自 2023 年 9 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，对充填开采置换出来的煤炭，资源税减征 50%。产地焦煤价格稳定，线上竞拍炼焦煤流拍率大幅下降。近期停产的煤矿陆续恢复，煤矿生产积极，焦煤供应转好。海运炼焦煤港口市场震荡偏弱运行，下游对采购谨慎，港口贸易商观望态势加剧，实际采购意愿不足，后续市场不明朗，整体成交一般。独立洗煤厂生产情况正常，贸易商出货积极。

焦企利润一般，生产积极性减弱，维持焦煤合理库存，按需少量采购；生铁日均产量维持高位，钢厂亏损增大，唐山环保限产，焦煤需求减弱。目前预计煤焦整体偏强运行，操作建议短期正套或单边观望为主。

操作建议：多 1 空 5

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	69340	-390	-0.56	174704	444944	元/吨
LME 铜	8450	-42	-0.49			美元/吨
SHFE 铝	18965	-365	-1.89	736175	597465	元/吨
LME 铝	2201	-37	-1.63			美元/吨
SHFE 锌	21220	-40	-0.19	291986	212166	元/吨
LME 锌	2467	-21	-0.82			美元/吨
SHFE 铅	16595	-460	-2.70	295126	197564	元/吨
LME 铅	2202	-54	-2.37			美元/吨
SHFE 镍	170710	2,510	1.49	346660	110862	元/吨
LME 镍	21020	40	0.19			美元/吨
SHFE 黄金	464.82	2.36	0.51	232471	315113	元/克
COMEX 黄金	1966.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5883.00	-49.00	-0.83	1031026	851565	元/千克
COMEX 白银	24.55	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3813	35	0.93	2017807	3644929	元/吨
SHFE 热卷	3917	-18	-0.46	585635	743504	元/吨
DCE 铁矿石	844.5	-1.0	-0.12	789675	692596	元/吨
DCE 焦煤	1675.0	49.0	3.01	274912	218664	元/吨
DCE 焦炭	2362.0	38.0	1.64	47069	50570	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
	SHEF 铜主力	69340	69730	-390	LME 铜 3 月	8450	8491.5	-41.5
	SHFE 仓单	7285	7285	0	LME 库存	107425	104275	3150
	沪铜现货报价	70190	70055	135	LME 仓单	107175	104025	3150
	现货升贴水	280	320	-40	LME 升贴水	-21.25	-21.25	0
	精废铜价差	1440.2	1446.5	-6.3	沪伦比	8.21	8.21	-0.01
	LME 注销仓单	250	250	0				
镍		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
	SHEF 镍主力	170710	168200	2510	LME 镍 3 月	21020	20980	40
	SHEF 仓单	2369	2132	237	LME 库存	37170	37170	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36330	36342	-12
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-194	194
	LME 注销仓单	840	828	12	沪伦比价	8.12	8.02	0.10
锌		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
	SHEF 锌主力	21220	21260	-40	LME 锌	2466.5	2487	-20.5
	SHEF 仓单	8191	8342	-151	LME 库存	153575	153575	0

	现货升贴水	310	110	200	LME 仓单	107200	120975	-13775
	现货报价	21530	21410	120	LME 升贴水	-16.75	-16.75	0
	LME 注销仓单	46375	32600	13775	沪伦比价	8.60	8.55	0.05
		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6532	6330	202	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-195	-605	410	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	16400	16450	-50	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	47600	47100	500	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18680	19020	-340	LME 铝 3 月	2200.5	2237	-36.5
	SHEF 仓单	26120	26170	-50	LME 库存	506400	508400	-2000
	现货升贴水	0	50	-50	LME 仓单	225350	225350	0
	长江现货报价	19410	19590	-180	LME 升贴水	-46.75	-42.25	-4.5
	南储现货报价	19220	19430	-210	沪伦比价	8.49	8.50	-0.01
	沪粤价差	190	160	30	LME 注销仓单	281050	283050	-2000
		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	464.82	464.82	0.00	SHFE 白银	5883.00	5883.00	0.00
	COMEX 黄金	1967.10	1967.10	0.00	COMEX 白银	24.562	24.562	0.000
	黄金 T+D	464.99	464.99	0.00	白银 T+D	5879.00	5879.00	0.00
	伦敦黄金	1937.20	1937.20	0.00	伦敦白银	24.04	24.04	0.00
	期现价差	-0.17	-0.49	0.32	期现价差	4.0	3.00	1.00
	SHFE 金银比价	79.01	77.96	1.05	COMEX 金银比价	80.11	79.23	0.87
	SPDR 黄金 ETF	890.97	890.97	0.00	SLV 白银 ETF	13619.95	13619.95	0.00
	COMEX 黄金库存	21389738	21389738	0	COMEX 白银库存	278305801	278305801	0
		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3813	3778	35	南北价差: 广-沈	130	140	-10.00
	上海现货价格	3800	3770	30	南北价差: 沪-沈	-50	-50	0
	基差	104.53	108.60	-4.07	卷螺差: 上海	12	53	-41
	方坯:唐山	3580	3570	10	卷螺差: 主力	104	157	-53
		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	844.5	845.5	-1.0	巴西-青岛运价	18.78	18.92	-0.14
	日照港 PB 粉	913	910	3	西澳-青岛运价	7.60	7.59	0.01
	基差	-262	-254	-8	65%-62%价差	7.95	8.60	-0.65
	62%Fe:CFR	0.00	118.20	-118.20	PB 粉-杨迪粉	425	414	11
		9月4日	9月1日	涨跌		9月4日	9月1日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2362.0	2324.0	38.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2150	2130	20	焦炭港口基差	-50	-34	-16

	山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
	焦煤主力	1675.0	1626.0	49.0	焦煤基差	435	484	-49
	港口焦煤：山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.6143	1.6256	-0.0113
	山西现货价格	1830	1830	0	J/JM 主力	1.4101	1.4293	-0.0191

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。