



## 商品日报 20230713

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：美国 CPI 数据超预期回落，金银大幅反弹

周三国际贵金属期货价格大幅收涨，COMEX 黄金期货涨 1.34% 报 1963.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.53% 报 24.335 美元/盎司。最新公布的美国通胀超预期降温，市场对美联储更快停止加息的预期抬升，美元指数和美债收益率大幅走低，助推金银价格上涨。昨晚美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%（预期 3.1%，前值 4%），连续 12 个月涨幅回落，且为 2021 年 3 月以来最小涨幅。环比来看，美国 6 月 CPI 上涨 0.2%，预期 0.3%，前值 0.1%。剔除波动性较大的食品和能源价格后，美国 6 月核心 CPI 同比上涨 4.8%，为 2021 年 11 月以来最小涨幅，预期 5.0%，前值 5.3%；6 月核心 CPI 环比上涨 0.2%，预期 0.3%，前值 0.4%。尽管物价涨幅回落使市场和决策者担忧缓解，但由于通胀仍显著高于美联储 2% 的目标，美联储仍有可能在 7 月货币政策会议上加息。美联储褐皮书显示，自 5 月下旬以来，整体经济活动略有增长；五个地区报告经济轻微或适度增长，五个地区没有变化，两个地区报告轻微和适度下降；自 5 月下旬以来，就业温和增长；多个地区的联系人报告称，工资增长正在恢复到或接近疫情前的水平；未来几个月价格预期总体稳定或下降。

6 月 CPI 涨幅超预期回落，再度显示美国通胀正在大幅降温，市场押注 7 月为美联储最后一次加息，并下调对欧美其他央行的加息预期。我们维持金银短期会继续反弹，阶段性调整还尚未结束的观点。

操作建议：暂时观望

#### 铜：通胀超预期降温，铜价大幅反弹

周三沪铜主力 2307 合约窄幅震荡，全天微跌 0.45%，收于 68040 元/吨。国际铜 2308 合约昨日维持震荡，小幅下跌 0.53%，收于 60190 元/吨，夜盘方面，伦铜大幅反弹拉动沪铜高开高走。周三上海电解铜对 2307 合约升水-20~30 元/吨，均价升水 5 元/吨，较上一日下跌 5 元/吨。近期铜价进入震荡向上区间，当月和次月的 back 结构收窄，现货进口窗口临近打开，周三现货市场成交平平，持货商难挺升贴水报价，下游采买情绪较弱。宏观方面：美国 6 月

CPI 同比增长 3%，低于预期的 3.1%和前值的 4%，连续第 12 个月下降，核心 CPI 虽环比上涨 0.2%，但同样低于预期的 0.3%和前值的 0.4%，美联储延续货币紧缩的概率略有下滑。美国最新经济状况褐皮书显示，美国经济活动小幅扩张，制造业成本压力缓解，住宅需求稳定，银行业信贷活动低迷，消费者支出结构有所转变，工资上涨温和，预计未来几个月美国经济将保持缓慢增长。产业方面：中汽协数据，我国 6 月新能源汽车产销量分别达 78.4 和 80.6 万辆，同比增长 32.8%和 35.2%，市场占有率达 30.7%，6 月新能源汽车出口 7.8 万辆，同比增长 178%。

美国 6 月通胀数据超预期降温，通胀或进入较快的下降通道，美联储延续激进式货币紧缩的预期有所下降，经济褐皮书显示美国经济未来将保持缓慢增长；同时海外低库存水平对铜价仍有一定支撑，预计铜价短期将延续反弹格局。

操作建议：观望

### 铝：美通胀降幅超预期，铝价短期偏强

周三沪铝主力震荡向上，收 18100 元/吨，涨 0.19%。夜盘沪铝强势上行，LME 期铝跌%报美元/吨。现货长江均价 18240 元/吨，与前日持平，对当月-40 元/吨。南储现货均价 18270 元/吨，跌 30 元/吨，对当月-10 元/吨。现货市场。宏观面，美国通胀大幅降温，6 月 CPI 涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%（预期 3.1%，前值 4%），连续 12 个月涨幅回落，且为 2021 年 3 月以来最小涨幅。产业消息，华云电解二厂屋顶 6MW 光伏分布式发电示范项目调试发电成功。项目达产后相比同等规模火电，每年可节约标煤 920 吨，可减少污染物排放 2340 余吨。

美国 6 月 CPI 通胀降幅超预期，市场押注 7 月为美联储最后一次加息，并下调对欧美其他央行加息预期，美指暴跌，金属集体大涨。情绪主推下铝价短期走势偏强。铝基本面近期变化不大，云南继续复产四川减产尚未扩大，消费进入淡季，供增需减延续。基本面限制预计铝价上方空间有限。

操作建议:单边观望，套利 2308-2310 反套

### 锌：美国通胀降幅超预期，锌价受振上涨

周三沪锌主力 2308 合约日内横盘，夜间震荡偏强，涨 1.75%,报 20345 元/吨。伦锌走强，涨 2.23%,报 2424.5 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 201300~20230 元/吨，对 2308 合约报价 200~220 元/吨附近。锌价下跌，市场成交好转。美国 6 月 CPI 同比上升 3%，预估为 3.1%，前值为 4.0%；核心 CPI 同比上升 4.8%，预估为 5.0%，前值为 5.3%。美国 6 月通胀降至两年多最低。“新美联储通讯社”：通胀降至两年多来最低，本月加息后美联储或停止加息。加拿大央行加息 25 个基点至 5.00%，符合市场预期，为连续第二次加息 25 个基点。

整体来看，美国 6 月 CPI 通胀降超预期，市场押注 7 月为美联储最后一次加息，并下调

对欧美其他央行加息预期，美元跌超 1%，锌价受振上涨。产业端看，炼厂利润修复，检修不及预期，6、7 月维持高产，需求尚处淡季，叠加进口锌流入，供需仍偏弱。短期在宏观利多驱动下，锌价震荡偏强。

操作建议：逢低做多

### 铅：宏观驱动，铅价跟随板块震荡偏强

周三沪铅主力 2308 合约日内弱震荡，夜间走强，涨 0.81%，报 15625 元/吨。伦铅大幅拉升，涨 1.53%，报 2095 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15515-15535 元/吨，对沪期铅 2308 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金铅 15485-15515 元/吨，对沪期铅 2308 合约贴水 30-0 元/吨报价。沪铅维持盘整态势，加上市场流通货源有限，持货商或是坐等交割，或挺价出货，下游有意买贴水货源，散单市场活跃度向好。

整体来看，目前基本面呈现供增需弱，且近月交割后存进一步累库压力，难支撑高价铅。但美联储 9 月加息预期回落，美元走跌，预计短期铅价跟随有色板块震荡偏强运行。

操作建议：观望

### 螺纹：宏观预期支撑，螺纹震荡为主

周三螺纹钢期货 2310 合约震荡为主，尾盘反弹，收 3720。现货市场，贸易商成交 15 万吨，环比回落，唐山钢坯价格 3520，环比上涨 20，全国螺纹报价 3798，环比下跌 1。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：现货二轮提涨开启，焦炭震荡偏强

周三焦炭期货 2309 合约震荡偏强，收 2184。现货市场，河北、山东等地主流焦企再次提出涨价，湿熄焦 50 元/吨，干熄焦 60 元/吨，市场暂稳偏强运行，港口准一焦炭报价 1980（+40）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，现货二轮提涨开启，现货情绪有所好转，短期震荡偏强。

操作建议：观望

### **铁矿：现货成交增多，矿价延续反弹**

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为795，上涨16。Mysteel公布的进口PB粉CFR价格为110，较上个交易日上涨2；青岛港口PB粉价格为865，上涨15；河北唐山66%精粉为1060，下跌5；昨日国内各地钢材现货价格企稳为主，市场成交有所增加；唐山方坯出厂价涨10，报3520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。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，成交较好。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。钢厂利润低位改善，钢厂低铁矿库存和生铁高日均产量，钢厂低库存为铁矿价格提供支撑。目前唐山烧结限产；钢厂按需采购为主，港口现货成交量有所好转。总体上，目前钢材需求淡季需求一般，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消化前期涨幅。

操作建议：单边观望

### **焦煤：焦炭第二轮提涨，焦煤价格偏强**

周三大商所焦煤期货指数合约收盘为1385，上涨31。山西1/3焦煤现货价格为1500，较上个交易日上涨50；昨日国内各地钢材现货价格企稳为主，市场成交有所增加；唐山方坯出厂价涨10，报3520元/吨。美国通胀大幅降温，6月CPI同比涨3%，这是美国CPI同比涨幅自去年6月后连续12个月下降，为2021年3月以来最小增幅，市场风险偏好增加。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。进口蒙煤三季度长协基价降22.1美金，还有量价优惠，较当前口岸价有约150元/吨利差，后续蒙煤预计进口量增多冲击内地。焦企开工高位运行，但仓库库存低位，刚性需求，而终端高铁水产量，当前为电煤消费旺季支撑市场情绪。目前市场心态好转，焦化厂低库存状态补煤增强，成交增多，支撑煤价。操作建议最近以震荡偏强思路操作。

操作建议：单边逢低试多

**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	-380	-0.56	159867	452984	元/吨
LME 铜	8514	176	2.11			美元/吨
SHFE 铝	18100	-40	-0.22	273855	505541	元/吨
LME 铝	2238	70	3.20			美元/吨
SHFE 锌	20025	-195	-0.96	254701	213482	元/吨
LME 锌	2425	53	2.23			美元/吨
SHFE 铅	15520	-40	-0.26	52858	141261	元/吨
LME 铅	2095	32	1.53			美元/吨
SHFE 镍	165090	1,070	0.65	214356	162207	元/吨
LME 镍	21575	900	4.35			美元/吨
SHFE 黄金	452.12	-0.08	-0.02	229208	371619	元/克
COMEX 黄金	1962.90	25.40	1.31			美元/盎司
SHFE 白银	5554.00	-26.00	-0.47	501774	920097	元/千克
COMEX 白银	24.33	1.01	4.33			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3716	37	1.01	1573744	2819673	元/吨
SHFE 热卷	3819	37	0.98	332960	842732	元/吨
DCE 铁矿石	825.0	18.0	2.23	588646	796487	元/吨
DCE 焦煤	1391.5	31.5	2.32	136423	200202	元/吨
DCE 焦炭	2178.5	28.0	1.30	31320	54311	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日	涨跌
	SHEF 铜主力	67750	68130	-380	LME 铜 3月	8513.5	8337.5	176
	SHFE 仓单	18510	18510	0	LME 库存	54450	57075	-2625
	沪铜现货报价	68360	68255	105	LME 仓单	41375	40475	900
	现货升贴水	5	10	-5	LME 升贴水	-17.5	-17.5	0
	精废铜价差	1466.2	1749.9	-283.7	沪伦比	7.96	8.17	-0.21
	LME 注销仓单	13075	16600	-3525				
镍		7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	165090	164020	1070	LME 镍 3月	21575	20675	900
	SHEF 仓单	1890	1548	342	LME 库存	37626	37878	-252
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	35766	35766	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-203	203
	LME 注销仓单	1860	2112	-252	沪伦比价	7.65	7.93	-0.28
锌		7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	20025	20220	-195	LME 锌	2424.5	2371.5	53
	SHEF 仓单	11104	11104	0	LME 库存	72150	72925	-775

	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	61025	61025	0
	现货报价	20200	20380	-180	LME 升贴水	-15.11	-15.11	0
	LME 注销仓单	11125	11900	-775	沪伦比价	8.26	8.53	-0.27
		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6808	6833	-25	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-295	-285	-10	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	43350	43350	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17880	17945	-65	LME 铝 3 月	2238	2168.5	69.5
	SHEF 仓单	35969	36544	-575	LME 库存	528100	531725	-3625
	现货升贴水	-60	-50	-10	LME 仓单	272950	272950	0
	长江现货报价	18240	18260	-20	LME 升贴水	-45.03	-48.91	3.88
	南储现货报价	18270	18300	-30	沪伦比价	7.99	8.28	-0.29
	沪粤价差	-30	-40	10	LME 注销仓单	255150	258775	-3625
		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	452.12	452.12	0.00	SHFE 白银	5554.00	5554.00	0.00
	COMEX 黄金	1961.70	1961.70	0.00	COMEX 白银	24.310	24.310	0.000
	黄金 T+D	450.82	450.82	0.00	白银 T+D	5539.00	5539.00	0.00
	伦敦黄金	1953.30	1953.30	0.00	伦敦白银	23.16	23.16	0.00
	期现价差	1.30	2.09	-0.79	期现价差	15.0	21.00	-6.00
	SHFE 金银比价	81.40	81.04	0.36	COMEX 金银比价	80.68	83.08	-2.41
	SPDR 黄金 ETF	914.66	914.66	0.00	SLV 白银 ETF	14399.09	14399.09	0.00
	COMEX 黄金库存	22285233	22285233	0	COMEX 白银库存	277238208	277238208	0
		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3716	3679	37	南北价差: 广-沈	110	80	30.00
	上海现货价格	3690	3690	0	南北价差: 沪-沈	-50	-70	20
	基差	88.12	125.12	-37.00	卷螺差: 上海	46	26	20
	方坯:唐山	3520	3510	10	卷螺差: 主力	103	103	0
		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	825.0	807.0	18.0	巴西-青岛运价	19.72	19.96	-0.24
	日照港 PB 粉	868	852	16	西澳-青岛运价	8.20	8.13	0.07
	基差	-243	-216	-27	65%-62%价差	13.40	13.40	0.00
	62%Fe:CFR	107.60	107.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	380	356	24
		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月12日</b>	<b>7月11日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2178.5	2150.5	28.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1980	1940	40	焦炭港口基差	-49	-64	15

山西现货一级	1750	1750	0	焦煤价差：晋-港	180	180	0
焦煤主力	1391.5	1360.0	31.5	焦煤基差	449	480	-32
港口焦煤：山西	1830	1830	0	RB/J 主力	1.7058	1.7108	-0.0050
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5656	1.5813	-0.0157

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。