



商品日报 20230712

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：金银维持震荡，等待今晚美国 6 月 CPI 数据落地

周二国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.34% 报 1937.6 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.11% 报 23.32 美元/盎司。在重磅数据美国 CPI 公布之前，投资者保持谨慎，金银维持震荡走势。昨晚美元指数跌 0.3% 报 101.65，创两个月新低；10 年期美债收益率跌 3.5 个基点报 3.971%，美国三大股指全线收涨。美联储威廉姆斯预计，美国不会出现经济衰退；货币政策需要继续收紧，以实现劳动力供需平衡和通胀稳定，具体决策将基于各项数据整体表现。欧洲央行管委维勒鲁瓦认为，通胀将继续下降，并于 2025 年回到 2% 水平；已接近利率峰值，一旦达到峰值，将需要在此水平上保持一段时间。

近日金银价格维持震荡，投资者在等待今晚的美国 6 月 CPI 数据落地，以此来预判美联储接下来的货币政策路径。市场普遍预计核心 CPI 同比增长 5%，远超美联储 2% 的目标。若数据低于预期，金银短期会继续反弹。中期来看，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：欧洲经济景气度下滑，铜价维持震荡

周二沪铜主力 2307 合约窄幅震荡，全天微涨 0.22%，收于 68370 元/吨。国际铜 2308 合约昨日维持震荡，小幅上涨 0.55%，收于 60650 元/吨，夜盘方面，伦铜昨日延续震荡走势。周二上海电解铜对 2307 合约升水 0~20 元/吨，均价贴水 10 元/吨，较上一日上涨 30 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，周二现货市场成交平平，持货商难挺升贴水报价，下游仍按需采购为主。宏观方面：欧元区 7 月 ZEW 经济景气度指数为-12.2，为 2022 年 12 月以来最低水平，低于前值的-10。美联储公布 5 月 22 日至 6 月 14 日贴现率会议纪要，其中有 4 家地区联储的董事希望提高贴现率 25 个基点，反映了美联储 6 月的会议纪要仍然存在内部分歧。产业方面：秘鲁能源和矿业部公布数据，秘鲁 5 月铜产量达 23.47 万吨，同比大增 34.7%，主要贡献来自于 Cerro Verde(绿山铜矿)、

Antamina(安塔米纳)和南方铜业的产量激增。

欧元区经济景气度指数超预期下滑，经济复苏前景堪忧；虽然 6 月跳过加息，但美联储 6 月会议纪要仍存内部分歧，密切关注今晚公布的美国 6 月 CPI 数据；同时海外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:多空交织，铝价震荡

周二沪铝主力持续走高，收 18140 元/吨，涨 1.03%。夜盘沪铝震荡偏强，LME 期铝涨 1%报 2168.5 美元/吨。现货长江均价 18240 元/吨，跌 30 元/吨，对当月-30 元/吨。南储现货均价 18300 元/吨，跌 70 元/吨，对当月+25 元/吨。现货市场华南接货氛围好转，成交尚可。宏观面，中国上半年新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元；新增人民币存款 20.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。美国“最严”银行监管令来袭，将对更广泛范围的银行实施更严格资本金规定。美联储副主席迈克尔·巴尔公布针对资产规模在 1000 亿美元或以上机构监管改革，提出更严格资本标准，要求银行储备可用于消化任何损失的额外资本。欧洲央行管委维勒鲁瓦认为，通胀将继续下降，并于 2025 年回到 2%水平；已接近利率峰值，一旦达到峰值，将需要在此水平上保持一段时间。产业消息，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%。其中，新能源车市场零售 66.5 万辆，同比增长 25.2%，环比增长 14.7%。上半年乘用车市场零售持续逐月环比增长。

有色金属氛围佳整体反弹，铝凭借四川压产消息涨幅居前。不过四川减产量有限，且据了解云南复产较快，复产量远大于减产，未来供应增加预期不变，铝价难有持续性上行，结构上供应增加预期延续，沪铝 Back 结构收窄。

操作建议：观望，套利 2308-2310 反套

镍：美指四连跌，镍价震荡偏好

周二沪镍强势反弹日内涨 1.23%，报收 164020 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 1.54%报 20690 美元/吨。现货方面 7 月 11 日，长江现货 1#镍报价 167200-176000 元/吨，均价报 171600 元/吨，较上一交易日涨 3350 元/吨。广东现货 1#镍报价 175350-175750 元/吨，均价报 175550 元/吨，较上一交易日涨 2000 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 173500 元/吨，较上一交易日涨 1500 元/吨。宏观面，中国上半年新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元；新增人民币存款 20.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。美国“最严”银行监管令来袭，将对更广泛范围的银行实施更严格资本金规定。美联储副主席迈克尔·巴尔公布针对资产规模在 1000 亿美元或以上机构监管改革，提出更严格资本标准，要求银行储备可用于消化任何损失的额外资本。欧洲央行管委维勒鲁瓦认为，通胀将继续下降，并于 2025 年回到 2%水平；已接近利率峰值，一旦达到峰值，将需要在此水平上保持一段时间。

美指四连跌，叠加基本面临近交割低库存给到盘面支撑，现货市场流通货源不多成交偏

弱。消费端市场进入淡季需求不佳，镍价区间震荡

操作建议：观望

锌：锌价延续横盘，等待更多驱动

周二沪锌主力 2308 合约日内震荡偏强，夜间低开下行，跌 0.82%，报 19975 元/吨。伦锌维持横盘，涨 0.70%，报 2371.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20280~20420 元/吨，对 2308 合约报价 200~210 元/吨附近。锌价上涨，市场收货量小幅增加，贸易商升水相对坚挺，下游刚需采购。美联储贴现利率会议纪要：四个地方联储寻求“加息”25 个基点。德国、欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数均创 2022 年 12 月以来新低。中国 6 月社融增量 4.22 万亿元，新增人民币贷款 3.05 万亿元，居民部门贷款明显好转，M2 增速 11.3%，M1 增速仍大幅回落至 3.1%。中汽协数据显示，6 月汽车销量同比增长 4.8%，5 月增长 27.9%。新能源汽车销量同比增长 35.2%。

整体来看，美元指数持续下挫，市场等待美国通胀数据为美联储加息路径提供更多线索。国内 6 月信贷和社融温和放量，但 M1 增速偏低，经济仍谨慎。产业端看，炼厂检修不及预期，6、7 月依旧维持高产，需求尚处淡季，叠加进口锌流入，供需仍偏弱。但市场预计月底会议出台政策刺激仍对锌价构成支撑，短期锌价震荡。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：持仓维持高位，铅价震荡收敛

周二沪铅主力 2308 合约日内先扬后抑，夜间低开震荡，跌 0.48%，报 15485 元/吨。伦铅盘中先涨后跌，涨 0.02%，报 2063.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15510-15530 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 15490-15530 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 40-0 元/吨报价。沪铅维持偏强震荡，周内部分交割品牌企业减产，叠加交割前市场流通货源不多，持货商报价坚挺，部分坐等交割，下游按需采购，询价增多，但更倾向于长单采购。

整体来看，国内原生铅及再生铅炼厂复产，且存新增项目投产，供应趋增，需求淡旺季过渡阶段，改善尚不明显，基本面供增需弱。但目前主力持仓仍维持高位，多空分歧下，期价高位震荡。预计随着近月交割后，累库进一步兑现，铅价下行压力将加大。

操作建议：逢高沽空

螺纹：宏观预期支撑，螺纹震荡为主

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡为主，窄幅波动，收 3691。现货市场，贸易商成交 17 万吨，环比明显回升，唐山钢坯价格 3550，环比持平，全国螺纹报价 3799，环比下跌 3。宏观方面，中国 6 月新增人民币贷款 3.05 万亿元，预估为 23185 亿元，前值为 13628 亿元。上

半年人民币贷款增加 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元。2023 年 6 月社会融资规模增量为 4.22 万亿元，比上年同期少 9859 亿元。6 月新增信贷明显回升，信用扩张再加速，信贷结构优化。下半年终端需求恢复与宏观调节力度加大，继续推升信贷和社融稳步增长。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，6 月社融超预期，宏观预期向好。下游消费淡季，实际需求偏弱，贸易商成交偏弱，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，焦炭震荡反弹

周二焦炭期货 2309 合约震荡偏强，日内大涨，收 2167.5。现货市场，焦炭首轮提涨落地二轮提涨呼声再起，市场暂稳偏强运行，港口准一焦炭报价 1940 (+10) 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，焦企利润有所好转，生产积极性一般，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。焦企利润有所好转，焦企开工与产量稳定，近期现货提涨，现货情绪有所好转，短期震荡偏强。

操作建议：观望

铁矿：现货成交一般，矿价震荡为主

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 779，上涨 9。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 108，涨 2；青岛港口 PB 粉价格为 850，涨 5；河北唐山 66%精粉为 1065，持平；昨日国内各地钢材现货价格企稳，市场成交有所增加；唐山方坯出厂价涨 20，报 3510 元/吨。247 家钢厂高炉开工率 84.4%，环比增加 0.3 个百分点；高炉炼铁产能利用率 92.1%，环比增 0.1 个点。钢厂利润改善，生铁产量居高不下，钢厂暂未主动减产。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。钢厂低铁矿库存和生铁高日均产量，钢厂按需采购为主，港口现货成交量一般。最新铁矿石港口库存 1.25 亿吨，环比上周降 133 万吨，随着短期高到港落地，铁矿有望小幅累库。进口矿利润仍较好。总体上，目前下游需求淡季，

铁矿多重利多因素边际走弱，钢厂采购较为谨慎。预计铁矿继续震荡为主。

操作建议：多9空1正套持有，单边暂时观望

焦煤：焦化厂补煤意愿增强，焦煤价格偏强

周二大商所焦煤期货指数合约收盘为 154，上涨 41。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企稳，市场成交有所增加；唐山方坯出厂价涨 20，报 3510 元/吨。应急管理部研究部署安全生产和防汛救灾工作，强调要坚持事前防范，把遏制重特大事故作为最终检验标准，加大矿山领域打非治违力度，重拳整治超层越界、非法盗采等严重违法行为，扎实开展矿山事故打击瞒报行动。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，进口蒙煤增多。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。最近钢企生铁产量创年内新高，传言部分焦企二轮提涨，市场心态走强，焦化厂低库存状态补煤意愿增强，成交量增多，支撑煤价。操作建议最近以震荡偏强思路操作。

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	68130	380	0.56	164903	471975	元/吨
LME 铜	8338	-46	-0.54			美元/吨
SHFE 铝	18140	150	0.83	317827	518440	元/吨
LME 铝	2169	15	0.67			美元/吨
SHFE 锌	20220	285	1.43	255013	218431	元/吨
LME 锌	2372	17	0.70			美元/吨
SHFE 铅	15560	50	0.32	57509	146271	元/吨
LME 铅	2064	1	0.02			美元/吨
SHFE 镍	164020	2,990	1.86	204940	154628	元/吨
LME 镍	20675	-345	-1.64			美元/吨
SHFE 黄金	452.20	0.12	0.03	265098	368281	元/克
COMEX 黄金	1936.00	5.20	0.27			美元/盎司
SHFE 白银	5580.00	49.00	0.89	719283	925682	元/千克
COMEX 白银	23.28	-0.06	-0.26			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3679	25	0.68	1616481	2823076	元/吨
SHFE 热卷	3782	25	0.67	355533	842901	元/吨
DCE 铁矿石	807.0	11.5	1.45	642556	771927	元/吨
DCE 焦煤	1360.0	43.5	3.30	174935	203266	元/吨
DCE 焦炭	2150.5	74.5	3.59	49563	53264	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	7月11日			7月10日			涨跌	
	7月11日	7月10日	涨跌	7月11日	7月10日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68130	67750	380	LME 铜 3月	8337.5	8383	-45.5
	SHFE 仓单	17431	17431	0	LME 库存	57075	59425	-2350
	沪铜现货报价	68255	68150	105	LME 仓单	40475	39500	975
	现货升贴水	10	-20	30	LME 升贴水	-16.01	-16.01	0
	精废铜价差	1749.9	1746.2	3.7	沪伦比	8.17	8.08	0.09
	LME 注销仓单	16600	19925	-3325				
		7月11日	7月10日	涨跌	7月11日	7月10日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	164020	161030	2990	LME 镍 3月	20675	21020	-345
	SHEF 仓单	1548	1379	169	LME 库存	37878	37944	-66
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	35766	35664	102
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-198	198
	LME 注销仓单	2112	2280	-168	沪伦比价	7.93	7.66	0.27
		7月11日	7月10日	涨跌	7月11日	7月10日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20220	19935	285	LME 锌	2371.5	2355	16.5
	SHEF 仓单	11104	11204	-100	LME 库存	72925	73500	-575

	现货升贴水	200	210	-10	LME 仓单	61025	61125	-100
	现货报价	20380	20130	250	LME 升贴水	-18	-18	0
	LME 注销仓单	11900	12375	-475	沪伦比价	8.53	8.46	0.06
		7月11日	7月10日	涨跌		7月11日	7月10日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6833	6859	-26	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-285	-310	25	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15275	15200	75	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	43350	41800	1550	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		7月11日	7月10日	涨跌		7月11日	7月10日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17945	17760	185	LME 铝 3 月	2168.5	2154	14.5
	SHEF 仓单	36544	36643	-99	LME 库存	531725	534075	-2350
	现货升贴水	-50	-40	-10	LME 仓单	272950	274300	-1350
	长江现货报价	18260	18270	-10	LME 升贴水	-48.91	-45.5	-3.41
	南储现货报价	18300	18370	-70	沪伦比价	8.28	8.25	0.03
	沪粤价差	-40	-100	60	LME 注销仓单	258775	259775	-1000
			7月11日	7月10日	涨跌		7月11日	7月10日
贵金属	SHFE 黄金	452.2	452.20	0.00	SHFE 白银	5580.00	5580.00	0.00
	COMEX 黄金	1937.10	1937.10	0.00	COMEX 白银	23.281	23.281	0.000
	黄金 T+D	450.11	450.11	0.00	白银 T+D	5559.00	5559.00	0.00
	伦敦黄金	1933.95	1933.95	0.00	伦敦白银	23.14	23.14	0.00
	期现价差	2.09	0.85	1.24	期现价差	21.0	4.00	17.00
	SHFE 金银比价	81.04	81.74	-0.70	COMEX 金银比价	83.18	82.74	0.44
	SPDR 黄金 ETF	914.95	914.95	0.00	SLV 白银 ETF	14399.09	14457.61	-58.52
	COMEX 黄金库存	22285233	22285233	0	COMEX 白银库存	278403056	278403056	0
		7月11日	7月10日	涨跌		7月11日	7月10日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3679	3654	25	南北价差: 广-沈	80	80	0.00
	上海现货价格	3690	3680	10	南北价差: 沪-沈	-70	-80	10
	基差	125.12	139.81	-14.69	卷螺差: 上海	26	26	0
	方坯:唐山	3510	3510	0	卷螺差: 主力	103	103	0
		7月11日	7月10日	涨跌		7月11日	7月10日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	807.0	795.5	11.5	巴西-青岛运价	19.96	19.95	0.01
	日照港 PB 粉	852	843	9	西澳-青岛运价	8.13	8.03	0.10
	基差	-225	-204	-20	65%-62%价差	13.40	13.40	0.00
	62%Fe:CFR	107.60	105.40	2.20	PB 粉-杨迪粉	364	347	17
		7月11日	7月10日	涨跌		7月11日	7月10日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2150.5	2076.0	74.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1940	1930	10	焦炭港口基差	-64	-1	-64

山西现货一级	1750	1750	0	焦煤价差：晋-港	180	180	0
焦煤主力	1360.0	1316.5	43.5	焦煤基差	480	524	-44
港口焦煤：山西	1830	1830	0	RB/J 主力	1.7108	1.7601	-0.0494
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5813	1.5769	0.0043

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。