



## 商品日报 20230705

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：金银小幅反弹，预计反弹空间有限

周二国际贵金属期货价格继续反弹，小幅收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.21% 报 1933.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.27% 报 23.175 美元/盎司。因最近的美国经济数据走弱，市场对美联储继续加息预期降低，对金银价格有所提振。昨日美元指数涨 0.13% 报 103.10，美股休市，欧洲三大股指收盘全线下跌。沙特和俄罗斯宣布限制供应新举措，支撑原油反弹，布油涨超 2%，创近两周新高；伦铜跌落逾一周高位；离岸人民币盘中收复 7.22、涨超 300 点。昨日澳洲联储暂停加息，将基准利率维持在 4.1% 水平，保持在 2012 年以来高位，符合市场预期。澳洲联储表示，仍然预计经济将增长，通胀将回归 2%-3% 的目标范围；坚决将通胀率恢复到目标水平，可能需要进一步收紧货币政策。经济合作与发展组织数据显示，七国集团 5 月份同比通胀率从 4 月份的 5.4% 降至 4.6%，达到 2021 年 9 月以来最低水平，但是英国是七国集团中唯一通胀仍在上升的国家。

当前美国边际走弱的的数据，并不足以改变美联储的鹰派态度。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，但反弹空间有限，贵金属阶段性调整还尚未结束。

操作建议：暂时观望

#### 铜：澳联储维持利率不变，铜价窄幅震荡

周二沪铜主力 2307 合约窄幅震荡，全天微跌 0.13%，收于 68450 元/吨。国际铜 2308 合约昨日维持震荡，小幅上涨 0.15%，收于 60550 元/吨，夜盘方面，伦铜昨日窄幅震荡。周二上海电解铜对 2307 合约升水 160~240 元/吨，均价升水 200 元/吨，较上一日下跌 240 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 结构维持高位，现货进口窗口关闭，周二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：澳洲联储如期暂停加息，在 5 月通胀率超预期放缓至 5.6% 的背景下，澳央行将关键利率维持在了 4.1%，澳联储主席表示，当前高通胀预计仍将维持一段时间，目标是在合理的时间

内让通胀回归目标区间，并将采取措施实现这一目标。产业方面：中国冶炼厂 CSPT 小组与安托法加斯塔就 2024 年 50%品位的铜精矿的长单 TC 加工费的 Benchmark 敲定为 88 美元/干吨，双方对于近三年的全球铜精矿供需格局预期较为一致，今年供应最为宽松，明年宽松程度下降，25 年将转为偏紧格局。

基于通胀数据超预期回落，澳联储 7 月维持关键利率不变，符合市场预期，海外库存持续下降仍对铜价有一定支撑，预计铜价短期将维持震荡格局。

操作建议：观望

### 铝：四川传限电，铝价底部再获支撑

周二沪铝主力震荡，收 17980 元/吨，跌 0.3%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.58% 报 2170 美元/吨。现货长江均价 18530 元/吨，跌 40 元/吨，对当月+170 元/吨。南储现货均价 18710 元/吨，跌 30 元/吨，对当月+345 元/吨。现货市场消费观望，成交转弱。宏观面，澳洲联储暂停加息，将基准利率维持在 4.1% 水平，保持在 2012 年以来高位，符合市场预期。产业消息，据悉近日四川乐山等地区出现限电的情况，SMM 调研四川省内多家电解铝厂获悉，目前省内电解铝企业持稳运行，暂未出现限电或减产的情况。

四川局部地区限电，但暂时未发展至电解铝行业。今夏高温电力紧张预期可能对铝价底部形成托力短期区间震荡。尚未有进一步限电，操作观望为宜，等待消息进一步发展。

操作建议：观望

### 镍：宏观清淡，镍价区间震荡

周二沪镍延续小反弹日内涨 0.14%，报收 159500 元/吨。夜盘沪镍微幅回落，LME 期镍跌 0.34% 报 20510 美元/吨。现货方面 7 月 4 日，长江现货 1#镍报价 163200-171400 元/吨，均价报 167300 元/吨，较上一交易日跌 400 元/吨。广东现货 1#镍报价 171450-171850 元/吨，均价报 171650 元/吨，较上一交易日跌 900 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 170000 元/吨，较上一交易日跌 1000 元/吨。宏观面，澳洲联储暂停加息，将基准利率维持在 4.1% 水平，保持在 2012 年以来高位，符合市场预期。

昨日宏观消息清淡，市场关注本周五的非农数据对美联储利率态度指引，整体情绪稳定。基本面镍价反弹之后高升水无力为继纯镍升水走低，现货成交走弱，消费端不锈钢厂有小幅减产消费预计有所回落，合金及电镀稳定。基本面弱稳，宏观清淡的情况下镍价预计震荡为主。

操作建议：观望

### 锌：现货升水持续回落，锌价维持震荡

周二沪锌主力 2308 合约日内震荡偏弱，夜间高开上行，涨 1.10%，报 20285 元/吨。伦锌震荡偏强，涨 1.18%，报 2393.5 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 20270~20440

元/吨，对 2307 合约报价 130~140 元/吨附近。锌价维持震荡，下游刚需采买为主，整体成交不佳，现货升水延续小幅下调。澳洲联储暂停加息，但为未来加息敞开大门。“一带一路”倡议十周年之际，上合组织元首会议确定伊朗正式加入上合组织，中国将举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛。乘联会综合预估 6 月新能源乘用车厂商批发销量 74 万辆，环比增长 10%，同比增长 30%。

整体来看，近期公布的美国经济数据喜忧参半，鲍威尔维持鹰派基调，美元走势相对坚挺，仍利空锌价。产业端看，三季度国内炼厂常规检修季，供应压力边际减弱，但进口锌流入抵消部分减量影响，需求端尚处消费淡季，仅刚需采购，现货升水持续回落，库存现拐点。目前供需维持双弱，难以为锌价提供方向选择，走势更多受宏观情绪驱动，短期震荡，中期不改偏弱格局。

操作建议：观望

### 铅：基本面难支撑高价，铅价仍有回调压力

周二沪铅主力 2308 合约日内窄幅震荡，夜间小幅低开震荡，跌 0.35%，报 15490 元/吨。伦铅横盘运行，跌 0.24%，报 2090.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15500-15520 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 15470-15520 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 50-0 元/吨报价。沪铅震荡回落，持货商出货积极性一般，报价升贴水暂无较大变化，部分非交割品牌炼厂维持大贴水出货，下游按需慎采，散单成交无改善。

整体来看，国内检修炼厂复产及新增产能投放，供应环比增加，需求尚处淡季，基本面支撑不强。近日 LME0-3 现货升水继续回落，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：宏观预期支撑，螺纹震荡走势

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，震荡反弹，收 3769。现货市场，贸易商成交 14 万吨，环比回落，唐山钢坯价格 3570，环比上涨 10，全国螺纹报价 3862，环比上涨 14。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。中国钢铁工业协会消息，6 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 924 万吨，环比减少 32 万吨，下降 3.3%，库存继续下降；比 5 月下旬减少 107 万吨，下降 10.4%；比年初增加 172 万吨，上升 22.9%；比上年同期减少 328 万吨，下降 26.2%。

总体上，近期宏观偏暖，市场期待稳经济政策推出。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：钢厂检修增加，焦炭震荡承压

周二焦炭期货 2309 合约宽幅震荡，收 2081.5。现货市场，市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 1940 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：唐山部分烧结限产，矿价震荡为主

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 794，上涨 1。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 111，上涨 1；青岛港口 PB 粉价格为 870，持平；河北唐山 66%精粉为 1050，上涨 10；昨日国内各地钢材现货价格普涨 10-20 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价涨 10，报 3570 元/吨。6 月财新 PMI50.5，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%，持平；高炉产能利用率 91.9%，微增；钢厂盈利率 64%，增 4 个点；日均铁水产量 246.8 万吨，创年内新高。45 港铁矿石到港量 2360 万吨，环比增 110 万吨，增幅 5%。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。铁矿在钢厂低库存和高生铁日均产量下，港口现货成交较好。唐山烧结限产；目前钢厂持续去铁矿库存，刚性采购港口现货，但钢厂补库不强。总体上，目前钢材需求淡季，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。预计铁矿将继续以震荡来消化前期涨幅。

操作建议：多 9 空 1 正套持有，单边暂时观望

### 焦煤：现货成交一般，期货价格走弱

周二大商所焦煤期货指数合约收盘为 1311，下跌 15。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普涨 10-20 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价涨 10，

报 3570 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 517.6 万吨，减 1.5 万吨。蒙煤进口继续高位，6 月份通车量再创新高。国内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，行情下行压力偏大，预计维持冲高后的回落调整，操作建议短期以观望，或空单持有。

操作建议：多 9 空 1 逐步止盈，空单持有

## 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	68110	-150	-0.22	107616	478722	元/吨
LME 铜	8359	-21	-0.25			美元/吨
SHFE 铝	17980	-140	-0.77	291242	551186	元/吨
LME 铝	2170	9	0.42			美元/吨
SHFE 锌	20085	-70	-0.35	196672	205848	元/吨
LME 锌	2394	28	1.18			美元/吨
SHFE 铅	15520	-95	-0.61	57661	159337	元/吨
LME 铅	2090	-5	-0.24			美元/吨
SHFE 镍	159500	260	0.16	175926	159666	元/吨
LME 镍	20510	-150	-0.73			美元/吨
SHFE 黄金	449.94	0.42	0.09	196442	368795	元/克
COMEX 黄金	1929.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5510.00	9.00	0.16	551964	888057	元/千克
COMEX 白银	23.11	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3768	1	0.03	1639780	2789896	元/吨
SHFE 热卷	3866	8	0.21	337186	862707	元/吨
DCE 铁矿石	821.0	2.0	0.24	541548	831727	元/吨
DCE 焦煤	1316.0	-15.0	-1.13	149779	207051	元/吨
DCE 焦炭	2078.0	-22.0	-1.05	40372	53437	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		7月4日	7月3日	涨跌		7月4日	7月3日	涨跌
		铜	SHEF 铜主力	68110		68260	-150	LME 铜 3月
	SHFE 仓单	17804	17804	0	LME 库存	66775	69700	-2925
	沪铜现货报价	69180	67985	1195	LME 仓单	35900	34575	1325
	现货升贴水	200	440	-240	LME 升贴水	-1	-1	0
	精废铜价差	2076.75	1981	95.75	沪伦比	8.15	8.15	0.00
	LME 注销仓单	30875	35125	-4250				
		7月4日	7月3日	涨跌		7月4日	7月3日	涨跌
		镍	SHEF 镍主力	159500		159240	260	LME 镍 3月
	SHEF 仓单	1854	953	901	LME 库存	38484	38508	-24
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	35874	36576	-702
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-174	174
	LME 注销仓单	2610	1932	678	沪伦比价	7.78	7.71	0.07
		7月4日	7月3日	涨跌		7月4日	7月3日	涨跌
		锌	SHEF 锌主力	20085		20155	-70	LME 锌
	SHEF 仓单	11608	12484	-876	LME 库存	78075	80275	-2200

	现货升贴水	140	150	-10	LME 仓单	62050	63275	-1225
	现货报价	20410	20470	-60	LME 升贴水	-9.75	-9.75	0
	LME 注销仓单	16025	17000	-975	沪伦比价	8.39	8.52	-0.13
		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7060	7060	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-245	-290	45	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15275	15325	-50	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	38825	38825	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17760	17850	-90	LME 铝 3 月	2170	2161	9
	SHEF 仓单	37318	38491	-1173	LME 库存	544400	542050	2350
	现货升贴水	150	200	-50	LME 仓单	271925	271475	450
	长江现货报价	18550	18560	-10	LME 升贴水	-45	-41	-4
	南储现货报价	18710	18740	-30	沪伦比价	8.18	8.26	-0.08
	沪粤价差	-160	-180	20	LME 注销仓单	272475	270575	1900
		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	449.94	449.94	0.00	SHFE 白银	5510.00	5510.00	0.00
	COMEX 黄金	1929.50	1929.50	0.00	COMEX 白银	23.112	23.112	0.000
	黄金 T+D	450.08	450.08	0.00	白银 T+D	5496.00	5496.00	0.00
	伦敦黄金	1927.75	1927.75	0.00	伦敦白银	23.01	23.01	0.00
	期现价差	-0.14	-0.04	-0.10	期现价差	14.0	16.00	-2.00
	SHFE 金银比价	81.66	81.72	-0.06	COMEX 金银比价	83.48	83.87	-0.39
	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	277828014	0
		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3768	3767	1	南北价差: 广-沈	80	70	10.00
	上海现货价格	3780	3760	20	南北价差: 沪-沈	-40	-40	0
	基差	128.91	109.29	19.62	卷螺差: 上海	3	14	-11
	方坯:唐山	3570	3560	10	卷螺差: 主力	98	91	7
		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	821.0	819.0	2.0	巴西-青岛运价	20.82	20.56	0.26
	日照港 PB 粉	867	865	2	西澳-青岛运价	8.33	8.35	-0.02
	基差	-239	-228	-11	65%-62%价差	12.20	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	110.55	110.55	0.00	PB 粉-杨迪粉	379	369	10
		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月4日</b>	<b>7月3日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2078.0	2100.0	-22.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1940	1940	0	焦炭港口基差	8	-14	22

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1316.0	1331.0	-15.0	焦煤基差	564	549	15
港口焦煤：山西	1870	1870	0	RB/J 主力	1.8133	1.7938	0.0195
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5790	1.5778	0.0013

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。