



## 商品日报 20230707

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：金银承压下行，关注今晚的非农就业报告

周四国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.53%报 1916.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.08%报 22.915 美元/盎司。数数据显示美国劳动力市场依然强劲，加息预期再度强化，金银价格继续承压。昨日美元指数跌 0.24%报 103.11；美债收益率集体收涨，10 年期美债收益率涨 10.3 个基点报 4.038%，美国三大股指全线收跌。数据显示，美国劳动力市场没有显示出放缓迹象，企业创造的就业岗位远超预期。美国 6 月“小非农”数据远超预期。6 月 ADP 就业人数 49.7 万人，预期 22.8 万人，前值 27.8 万人修正为 26.7 万人。美国上周初请失业金人数为 24.8 万人，预期 24.5 万人，前值自 23.9 万人修正至 23.6 万人；6 月 24 日当周续请失业金人数 172 万人，预期 174.5 万人，前值自 174.2 万人修正至 173.3 万人。美国 6 月挑战者企业裁员人数为 40709 人，创去年 10 月以来新低，前值为 80089 人。美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值为 54.4，预期 54.1，初值 54.1，5 月终值 54.9；综合 PMI 终值为 53.2，初值 53，5 月终值 54.3。欧元区 5 月零售销售环比持平，预期升 0.2%，前值持平；同比下降 2.9%，预期降 2.7%，前值降 2.6%修正为降 2.9%。

美国 6 月“小非农”ADP 数据远超预期，显示美国劳动力市场依然保持韧性，继续加息预期再度强化。我们认为贵金属阶段性调整还尚未结束。重点关注今晚的美国 6 月非农就业报告。

操作建议：金银空单持有

#### 铜：通胀压力不减，铜价延续震荡

周四沪铜主力 2307 合约偏弱震荡，全天微跌 0.1%，收于 68200 元/吨。国际铜 2308 合约昨日维持震荡，小幅下跌 0.15%，收于 67800 元/吨，夜盘方面，伦铜昨日维持偏弱震荡。周四上海电解铜对 2307 合约升水 30~90 元/吨，均价升水 60 元/吨，较上一日下跌 160 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，周四现货市场成交不佳，因进口货源陆续到港，现货升水快速回落，下游采买意愿

不强。宏观方面：6月美国 ISM 非制造业指数 53.9，创四个月新高，其中商业活动指数 59.2，环比大幅增长 7.7%，新订单和就业指数也分别增长了 2.6% 和 3.9%，显示商业活动需求近期明显回暖，通胀压力将在服务业领域停留更长时间。美国 6 月私营部门 ADP 就业人数超预期增加 49.7 万人，创去年 7 月以来最大增幅，显示美国劳动力市场强势依旧。产业方面：智利国营主席表示，由于上个月的暴雨，预计铜产量将损失 7000 吨，其中包括 El Teniente(特恩尼特)矿的 2000 吨和 Andina(安迪纳)矿的 5000 吨，这两个矿的月产量合计 4.5 万吨，该公司预计 2023 年的总产量将在 135 万-142 万吨的较低范围内。

美国服务业仍处于扩张趋势，通胀压力或将在服务业停留更长时间，6 月“小非农”ADP 大超预期显示劳动力市场强势依旧，紧缩预期进一步升温利空铜价，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：铝锭累库现货升水回落，沪铝 Back 结构或收窄

周四沪铝主力震荡偏空，收 17865 元/吨，跌 0.28%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.58% 报 2130 美元/吨。现货长江均价 18280 元/吨，跌 70 元/吨，对当月+5 元/吨。南储现货均价 18480 元/吨，跌 40 元/吨，对当月+200 元/吨。现货市场成交较弱，升水快速回落。据 SMM，7 月 6 日铝锭社会库存 52.5 万吨，较上周四增加 0.3 万吨。铝棒库存 13.61 万吨，较上周四减少 1.02 万吨。宏观面，美国 6 月“小非农”数据远超预期。6 月 ADP 就业人数 49.7 万人，预期 22.8 万人，前值 27.8 万人修正为 26.7 万人。美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值为 54.4，预期 54.1，初值 54.1，5 月终值 54.9。欧元区 5 月零售销售环比持平，预期升 0.2%，前值持平。产业消息，据 Mysteel 2023 年 6 月中国原铝产量 336.02 万吨，同比下降 0.87%，环比下降 2.68%；6 月平均日产量为 11.20 万吨，环比小幅增加 0.06 万吨/天。

本周一铝锭短暂小幅去库之后昨日再度重新累库，累库幅度较前增加，后续淡季来临，铝水比例下行铝锭预计延续累库。不过铝棒本周去库，表现不弱，铝价短期维持震荡格局。结构上现货升水快速回落，且铝锭累库预期之下，B 结构或收窄。

操作建议：观望，套利 2308-2310 反套

### 镍：强劲劳动力数据推动加息押注，镍价无力延续反弹

周四沪镍强势反弹日内涨 4.82%，报收 165760 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍涨%报美元/吨。现货方面 7 月 6 日，长江现货 1#镍报价 170400-178600 元/吨，均价报 174500 元/吨，较上一交易日涨 7900 元/吨。广东现货 1#镍报价 178300-178500 元/吨，均价报 178400 元/吨，较上一交易日涨 6900 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 177000 元/吨，较上一交易日涨 7500 元/吨。宏观面，美国 6 月“小非农”数据远超预期。6 月 ADP 就业人数 49.7 万人，预期 22.8 万人，前值 27.8 万人修正为 26.7 万人。美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值为 54.4，预期 54.1，初值 54.1，5 月终值 54.9。欧元区 5 月零售销售环比持平，预期升 0.2%，

前值持平。

好于预期的美国 ADP 就业数据推动了对美联储将进一步加息的预期，宏观压力卷土重来。基本面镍价大涨下游畏高，现货成交明显减弱，显示市场对镍价高位信心不足。镍价继续反弹动力缺缺，近期宽幅震荡。

操作建议：观望

### 锌：小非农爆表，锌价维持横盘

周四沪锌主力 2308 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，涨 0.90%，报 20190 元/吨。伦锌维持横盘，涨 0.79%，报 2372.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20240~20400 元/吨，对 2307 合约报价 120 元/吨附近。市场挺价情绪浓，但出货不畅及进口锌仍有到港下，贸易商主动下调升水报价。美国 6 月 ADP 就业增加 49.7 万人，为预期两倍多；美国 5 月 JOLTS 职位空缺单月回落近 50 万，自主离职人数意外大涨；美国 6 月 ISM 非制造业创四个月新高，与制造业差距创 2015 年来最大，价格分项降至 2020 年 3 月以来新低。美联储洛根：可能有必要进一步加息。李强主持召开经济形势专家座谈会，强调注重打好政策“组合拳”。美国财政部部长耶伦乘机抵达北京。SMM：6 月精炼锌产量万吨 55.55 万吨，环比下降 0.9 万吨或 1.59%，同比增加 13.73%，超预期值。1-6 月累计产量 322.9 万吨，累计同比增 8.69%。预计 7 月产量环比减少 1.07 万吨至 54.48 万吨，同比增 14.49%。

整体来看，“小非农”就业增幅为预期的两倍多，引爆激进加息预期，利空锌价。产业端看，国内 6 月精炼锌产量环比回落但略超预期，7、8 月仍有炼厂检修，同时进口锌流入速度放缓，供应压力边际减弱，需求尚处淡季，供需双弱下缺乏方向指向。近期走势跟随宏观情绪波动，短期维持横盘震荡，中期供需偏弱格局暂未扭转。

操作建议：观望

### 铅：铅价高位震荡，波动收敛

周四沪铅主力 2308 合约日内高位震荡，夜间波动收窄，跌 0.35%，报 15485 元/吨。伦铅延续震荡偏弱，跌 0.68%，报 2051.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15500-15530 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 15480-15530 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 50-0 元/吨报价。沪铅震荡回升，持货商随行出货，报价暂无较大变化，而下游企业采购需求偏弱，询价较少，部分炼厂及贸易商倾向交仓，无意大贴水出货，现货交投两淡态势不改 SMM:6 月再生铅产量 33.9 万吨，环比 5 月份下降 8.23%，同比去年下降 8.11%；2023 年 1-6 月再生铅累计产量 205.11 万吨，累计同比下降 16.26%。因经营压力，部分小厂 7 月延续停产，个别大厂增加生产减量，不过检修企业复产叠加新增项目投料出产，7 月产量预计环比小增。

整体来看，LME 库存小增，LME0-3 转贴水，挤仓担忧进一步降温。同时沪伦比价回升，铅锭出口预期下滑。国内 7 月炼厂检修恢复，供应环比趋增，但消费淡旺季转换阶段，消费

改善尚不明显，偏弱基本面难支撑高价，铅价仍存调整风险。

操作建议：逢高沽空

### 螺纹：连续两周累库，螺纹震荡走势

周四螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，小幅回落，收 3738。现货市场，贸易商成交 14 万吨，环比小幅增加，唐山钢坯价格 3570，环比持平，全国螺纹报价 3853，环比上涨 1。宏观方面，国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作意见建议。李强指出，当前我国正处在经济恢复和产业升级关键期，要注重打好政策“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。产业方面，上周螺纹产量 277 万吨，增加 1 万吨；表需 269 万吨，增加 14 万吨；螺纹厂库 197 万吨，减少 7 万吨，社库 555 万吨，增加 15 万吨，总库存 752 万吨，增加 8 万吨。产量小幅增加，表需反弹，库存连续 2 周增加，关注累库节奏。

总体上，下游已经进入淡季，实际需求偏弱，贸易商成交回落，供应端螺纹产量持续增加，销售转弱，库存累库。短期钢厂限产干扰，或震荡为主。

操作建议：观望

### 焦炭：铁水环比回落，焦炭震荡承压

周四焦炭期货 2309 合约宽幅震荡，现货提涨呼声再起，盘面连续小幅上涨，收 2124。现货市场，北方部分钢厂对焦炭上调 50-60 元/吨，山西、内蒙、西北地区部分焦企上调 30-50 元/吨，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 1960(+20) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1700 元/吨。需求端，钢厂开工仍高位，铁水产量环比小幅回落，四川部分长流程钢厂限电 20-30%，铁水受到一定影响。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.48%，环比上周增 0.39，同比去年增加 5.95 个百分点，日均铁水产量 246.82 万吨，环比减少 0.06 万吨，同比增加 15.98 万吨。供给端，当前焦企多仍处亏损状态，开工略有下滑，产量暂稳。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 56.1 万吨，环比增加 0.1 万吨，钢企日均产量 46.7 万吨，环比减 0.3 万吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 65.7 万吨，减少 5.9 万吨，钢企 591.8 万吨，减少 12.4 万吨，港口 253.3 万吨，减少 0.8 万吨，总库存 933.2 万吨，环比减少 19.7 万吨。

整体上，下游钢企限产增多，高炉开工回落，铁水产量小幅回落。焦企开工与产量稳定，焦企亏损加重，近期对现货提涨，现货情绪有所好转，短期震荡稍强，中期需求或见顶，期价承压。

操作建议：暂时观望等待抛空

### 铁矿：现货成交一般，矿价继续震荡

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 807，上涨 1。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价

格为 112，较上个交易日上涨 0.5；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基本维持不变，市场成交一般；唐山方坯出厂价不变，报 3570 元/吨。最新螺纹周产量 277 万吨，较上周增增 0.25%；螺纹厂库 196 万吨，降 3.31%；螺纹社库 554.96 万吨，增 2.70%。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。6 月下旬重点统计钢铁企业粗钢日产 224.6 万吨，环比下降 0.74%。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继续走弱，钢厂对矿石采购刚性以调整为主。预计铁矿继续震荡消化前期涨幅。

操作建议：多 9 空 1 正套持有，单边暂时观望

### **焦煤：现货成交好转，现货价格小涨**

周四大商所焦煤期货指数合约收盘为 1333，上涨 27。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基本维持不变，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，全国 110 家洗煤厂样本：开工率 74.34%较上期降 1.1%；日均产量 62.57 万吨降 0.5%万吨；原煤库存 230.51 万吨降 8.1 万吨；精煤库存 127.40 万吨，降 15.62 万吨。进口市场，远期海运炼焦煤维稳。全国进口焦煤库存 517.6 万吨，减 1.5 万吨。6 月份甘其毛都口岸通关 25 天，通关总车数 23966 车，日均通关 958 车，较 5 月增 299 车/日，涨幅 45%。炼焦煤现货暂稳。煤矿开工弱稳，焦煤供应稳定。随着竞拍市场成交好转，主流煤企竞拍基本无流拍现象，且成交价小幅上涨，煤矿出货较前期好转，产地煤矿报价暂稳为主。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，目前仍然维持调整，操作建议短期以观望。

操作建议：多 9 空 1 和空单止盈

**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	67800	40	0.06	128000	478870	元/吨
LME 铜	8277	-46	-0.55			美元/吨
SHFE 铝	17865	45	0.25	361622	550034	元/吨
LME 铝	2130	-7	-0.33			美元/吨
SHFE 锌	20090	20	0.10	208067	208529	元/吨
LME 锌	2373	19	0.79			美元/吨
SHFE 铅	15555	65	0.42	61309	155850	元/吨
LME 铅	2052	-14	-0.68			美元/吨
SHFE 镍	165760	7,470	4.72	351878	181184	元/吨
LME 镍	21160	-30	-0.14			美元/吨
SHFE 黄金	451.66	-0.10	-0.02	254877	365420	元/克
COMEX 黄金	1916.50	-6.20	-0.32			美元/盎司
SHFE 白银	5565.00	76.00	1.38	907388	906425	元/千克
COMEX 白银	22.90	-0.45	-1.91			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3758	7	0.19	1564321	2809498	元/吨
SHFE 热卷	3860	9	0.23	325037	840805	元/吨
DCE 铁矿石	829.5	1.5	0.18	562836	842683	元/吨
DCE 焦煤	1338.0	28.5	2.18	124193	203384	元/吨
DCE 焦炭	2120.0	50.5	2.44	40582	52224	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
	SHEF 铜主力	67800	67760	40	LME 铜 3月	8277	8322.5	-45.5
	SHFE 仓单	16479	16479	0	LME 库存	65175	67200	-2025
	沪铜现货报价	68470	68780	-310	LME 仓单	39350	38450	900
	现货升贴水	60	200	-140	LME 升贴水	-15	-15	0
	精废铜价差	1962.5	1836.2	126.3	沪伦比	8.19	8.14	0.05
	LME 注销仓单	25825	28750	-2925				
		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	165760	158290	7470	LME 镍 3月	21160	21190	-30
	SHEF 仓单	1643	1707	-64	LME 库存	38268	38364	-96
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	35736	35874	-138
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-176.5	176.5
	LME 注销仓单	2532	2490	42	沪伦比价	7.83	7.47	0.36
		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20090	20070	20	LME 锌	2372.5	2354	18.5
	SHEF 仓单	11533	11558	-25	LME 库存	74775	76475	-1700

	现货升贴水	120	130	-10	LME 仓单	61825	62050	-225
	现货报价	20390	20490	-100	LME 升贴水	-6.5	-6.5	0
	LME 注销仓单	12950	14425	-1475	沪伦比价	8.47	8.53	-0.06
		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5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	-305	-265	-40	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15250	15225	25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	40375	39825	550	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17665	17625	40	LME 铝 3 月	2130	2137	-7
	SHEF 仓单	37117	37092	25	LME 库存	537875	539700	-1825
	现货升贴水	0	10	-10	LME 仓单	272250	271925	325
	长江现货报价	18270	18320	-50	LME 升贴水	-45.25	-44.26	-0.99
	南储现货报价	18480	18520	-40	沪伦比价	8.29	8.25	0.05
	沪粤价差	-210	-200	-10	LME 注销仓单	265625	267775	-2150
		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	451.66	451.66	0.00	SHFE 白银	5565.00	5565.00	0.00
	COMEX 黄金	1915.40	1915.40	0.00	COMEX 白银	22.890	22.890	0.000
	黄金 T+D	450.13	450.13	0.00	白银 T+D	5561.00	5561.00	0.00
	伦敦黄金	1908.80	1908.80	0.00	伦敦白银	23.17	23.17	0.00
	期现价差	1.53	1.26	0.27	期现价差	4.0	8.00	-4.00
	SHFE 金银比价	81.16	82.30	-1.14	COMEX 金银比价	83.69	82.36	1.33
	SPDR 黄金 ETF	917.86	917.86	0.00	SLV 白银 ETF	14508.99	14508.99	0.00
	COMEX 黄金库存	22394565	22394565	0	COMEX 白银库存	278335655	278335655	0
		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3758	3751	7	南北价差: 广-沈	70	70	0.00
	上海现货价格	3760	3760	0	南北价差: 沪-沈	-60	-60	0
	基差	118.29	125.29	-7.00	卷螺差: 上海	14	4	10
	方坯:唐山	3570	3570	0	卷螺差: 主力	102	100	2
		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	829.5	828.0	1.5	巴西-青岛运价	20.26	20.64	-0.38
	日照港 PB 粉	873	870	3	西澳-青岛运价	7.87	8.14	-0.27
	基差	-247	-237	-10	65%-62%价差	12.20	12.20	0.00
	62%Fe:CFR	111.55	111.55	0.00	PB 粉-杨迪粉	385	374	11
		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2120.0	2069.5	50.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1960	1940	20	焦炭港口基差	-12	17	-29

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1338.0	1309.5	28.5	焦煤基差	542	571	-29
港口焦煤：山西	1870	1870	0	RB/J 主力	1.7726	1.8125	-0.0399
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5845	1.5804	0.0041

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。