



商品日报 20230704

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：金银短期可能反弹，但阶段性调整还未结束

周一国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.01% 报 1929.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.39% 报 23.11 美元/盎司。昨晚公布的美国 6 月 ISM 制造业意外创三年多新低，连续八个月萎缩，重燃市场对美国经济陷入衰退的担忧，金银受到一定的支撑。昨日美元指数涨 0.05% 报 102.97，10 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 3.861%，美股因美国独立纪念日提前休市，三大股指小幅收涨。数据方面：受生产、就业和投入价格回落的拖累，美国 6 月 ISM 制造业指数仅为 46，连续八个月陷入萎缩，并创下 2020 年 5 月以来新低，持续低于 50 荣枯分水岭的时间创 2008-2009 年以来最长。6 月份美国制造业的健康状况急剧恶化，加剧了人们对下半年经济可能陷入衰退的担忧。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值为 46.3，预期 46.3，初值 46.3，5 月终值 48.4。欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 43.4，预期及初值均为 43.6。当月，德国制造业 PMI 终值为 40.6，创 2020 年 5 月以来新低；法国制造业 PMI 终值为 46；英国制造业 PMI 终值为 46.5，刷新去年 12 月以来新低。欧洲央行管委内格尔表示，货币政策信号明确指向进一步收紧，在货币政策收紧方面还有一段路要走，未来几年欧元体系资产负债表应显著减少。

当前以美联储为代表的欧美央行都维持鹰派，并对后续加息持开放态度。美国加息的时间周期和终点利率会比市场预期的更久更高。我们认为金银价格短期可能反弹，但阶段性调整还尚未结束。

操作建议：暂时观望

铜：美元指数承压，铜价震荡偏强

周一沪铜主力 2307 合约小幅上涨，全天涨幅 1.67%，收于 68660 元/吨。国际铜 2308 合约昨日向上反弹，涨幅 1.71%，收于 60700 元/吨，夜盘方面，伦铜昨日震荡偏强。周一上海电解铜对 2307 合约升水 380~500 元/吨，均价升水 440 元/吨，较上一日上涨 75 元/吨。近期铜价进入震荡区间，低库存背景下当月和次月的 back 走扩，现货进口窗口关闭，周一现货

市场成交略好转，持货商继续上调升贴水报价，下游逢低积极补库。宏观方面：美国 6 月 ISM 制造业指数 46，连续第八个月处于萎缩区间，新订单指数虽然环比 5 月回升 3%，但仍然连续第十个月收缩，生产指数和出口订单指数环比大幅下滑，美国制造业疲弱态势还在加剧。产业方面：位于赞比亚的 Mopani 铜矿亏损情况加剧产量大幅下滑，未完成扩建项目，预计将在 7 月底从紫金矿业、北方工业集团、Sibanye Stillwater 和嘉能可这四家大型矿企中选择新的投资者。

美国 6 月制造业指数创三年新低，疲软态势还在加剧，美元指数短期承压推动铜价震荡走强，国内精铜供需仍处于紧平衡，现货升水维持高位，预计铜价短期将维持震荡偏强格局。

操作建议：观望

铝：累库未能延续，铝价底部支撑暂存

周一沪铝主力震荡偏空，收 18120 元/吨，涨 0.72%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.44% 报 2161 美元/吨。现货长江均价 18570 元/吨，跌 30 元/吨，对当月+250 元/吨。南储现货均价 18740 元/吨，涨 20 元/吨，对当月+410 元/吨。现货市场甩货增加，成交转弱。据 SMM，7 月 3 日铝锭社会库存 50.6 万吨，较上周四减少 1.6 万吨。铝棒库存 14.57 万吨，较上周四减少 0.06 万吨。宏观面，6 月财新中国制造业 PMI 为 50.5，低于 5 月 0.4 个百分点，但仍连续两个月处于扩张区间。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值为 46.3，预期 46.3，初值 46.3，5 月终值 48.4。欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 43.4，预期及初值均为 43.6。产业消息，据 SMM 数据显示，2023 年 6 月国内铝加工行业综合 PMI 指数环比上升 8.9 个百分点至 51.3%。

铝锭库存未能延续累库，显示消费暂未快速走坏，铝价底部支撑尚存，铝锭暂时难走方向选择，但中期供需减预期下震荡偏弱格局不变。

操作建议：观望

镍：宏观支持，镍价底部企稳

周一沪镍反弹日内涨 1.33%，报收 159240 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍涨 0.7% 报 20660 美元/吨。现货方面 7 月 3 日，长江现货 1#镍报价 162600-172800 元/吨，均价报 167700 元/吨，较上一交易日涨 1700 元/吨。广东现货 1#镍报价 162600-172800 元/吨，均价报 167700 元/吨，较上一交易日涨 1700 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 171000 元/吨，较上一交易日涨 2500 元/吨。宏观面 6 月财新中国制造业 PMI 为 50.5，低于 5 月 0.4 个百分点，但仍连续两个月处于扩张区间。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值为 46.3，预期 46.3，初值 46.3，5 月终值 48.4。欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 43.4，预期及初值均为 43.6。

6 月中国制造业数据表明全国制造业情况有所好转，海外美国制造业弱势美指回落，短期给到镍价支持。基本面镍价跌至前低之后盘面继续加仓做空氛围减弱，下游不锈钢仍然偏弱但合金板块消费稍好，供应短期暂无明显变化，镍价短期预计企稳震荡。

操作建议：观望

锌：海外经济数据不佳，锌价弱震荡

周一沪锌主力 2308 合约日内窄幅运行，夜间维持震荡，跌 0.35%，报 20115 元/吨。伦锌横盘运行，跌 1.21%，报 2365.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20410~20560 元/吨，对 2307 合约报价 140~160 元/吨附近。下游企业多观望，现货出货不畅，贸易商小幅下调升水出货，成交以贸易商间交投为主。美国 6 月 ISM 制造业指数 46，意外创三年多新低，连续八个月萎缩，不及预期和前值。7 月 6 日耶伦将抵达北京。欧元区 6 月制造业 PMI 终值录得 43.4，同样不及预期和前值的 43.6，为 2020 年 5 月以来新低。中国 6 月财新制造业 PMI 为 50.5，较 5 月的 50.9 小幅回落，高于预期 50。SMM：截止至本周一，社会库存达 11.64 万吨，较上周五增加 0.41 万吨。

整体来看，美国制造业活动连续八个月萎缩，美元先跌后涨，锌价偏弱运行。目前正处炼厂检修季，同时需求尚未淡季，基本面呈现供需两弱，难以为锌价提供向上驱动，但期价下方依然受到产业成本端及需求改善预期支撑。多空因素交织下，锌价延续震荡运行，中长期看，供需偏弱格局未难扭转，维持偏弱格局。

操作建议：观望

铅：海外升水回落，期价存回调压力

周一以四沪铅主力 2308 合约日内维持高位横盘运行，夜间震荡重心略下移，跌 0.29%，报 15550 元/吨。伦铅窄幅震荡，涨 0.34%，报 2095.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15600-15620 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场江铜、济金铅 15560-15620 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 60-0 元/吨报价。沪铅强势上涨，下游企业普遍观望，现货市场期现价差较大，持货商多偏向于交仓，报价较坚挺，整体成交两淡。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.01 万吨，较上周五减少 0.13 万吨。铅锭出口移仓，库存小降。截止至 7 月 3 日，LME0-3 现货升水 33.5 美元/吨。

整体来看，国内炼厂复产，供应逐步恢复，需求尚处淡季，基本面支撑不强。近日 LME0-3 现货升水回落，海外挤仓担忧暂缓，同时国内现货维持较大贴水，保值盘仍构成上方压力。偏弱的基本面难以支撑高价，期价存高位调整的风险。

操作建议：逢高沽空

螺纹：再传限产政策，螺纹震荡反弹

周一螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，日内传闻河北唐山、山东、江苏粗钢产能平控限产，震荡反弹，收 3764。现货市场，贸易商成交 18 万吨，环比回升，市场情绪有所好转，唐山钢坯价格 3560，环比上涨 20，全国螺纹报价 3848，环比下跌 7。宏观方面，6 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.5，较 5 月小幅下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，目前就业水平下降、通缩压力增加、乐观预期淡化，未来政策在宏观上应加强

支持力度，微观上应提高效率，确保政策直达市场主体，改善就业和市场预期。产业方面，上周螺纹产量 276 万吨，增加 3 万吨；表需 255 万吨，减少 42 万吨；螺纹厂库 203.5 万吨，增加 10 万吨，社库 540 万吨，增加 10 万吨，总库存 743 万吨，增加 20 万吨。产量增加，表需大幅回落，库存止跌，关注累库持续性。

总体上，近期宏观偏暖，市场预期稳经济政策推出。需求端下游已经进入淡季，实际需求偏弱，供应端螺纹产量连续两周增加，销售转弱，库存增大。短期钢厂限产干扰，或震荡稍强。

操作建议：观望

焦炭：钢厂限产增加，焦炭震荡承压

周一焦炭期货 2309 合约宽幅震荡，日内传闻多地钢企限产平控，期价盘中大幅回落，随后回升，收 2112。现货市场，市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 1940 (-20) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1700 元/吨。需求端，随着成材消费淡季深入，钢厂检修逐渐增多，截至 7 月 3 日，国内 12 家钢厂发布检修计划，目前铁水产量高位运行，后期或将回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周持平，同比去年增加 3.30 个百分点，日均铁水产量 246.88 万吨，环比增加 1.03 万吨，同比增加 10.93 万吨。供给端，目前焦炭刚需较好，焦企多维持正常生产，出货顺畅，厂内库存低位运行。上周独立焦企产能利用率为 75%，环比减少 0.9%，焦企日均焦炭产量 55.9 万吨，环比减少 0.7 万吨，钢企日均产量 47.0 万吨，环比减 0.1 万吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 71.6 万吨，减少 1.4 万吨，钢企 604.1 万吨，增加 3.3 万吨，北方四港 219.4 万吨，增加 5 万吨，全样本焦炭总库存 918 万吨，环比增加 7 万吨。

整体上，近期市场政策预期较强，黑色整体偏强。焦企开工与产量稳定，铁水处于高位，表需较好，近日环保限产增多，铁水或将见顶，短期震荡承压。

操作建议：逢高做空

铁矿：生铁维持高位，唐山部分烧结限产

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 799，下跌 4.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 110，较上个交易日下跌 2；青岛港口 PB 粉价格为 870，持平；河北唐山 66% 精粉为 1040，上涨 10；昨日国内各地钢材现货价格基本不变，市场成交略好转；唐山方坯出厂价涨 20，报 3560 元/吨。6 月财新中国制造业采购经理指数 50.5，较 5 月降 0.4 个点。国内天气高温和降雨为主，下游开工节奏受影响，钢厂整体运行保持谨慎，钢材市场成交氛围一般，钢厂正常采购铁矿。247 家钢厂高炉开工率 84.1%，环比持平；高炉炼铁产能利用率 91.9%，微增；钢厂盈利率 64%，环比增 4 个点；日均铁水产量 246.8 万吨，创年内新高。目前钢厂利润低位改善，生铁产量居高不下，钢厂低库存为铁矿价格提供支撑。上周全球铁矿发运总量 3231 万吨，环比减 63 万吨。铁矿在钢厂极低库存和高生铁日均产量下，港口现货成交较

高水平。唐山市空气质量排名下滑，部分钢厂烧结限产；在生铁日均高产量下，目前钢厂持续去库，被迫刚性采购港口现货，钢厂补库意愿弱。总体上，目前钢材需求步入淡季，铁矿多重利多因素边际走弱，钢厂对矿石采购刚性下调整为主。预计铁矿短期将继续以震荡来消化前期涨幅。

操作建议：多 9 空 1 正套，也可暂时观望

焦煤：现货成交一般，期货继续调整

周一大商所焦煤期货指数合约收盘为 127，下跌 19。山西 1/3 焦煤现货价格为 1450，持平；昨日国内各地钢材现货价格不变，市场成交一般；唐山方坯出厂价涨 20，报 3560 元/吨。全国 247 家钢厂高炉开工率 84%，环比持平；高炉炼铁产能利用率 92%，环比微增；钢厂盈利率 64%，环比增长 4 个点；日均铁水产量 246.8 万吨，环比增约 1 万吨。钢厂在利润改善后，继续维持高产量并创年内新高。供应方面，上周全国 110 家样本洗煤厂开工率 75.4%，环比增 1.1%；日均产量 64 万吨，微增；原煤库存 239 万吨，降 10 万吨；精煤库存 143 万吨，降 14 万吨。进口市场，远期海运炼焦煤继续维稳为主。焦煤库存，全国进口焦煤库存为 517.6 万吨，减 1.5 万吨，继续去库存。产地库存方面，原煤和精煤库存继续小幅，大矿维持长协价格，采购量一般。最近钢企生铁产量创年内新高，焦煤需求稳中偏强，但中长期看在焦煤供需依然供大于求，行情压力依然偏大，预计维持反弹冲高后的调整，整体以震荡为主，操作建议短期以观望，或逢高试空。

操作建议：多 9 空 1 正套持有或轻仓试空

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	68260	960	1.43	162086	476927	元/吨
LME 铜	8380	61	0.73			美元/吨
SHFE 铝	18120	110	0.61	364791	556426	元/吨
LME 铝	2161	5	0.23			美元/吨
SHFE 锌	20155	110	0.55	209872	211157	元/吨
LME 锌	2366	-29	-1.21			美元/吨
SHFE 铅	15615	175	1.13	115347	162212	元/吨
LME 铅	2095	7	0.34			美元/吨
SHFE 镍	159240	1,740	1.10	228143	168499	元/吨
LME 镍	20660	260	1.27			美元/吨
SHFE 黄金	449.52	0.92	0.21	238493	367450	元/克
COMEX 黄金	1929.30	1.50	0.08			美元/盎司
SHFE 白银	5501.00	62.00	1.14	806887	898376	元/千克
COMEX 白银	23.09	0.11	0.46			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3767	46	1.24	2395054	2772311	元/吨
SHFE 热卷	3858	33	0.86	502604	855864	元/吨
DCE 铁矿石	819.0	-3.5	-0.43	682871	833495	元/吨
DCE 焦煤	1331.0	-20.0	-1.48	180229	201359	元/吨
DCE 焦炭	2100.0	-24.5	-1.15	46539	51490	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		7月3日	6月30日	涨跌		7月3日	6月30日	涨跌
		铜	SHEF 铜主力	68260		67300	960	LME 铜 3月
	SHFE 仓单	18005	18005	0	LME 库存	69700	72975	-3275
	沪铜现货报价	67985	68010	-25	LME 仓单	34575	34100	475
	现货升贴水	440	365	75	LME 升贴水	-1	6.55	-7.55
	精废铜价差	1981	1425.1	555.9	沪伦比	8.15	8.09	0.06
	LME 注销仓单	35125	38875	-3750				
		7月3日	6月30日	涨跌		7月3日	6月30日	涨跌
		镍	SHEF 镍主力	159240		157500	1740	LME 镍 3月
	SHEF 仓单	953	1024	-71	LME 库存	38508	38850	-342
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36576	36582	-6
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-174	-169.87	-4.13
	LME 注销仓单	1932	2268	-336	沪伦比价	7.71	7.72	-0.01
		7月3日	6月30日	涨跌		7月3日	6月30日	涨跌
		锌	SHEF 锌主力	20155		20045	110	LME 锌
	SHEF 仓单	12484	12028	456	LME 库存	80275	80825	-550

	现货升贴水	150	170	-20	LME 仓单	63275	68325	-5050
	现货报价	20470	20250	220	LME 升贴水	-9.75	-5.75	-4
	LME 注销仓单	17000	12500	4500	沪伦比价	8.52	8.37	0.15
		7月3日	6月30日	涨跌		7月3日	6月30日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7060	6909	151	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-290	-265	-25	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15325	15175	150	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	38825	38625	200	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		7月3日	6月30日	涨跌		7月3日	6月30日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17850	17710	140	LME 铝 3 月	2161	2156	5
	SHEF 仓单	38491	42051	-3560	LME 库存	542050	543150	-1100
	现货升贴水	200	250	-50	LME 仓单	271475	271475	0
	长江现货报价	18560	18540	20	LME 升贴水	-41	-40.41	-0.59
	南储现货报价	18740	18720	20	沪伦比价	8.26	8.21	0.05
	沪粤价差	-180	-180	0	LME 注销仓单	270575	271675	-1100
			7月3日	6月30日	涨跌		7月3日	6月30日
贵金属	SHFE 黄金	449.52	449.52	0.00	SHFE 白银	5501.00	5501.00	0.00
	COMEX 黄金	1929.50	1929.50	0.00	COMEX 白银	23.112	23.112	0.000
	黄金 T+D	449.56	449.56	0.00	白银 T+D	5485.00	5485.00	0.00
	伦敦黄金	1928.75	1928.75	0.00	伦敦白银	22.78	22.78	0.00
	期现价差	-0.04	0.08	-0.12	期现价差	16.0	21.00	-5.00
	SHFE 金银比价	81.72	82.48	-0.76	COMEX 金银比价	83.56	83.87	-0.32
	SPDR 黄金 ETF	921.90	921.90	0.00	SLV 白银 ETF	14560.82	14560.82	0.00
	COMEX 黄金库存	22394565	22394565	0	COMEX 白银库存	277828014	276512740	1315274
		7月3日	6月30日	涨跌		7月3日	6月30日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3767	3721	46	南北价差: 广-沈	70	70	0.00
	上海现货价格	3760	3770	-10	南北价差: 沪-沈	-40	-30	-10
	基差	109.29	165.60	-56.31	卷螺差: 上海	14	-17	30
	方坯:唐山	3560	3540	20	卷螺差: 主力	91	104	-13
		7月3日	6月30日	涨跌		7月3日	6月30日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	819.0	822.5	-3.5	巴西-青岛运价	21.74	20.46	1.28
	日照港 PB 粉	865	867	-2	西澳-青岛运价	8.72	7.95	0.77
	基差	-237	-231	-5	65%-62%价差	#N/A	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	111.60	111.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	377	371	6
		7月3日	6月30日	涨跌		7月3日	6月30日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2100.0	2124.5	-24.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1940	1960	-20	焦炭港口基差	-14	-17	3

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1331.0	1351.0	-20.0	焦煤基差	549	529	20
港口焦煤：山西	1870	1870	0	RB/J 主力	1.7938	1.7515	0.0423
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5778	1.5725	0.0052

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。