



商品日报 20230711

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：金银窄幅震荡，等待美国通胀数据落地

周一国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.08% 报 1930.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.2% 报 23.335 美元/盎司。投资者在等待美国通胀数据出炉，金银维持震荡走势。昨日美元指数跌 0.31% 报 101.95，10 年期美债收益率跌 6.6 个基点报 4.006%，美国三大股指全线收涨。多位美联储官员讲话支持继续加息，但也暗示利率已接近周期峰值，美联储梅斯特表示：尚未决定是否需要在 7 月加息，需要更多数据；我的利率预测与经济预测的中位数相当或略高；过早地宣布战胜通货膨胀是要付出代价的；通货膨胀仍然是目前美国经济的主要问题。美联储博斯蒂克表示：认为利率不需要再进一步上升了；即使在下次会议上加息 25 个基点，仍需要耐心；可以预见通胀率在无需更多次加息的背景下就降至 2% 目标。欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数为-22.5，创去年 11 月以来新低，预期-18，前值-17。

预计在周三的美国 CPI 数据落地之前，金银价格都将维持震荡。我们维持贵金属的阶段性调整还尚未结束的观点。

操作建议：暂时观望

铜：鹰派言论持续，铜价延续震荡

周一沪铜主力 2307 合约振幅震荡，全天微跌 0.04%，收于 68080 元/吨。国际铜 2308 合约昨日维持震荡，小幅上涨 0.13%，收于 60260 元/吨，夜盘方面，伦铜昨日延续震荡走势。周一上海电解铜对 2307 合约升水-60~20 元/吨，均价贴水 20 元/吨，较上一日下跌 85 元/吨。近期铜价进入震荡区间，当月和次月的 back 结构收窄，现货进口窗口临近打开，周一现货市场成交不佳，持货商主动下调升贴水报价，下游采买意愿不强。宏观方面：克利夫兰联储主席梅特斯认为，美国经济今年表现出的潜在韧性超出年初预期，通胀率仍然居高不下，核心通胀的回落速率也停滞不前，美联储将进行更多次加息，以确保通胀可以持续地、及时地回落到 2% 水平。旧金山联储主席戴利表示，在当前美国劳动力市场如此强劲的情况下，美

联储可能还需要加息几次，通胀是当前的头号问题，在抑制通胀方面，做的太少的风险仍然大于做得太多。产业方面：智利国家铜业委员会公布数据，5月智利铜产量为40.82万吨，同比下降14%，创2017年3月以来最低产量水平，其中Codelco（智利国营）5月产量大幅下滑22.4%至11.09万吨，前5个月，Codelco累计产量同比下降13.7%。

美联储多位官员发表鹰派言论，在美国经济韧性超预期的前提下，强调抑制通胀仍为当前美联储的首要目标，与此同时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：限电+累库，多空交织铝价震荡

周一沪铝主力小幅反弹，收17990元/吨，涨0.78%。夜盘沪铝震荡，LME期铝涨0.4%报2154美元/吨。现货长江均价18270元/吨，涨60元/吨，对当月-10元/吨。南储现货均价18370元/吨，涨10元/吨，对当月+85元/吨。现货市场华东交投稳定，华南转弱。据SMM，7月10日铝锭社会库存53.0万吨，较上周四增加0.5万吨。铝棒库存11.93万吨，较上周四减少1.68万吨。宏观面，中国6月CPI同比持平，环比下降0.2%；PPI同比下降5.4%，环比下降0.8%。美联储梅斯特：尚未决定是否需要在7月加息，需要更多数据；我的利率预测与经济预测的中位数相当或略高；过早地宣布战胜通货膨胀是要付出代价的；通货膨胀仍然是目前美国经济的主要问题。产业消息，据SMM，因电力保供等问题四川眉山地区电解铝后续有减产检修预期，目前该地区有两家电解铝企业总建成产能25万吨，运行20万吨左右，此次检修或面临25%的减产，预计影响5万吨年化产能，四川其他地区电解铝暂稳运行。

四川电解铝厂限电压产消息一度拉涨铝价，不过四川受影响产能非常有限，且后续影响范围是否扩大也不确定性较强，铝价上行有限。铝锭本周库存延续累库，铝价上方压力较大，短期震荡为主，期铝Back结构或继续收窄。

操作建议：观望，套利2308-2310反套

镍：美指回落，镍价短暂反弹

周一沪镍延续弱势日内跌2.31%，报收161030元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME期镍涨1.04%报21020美元/吨。现货方面7月10日，长江现货1#镍报价163850-172650元/吨，均价报168250元/吨，较上一交易日跌4050元/吨。广东现货1#镍报价173300-173700元/吨，均价报173500元/吨，较上一交易日跌3700元/吨。今日金川公司板状金川镍报172000元/吨，较上一交易日跌3500元/吨。宏观面，中国6月CPI同比持平，环比下降0.2%；PPI同比下降5.4%，环比下降0.8%。美联储梅斯特：尚未决定是否需要在7月加息，需要更多数据；我的利率预测与经济预测的中位数相当或略高；过早地宣布战胜通货膨胀是要付出代价的；通货膨胀仍然是目前美国经济的主要问题。

美指回落镍价夜盘反弹，基本面近期俄镍集中到港货源充裕，俄镍现货升水快速回落，市场货源充裕。消费端合金消费保持较好表现，但不锈钢弱势，并且7月份有部分停产消息，基本面压力仍存，镍价震荡。

操作建议：观望

锌：锌价维持震荡，等待美国通胀数据

周一沪锌主力2308合约日内延续窄幅震荡，夜间小幅高开运行，涨0.70%，报20080元/吨。伦锌维持横盘，跌0.25%，报2355.0美元/吨。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在20100~20250元/吨，对2308合约报价200~230元/吨附近。锌价小幅下降，但未达预期，下游刚需采购，贸易商较交投为主，升水持续回落。众多美联储高官相继对当前的美国经济和通胀等议题表态，多名高官表示，美联储仍然需要进一步加息以平抑通胀。中国6月CPI同比持平，环比下降0.2%；PPI同比下降5.4%，环比下降0.8%，依然存通缩压力。房地产“金融16条”迎来优化，房企存量融资展期等部分政策延期至2024年底。乘联会公布数据显示，6月乘用车市场零售达到189.4万辆，同比下降2.6%，环比增长8.7%。SMM：截止至本周一，社会库存为11.33万吨，较上周五减少0.02万吨，变化较小。

整体来看，多位美联储官员讲话支持继续加息，但也暗示利率已接近周期峰值，市场等待周三美国通胀数据做进一步指引。国内供需双弱，现货升水继续下滑，且库存拐点显现，暂不支撑锌价持续反弹，但海外矿山减停产，成本端存支撑，且国内稳增长政策预期较强，对锌价构成托底。短期看锌价缺乏方向驱动，维持震荡。中长期看，供需偏弱的格局尚未扭转，锌价上方仍存压力。

操作建议：观望

铅：铅价高位震荡，仍存下调压力

周一沪铅主力2308合约日内盘中快速拉涨，夜间震荡偏强，涨0.58%，报15560元/吨。伦铅震荡收涨0.22%，报2063.0美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅15480-15500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15460-15500元/吨，对沪期铅2307合约贴水30-0元/吨报价。沪铅探低回升，整体走势坚挺，又因临近2307合约交割，市场流通货源较少，部分报价贴水收窄，下游按需慎采，散单成交活跃度一般。SMM：截止至本周一，社会库存为3.27万吨，较上周五增加0.23万吨。随着07合约交割临近，冶炼厂及贸易商计划交仓移库，带动总库存回升。

整体来看，目前海外挤仓支撑减弱，国内炼厂复产下，供应趋增，需求维持偏弱，供增虚弱下，对高价铅支撑不强。同时，沪伦比价回升后，铅锭出口预期下滑，叠加临近当月合约交割，库存如期累积，铅价存向调整压力。

操作建议：逢高沽空

螺纹：宏观预期支撑，螺纹震荡为主

周一螺纹钢期货 2310 合约震荡为主，先抑后扬，收 3679。现货市场，贸易商成交 13 万吨，环比上周小幅回落，唐山钢坯价格 3550，环比持平，全国螺纹报价 3802，环比下跌 32。宏观方面，7 月 10 日中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知。各金融机构应按照文件要求切实抓好落实，因城施策支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资合理适度，加大保交楼金融支持，推动行业风险市场化出清，促进房地产市场平稳健康发展。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，宏观政策预期偏强，房地产底部复苏。下游消费淡季，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：10-1 正套，单边观望

焦炭：现货情绪好转，焦炭震荡走势

周一焦炭期货 2309 合约震荡走势，夜盘反弹，收 2118。现货市场，焦炭首轮提涨全面落地，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 1930 (-30) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1750 元/吨。需求端，部分地区受环保管控及供应端限产影响，钢厂采购乏力，钢厂库存下滑至偏低水平，焦炭补库需求增加。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，当前焦企利润亏损加重，生产积极性不高，基本保持前期生产水平，焦炭供应稍紧，焦炭市场情绪升温。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。

操作建议：观望

铁矿：现货成交一般，矿价震荡偏弱

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 770，下跌 18。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 106，下跌 4；青岛港口 PB 粉价格为 845，下跌 10，价格偏弱运行，成交一般；河北唐山 66%精粉为 1065，上涨 15；昨日国内各地钢材现货价格普跌 20-50 元/吨，市场成交缩量；唐山方坯出厂价跌 60，报 3490 元/吨。247 家钢厂高炉开工率 84.48%，环比增加 0.39

个百分点，同比去年增 5.95 个百分点；高炉炼铁产能利用率 92.11%，环比增加 0.13 个百分点，同比增 6.41 个百分点。钢厂利润改善，生铁产量居高不下，钢厂暂未主动减产。全国 45 港口铁矿石到港量已连续两周持续增加，上周铁矿到港量 2360 万吨，环比增 111 万吨，增幅 5%；全球铁矿石发运量大增，发运量 3468 万吨，环比增 237 万吨。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。钢厂低铁矿库存和高生铁日均产量，但钢厂多持观望状态，少数钢厂按需采购为主，港口现货成交量有所减少。总体上，目前下游需求淡季，铁矿多重利多因素边际走弱，钢厂采购越发谨慎。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：现货成交正常，期货价格继续震荡

周一大商所焦煤期货指数合约收盘为 1313，上涨 6。山西 1/3 焦煤现货价格 1450，持平；昨日国内各地钢材现货价格普跌 20-50 元/吨，成交缩量；唐山方坯出厂价跌 60，报 3490 元/吨。全国 247 家钢厂高炉开工率 84.4%；高炉产能利用率 92.1%，环比均持平；钢厂盈利率 63.6%，降 0.4 点；日铁水产量 246.8 万吨，持平。钢厂在利润改善后维持高产量，支撑焦煤需求。全国 110 家洗煤厂开工率 74.3%，降 1.1%；日产 62.5 万吨，降 0.5%；原煤库存 230.5 万吨，降 8 万吨；精煤库存 127.4 万吨，降 15.6 万吨。进口市场，炼焦煤市场维稳，甘其毛都口岸 6 月份下旬破千车，单日最高通车 1124 车。进口蒙煤增多，对焦煤市场带来一定压力。全国 16 个港口进口焦煤库存为 531.3 万吨，增 13.6 万吨。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调整，操作建议短期以观望为主。

操作建议：多 9 空 1 逐步止盈，单边观望

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	67750	140	0.21	146723	475700	元/吨
LME 铜	8383	17	0.20			美元/吨
SHFE 铝	17990	145	0.81	324222	526452	元/吨
LME 铝	2154	13	0.61			美元/吨
SHFE 锌	19935	-30	-0.15	218168	219128	元/吨
LME 锌	2355	-6	-0.25			美元/吨
SHFE 铅	15510	5	0.03	72238	146640	元/吨
LME 铅	2063	5	0.22			美元/吨
SHFE 镍	161030	-2,410	-1.47	202970	162537	元/吨
LME 镍	21020	240	1.15			美元/吨
SHFE 黄金	452.08	1.26	0.28	260513	369506	元/克
COMEX 黄金	1931.00	0.50	0.03			美元/盎司
SHFE 白银	5531.00	67.00	1.23	704006	911208	元/千克
COMEX 白银	23.35	0.06	0.26			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3654	-17	-0.46	1833748	2835026	元/吨
SHFE 热卷	3757	-9	-0.24	518427	849413	元/吨
DCE 铁矿石	795.5	-17.0	-2.09	717169	780310	元/吨
DCE 焦煤	1316.5	5.5	0.42	128834	199371	元/吨
DCE 焦炭	2076.0	6.5	0.31	35330	51942	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	7月10日			7月7日			涨跌	
	7月10日	7月7日	涨跌	7月10日	7月7日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	67750	67610	140	LME 铜 3月	8383	8366.5	16.5
	SHFE 仓单	16154	16154	0	LME 库存	59425	62975	-3550
	沪铜现货报价	68150	68325	-175	LME 仓单	39500	39500	0
	现货升贴水	-20	65	-85	LME 升贴水	-10	-10	0
	精废铜价差	1746.2	1702.5	43.7	沪伦比	8.08	8.08	0.00
	LME 注销仓单	19925	23475	-3550				
镍		7月10日	7月7日	涨跌		7月10日	7月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	161030	163440	-2410	LME 镍 3月	21020	20780	240
	SHEF 仓单	1379	1643	-264	LME 库存	37944	38208	-264
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	35664	35688	-24
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-198	198
	LME 注销仓单	2280	2520	-240	沪伦比价	7.66	7.87	-0.20
锌		7月10日	7月7日	涨跌		7月10日	7月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	19935	19965	-30	LME 锌	2355	2361	-6
	SHEF 仓单	11204	11407	-203	LME 库存	73500	73975	-475

	现货升贴水	210	240	-30	LME 仓单	61125	61125	0
	现货报价	20130	20380	-250	LME 升贴水	-9.25	-9.25	0
	LME 注销仓单	12375	12850	-475	沪伦比价	8.46	8.46	0.01
		7月10日	7月7日	涨跌		7月10日	7月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6859	7060	-201	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-310	-280	-30	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15200	15225	-25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	41800	41550	250	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		7月10日	7月7日	涨跌		7月10日	7月7日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17760	17625	135	LME 铝 3 月	2154	2141	13
	SHEF 仓单	36643	37117	-474	LME 库存	534075	535075	-1000
	现货升贴水	-40	0	-40	LME 仓单	274300	273250	1050
	长江现货报价	18270	18200	70	LME 升贴水	-45.5	-44.95	-0.55
	南储现货报价	18370	18360	10	沪伦比价	8.25	8.23	0.01
	沪粤价差	-100	-160	60	LME 注销仓单	259775	261825	-2050
			7月10日	7月7日	涨跌		7月10日	7月7日
贵金属	SHFE 黄金	452.08	452.08	0.00	SHFE 白银	5531.00	5531.00	0.00
	COMEX 黄金	1931.00	1931.00	0.00	COMEX 白银	23.345	23.345	0.000
	黄金 T+D	451.23	451.23	0.00	白银 T+D	5527.00	5527.00	0.00
	伦敦黄金	1922.80	1922.80	0.00	伦敦白银	23.04	23.04	0.00
	期现价差	0.85	0.93	-0.08	期现价差	4.0	-7.00	11.00
	SHFE 金银比价	81.74	82.51	-0.77	COMEX 金银比价	82.72	82.91	-0.19
	SPDR 黄金 ETF	915.26	915.26	0.00	SLV 白银 ETF	14457.61	14457.61	0.00
	COMEX 黄金库存	22458011	22458011	0	COMEX 白银库存	278403056	278403056	0
		7月10日	7月7日	涨跌		7月10日	7月7日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3654	3671	-17	南北价差: 广-沈	80	80	0.00
	上海现货价格	3680	3730	-50	南北价差: 沪-沈	-80	-60	-20
	基差	139.81	174.36	-34.55	卷螺差: 上海	26	-15	42
	方坯:唐山	3510	3550	-40	卷螺差: 主力	103	95	8
		7月10日	7月7日	涨跌		7月10日	7月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	795.5	812.5	-17.0	巴西-青岛运价	19.95	20.01	-0.06
	日照港 PB 粉	843	858	-15	西澳-青岛运价	8.03	7.93	0.10
	基差	-213	-221	8	65%-62%价差	13.40	12.90	0.50
	62%Fe:CFR	105.40	109.45	-4.05	PB 粉-杨迪粉	355	362	-7
		7月10日	7月7日	涨跌		7月10日	7月7日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2076.0	2069.5	6.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1930	1960	-30	焦炭港口基差	-1	38	-39

山西现货一级	1750	1750	0	焦煤价差：晋-港	180	180	0
焦煤主力	1316.5	1311.0	5.5	焦煤基差	524	529	-6
港口焦煤：山西	1830	1830	0	RB/J 主力	1.7601	1.7739	-0.0137
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5769	1.5786	-0.0017

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。