



商品日报 20230718

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：金银反弹受阻，阶段性调整尚未结束

周一国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.27% 报 1959 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.53% 报 25.06 美元/盎司。市场参与者仍对美联储是否可能很快发出结束货币紧缩路径的信号存疑，金银价格回落。昨日美元指数跌 0.01% 报 99.89，10 年期美债收益率跌 3.1 个基点报 3.812%，美国三大股指全线收涨。数据显示：美国纽约联储制造业指数 7 月回落，但通胀进一步降温。美国纽约联储公布的 7 月制造业指数从 6 月的 6.6 降至 1.1%，显示该州制造业增长几近停止。分项指数中，物价支付指数从 6 月的 22 降至 16.7，是通胀压力进一步降温的迹象。美国财长耶伦周一称，美国的增长已经放缓，但国内劳动力市场仍相当强劲。她预计，美国不会经济衰退。她认为，美国正处于降低通胀的“良好轨道”上，而且劳动力市场不会大幅疲软。

虽然美国通胀明显降温，但美国经济韧性很强，特别是就业市场保持强劲，近期通胀的走弱尚不足以改变美联储的鹰派立场。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：欧美央行偏鹰，铜价大幅调整

周一沪铜主力 2308 合约震荡向下，全天下跌 1.02%，收于 68740 元/吨。国际铜 2308 合约昨日冲高回落，跌幅 1.21%，收于 61750 元/吨，夜盘方面，伦铜大幅下挫，沪铜低开高走。周一上海电解铜对 2307 合约升水 -80~0 元/吨，均价贴水 40 元/吨，较上一日下跌 10 元/吨。近期铜价剧烈震荡，当月和次月的 back 结构持续收窄，现货进口窗口重新关闭，周一现货市场成交延续清单，持货商难挺升贴水报价，下游逢低按需采购为主。宏观方面：欧央行管委兼德国央行行长 Nagel 表示，7 月欧央行必须加息，9 月将根据经济数据再做决定，并指出基本通胀非常顽固，几乎所有发达国家的核心通胀率没有像过去的周期那样下降。摩根士丹利首席经济学家表示，美联储的量化紧缩即缩减资产负债表短期内并不会结束，美联储并不会将明年的降息预期视为政策宽松，而仅视为限制性的货币政策，美联储继续被动缩

表和保持限制性政策并不矛盾，并预计降息将在 2024 年 3 月。中国上半年 GDP 增速同比增长 5.5%，其中二季度同比增长 6.3%。产业方面：我国 1-6 月规模以上工业增加值同比增长 3.8%，其中有色金属冶炼和压延加工业同比增长 7.4%。

欧央行 7 月加息立场坚定，美联储官员整体对当前通胀水平保持谨慎乐观，鲍威尔多次表示要使通胀回落到 2% 的目标，不仅要关注通胀的持续性，还有劳动力市场的韧性，当前利率期货市场反应 7 月美联储加息概率仍超过 90%。技术面看，铜价在前期高点附近遇阻，预计短期将延续回调。

操作建议：短期可逢高沽空

铝：高位动力不足，铝价回落

周一沪铝主力回落，收 18220 元/吨，跌 0.79%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.73% 报 2257 美元/吨。现货长江均价 18340 元/吨，跌 170 元/吨，对当月+150 元/吨。南储现货均价 18340 元/吨，跌 170 元/吨，对当月+10 元/吨。现货市场货源依旧充裕，不过价格回落买兴稍增。据 SMM，7 月 17 日铝锭社会库存 55.8 万吨，较上周四增加 0.5 万吨。铝棒库存 9.63 万吨，较上周四减少 0.99 万吨。宏观面，中国 1-6 月固定资产投资（不含农户）243113 亿元，同比增长 3.8%。中国 6 月规模以上工业增加值同比 4.4%，预期 2.7%，前值 3.5%。中国 1-6 月规模以上工业增加值同比 3.8%，前值 3.6%。中国 6 月份社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增长 3.1%；中国 1-6 月份社会消费品零售总额 227588 亿元，同比增长 8.2%。上半年国内生产总值 593034 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。产业消息，据国家统计局显示，房地产开发企业房屋施工面积 791548 万平方米，同比下降 6.6%。其中，住宅施工面积 557083 万平方米，下降 6.9%。房屋新开工面积 49880 万平方米，下降 24.3%。

海外宏观乐观情绪消退，国内经济数据喜忧参半，宏观氛围转向平静。基本面供应端此消彼长，整体仍然是复产大于减产，铝锭库存继续累库，现货升水快速回落，月差收敛，铝价高位动力不足有回落需求，下方空间还需看累库幅度。

操作建议：单边观望，套利 2308-2310 反套继续持有

镍：美指跌势放缓，镍价上方压力重返

周一沪镍冲高回落日内跌 1.01%，报收 165080 元/吨。夜盘沪镍继续小幅回落，LME 期镍跌 3.47% 报 20880 美元/吨。现货方面 7 月 17 日，长江现货 1#镍报价 167750-174750 元/吨，均价报 171250 元/吨，较上一交易日跌 2050 元/吨。广东现货 1#镍报价 174750-175150 元/吨，均价报 175250 元/吨，较上一交易日跌 2200 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 173000 元/吨，较上一交易日跌 2500 元/吨。宏观面，中国 1-6 月固定资产投资（不含农户）243113 亿元，同比增长 3.8%。中国 6 月规模以上工业增加值同比 4.4%，预期 2.7%，前值 3.5%。中国 1-6 月规模以上工业增加值同比 3.8%，前值 3.6%。中国 6 月份社会消费品零售总额

39951 亿元，同比增长 3.1%；中国 1-6 月份社会消费品零售总额 227588 亿元，同比增长 8.2%。上半年国内生产总值 593034 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。

美联储利好预期暂未继续发酵，美指跌势放缓，镍价高位压力渐显。基本面镍价受消息面短期偏好下游有一定畏高情绪，消费采购意愿较低。供应端可流通货源不多，金川镍和俄镍升水下行，整体市场供需两淡，预计短期镍价维持区间震荡。

操作建议：观望

锌：经济增长不及预期，锌价承压下行

周一沪锌主力换月至 2309 合约，日内震荡偏弱，夜间低开上行，跌 0.37%，报 20255 元/吨。伦锌先抑后扬，跌 0.88%，报 2412.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20410~20510 元/吨，对 2308 合约报价 180 元/吨附近。锌价虽有下跌，但下游成交未见明显好转，贸易之间流转为主，下游刚需采买。纽约联储制造业指数降至 1.1%，显示通胀降温。二季度 GDP 同比 6.3%（前值 4.5%）；6 月工业增加值同比 4.4%（前值 3.5%），社零同比 3.1%（前值 12.7%）；1-6 月固投同比 3.8%（前值 4.0%），其中地产投资同比 -7.9%（前值 -7.2%）；狭义基建投资同比 7.2%（前值 7.5%）；制造业投资同比 6.0%（前值 6.0%）。SMM：截止至本周一，社会库存为 12.51 万吨，较上周五增加 0.83 万吨。

整体来看，国内二季度经济增长不及预期，市场情绪转弱，锌价承压下行。基本面变化不大，进口锌持续流入兑现后，库存逐步增加，现货升水偏弱，市场成交不佳。鉴于当前偏弱的基本面，及易摇摆的预期，锌价趋势性走势仍不强，短期维持震荡。

操作建议：观望

铅：市场情绪转弱，但高持仓限制回调幅度

周一沪铅主力 2308 合约日内高位震荡，夜间维持震荡，涨 0.19%，报 15735 元/吨。伦铅收跌 1.34%，报 2100.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15695-15715 元/吨，对沪期铅 2308 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金铅 15675-15695 元/吨，对沪期铅 2308 合约贴水 20-0 元/吨报价。沪铅震荡回落，又因今日为沪铅 2307 合约交割日，持货商忙于交仓事宜，加之市场流通货源不多，报价较少，下游多观望或逢低采购，散单市场成交氛围尚可。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.8 万吨，较上周五增加 0.42 万吨。交割因素令库存转移，后期增势或放缓。

整体来看，国内经济数据欠佳，市场情绪谨慎，利空铅价。但当前主力持仓量维持高位，资金博弈不减，限制铅价回调幅度。短期期价维持高位，操作上暂观望，持续关注库存及主力持仓量变化。

操作建议：观望

螺纹：上半年数据低于预期，螺纹震荡回落

周一螺纹钢期货 2310 合约走势偏弱，受上半年经济数据不佳影响，期价大幅走弱，收 3712。现货市场，贸易商成交 14 万吨，环比回落，唐山钢坯价格 3520，环比下跌 30，全国螺纹报价 3813，环比下跌 21。宏观方面，上半年 GDP 同比增长 5.5%，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%。低于市场之前预期 7%。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，上半年经济数据不佳，特别是二季度经济增速低于预期，市场情绪有所转弱。目前下游消费淡季，实际需求偏弱，贸易商成交偏弱，供应端螺纹产量稳定，销售转弱，库存累库。短期钢厂限产干扰，或震荡偏强。

操作建议：观望

焦炭：二轮提涨逐步落地，焦炭震荡走势

周一焦炭期货 2309 合约宽幅震荡，收 2215.5。现货市场，焦炭二轮提涨逐步落地，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2010 (-10) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1750 元/吨。需求端，钢厂开工小幅下降，铁水产量连续回落，依然高位，厂内库存多下降，对焦炭采购积极性较好，部分地区限产严格，后期将对铁水产量造成影响，焦炭需求或将下滑。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.33%，环比上周下降 0.15 个百分点，同比去年增加 7.35 个百分点，日均铁水产量 244.38 万吨，环比下降 2.44 万吨，同比增加 18.12 万吨。供给端，首轮提涨落地后，焦企利润亏损减小，生产积极性尚可，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 75.3%，环比增加 0.1%，焦企日均焦炭产量 56.4 万吨，环比增加 0.4 万吨，钢企日均产量 46.4 万吨，环比减 0.3 万吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 64.2 万吨，减少 1.5 万吨，钢企 590.7 万吨，减少 1 万吨，港口 213.1 万吨，减少 4.4 万吨，总库存 926 万吨，环比减少 7 万吨。

整体上，下游钢企部分限产，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，现货二轮提涨逐步落地，现货情绪有所好转，短期震荡反弹。

操作建议：观望

铁矿：二季度经济增长不及预期，矿价回落

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 802，下跌 15。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 114，跌 1.5；青岛港口 PB 粉价格为 875，跌 10；河北唐山 66%精粉为 1075，涨 15；昨日国内各地钢材现货价格普跌 20-40，市场成交有所减少；唐山方坯出厂价跌 30，报 3530 元/吨。6 月中国粗钢日均产量 303.7 万吨，环比增 4.5%；生铁日均产量 256.6 万吨，环比增 3.3%；钢材日均产量 400.2 万吨，环比增 4.7%。1-6 月，中国粗钢产量 5.35 亿吨，同比增

1.3%；生铁产量 4.51 亿吨，同比增 2.7%；钢材产量 6.76 亿吨，同比增 4.4%。最新 45 港铁矿石到港量继续冲高，目前已达至年内高位，45 港铁矿石到港量 2472.5 万吨，增幅 2.6%，连续四周攀升。进口矿利润回落，成交减弱。钢厂利润尚可，生铁产量居高不下，钢厂暂未主动减产。后期需要关注限产政策的落地情况。因此，目前铁矿市场仍保持稳定稍强运行。

操作建议：单边观望

焦煤：焦炭二轮提涨部分落地，焦煤价格偏强

周一大商所焦煤期货指数合约收盘为 1383，下跌 35。山西 1/3 焦煤现货价格为 1500，持平；昨日国内各地钢材现货价格普跌 20-40，市场成交有所减少；唐山方坯出厂价跌 30，报 3530 元/吨。上半年国内生产总值同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。其中，二季度 GDP 同比增长 6.3%，环比增长 0.8%，低于市场预期。部分焦企涨价落地执行第二轮涨价，涨幅为 50-60 元/吨。本轮焦炭涨价后，产地炼焦煤价格再次探涨 50 元/吨。下游企业仍维持较高生产积极性，钢厂利润情况尚可，焦煤现货竞拍流拍率低。产地竞拍情绪较强，口岸蒙煤成交持续改观。焦企开工高位运行，铁水高产，低库存状态补煤增强，刚性需求，当前为电煤消费旺季支撑整个煤炭市场情绪。港口和矿山焦煤库存继续下降，短期整体焦煤供应偏紧。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	68740	-550	-0.79	151361	483441	元/吨
LME 铜	8495	-176	-2.03			美元/吨
SHFE 铝	18220	-80	-0.44	339376	517293	元/吨
LME 铝	2257	-17	-0.73			美元/吨
SHFE 锌	20195	-255	-1.25	247047	214624	元/吨
LME 锌	2413	-22	-0.88			美元/吨
SHFE 铅	15750	10	0.06	72651	154974	元/吨
LME 铅	2100	-29	-1.34			美元/吨
SHFE 镍	165080	-1,120	-0.67	322870	170666	元/吨
LME 镍	20880	-750	-3.47			美元/吨
SHFE 黄金	455.34	1.34	0.30	262066	388488	元/克
COMEX 黄金	1959.30	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5818.00	24.00	0.41	1174445	1052138	元/千克
COMEX 白银	25.05	-0.11	-0.46			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3687	-87	-2.31	2167461	2753593	元/吨
SHFE 热卷	3791	-83	-2.14	480766	816362	元/吨
DCE 铁矿石	832.5	-16.5	-1.94	581590	797181	元/吨
DCE 焦煤	1390.5	-35.0	-2.46	162298	201866	元/吨
DCE 焦炭	2167.0	-52.0	-2.34	38013	52959	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		7月17日	7月14日	涨跌		7月17日	7月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	68740	69290	-550	LME 铜 3月	8495	8671	-176
	SHFE 仓单	36340	36340	0	LME 库存	59175	57175	2000
	沪铜现货报价	69820	68770	1050	LME 仓单	50575	47550	3025
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 升贴水	-23	-11.75	-11.25
	精废铜价差	2005.8	2030.6	-24.8	沪伦比	8.09	7.99	0.10
	LME 注销仓单	8600	9625	-1025				
	镍		7月17日	7月14日	涨跌		7月17日	7月14日
SHEF 镍主力		165080	166200	-1120	LME 镍 3月	20880	21630	-750
SHEF 仓单		2466	1909	557	LME 库存	37308	37458	-150
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	35472	35472	0
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-244	-229.5	-14.5
LME 注销仓单		1836	1986	-150	沪伦比价	7.91	7.68	0.22
锌		7月17日	7月14日	涨跌		7月17日	7月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	20195	20450	-255	LME 锌	2412.5	2434	-21.5
	SHEF 仓单	20126	12623	7503	LME 库存	69725	70775	-1050

	现货升贴水	180	190	-10	LME 仓单	58525	59475	-950
	现货报价	20460	20740	-280	LME 升贴水	-17.75	-20.25	2.5
	LME 注销仓单	11200	11300	-100	沪伦比价	8.37	8.40	-0.03
		7月17日	7月14日	涨跌		7月17日	7月14日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8036	6908	1128	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-275	-215	-60	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15475	15525	-50	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	46275	45150	1125	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		7月17日	7月14日	涨跌		7月17日	7月14日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18085	18145	-60	LME 铝 3 月	2257	2273.5	-16.5
	SHEF 仓单	45268	37190	8078	LME 库存	520800	528475	-7675
	现货升贴水	-10	-80	70	LME 仓单	279475	279525	-50
	长江现货报价	18350	18510	-160	LME 升贴水	-44.15	-40.75	-3.4
	南储现货报价	18200	18420	-220	沪伦比价	8.01	7.98	0.03
	沪粤价差	150	90	60	LME 注销仓单	241325	248950	-7625
		7月17日	7月14日	涨跌		7月17日	7月14日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	455.34	455.34	0.00	SHFE 白银	5818.00	5818.00	0.00
	COMEX 黄金	1956.40	1956.40	0.00	COMEX 白银	25.018	25.018	0.000
	黄金 T+D	454.19	454.19	0.00	白银 T+D	5814.00	5814.00	0.00
	伦敦黄金	1949.60	1949.60	0.00	伦敦白银	24.81	24.81	0.00
	期现价差	1.15	1.57	-0.42	期现价差	4.0	17.00	-13.00
	SHFE 金银比价	78.26	78.36	-0.09	COMEX 金银比价	78.23	77.87	0.36
	SPDR 黄金 ETF	912.93	912.93	0.00	SLV 白银 ETF	14179.32	14259.24	-79.92
	COMEX 黄金库存	22275816	22275816	0	COMEX 白银库存	278856802	278856802	0
		7月17日	7月14日	涨跌		7月17日	7月14日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3687	3774	-87	南北价差: 广-沈	110	110	0.00
	上海现货价格	3690	3730	-40	南北价差: 沪-沈	-60	-40	-20
	基差	117.12	71.36	45.76	卷螺差: 上海	36	55	-19
	方坯:唐山	3530	3560	-30	卷螺差: 主力	104	100	4
		7月17日	7月14日	涨跌		7月17日	7月14日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	832.5	849.0	-16.5	巴西-青岛运价	19.94	19.95	-0.01
	日照港 PB 粉	871	883	-12	西澳-青岛运价	7.92	8.05	-0.13
	基差	-250	-258	8	65%-62%价差	14.00	14.00	0.00
	62%Fe:CFR	115.80	115.80	0.00	PB 粉-杨迪粉	383	387	-4
		7月17日	7月14日	涨跌		7月17日	7月14日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2167.0	2219.0	-52.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2010	2020	-10	焦炭港口基差	-6	-47	41

山西现货一级	1750	1750	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
焦煤主力	1390.5	1425.5	-35.0	焦煤基差	580	545	35
港口焦煤：山西	1960	1960	0	RB/J 主力	1.7014	1.7008	0.0007
山西现货价格	1730	1730	0	J/JM 主力	1.5584	1.5566	0.0018

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。