



商品日报 20230714

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 PPI 数据也超预期回落，银价延续大涨

周四国际贵金属期货价格继续上涨，COMEX 黄金期货涨 0.17%报 1965 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.27%报 25.105 美元/盎司。美国通胀指标 PPI 也超预期降温，强化市场对美联储加息到尾声的预期，有色金属价格普遍大涨，带到工业属性更强的白银继续大涨。昨日美元指数跌 0.83%报 99.76，为去年 4 月 21 日以来首次跌破 100 大关，非美货币普遍上涨；继 CPI 超预期下降之后，美国 6 月 PPI 同比增速从上月的 1.1%放缓至 0.1%，低于预期的 0.4%，创 2020 年 8 月以来新低；环比升 0.1%，低于预期的 0.2%，前值由-0.3%修正为-0.4%。6 月核心 PPI 同比涨 2.4%，低于预期的 2.6%，创 2021 年 2 月以来最低，前值由 2.8%下修为 2.6%；核心 PPI 环比仅上升 0.1%，低于预期的 0.2%，前值由 0.2%下修为 0.1%。随着中间需求品价格同比下降 9%以上，抗通胀进一步取得进展，但也可能是经济衰退的信号。圣路易斯联储宣布，布拉德本周四卸任圣路易斯联储主席，8 月中正式离开，在普渡大学任商学院院长。布拉德两年多来一直是美联储内的超级鹰派，5 月美联储连续加息十次后，他表示今年可能还要加息两次。上月他重申通胀太高，认为还不能保证通胀持续下行。布拉德的离开将削弱美联储内部鹰派的话语权，美联储的鸽派料将声势壮大。欧央行 6 月会议纪要显示：核心通胀尚未出现拐点，还有更多工作要做。

美国 6 月 PPI 数据也超预期回落，再度显示美国通胀正在大幅降温，强化市场对美联储加息到尾声的预期。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：PPI 超预期降温，铜价大幅反弹

周四沪铜主力 2307 合约高开高走，全天上涨 1.23%，收于 68890 元/吨。国际铜 2308 合约昨日向上反弹，小幅下跌 1.3%，收于 60960 元/吨，夜盘方面，伦铜大幅上涨拉动沪铜高开高走。周四上海电解铜对 2307 合约升水-60~0 元/吨，均价贴水 30 元/吨，较上一日下跌 35 元/吨。近期铜价进入强势反弹区间，当月和次月的 back 结构收窄，现货进口窗口临近打

开，周四现货市场成交低迷，持货商难挺升贴水报价，下游仍按需采购为主。宏观方面：继 CPI 之后，美国 6 月 PPI 同比仅增 0.1%，低于预期的 0.2%，增速为近三年来最低水平，核心 PPI 同比增长 2.4%，也低于预期的 2.6%，创 21 年 2 月以来最低记录。“鹰王”布拉德辞去圣路易斯联储主席和首席执行官职务，即日起，将不参与 FOMC 未来的货币政策决议并停止所有公开演讲，其退场可能削弱鹰派在美联储的地位，鸽派或将在未来利率决议中占据上风。产业方面：秘鲁总理表示，由于新一轮抗议活动预计将于下周开始，该国将包括一条重要采矿走廊在内的主要道路的紧急状态再延长 30 天。五矿资源旗下的 Las Bambas 铜矿道路也受到武装维护干扰或影响发运，第一季度 Las Bambas 产铜 5.84 万吨，同比减少 15%。

美国 6 月 PPI 数据超预期下滑，推升美联储加息放缓预期，“鹰王”布拉德退位或将使鸽派在未来美联储利率决议中占据上风，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：逢低做多

铝：宏观主导，铝价短期偏强

周四沪铝主力振荡向上，收 18305 元/吨，涨 1.27%。LME 期铝涨 2.1% 报 2283 美元/吨。现货长江均价 18445 元/吨，涨 205 元/吨，对当月-55 元/吨。南储现货均价 18430 元/吨，涨 160 元/吨，对当月-70 元/吨。现货市场出货居多，成交减弱。据 SMM，7 月 13 日铝锭社会库存 55.3 万吨，较上周四增加 2.8 万吨。铝棒库存 10.62 万吨，较上周四减少 2.99 万吨。宏观面，据海关统计，上半年我国货物贸易进出口总值 20.1 万亿元，为历史同期首次突破 20 万亿元，同比增长 2.1%。欧洲央行会议纪要显示，欧洲央行可能需要在 7 月以后继续加息，以使通胀回到目标水平。美国 6 月 PPI 同比升 0.1%，低于预期的 0.4%，并创 2020 年 8 月以来新低产业消息，东方希望总投资 165 亿的大型氧化铝项目举行开工仪式。

美国 6 月 PPI 同比几乎没有增长，增速为近三年来的最低水平。通胀降温强化了美联储今年将仅再加息一次的预期，铝价连续反弹。基本面铝锭连续累库贴水走阔，表现偏弱，但当前宏观情绪主导短期铝价偏强。

操作建议:单边观望，套利 2308-2310 反套

锌：美联储加息尾声预期强化，锌价延续反弹

周四沪锌主力 2308 合约日内反弹，夜间延续偏强运行，涨 1.2%,报 20600 元/吨。伦锌延续走强，涨 2.08%,报 2475 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 20460~20680 元/吨，对 2308 合约报 190-210 元/吨附近。锌价上涨，下游采购谨慎，仅贸易商间交投。美国 6 月 PPI 同比增速为 0.1%，低于预期的 0.4%和前值 1.1%。核心 PPI 同比上涨 2.4%，低于预期的 2.6%，创 2021 年 1 月以来最低，前值由 2.8% 下修为 2.6%。美联储大鹰派布拉德辞职。欧央行 6 月会议纪要:核心通胀尚未出现拐点，还有更多工作要做。

整体来看，美国 6 月 PPI 通胀降幅也超预期，进一步强化美联储加息尾声，美元持续走

弱，锌价延续反弹。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，铅价延续震荡偏强

周四沪铅主力 2308 合约日内偏强震荡，夜间延续反弹，涨 0.96%，报 15775 元/吨。伦铅维持涨势，涨 1.07%，报 2117.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15630-15650 元/吨，对沪期铅 2308 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金铅 15610-15630 元/吨，对沪期铅 2308 合约贴水 20-0 元/吨报价。沪铅强势上行，而市场流通货源较少，部分炼厂陆续出现预售情况，持货商挺价出货，下游询价较多，部分按需采购，散单氛围尚可。

整体来看，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，美元持续走跌。宏观驱动下，短期铅价跟随有色板块震荡偏强运行。

操作建议：观望

螺纹：产业数据平淡，螺纹震荡为主

周四螺纹钢期货 2310 合约震荡反弹，收 3736。现货市场，贸易商成交 15 万吨，环比回落，唐山钢坯价格 3520，环比持平，全国螺纹报价 3798，环比下跌 1。宏观方面，7 月 13 日下午，商务部举行例行记者会，新闻发言人束珏婷在发布会上对媒体相关提问表示，中方对美国商务部长雷蒙多访华持开放和欢迎态度，正就此与美方进行沟通。中方将继续致力于通过对话沟通，解决经贸领域彼此关切，推动建设性、务实合作。产业方面，上周螺纹产量 276 万吨，减少 1 万吨；表需 266 万吨，减少 3 万吨；螺纹厂库 204 万吨，增加 7 万吨，社库 558 万吨，增加 3 万吨，总库存 762 万吨，增加 10 万吨。产量小幅减少，表需回落，库存连续 3 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：现货提涨继续博弈，焦炭震荡偏强

周四焦炭期货 2309 合约震荡偏强，收 2201.5。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 1990（+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，现货二轮提涨开启，现货情绪有所好转，短期震荡反弹。

操作建议：观望

铁矿：现货成交小幅下降，矿价走势偏强

周四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，涨1；青岛港口PB粉价格为870，上涨5；河北唐山66%精粉为1060，不变；昨日国内各地钢材现货价格小涨10元/吨，市场成交正常；唐山方坯出厂价不变，报3520元/吨。数据显示6月中国出口钢材750.8万吨，环比降10.1%；1-6月累计出口钢材4358.3万吨，同比增长31.3%；6月进口铁矿9551万吨，环比下降0.7%；1-6月累计进口铁矿57613万吨，同比增7.7%。最新铁矿港口库存1.25亿吨，环比上周降133万吨，随着短期高到港落地，有望小幅累库。114家钢厂进口烧结粉总库存2381万吨，环比降49万吨；烧结粉总日耗111.7万吨，增0.23万吨。钢厂利润尚可，生铁产量高位，钢厂暂未主动减产，在钢厂低铁矿库存和生铁高日均产量下，为铁矿价格提供支撑。目前唐山部分烧结限产；钢厂按需采购为主，港口现货成交稳中有减。总体上，目前钢材需求淡季以正常需求为主，而钢厂铁矿采购较为谨慎。目前黑色整体市场情绪有所改善，预计铁矿震荡偏强为主。

操作建议：单边观望

焦煤：焦炭继续提涨，焦煤价格偏强

周四大商所焦煤期货指数合约收盘为1391，上涨5.5。山西1/3焦煤现货价格为1500，不变；昨日国内各地钢材现货价格小幅上涨10元/吨，市场成交正常；唐山方坯出厂价涨不变，报3520元/吨。6月中国进口煤及褐煤3987.1万吨，环比增0.7%；1-6月累计进口煤22193万吨，同比增长93%。7月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产224万吨，环比降0.25%；钢材库存量1589万吨，增7.56%。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。焦企利润不佳，再次提出第二轮价格上涨要求，有望本周落地，如果钢企维持目前生铁产量，焦企可能会有第三轮的提涨可能。焦企开工高位运行，但焦煤库存低位下刚性需求；钢铁高铁水产量，当前为电煤消费旺季支撑煤炭市场情绪。目前市场心态逐渐好转，焦化厂低库存状态补煤意愿增强，现货成交稳定，支撑现货价格。操作建议短线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	68610	860	1.27	184920	469170	元/吨
LME 铜	8707	194	2.27			美元/吨
SHFE 铝	18305	205	1.13	391829	518529	元/吨
LME 铝	2283	45	2.01			美元/吨
SHFE 锌	20535	510	2.55	355637	225536	元/吨
LME 锌	2475	51	2.08			美元/吨
SHFE 铅	15655	135	0.87	88681	150539	元/吨
LME 铅	2118	23	1.07			美元/吨
SHFE 镍	166890	1,800	1.09	279033	166262	元/吨
LME 镍	21230	-345	-1.60			美元/吨
SHFE 黄金	456.32	4.20	0.93	324856	392701	元/克
COMEX 黄金	1964.00	0.90	0.05			美元/盎司
SHFE 白银	5727.00	173.00	3.11	1221610	1009430	元/千克
COMEX 白银	25.01	0.68	2.77			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3727	11	0.30	1587519	2777757	元/吨
SHFE 热卷	3829	10	0.26	348939	825406	元/吨
DCE 铁矿石	829.0	4.0	0.48	495720	815744	元/吨
DCE 焦煤	1395.5	4.0	0.29	137321	203853	元/吨
DCE 焦炭	2184.5	6.0	0.28	30087	54191	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	7月13日			7月12日			涨跌	
	7月13日	7月12日	涨跌	7月13日	7月12日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68610	67750	860	LME 铜 3月	8707	8513.5	193.5
	SHFE 仓单	20894	20894	0	LME 库存	54225	54450	-225
	沪铜现货报价	68045	68360	-315	LME 仓单	43075	41375	1700
	现货升贴水	-30	5	-35	LME 升贴水	-10.75	-10.75	0
	精废铜价差	1704.7	1466.2	238.5	沪伦比	7.88	7.96	-0.08
	LME 注销仓单	11150	13075	-1925				
		7月13日	7月12日	涨跌	7月13日	7月12日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	166890	165090	1800	LME 镍 3月	21230	21575	-345
	SHEF 仓单	1945	1890	55	LME 库存	37482	37626	-144
	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	-220.5	220.5
	LME 注销仓单	1716	1860	-144	沪伦比价	7.86	7.65	0.21
		7月13日	7月12日	涨跌	7月13日	7月12日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20535	20025	510	LME 锌	2475	2424.5	50.5
	SHEF 仓单	12402	11104	1298	LME 库存	71750	72150	-400

	现货升贴水	190	200	-10	LME 仓单	60825	61025	-200
	现货报价	20500	20200	300	LME 升贴水	-14.5	-14.5	0
	LME 注销仓单	10925	11125	-200	沪伦比价	8.30	8.26	0.04
		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6908	6808	100	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-305	-295	-10	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15350	15225	125	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	44325	43350	975	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18130	17880	250	LME 铝 3 月	2283	2238	45
	SHEF 仓单	35721	35969	-248	LME 库存	532100	528100	4000
	现货升贴水	-50	-60	10	LME 仓单	280775	272950	7825
	长江现货报价	18440	18240	200	LME 升贴水	-41	-45.03	4.03
	南储现货报价	18430	18270	160	沪伦比价	7.94	7.99	-0.05
	沪粤价差	10	-30	40	LME 注销仓单	251325	255150	-3825
			7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日
贵金属	SHFE 黄金	456.32	456.32	0.00	SHFE 白银	5727.00	5727.00	0.00
	COMEX 黄金	1963.80	1963.80	0.00	COMEX 白银	24.949	24.949	0.000
	黄金 T+D	454.77	454.77	0.00	白银 T+D	5725.00	5725.00	0.00
	伦敦黄金	1958.05	1958.05	0.00	伦敦白银	24.26	24.26	0.00
	期现价差	1.55	1.30	0.25	期现价差	2.0	15.00	-13.00
	SHFE 金银比价	79.68	81.40	-1.73	COMEX 金银比价	78.53	80.67	-2.14
	SPDR 黄金 ETF	914.66	914.66	0.00	SLV 白银 ETF	14330.59	14399.09	-68.50
	COMEX 黄金库存	22282502	22282502	0	COMEX 白银库存	277839593	277839593	0
		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3727	3716	11	南北价差: 广-沈	#N/A	110	#N/A
	上海现货价格	0	3690	-3690	南北价差: 沪-沈	#N/A	-50	#N/A
	基差	-3727.00	88.12	-3815.12	卷螺差: 上海	#N/A	46	#N/A
	方坯:唐山	0	3520	-3520	卷螺差: 主力	102	103	-1
		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	829.0	825.0	4.0	巴西-青岛运价	19.59	19.72	-0.13
	日照港 PB 粉	870	868	2	西澳-青岛运价	8.09	8.20	-0.11
	基差	-247	-234	-13	65%-62%价差	13.30	13.40	-0.10
	62%Fe:CFR	111.75	110.55	1.20	PB 粉-杨迪粉	382	372	10
		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2184.5	2178.5	6.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1990	1980	10	焦炭港口基差	-45	-49	5

山西现货一级	1750	1750	0	焦煤价差：晋-港	280	180	100
焦煤主力	1395.5	1391.5	4.0	焦煤基差	545	449	96
港口焦煤：山西	1930	1830	100	RB/J 主力	1.7061	1.7058	0.0004
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5654	1.5656	-0.0002

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。