



商品日报 20231031

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：巴以冲突持续，金银继续收涨

周一国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.36%报 2005.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.48%报 23.455 美元/盎司。中东地缘政治风险依然对贵金属价格走势形成支撑。昨日美元指数跌 0.41%报 106.14，美债收益率集体收涨，10 年期美债收益率涨 6.7 个基点报 4.901%，美国三大股指全线收涨。数据方面：美国 10 月达拉斯联储商业活动指数-19.2，预期-16，前值-18.1。制造业就业指数 6.7，前值 13.6。欧元区 10 月经济景气指数为 93.3，预期 93，前值自 93.3 修正至 93.4；工业景气指数为-9.3，预期-9.5，前值自-9 修正至-8.9；服务业景气指数 4.5，预期 3.4，前值自 4 修正至 4.1。德国第三季度 GDP 初值同比降 0.8%，为 2021 年第一季度以来新低，预期降 1%，前值降 0.6%；季调后 GDP 初值环比降 0.1%，预期降 0.3%，前值持平。美国财政部下调四季度借款预期，将 10 月至 12 月当季净借款预估下调至 7760 亿美元，低于 7 月底预估的 8520 亿美元。欧洲央行管委卡兹米尔称，利率将在未来几个季度保持高位水平，2024 上半年的降息预期完全错误，若数据显示有必要，欧洲央行有可能进一步收紧。据日经新闻，日本央行将在今天货币政策会议上考虑进一步调整收益率曲线控制（YCC），可能允许 10 年期国债收益率升至 1% 以上。以色列总理称，加沙地带“不会实现”停火，以色列继续对加沙进行猛烈轰炸。

中东冲突持续避险需求继续支撑贵金属价格，短期关注即将召开的美联储议息会议，市场普遍预计不会加息，关注鲍威尔讲话对后续货币政策路径的指引。鉴于近期贵金属涨幅已大，当前不宜追高。

操作建议：暂时观望

铜：能源端通胀缓解，铜价震荡向上

周一沪铜主力 2312 合约震荡向上，全天上涨 1.21%，收于 67320 元/吨。国际铜 2312 合约昨日震荡向上，涨幅 1.01%，收于 59800 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 290~340 元/吨，均升水 315 元/吨，较上一日上涨 45 元/吨。近

期铜价进入震荡向上区间，近月 BACK 结构小幅收窄，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，现货依然偏紧，下游按需采购为主。宏观方面：国际油价昨日大幅跌逾 3%，世界银行表示，若地缘冲突不再扩大及随着全球经济放缓带来的需求减弱，明年油价将降至每桶 81 美元，并预计 2024 年大宗商品的整体价格将下降 4%，美国能源端的通胀压力或明显减弱。福特、通用汽车及 Stellantis 公司与美国汽车工人联合会均达成历史性协议，这场为期六周导致行业损失数十亿美金的大罢工基本宣告结束，将带动北美地区精铜需求边际回升。当前美联储 11 月加息的概率接近 0%，12 月加息的概率为 20% 左右，虽然美联储还预留了一定的加息空间，但市场普遍预计加息周期已经结束，美联储正在实现从“更高”到“更长”的政策转变。产业方面：洛阳钼业位于非洲刚果的 TFM 项目混合矿东区已生产出精铜，东区氧化矿生产线建设已全线贯通，目前 TFM 已拥有 5 条生产线，年总产规模将达 45 万吨铜和 3 万吨的钴。

虽然美联储仍预留了一定的加息空间，但市场普遍定价本轮加息周期已基本结束；与此同时，世界银行下调油价预期也将减轻美国中长期的通胀压力，叠加全球显性库存出现拐头向下的趋势，整体预计铜价短期将转为震荡偏强。

操作建议：逢低做多

铝：云南减产消息主导，铝价偏强

周一沪铝主力涨 1.82%，收 19195 元/吨。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 1.71% 报 2263.5 美元/吨。现货长江均价 19170 元/吨，涨 270 元/吨，对当月贴水 35 元/吨。南储现货均价 19160 元/吨，涨 240 元/吨，对当月贴水 50 元/吨。现货市场货源充裕，成交一般。据 SMM，10 月 30 日铝锭库存 65.3 万吨，较上周四增加 3 万吨。铝棒 10.77 万吨，较上周四减少 0.59 万吨。宏观面，国家发改委召开促进民营经济发展壮大现场会指出，我国经济长期向好的基本面没有变，民营经济作为推动中国式现代化的生力军，发展趋势长期向好。要认真落实促进民营经济发展壮大的各项工作部署，实现民营经济健康发展、高质量发展。美国财政部将 10 月至 12 月当季净借款预估下调至 7760 亿美元，低于 7 月底预估的 8520 亿美元。欧元区 10 月经济景气指数为 93.3，预期 93，前值自 93.3 修正至 93.4；工业景气指数为-9.3，预期-9.5，前值自-9 修正至-8.9。产业消息，据 SMM，云南地区电解铝减产比例已基本确定，省内四家电解铝厂减产幅度在 9%-40% 不等，预计近日即开始执行，总减产规模或达到 115 万吨。

云南减产几乎实锤，铝价短期预计都将偏强运行。不过仍然需要关注到，需求逐步减弱，临近年底铝水比铝也将有下降，加上兰新铁路畅通，西北到货增加，库存可能累库，限制铝价上方空间。

操作建议：逢低做多

镍：供增需弱不变，镍价保持弱勢

周一沪镍低位震荡，日内涨 1%，报收 146470 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍涨 0.84% 报 18500 美元/吨。现货方面 10 月 30 日，长江现货 1#镍报价 145900-149900 元/吨，均价 147900 元/吨，涨 1000，广东现货镍报 149450-149850 元/吨，均价 149650 元/吨，涨 1000。今日金川公司板状金川镍报 148500 元/吨，较上一交易日涨 1000 元/吨。宏观面，国家发改委召开促进民营经济发展壮大现场会指出，我国经济长期向好的基本面没有变，民营经济作为推动中国式现代化的生力军，发展趋势长期向好。要认真落实促进民营经济发展壮大的各项工作部署，实现民营经济健康发展、高质量发展。美国财政部将 10 月至 12 月当季净借款预估下调至 7760 亿美元，低于 7 月底预估的 8520 亿美元。欧元区 10 月经济景气指数为 93.3，预期 93，前值自 93.3 修正至 93.4；工业景气指数为-9.3，预期-9.5，前值自-9 修正至 -8.9。

等待本周美联储利率决议和非农表现，暂时宏观观望平静。基本面纯镍产量继续稳步爬升，现货市场升水疲弱，消费端有消息称不锈钢厂减产延至 11 月，供增需弱持续，镍价保持弱势。

操作建议：观望

锌：未持续去库，锌价回吐涨幅

周一沪锌主力 2312 合约期价日内震荡偏强，夜间走跌 0.59%，报 21145 元/吨。伦锌横盘震荡，涨 0.02%，报 2466.5 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 21380~21490 元/吨，对 2311 合约升水 130-140 元/吨。锌价小幅上涨，市场成交清淡，贸易商间成交为主。“美联储通讯社”：这波美债抛售堪比“削减恐慌”，或让美联储结束加息。高盛上调对美国经济增长的预测。以总理：加沙地带“不会实现”停火。美国汽车业工会 UAW 与通用达成临时性协议，三大车厂罢工持续六周后告终。嘉能可：前三季度自产锌产量同比下降 4% 至 67.21 万吨，2023 年锌产量指导（92-98 万吨）维持不变。紫金矿业：三季度矿产锌（铅）为 10.6 万吨，同比增 4%，环比降 3%，1-9 月锌矿累计产量 32.32 万吨，累计同比增加 5%。SMM：11 月国产及进口锌矿加工费分别报 4800 元/金属吨和 100 美元/干吨，均值分别减少 150 元/金属吨和 10 美元/干吨。截止至本周一，社会库存为 9.9 万吨，较上周五增加 0.21 万吨。

整体来看，本周美联储召开利率会议，市场认为 11 月不加息，美元小幅收跌，但维持相对高位。LME 库存录增，随着精炼锌进口窗口关闭，海外库存流转国内放缓，国内进口压力减弱。昨日社会库存小幅增加，下游补库持续性欠佳，锌价回吐涨幅，但库存绝对值维持低位及云南限电的潜在扰动支撑锌价，多空交织，锌价震荡。

操作建议：观望

铅：上下驱动均不强，铅价横盘运行

周一沪铅主力 2312 合约日内震荡，夜间维持横盘震荡，跌 0.09%，报 16285 元/吨。伦铅

先扬后抑，涨 0.52%，报 2114.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16430-16450 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 16430-16470 元/吨，对沪铅 2311 合约贴水 20 元/吨到升水 20 元/吨报价。沪铅呈偏强震荡，持货商随行出货，且因即将进入 11 月，部分交割品牌有意交仓，散单贴水出货情况减少，下游需求有限，成交清淡。SMM：11 月国产及进口锌矿加工费分别报 900 元/金属吨和 40 美元/干吨，均值分别减少 50 元/金属吨和持平。截止至本周一，社会库存报 7.03 万吨，较上周五增加 0.16 万吨。市场货源宽松且下游需求走弱，库存持续增加。

整体看，海外维持累库，伦铅反弹空间受限拖累沪铅。国内原生铅及再生铅均有炼厂减停产，预计要延续到 11 月初，同时废旧电瓶价格企稳，铅价下方受供应阶段紧张及成本端支撑，但需求转弱预期又难支撑铅价上涨。短期铅价上下驱动力均有限，维持震荡。

操作建议：观望

螺纹：现货成交改善，螺纹震荡走势

周一螺纹钢期货 2401 合约震荡走势，收 3722。现货市场，唐山钢坯价格 3500，环比上涨 20，全国螺纹报价 3878，环比上涨 23。宏观方面，南京市近日共推出了 11 幅地块，与以往出让地块相比，本轮地块出让要求取消了最高限价。包括南京在内，近期济南、合肥、厦门、成都、青岛等至少 6 个热点城市的土拍规则有所调整，部分待出让地块已不再限制土地上限价格，重回价高者得。产业方面，上周螺纹产量 261 万吨，环比增加 5，表需增至 296 万吨，减少 4，螺纹厂库 187 万吨，减少 5 万吨，社库 427 万吨，减少 31 万吨，总库存 614 万吨，减少 35 万吨。产量低位小增，表需平稳，库存去化。

宏观政策利多，房地产销售好转，基建预期回升，预期转强。需求端，随着市场情绪好转，贸易商成交增加，11 月消费或小幅改善，但冬季降至改善空间有限。供应端，螺纹生产利润偏弱，钢厂开工不足，产量低位运行。螺纹供需偏弱，强预期支撑，或震荡走势。

操作建议：观望

铁矿：现货成交回升，铁矿震荡偏强

周一铁矿石 2401 合约震荡走势，收于 895。现货市场，日照港 PB 粉报价 955 元/吨，环比上涨 9 元/吨，超特粉 835 元/吨，环比上涨 6 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 120 元/吨，环比上涨 6。需求端，上周高炉开工小增，铁水产量反弹，全国高炉停产复产交错，有 10 座高炉复产 9 座检修。本周预计 9 座高炉检修 7 座复产，预计铁水产量震荡运行。近期多家钢厂因亏损检修，但由于场内钢材库存偏低多家钢厂复产，因此铁矿石需求具有韧性。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.49%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年增加 1.01 个百分点，日均铁水产量 242.73 万吨，环比增加 0.29 万吨，同比增加 6.35 万吨。供应端，全球铁矿石发运量正常，上期海外发运环比增加，到港回落，库存减少。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11137.16，环比增 95.65；日均疏港量 293.85 降 16.40。港口结束小幅

下降，库存总体处于偏低水平。

宏观政策突发预期转强，提振市场情绪，现货成交好转。供应端，近期全球发运和到港环比回升，不过发运增量空间有限。需求端，钢厂检修增多，高炉开工小幅回落，铁水产量虽然下降但仍偏强。预计铁矿期价震荡为主。

操作建议：观望

工业硅：仓单压力陆续释放，工业硅低位震荡

周一工业硅主力 2312 合约低位弱反弹，全天上涨 1.54%，收于 14210 元/吨。昨日华东 553#现货对 2312 合约升水 890 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2312 合约贴水 360 元/吨，交割套利基本没有空间。10 月 30 日，广期所仓单数量达 35759 手，环比减少 176 手，合计仓单库存 17.88 万吨。上周工业硅社会库存反弹至 35.1 万吨，周环比增加 0.3 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 15000-15200 元/吨，不通氧 553#成交区间维持在 14300-14500 元/吨，421#成交区间在 15800-15900 元/吨。下游方面，多晶硅致密料成交均价已跌至在 76 元/千克；近期受光伏中下游预期转弱影响，硅片持续累库，硅片企业迫于库存压力下调排产计划，组件 PERC 价格也在持续探底，产业下行压力较大。有机硅 DMC 现货均价升至 14760 元/吨，反弹力度较弱，目前有机硅单体企业终端订单稍有好转但幅度不及预期，虽然生产亏损程度收窄，但部分企业产能利用率不增反降，出口订单也无显著改善。供应端，目前川滇地区进入平水期开工率小幅降至 95%，但新疆地区大厂复产进度超预期，整体开工率已接近 70%，供应面持续宽松。近期期现商开始陆续注销仓单，现货流通偏紧格局得到缓解，前期隐形库存共计压力逐步释放，对短期现货价格将形成压制。

整体来看，近期现货市场仓单交易活跃多数仓单注销后直接流入下游市场，交易所仓单压力仍对供应端产生冲击，现货流通偏紧情况有所缓解短期价格或持续走弱，与此同时，下游有机硅单体企业开工率不增反降，光伏组件价格持续探底及硅片进入降价去库存的弱势格局，铝合金开工率反弹空间有限，预计期价短期将维持低位震荡。

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	67320	440	0.66	151596	385381	元/吨
LME 铜	8139	48	0.59			美元/吨
SHFE 铝	19195	290	1.53	449552	442297	元/吨
LME 铝	2264	38	1.71			美元/吨
SHFE 锌	21300	220	1.04	217953	169340	元/吨
LME 锌	2467	1	0.02			美元/吨
SHFE 铅	16305	20	0.12	55226	134555	元/吨
LME 铅	2114	11	0.52			美元/吨
SHFE 镍	146470	880	0.60	232621	154027	元/吨
LME 镍	18500	155	0.84			美元/吨
SHFE 黄金	478.12	1.14	0.24	273875	407957	元/克
COMEX 黄金	2007.70	-8.60	-0.43			美元/盎司
SHFE 白银	5870.00	9.00	0.15	937050	964156	元/千克
COMEX 白银	23.47	0.23	0.97			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3740	16	0.43	1245986	2971968	元/吨
SHFE 热卷	3856	12	0.31	361671	1000541	元/吨
DCE 铁矿石	900.0	10.5	1.18	479473	914891	元/吨
DCE 焦煤	1839.0	18.0	0.99	121472	187504	元/吨
DCE 焦炭	2475.0	12.5	0.51	28368	52042	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	10月30日			10月27日			涨跌		
	10月30日	10月27日	涨跌	10月30日	10月27日	涨跌	10月30日	10月27日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	67320	67320	0	LME 铜 3月	8138.5	8091	47.5	
	SHFE 仓单	1731	1731	0	LME 库存	178400	180600	-2200	
	沪铜现货报价	67715	66865	850	LME 仓单	158550	161800	-3250	
	现货升贴水	315	315	0	LME 升贴水	-71.75	-69	-2.75	
	精废铜价差	973.6	715.1	258.5	沪伦比	8.27	8.27	0.00	
	LME 注销仓单	19850	18800	1050					
镍		10月30日	10月27日	涨跌		10月30日	10月27日	涨跌	
	SHEF 镍主力	146470	145590	880	LME 镍 3月	18500	18345	155	
	SHEF 仓单	6979	5897	1082	LME 库存	45144	45564	-420	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37062	37062	0	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-222	-222	0	
	LME 注销仓单	8082	8502	-420	沪伦比价	7.92	7.94	-0.02	
锌		10月30日	10月27日	涨跌		10月30日	10月27日	涨跌	
	SHEF 锌主力	21300	21080	220	LME 锌	2466.5	2466	0.5	
	SHEF 仓单	2389	3218	-829	LME 库存	81600	76525	5075	

	现货升贴水	140	160	-20	LME 仓单	60650	53700	6950
	现货报价	21400	21160	240	LME 升贴水	-11.25	-8.75	-2.5
	LME 注销仓单	20950	22825	-1875	沪伦比价	8.64	8.55	0.09
		10月30日	10月27日	涨跌		10月30日	10月27日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15410	15360	50	LME 铅	2146	2148	-2
	SHEF 仓单	6581	8076	-1495	LME 库存	31350	31350	0
	现货升贴水	-5	-35	30	LME 仓单	27475	27475	0
	现货报价	16300	16250	50	LME 升贴水	22.5	33	-10.5
	LME 注销仓单	125200	123850	1350	沪伦比价	7.18	7.15	0.03
		10月30日	10月27日	涨跌		10月30日	10月27日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	19100	18845	255	LME 铝 3 月	2263.5	2225.5	38
	SHEF 仓单	39859	39807	52	LME 库存	476725	478725	-2000
	现货升贴水	-90	-30	-60	LME 仓单	203800	203800	0
	长江现货报价	19140	18910	230	LME 升贴水	-13.76	-15.75	1.99
	南储现货报价	19160	18920	240	沪伦比价	8.44	8.47	-0.03
	沪粤价差	-20	-10	-10	LME 注销仓单	272925	274925	-2000
		10月30日	10月27日	涨跌		10月30日	10月27日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	478.12	478.12	0.00	SHFE 白银	5870.00	5870.00	0.00
	COMEX 黄金	2005.60	2005.60	0.00	COMEX 白银	23.396	23.396	0.000
	黄金 T+D	476.30	476.30	0.00	白银 T+D	5850.00	5850.00	0.00
	伦敦黄金	1997.60	1997.60	0.00	伦敦白银	23.15	23.15	0.00
	期现价差	1.82	1.48	0.34	期现价差	20.0	27.00	-7.00
	SHFE 金银比价	81.45	81.38	0.07	COMEX 金银比价	85.56	86.76	-1.20
	SPDR 黄金 ETF	859.49	859.49	0.00	SLV 白银 ETF	13773.68	13802.18	-28.50
	COMEX 黄金库存	19852754	19852754	0	COMEX 白银库存	269114445	269997027	-882581
		10月30日	10月27日	涨跌		10月30日	10月27日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3740	3724	16	南北价差: 广-沈	90	70	20.00
	上海现货价格	3840	3810	30	南北价差: 沪-沈	20	-10	30
	基差	218.76	203.84	14.93	卷螺差: 上海	-119	-108	-11
	方坯:唐山	3500	3480	20	卷螺差: 主力	116	120	-4
		10月30日	10月27日	涨跌		10月30日	10月27日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	900.0	889.5	10.5	巴西-青岛运价	22.36	23.18	-0.82
	日照港 PB 粉	955	946	9	西澳-青岛运价	8.67	9.35	-0.68
	基差	-318	-298	-19	65%-62%价差	10.00	10.00	0.00
	62%Fe:CFR	121.80	121.80	0.00	PB 粉-杨迪粉	467	450	17
		10月30日	10月27日	涨跌		10月30日	10月27日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2475.0	2462.5	12.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2310	2280	30	焦炭港口基差	9	-11	20

山西现货一级	2100	2100	0	焦煤价差：晋-港	200	250	-50
焦煤主力	1839.0	1821.0	18.0	焦煤基差	571	639	-68
港口焦煤：山西	2400	2450	-50	RB/J 主力	1.5111	1.5123	-0.0012
山西现货价格	2200	2200	0	J/JM 主力	1.3458	1.3523	-0.0064

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。