



## 商品日报 20230706

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：美联储会议纪要支持继续加息，金银冲高回落

周三国际贵金属期货价格冲高回落收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.35% 报 1922.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.01% 报 23.345 美元/盎司。美元指数涨 0.25% 报 103.36，美债收益率普遍收涨，10 年期美债收益率涨 7.4 个基点报 3.935%，美国三大股指小幅收跌。昨晚公布的美联储会议纪要显示委员们都支持继续加息，金价承压回调。美联储会议纪要显示：部分官员支持 6 月加息，几乎全体认为今年适合再加息，多人主张进一步放缓。美联储三把手威廉姆斯表示：数据支持进一步加息，理论决策视数据而定。数据方面：欧元区 5 月 PPI 环比下降 1.9%，预期降 1.8%，前值降 3.2%；同比降 1.5%，预期降 1.3%，前值升 1.0% 修正为升 0.9%。为 2020 年 12 月来首次同比萎缩。欧元区 6 月服务业 PMI 终值 52，预期 52.4，初值 52.4。英国 6 月服务业 PMI 终值 53.7，预期 53.7，初值 53.7。德国 6 月服务业 PMI 终值为 54.1，预期 54.1，初值 54.1，5 月终值 57.2；综合 PMI 终值为 50.6，预期 50.8，初值 50.8，5 月终值 53.9。法国 6 月服务业 PMI 终值为 48，预期 48，初值 48，5 月终值 52.5；综合 PMI 终值为 47.2，预期 47.3，初值 47.3，5 月终值 51.2。

美联储会议纪要再次显示今年可能就继续加息。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。我们认为贵金属阶段性调整还尚未结束。

操作建议：逢高沽空金银

#### 铜：美联储维持鹰派立场，铜价延续震荡

周三沪铜主力 2307 合约偏弱震荡，全天下跌 0.61%，收于 68140 元/吨。国际铜 2308 合约昨日维持震荡，小幅下跌 0.63%，收于 67760 元/吨，夜盘方面，伦铜昨日维持窄幅震荡。周三上海电解铜对 2307 合约升水 170~230 元/吨，均价升水 200 元/吨，较上一日持平。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，周三现货市场成交平平，持货商升贴水报价有所松动，下游仍刚需采购为主。宏观方面：美联储最新会议纪要显示将进一步收紧货币政策，但整体收紧速度要慢于 2022 年以来激进式

的超常规紧缩模式。纽约联储主席威廉姆斯表示，放缓加息节奏是合理的，但当前通胀仍然过高，仍需要进一步加息，最终决策将视数据而定，最新点阵图显示，三分之二的联储官员预计今年利率终点将高于 5.5%。产业方面：SMM 统计数据，我国 6 月电解铜产量 91.79 万吨，环比下降 4.3%，同比上升 7.1%，上半年电解铜累计产量达 555.92 万吨，同比增长 11.06%。

美联储会议纪要显示美联储仍将致力于抗击高通胀，将继续收紧货币政策但速率可能会放缓，多数联储官员预计今年利率终点将高于 5.5%，但全球低库存水平对铜价仍有一定支撑，预计铜价短期将维持震荡格局。

操作建议：观望

### 铝：美联储会议纪要强化加息预期，铝价震荡偏空

周三沪铝主力震荡偏空，收 18945 元/吨，跌 1.22%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 1.41% 报 2137 美元/吨。现货长江均价 18350 元/吨，跌 180 元/吨，对当月+100 元/吨。南储现货均价 18520 元/吨，跌 190 元/吨，对当月+270 元/吨。现货市场抛货氛围浓成交较弱。宏观面，6 月财新中国服务业 PMI 降至 53.9，环比回落 3.2 个百分点，创 2 月以来新低；财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5，亦为 2 月以来最低，显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。美联储会议纪要显示，几乎所有官员预计 2023 年将有更多的利率上调；官员们维持对 2023 年“温和”衰退的预测；一些人支持加息，但最终决定暂停；支持加息的人士指出劳动力市场非常紧张，经济势头超出预期，没有证据表明通胀会逐渐回归 2% 的目标。欧元区 6 月服务业 PMI 终值 52，预期 52.4，初值 52.4。英国 6 月服务业 PMI 终值 53.7，预期 53.7，初值 53.7。产业消息，天山铝业表示，公司在铝土矿富集的广西百色地区配套建有年产 250 万吨氧化铝生产线，可保证公司年产 120 万吨电解铝生产线所需氧化铝的完全自给自足。

美联储的 6 月政策会议记录强化了市场对 7 月底再次加息的预期，中国综合 PMI 下行显示生产扩张动能放缓，宏观偏空。基本面铝锭有集中到货消息，现货市场抛货意愿明显，升水快速回落，氛围较前悲观，短期铝价震荡偏空。沪铝结构上因铝库存有累库趋势，现货升水回落，Back 结构或有收窄，可尝试跨期反套。

操作建议：观望，套利 2308-2310 反套

### 镍：跟随情绪波动，镍价区间震荡

周三沪镍延续弱势日内跌 2.37%，报收 158290 元/吨。夜盘沪镍反弹，LME 期镍涨 3.33% 报 21190 美元/吨。现货方面 7 月 5 日，长江现货 1#镍报价 162500-170700 元/吨，均价报 166600 元/吨，较上一交易日跌 700 元/吨。广东现货 1#镍报价 170750-171150 元/吨，均价报 170950 元/吨，较上一交易日跌 700 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 169500 元/吨，较上一交易日跌 500 元/吨。宏观面，6 月财新中国服务业 PMI 降至 53.9，环比回落 3.2 个百分点，创 2 月以来新低；财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5，亦为 2 月以来最低，显

示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。美联储会议纪要显示，几乎所有官员预计 2023 年将有更多的利率上调；官员们维持对 2023 年“温和”衰退的预测；一些人支持加息，但最终决定暂停；支持加息的人士指出劳动力市场非常紧张，经济势头超出预期，没有证据表明通胀会逐渐回归 2% 的目标。欧元区 6 月服务业 PMI 终值 52，预期 52.4，初值 52.4。英国 6 月服务业 PMI 终值 53.7，预期 53.7，初值 53.7。

联储会议纪要延续鹰派，中国综合 PMI 下行，显示宏观仍有压力。不过夜盘镍价出现近期以来较大的上涨，基本面尚无太大变化和突发事件，近期金川镍近期市场供应偏少，消费合金表现尚可，不锈钢仍然弱势，镍价主要跟随情绪波动，预计短期难逃震荡。

操作建议：观望

### 锌：美联储会议纪要强化高利率，锌价承压

周三沪锌主力 2308 合约日内震荡回落，夜间低开震荡，跌 1.29%，报 19965 元/吨。伦锌震荡偏弱，跌 1.65%，报 2354.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20390~20580 元/吨，对 2307 合约报价 120~130 元/吨附近。锌价高位震荡，下游观望为主，成交清淡，升水继续承压。美联储会议纪要显示，几乎所有官员预计 2023 年将有更多的利率上调，美联储工作人员维持对 2023 年“温和”衰退的预测。欧元区 5 月 PPI 月率和年率分别录得 -1.9% 和 -1.5%，下降速度均快于预期。6 月财新中国服务业 PMI 降至 53.9，环比回落 3.2 个百分点，创 2 月以来新低；财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5，亦为 2 月以来最低，显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。

整体来看，美联储 6 月的政策会议纪要强化了利率更长时间保持高位，美元指数震荡上行，锌价承压。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，现货升水承压，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：多空维持博弈，但弱基本面不支持高价

周三沪铅主力 2308 合约日内冲高回落，涨 0.26%，报 15520 元/吨。伦铅震荡偏弱，跌 1.17%，报 2065.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15430-15460 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场江铜、济金铅 15400-15460 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 60-0 元/吨报价。沪铅延续震荡下行态势，持货商随行报价，多以小贴水，下游维持按需采购，刚需倾向于炼厂大贴水货源，电解铅贸易市场成交一般。

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。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。目前主力持仓依旧较高，多空博弈，铅价高位走势反复。但当前偏

弱的基本面难以支撑高价，期价仍存回调风险。

操作建议：逢高沽空

### 螺纹：螺纹震荡走势，关注钢联午后数据

周三螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，收 3761。现货市场，贸易商成交 12 万吨，环比回落，唐山钢坯价格 3570，环比持平，全国螺纹报价 3852，环比下跌 10。宏观方面，6 月财新中国服务业 PMI 录得 53.9，较前月回落 3.2 个百分点，已经连续六个月位于扩张区间，不过为六个月次低，仅高于 2023 年 1 月。6 月财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5。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，稳经济预期支撑盘面。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：宏观预期较好，焦炭震荡走势

周三焦炭期货 2309 合约宽幅震荡，夜盘小幅上涨，收 2109。现货市场，市场暂稳运行，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，近期四川因举办大运会环保限产，高炉利用率或小幅降低。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，短期震荡走势。

操作建议：逢高做空

### 铁矿：现货成交有所改善，矿价继续震荡

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为 806，上涨 6.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 111.5，较上个交易日上涨 0.5；青岛港口 PB 粉价格为 870，上涨 5；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跌 10-20 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价不变，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%。目前唐山烧结限产；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。在钢厂低铁矿库存和高生铁日均产量下，目前钢厂刚需补库积极性有所增加，港口现货成交量有所改善。总体上，目前下游需求淡季，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，期货价格震荡为主

周三大商所焦煤期货指数合约收盘为1305，下跌6。山西1/3焦煤现货价格为1450，较上个交易日持平0；昨日国内各地钢材现货价格普跌10-20元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价不变，报3570元/吨。全国247家钢厂高炉开工率84%，不变；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。蒙煤进口继续再创新高。国内原煤和精煤库存变化不大，大矿维持长协价格，成交一般。最近钢企生铁产量创年内新高，焦煤需求偏强，但长期看在焦煤供需依然供大于求，行情下行压力大，目前仍然维持冲高后的调整，操作建议短期以观望，或空单轻仓持有。

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	67760	-350	-0.51	90997	475341	元/吨
LME 铜	8323	-37	-0.44			美元/吨
SHFE 铝	17820	-160	-0.89	322170	556567	元/吨
LME 铝	2137	-33	-1.52			美元/吨
SHFE 锌	20070	-15	-0.07	211372	207289	元/吨
LME 锌	2354	-40	-1.65			美元/吨
SHFE 铅	15490	-30	-0.19	45013	155348	元/吨
LME 铅	2066	-25	-1.17			美元/吨
SHFE 镍	158290	-1,210	-0.76	194275	167893	元/吨
LME 镍	21190	680	3.32			美元/吨
SHFE 黄金	451.76	1.82	0.40	117741	372310	元/克
COMEX 黄金	1923.80	-5.40	-0.28			美元/盎司
SHFE 白银	5489.00	-21.00	-0.38	451890	889297	元/千克
COMEX 白银	23.36	0.25	1.08			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3751	-17	-0.45	1684696	2808652	元/吨
SHFE 热卷	3851	-15	-0.39	326369	843964	元/吨
DCE 铁矿石	828.0	7.0	0.85	576880	845530	元/吨
DCE 焦煤	1309.5	-6.5	-0.49	111690	207870	元/吨
DCE 焦炭	2069.5	-8.5	-0.41	28784	53105	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	7月5日			7月4日			涨跌	
	7月5日	7月4日	涨跌	7月5日	7月4日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	67760	68110	-350	LME 铜 3月	8322.5	8359	-36.5
	SHFE 仓单	17305	17305	0	LME 库存	67200	66775	425
	沪铜现货报价	68780	69180	-400	LME 仓单	38450	35900	2550
	现货升贴水	200	200	0	LME 升贴水	-15	-13.5	-1.5
	精废铜价差	1836.2	2076.75	-240.55	沪伦比	8.14	8.15	-0.01
	LME 注销仓单	28750	30875	-2125				
		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	158290	159500	-1210	LME 镍 3月	21190	20510	680
	SHEF 仓单	1707	1854	-147	LME 库存	38364	38484	-120
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	35874	35874	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-174	174
	LME 注销仓单	2490	2610	-120	沪伦比价	7.47	7.78	-0.31
		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20070	20085	-15	LME 锌	2354	2393.5	-39.5
	SHEF 仓单	11558	11608	-50	LME 库存	76475	78075	-1600

	现货升贴水	130	140	-10	LME 仓单	62050	62050	0
	现货报价	20490	20410	80	LME 升贴水	-8	-8	0
	LME 注销仓单	14425	16025	-1600	沪伦比价	8.53	8.39	0.13
		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月5日</b>	<b>7月4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	-265	-245	-20	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15225	15275	-50	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	39825	38825	1000	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17625	17760	-135	LME 铝 3 月	2137	2170	-33
	SHEF 仓单	37092	37318	-226	LME 库存	539700	544400	-4700
	现货升贴水	10	150	-140	LME 仓单	271925	271925	0
	长江现货报价	18320	18550	-230	LME 升贴水	-44.26	-45	0.74
	南储现货报价	18520	18710	-190	沪伦比价	8.25	8.18	0.06
	沪粤价差	-200	-160	-40	LME 注销仓单	267775	272475	-4700
		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	451.76	451.76	0.00	SHFE 白银	5489.00	5489.00	0.00
	COMEX 黄金	1927.10	1927.10	0.00	COMEX 白银	23.402	23.402	0.000
	黄金 T+D	450.50	450.50	0.00	白银 T+D	5481.00	5481.00	0.00
	伦敦黄金	1924.65	1924.65	0.00	伦敦白银	22.81	22.81	0.00
	期现价差	1.26	-0.14	1.40	期现价差	8.0	14.00	-6.00
	SHFE 金银比价	82.30	81.66	0.64	COMEX 金银比价	82.35	83.48	-1.12
	SPDR 黄金 ETF	917.86	917.86	0.00	SLV 白银 ETF	14508.99	14560.82	-51.83
	COMEX 黄金库存	22394565	22394565	0	COMEX 白银库存	277828014	277828014	0
		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3751	3768	-17	南北价差: 广-沈	70	80	-10.00
	上海现货价格	3760	3780	-20	南北价差: 沪-沈	-60	-40	-20
	基差	125.29	128.91	-3.62	卷螺差: 上海	4	3	1
	方坯:唐山	3570	3570	0	卷螺差: 主力	100	98	2
		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	828.0	821.0	7.0	巴西-青岛运价	20.82	20.56	0.26
	日照港 PB 粉	870	867	3	西澳-青岛运价	8.33	8.35	-0.02
	基差	-246	-230	-16	65%-62%价差	12.20	12.20	0.00
	62%Fe:CFR	111.55	110.50	1.05	PB 粉-杨迪粉	382	371	11
		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月5日</b>	<b>7月4日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2069.5	2078.0	-8.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1940	1940	0	焦炭港口基差	17	8	9

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1309.5	1316.0	-6.5	焦煤基差	571	564	7
港口焦煤：山西	1870	1870	0	RB/J 主力	1.8125	1.8133	-0.0008
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5804	1.5790	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。