



商品日报 20230720

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：金银高位震荡，持续上攻动力不足

周三国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.02%报 1980.4 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.37%报 25.35 美元/盎司。金银高位震荡，等待更多数据和信息的指引。昨日美元指数涨 0.02%报 100.30，10 年期美债收益率跌 3.9 个基点报 3.757%，美国三大股指小幅收涨，连续两日齐创 15 个月最高。数据方面：美国 6 月新屋开工总数年化 143.4 万户，预期 148 万户，前值自 163.1 万户修正至 155.9 万户；营建许可总数 144 万户，预期 149 万户，前值自 149.1 万户修正至 149.6 万户。欧元区 6 月 CPI 终值同比升 5.5%，环比升 0.3%；核心 CPI 终值同比升 6.8%，环比升 0.4%，相关数据均与预期及初值一致。英国 6 月 CPI 同比升 7.9%，预期升 8.2%，前值升 8.7%；环比升 0.1%，预期升 0.4%，前值升 0.7%。6 月核心 CPI 同比升 6.9%，预期升 7.1%，前值升 7.1%；环比升 0.1%，预期升 0.4%，前值升 0.8%。

当前市场普遍预期美联储将于 7 月 26 日加息 25 个基点后结束此轮加息周期。预计下周欧洲央行也将加息 25 个基点。密切关注周四公布的周度失业救济金申请数据。我们认为当前金银价格持续上攻的动力不足，以谨慎对待为宜。

操作建议：暂时观望

铜：新屋开工不及预期，铜价震荡偏弱

周三沪铜主力 2308 合约窄幅震荡，全天上涨 0.48%，收于 68760 元/吨。国际铜 2308 合约昨日延续震荡，涨幅 0.25%，收于 61140 元/吨，夜盘方面，伦铜偏弱震荡。周三上海电解铜对 2308 合约升水 90~140 元/吨，均价升水 115 元/吨，较上一日下跌 85 元/吨。近期铜价转入震荡偏弱，当月和次月的 back 结构收缩，现货进口窗口重新关闭，周三现货市场成交较为清淡，持货商主动下调升贴水报价，下游逢低按需采购为主。宏观方面：美国 6 月新屋开工 143.4 万户，低于预期的 148 万户和前值的 155.9 万户；6 月营建许可 144 万户，也低于预期和前值。英国 6 月 CPI 同比增长 7.9%，低于预期的 8.2%，核心 CPI 同比增长 6.9%，

仍然较为顽固，市场仍预计英央行将在 8 月份的议息会议上连续第十四次加息。产业方面：中国 6 月铜材产量达 211 万吨，同比增长 6.6%，上半年累计产量 1081.4 万吨，同比增长 6.8%。淡水河谷今年第二季度铜产量达 7.9 万吨，同比上升 41%，环比上升 17.6%，主因旗下位于巴西 Salobo 三期项目的稳步增产，该矿山二季度产量达 4.27 万吨，同比增长 44.3%。

美国 6 月新屋开工不及预期，英国核心通胀韧性较强 8 月仍有加息预期，以及美元指数短期反弹均令铜价承压；技术面来看，铜价上方压力仍较大，预计短期将延续回调。

操作建议：短期可逢高沽空

铝：供需偏空，铝价震荡区间下移

周三沪铝主力重新回升，收 18255 元/吨，涨 0.27%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.82% 报 2185.5 美元/吨。现货长江均价 18300 元/吨，跌 70 元/吨，对当月+95 元/吨。南储现货均价 18320 元/吨，涨 20 元/吨，对当月+115 元/吨。现货市场华东成交清淡 升水持续下滑。宏观面，欧元区 6 月 CPI 终值同比升 5.5%，环比升 0.3%；核心 CPI 终值同比升 6.8%，环比升 0.4%，相关数据均与预期及初值一致。美国 6 月新屋开工总数年化 143.4 万户，预期 148 万户，前值自 163.1 万户修正至 155.9 万户；营建许可总数 144 万户，预期 149 万户，前值自 149.1 万户修正至 149.6 万户。产业消息，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 5 月，全球原铝产量为 570.74 万吨，消费量为 587.3 万吨，供应短缺 16.56 万吨。2023 年 1-5 月，全球原铝产量为 2818.21 万吨，消费量为 2784.73 万吨，供应过剩 33.48 万吨。

近两日宏观数据清淡，市场情绪偏稳。基本面供应小增需求缓减，供需偏空，铝价震荡区间较上半年稍下移，目前铝价处于震荡区间上沿附近可考虑逢高抛空。

操作建议：单边逢高抛空

镍：多空交织，镍价震荡

周三沪镍冲高回落日内涨 1.41%，报收 165370 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍跌 0.87% 报 20900 美元/吨。现货方面 7 月 19 日，长江现货 1#镍报价 167450-173650 元/吨，均价报 170550 元/吨，较上一交易日涨 600 元/吨。广东现货 1#镍报价 173550-173950 元/吨，均价报 173750 元/吨，较上一交易日涨 500 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 172000 元/吨，较上一交易日涨 500 元/吨。宏观面，欧元区 6 月 CPI 终值同比升 5.5%，环比升 0.3%；核心 CPI 终值同比升 6.8%，环比升 0.4%，相关数据均与预期及初值一致。美国 6 月新屋开工总数年化 143.4 万户，预期 148 万户，前值自 163.1 万户修正至 155.9 万户；营建许可总数 144 万户，预期 149 万户，前值自 149.1 万户修正至 149.6 万户。

美指连续大跌之后昨日反弹修复，给到金属一定压力。纯镍金川镍及俄镍现货货源稍紧，镍铁市场挺价情绪较高，供应端有一定支撑。镍价多空交织，短期延续震荡。

操作建议：观望

锌：LME 连续两日大幅交仓，锌价承压

周三沪锌主力 2309 合约日内窄幅震荡，夜间震荡收至 20155 元/吨，跌 0.05%。伦锌偏弱运行，跌 1.25%，报 2362.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20280~20390 元/吨，对 2308 合约升水 160~170 元/吨附近。下游低买热情不高，进口锌仍有到货，且部分已至平水，进口低价冲击下，市场出货为主，升水仍显偏弱。英国 6 月 CPI 年率录得 7.9%，回落速度快于预期。欧元区 6 月 CPI 年率终值录得 5.5%，续创 2022 年 1 月以来新低。核心 CPI 终值同比升 6.8%，环比升 0.4%，与预期及初值一致。中共中央、国务院发布促进民营经济发展壮大的意见。WBMS：2023 年 5 月，全球锌板产量为 120.46 万吨，消费量为 119.36 万吨，供应过剩 1.09 万吨。1-5 月，全球锌板产量为 598.17 万吨，消费量为 587.9 万吨，供应过剩 10.27 万吨。5 月，全球锌矿产量为 111.78 万吨。1-5 月，全球锌矿产量为 538.98 万吨。LME 库存增加 10450 吨至 90825 吨，连续两日库存增超万吨。

整体来看，英国通胀降温超预期，增强人们对利率见顶的预期。美元收涨，LME 库存连续两日大幅交仓，施压伦锌。国内炼厂利润修复，除常规检修外，缩减产量动力不足，且进口锌持续流入，供应维持宽松，需求在现实及预期中不断摇摆，市场等待月底政治局会议落地以指引方向。技术上，锌价反弹至震荡区间上沿，存压力。短期期价维持震荡。

操作建议：观望

铅：多空交织，铅价高位运行

周三沪铅主力 2308 合约日内偏强运行，夜间窄幅震荡，涨 0.19%，报 15755 元/吨。伦铅震荡偏弱，跌 0.07%，报 2093.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15695-15735 元/吨，对沪期铅 2308 合约贴水 20 元/吨到升水 20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 15685-15715 元/吨，对沪期铅 2308 合约贴水 30-0 元/吨报价。沪铅延续震荡态势，持货商随行出货，又因现货市场流通货源不多，挺价出货，下游刚需采买，且倾向于炼厂货源，贸易商成交未减起色。WBMS：2023 年 5 月，全球精炼铅产量为 116.89 万吨，消费量为 117.87 万吨，供应短缺 0.98 万吨。1-5 月，全球精炼铅产量为 615.4 万吨，消费量为 618.37 万吨，供应短缺 2.97 万吨。5 月，全球铅矿产量为 37.45 万吨。1-5 月，全球铅矿产量为 213.44 万吨。

整体来看，受原料紧张限制及其他因素影响，7 月原生铅及再生铅增量下调至 4 万吨，不及预期，同时 7 月中旬以来铅蓄电池企业订单有所好转，需求步入淡旺季过度期。供应压力减弱而需求回暖，支撑铅价。但铅锭出口窗口关闭，库存累增，限制上方空间。主力换月中，08 持仓下滑。短期期价维持高位，继续关注资金博弈。

操作建议：观望

螺纹：需求偏弱预期支撑，关注午后钢联数据

周三螺纹钢期货 2310 合约震荡反弹，收 3767。现货市场，贸易商成交 13 万吨，环比

回落，唐山钢坯价格 3550，环比持平，全国螺纹报价 3818，环比上涨 4。宏观方面，工信部：将把稳增长放在更加突出位置。加快落实促进汽车和家居消费等政策，加紧制定实施汽车、电子、钢铁等十个重点行业稳增长的工作方案。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。关注午后钢联数据。

总体上，二季度经济增速低于预期，稳经济预期增强。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，正套 10-1

焦炭：三轮提涨预期增强，焦炭震荡偏强

周三焦炭期货 2309 合约震荡回升，收 2281。现货市场，受煤矿事故及安全检查影响，原料端焦煤大幅拉涨，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2020 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1750 元/吨。需求端，钢厂开工高稳，焦炭刚需仍在，钢厂厂内焦炭库存相对低位，对焦炭补库需求较好，部分地区限产严格，后期将对铁水产量造成影响。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，随着第二轮提涨全面执行，焦企盈利能力有所修复，不过原料端焦煤价格涨势强劲，成本依旧偏高。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，下游钢企开工高位，铁水产量稳定，近期部分地区限产，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，现货二轮提涨落地，现货情绪有所好转，近期受煤矿事故及安监影响，成本支撑偏强，短线期价震荡偏强。

操作建议：观望

铁矿：现货成交正常，矿价震荡偏强

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为 802，下跌 11。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 115，持平；青岛港口 PB 粉价格为 875，持平；河北唐山 66%精粉为 1075，持平；昨日国内各地钢材现货价格不变，市场成交一般；唐山方坯出厂价不变，报 3550 元/吨。唐山样本钢厂平均钢坯含税成本 3446 元/吨，周环比上调 39 元/吨，钢厂平均盈利 104 元/吨。长流程钢厂高炉开工率仍处高位，7 月份全国 247 家钢厂高炉铁水产量预估 7446 万吨，环比 6 月增加 125 万吨。

近期进口矿利润有所回落，成交一般。港口进口铁矿市场价格偏弱。贸易商报价积极性一般，随行就市为。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，目前铁矿市场稳中稍强运行。

操作建议：单边观望

焦煤：焦炭提涨落地，焦煤维持强势

周三大商所焦煤期货指数合约收盘为 1472，上涨 9。山西 1/3 焦煤现货价格为 1550，较上个交易日上涨 50；昨日国内各地钢材现货价格维持不变，市场成交一般；唐山方坯出厂价不变，报 3550 元/吨。近日内蒙古部分地区开展安全生产行动。截止 7 月 14 日，甘其毛都口岸累计进口煤炭 1745.21 万吨，同比涨 205%。焦炭第二轮提涨全面落地。主流钢厂接受焦炭价格上调 50-60 元/吨，焦炭第二轮提涨全面落地执行，累涨 100-120 元/吨。本轮焦炭涨价后，产地炼焦煤价格维持强势。30 家煤企焦精煤销量完成 523 万吨，环比降 5.5%。截止 7 月上旬末，30 家煤炭企业炼焦精煤库存 267 万吨，环比降降幅 2.8%。

焦化企业生产积极，钢厂利润尚可，焦煤现货无竞拍发生。产地竞拍情绪强，口岸蒙煤成交较好。铁水高产，焦企开工高位，低库存状态补煤意愿增强。当前电煤消费旺季支撑整个煤炭市场。港口和矿山焦煤库存维持低位，短期焦煤供应偏紧。操作建议最近以偏强为主操作。

操作建议：多单持有

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	68760	250	0.36	109771	452403	元/吨
LME 铜	8433	-29	-0.34			美元/吨
SHFE 铝	18255	5	0.03	237987	502031	元/吨
LME 铝	2186	-20	-0.91			美元/吨
SHFE 锌	20185	-60	-0.30	188826	220353	元/吨
LME 锌	2362	-30	-1.25			美元/吨
SHFE 铅	15755	50	0.32	75626	153980	元/吨
LME 铅	2094	-2	-0.07			美元/吨
SHFE 镍	165370	560	0.34	240098	156937	元/吨
LME 镍	20900	-290	-1.37			美元/吨
SHFE 黄金	462.48	5.54	1.21	336213	406796	元/克
COMEX 黄金	1980.40	-2.10	-0.11			美元/盎司
SHFE 白银	5924.00	85.00	1.46	1572865	1112575	元/千克
COMEX 白银	25.34	0.07	0.28			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3741	-8	-0.21	1556684	2768899	元/吨
SHFE 热卷	3843	-7	-0.18	319501	803710	元/吨
DCE 铁矿石	834.0	-11.0	-1.30	611316	764198	元/吨
DCE 焦煤	1487.0	12.5	0.85	160121	219436	元/吨
DCE 焦炭	2255.0	9.5	0.42	31573	54728	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
	SHEF 铜主力	68760	68510	250	LME 铜 3 月	8432.5	8461.5	-29
	SHFE 仓单	35783	35783	0	LME 库存	59325	59200	125
	沪铜现货报价	68750	69350	-600	LME 仓单	54675	50675	4000
	现货升贴水	115	200	-85	LME 升贴水	-27.21	-28.01	0.8
	精废铜价差	1707.3	1654.7	52.6	沪伦比	8.15	8.10	0.06
	LME 注销仓单	4650	8525	-3875				
镍		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
	SHEF 镍主力	165370	164810	560	LME 镍 3 月	20900	21190	-290
	SHEF 仓单	1992	2419	-427	LME 库存	37560	36924	636
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36132	35448	684
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-246	-244	-2
	LME 注销仓单	1428	1476	-48	沪伦比价	7.91	7.78	0.13
锌		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
	SHEF 锌主力	20185	20245	-60	LME 锌	2362	2392	-30
	SHEF 仓单	20930	21301	-371	LME 库存	90825	80375	10450

	现货升贴水	160	170	-10	LME 仓单	82400	70900	11500
	现货报价	20320	20400	-80	LME 升贴水	-15	-17.75	2.75
	LME 注销仓单	8425	9475	-1050	沪伦比价	8.55	8.46	0.08
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8036	8036	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-280	-230	-50	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15475	15475	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	48200	46875	1325	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18060	18095	-35	LME 铝 3 月	2185.5	2205.5	-20
	SHEF 仓单	47551	48294	-743	LME 库存	514300	517400	-3100
	现货升贴水	30	80	-50	LME 仓单	276425	279475	-3050
	长江现货报价	18270	18360	-90	LME 升贴水	-47.76	-45.49	-2.27
	南储现货报价	18320	18300	20	沪伦比价	8.26	8.20	0.06
	沪粤价差	-50	60	-110	LME 注销仓单	237875	237925	-50
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	462.48	462.48	0.00	SHFE 白银	5924.00	5924.00	0.00
	COMEX 黄金	1980.80	1980.80	0.00	COMEX 白银	25.387	25.387	0.000
	黄金 T+D	461.95	461.95	0.00	白银 T+D	5916.00	5916.00	0.00
	伦敦黄金	1975.35	1975.35	0.00	伦敦白银	25.02	25.02	0.00
	期现价差	0.53	1.03	-0.50	期现价差	8.0	10.00	-2.00
	SHFE 金银比价	78.07	78.26	-0.19	COMEX 金银比价	78.15	78.45	-0.30
	SPDR 黄金 ETF	913.80	913.80	0.00	SLV 白银 ETF	14133.65	14179.32	-45.67
	COMEX 黄金库存	22275155	22275155	0	COMEX 白银库存	276936966	276936966	0
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3741	3749	-8	南北价差: 广-沈	110	110	0.00
	上海现货价格	3720	3710	10	南北价差: 沪-沈	-30	-40	10
	基差	94.05	75.74	18.31	卷螺差: 上海	35	45	-10
	方坯:唐山	3550	3550	0	卷螺差: 主力	102	101	1
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	834.0	845.0	-11.0	巴西-青岛运价	19.63	19.89	-0.26
	日照港 PB 粉	872	880	-8	西澳-青岛运价	7.75	7.84	-0.09
	基差	-252	-254	2	65%-62%价差	14.00	14.00	0.00
	62%Fe:CFR	115.85	115.85	0.00	PB 粉-杨迪粉	384	384	0
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2255.0	2245.5	9.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2020	2020	0	焦炭港口基差	-83	-73	-10

	山西现货一级	1800	1800	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	1487.0	1474.5	12.5	焦煤基差	483	496	-13
	港口焦煤：山西	1960	1960	0	RB/J 主力	1.6590	1.6696	-0.0106
	山西现货价格	1730	1730	0	J/JM 主力	1.5165	1.5229	-0.0064

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。