



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

| 铜 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 |
|---|----------|---------|--------|-------|----------|--------|--------|-------|
| | SHEF 铜主力 | 68110 | 68260 | -150 | LME 铜 3月 | 8359 | 8380 | -21 |
| | 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 | | | | |
| 镍 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 |
| | SHEF 镍主力 | 159500 | 159240 | 260 | LME 镍 3月 | 20510 | 20660 | -150 |
| | 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 |
| 锌 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 |
| | SHEF 锌主力 | 20085 | 20155 | -70 | LME 锌 | 2393.5 | 2365.5 | 28 |
| | 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 |
| | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 |
| 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 |
| | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 |
| 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 |
| | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 |
| 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 |
| | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 |
| 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 |
| | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 |
| 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 |
| | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 | | 7月4日 | 7月3日 | 涨跌 |
| 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。