



商品日报 20230802

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：金银价格回调，短期可能偏弱震荡

周二国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 1.37%报 1981.6 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.17%报 24.43 美元/盎司。美元指数和美债收益率上涨，压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.33%报 102.21，10 年期美债收益率涨 7.5 个基点报 4.042%，美国三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国 6 月 JOLTS 职位空缺 958.2 万人，创 2021 年 4 月以来新低，略不及预期的 960 万人，5 月前值从 982.4 万人下修至 962 万人。与去年同期相比，6 月份的职位空缺数减少了近 140 万个，即 12.6%。美国 6 月 JOLTS 职位空缺创两年多新低，表明劳动力市场状况有所疲软。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49，与预期及初值一致，6 月终值为 46.3。就业分项指数为三年新低，新订单分项指数有所上扬。最新的 ISM 报告继续印证美国制造业陷入困境。欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 42.7，预期及初值均为 42.7，6 月终值 43.4。英国 7 月制造业 PMI 终值为 45.3，预期及初值均为 45，6 月终值 46.5。法国 7 月制造业 PMI 终值为 45.1，预期及初值均为 44.5，6 月终值 46。德国 7 月制造业 PMI 终值为 38.8，创 2020 年 5 月来新低，预期及初值均为 38.8，6 月终值 40.6。欧元区 6 月失业率为 6.4%，创纪录新低，预期 6.5%，前值由 6.5%修正为 6.4%。德国 7 月季调后失业人数下降 0.4 万人，预期增加 2 万人，前值增 2.8 万人；季调后失业率为 5.6%，预期 5.7%，前值 5.7%。

我们认为，美国经济和通胀的韧性将使得美联储在相当长的时间内都维持鹰派。短期金银价格可能震荡偏弱，市场在等待周五的美国 7 月非农就业报告出炉。

操作建议：暂时观望

铜：宏观内外分化，铜价宽幅震荡

周二沪铜主力 2308 合约高开高走，全天上涨 1.67%，收于 70730 元/吨。国际铜 2309 合约昨日小幅反弹，涨幅 1.73%，收于 62780 元/吨，夜盘方面，伦铜继续大幅下挫拖累沪铜震荡走低。周二上海电解铜对 2308 合约升水 80~130 元/吨，均价升水 105 元/吨，较上一日下

跌 75 元/吨。近期铜价转入震荡向上区间，当月和次月的 back 结构收窄，现货进口窗口关闭，周二现货市场成交清淡，持货商难挺升贴水报价，下游按需采购为主。宏观方面：美国 7 月 ISM 制造业指数 46.4，小幅不及预期，连续第九个月萎缩，生产和新订单指数回升但就业指数创三年新低。美联储官员博斯蒂克表示，并不预计在 9 月的议息会议上必须加息，但在确保通胀达到 2% 的长期目标之前，将坚决不改变政策方向，预计最早要到 2024 年下半年开始降息。惠誉下调美国信用评级从“AAA”降至“AA+”，并称美国的评级下调反映了未来三年预计的财政恶化情况以及不断增长的政府长期债务负担。产业方面：国家统计局数据，1-6 月我国铜材产量达 1081.4 万吨，同比增长 6.8%，其中江西 6 月铜材产量同比增长 3.15%。

惠誉下调美国信用评级至“AA+”，鸽派官员博斯蒂克预计美联储降息或不早于明年下半年，叠加美国 ISM 制造业指数不及预期，海外宏观对铜价短期形成打压；但全球库存还在低位运行，中国稳增长政策落地预期不断强化仍然支撑铜价，预计铜价短期将维持宽幅震荡走势。

操作建议：观望

铝：情绪未散，铝价延续偏强

周二沪铝主力强势上行，收 18570 元/吨，涨 1.14%。夜盘沪铝震荡 LME 期铝跌 1.29% 报 2253 美元/吨。现货长江均价 18580 元/吨，涨 210 元/吨，对当月-20 元/吨。南储现货均价 18600 元/吨，涨 210 元/吨，对当月平水。现货市场，沪铝强势走高现货表现尚稳。宏观面，7 月财新中国制造业 PMI 为 49.2%，低于 6 月 1.3 个百分点，时隔两月再次收缩。央行、外汇局召开 2023 年下半年工作会议，会议要求，支持房地产市场平稳健康发展。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49，与预期及初值一致，6 月终值为 46.3。欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 42.7，预期及初值均为 42.7，6 月终值 43.4。产业消息，内蒙古隆华新材料有限公司拟建 60 万吨铝合金材料及 5 万吨工业型材挤压项目，项目目前处于批前公示阶段。

昨日铝价收较长上影线显示高位抛压较大，不过收盘仍阳线收涨，市场乐观情绪未散。后续铝价高点关注铝锭累库幅度，短期淡季延续铝价上方空间预计有限，操作忌追高。

操作建议：观望

镍：美指上行，镍价反弹路上压力略显

周二沪镍震荡日内跌 0.46%，报收 171270 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 0.26% 报 22235 美元/吨。现货方面 8 月 1 日，长江现货 1#镍报价 174150-176350 元/吨，均价报 175250 元/吨，较上一交易日跌 350 元/吨。广东现货 1#镍报价 176500-176900 元/吨，均价报 176700 元/吨，较上一交易日跌 200 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 175500 元/吨，与上一交易日持平。宏观面，7 月财新中国制造业 PMI 为 49.2%，低于 6 月 1.3 个百分点，时隔两月再次收缩。央行、外汇局召开 2023 年下半年工作会议，会议要求，支持房地产市场平稳健康

发展。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49，与预期及初值一致，6 月终值为 46.3。欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 42.7，预期及初值均为 42.7，6 月终值 43.4。

美国制造业数据稳健，美指上行，镍价略显压力。基本面排除月差因素现货升水继续下行，绝对价格较高下游近期消费略观望。短期镍价有连续上行之后的调整需求，但宏观环境整体偏好的情况下预计回调有限。

操作建议：观望

锌：需求预期改善，锌价震荡偏强

周二沪锌主力 2309 合约日内横盘，夜间低开上行，涨 0.45%，报 21245 元/吨。伦锌震荡，跌 0.78%，报 2555.0 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 21200~21320 元/吨，对 2309 合约报价升水 60-70 元/吨。锌价大涨，市场报价谨慎，基本以均价为基准成交，下游因锌价再度上涨采购谨慎，升水再度下移。美国 7 月 ISM 制造业指数 46.4，预期 46.9，6 月前值 46，连续九个月萎缩。美国 6 月 JOLTS 职位空缺 958.2 万人，创 2021 年 4 月以来新低，略不及预期的 960 万人。6 月份的职位空缺数减少了近 140 万个，即 12.6%。中国央行下半年工作会议：指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率、统筹协调金融支持地方债务风险化解工作。发改委等发布“促进民营经济发展 28 条”，支持民企参与重大科技攻关，促进公平准入，加强法制保障；发改委重磅解读：明确了“谁来干”，让民企明白遇到问题“该找谁”。

整体来看，美国经济数据不佳且劳动力需求降温，强化了美联储 9 月不加息预期。国内逆周期调控政策进一步释放，市场情绪维持偏暖，利多锌价。基本面变化有限，炼厂利润修复后存检修不及预期及提产的可能，进口窗口暂关闭，但不改供应宽松的格局。短期受市场情绪偏暖及需求预期改善支撑，锌价震荡偏强。

作建议：观望

铅：多空僵持，铅价维持高位

周二沪铅主力 2309 合约日内震荡偏弱，夜间小幅高开横盘运行，涨 0.38%，报 15960 元/吨。伦铅震荡偏弱，跌 1.32%，报 2135.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15825-15845 元/吨，对沪期铅 2308 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、江铜铅 15795-15845 元/吨，对沪期铅 2308 合约贴水 50-0 元/吨报价。沪铅呈震荡下行态势，加之流通货源增多，持货商多积极报价出货，部分炼厂随行出货。下游逢低接货，市场活跃度稍好转。

整体看，内外宏观情绪偏暖，利多铅价。目前炼厂检修逐步恢复，供应趋紧的局面有望改善，需求改善尚不明显，难支撑高价铅。但目前主力持仓居高不下，仓单低位下，资金博弈未消退，短期期价维持高位。

操作建议：观望

螺纹：央行指导存量房贷利率调整，螺纹震荡走势

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，收 3858。现货市场，唐山钢坯价格 3650，环比持平，全国螺纹报价 3889，环比上涨 3。宏观方面，中国人民银行、国家外汇管理局召开 2023 年下半年工作会议。会议要求，支持房地产市场平稳健康发展。因城施策精准实施差异化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。产业方面，近日粗钢限产平控政策逐步落地，预计河北山东江苏减产力度较大。近期唐山地区限产有所放松，钢厂开工回升。上周螺纹产量 274 万吨，减少 5 万吨；表需 273 万吨，增加 3 万吨；螺纹厂库 193 万吨，减少 9 万吨，社库 578 万吨，增加 10 万吨，总库存 771 万吨，增加 1 万吨。产量回落，表需回升，厂库降社库增，钢厂出货顺畅，关注累库节奏。

总体上，央行指导存量房贷利率调整，购房政策优化可期，宏观偏暖。粗钢限产政策逐步落地，供应端产量将有序压缩。在需求相对平稳和低库存背景下，预计螺纹将延续偏强走势。

操作建议：逢低做多

焦炭：第四轮提涨钢厂暂未回应，焦价震荡偏强

周二焦炭期货 2309 合约震荡回升，收 2372。现货市场，焦炭第四轮提涨开启，目前钢厂暂未回应，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2140 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1900 元/吨。需求端，近日唐山限产放松，开工回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.14%，环比上周下降 1.46 个百分点，同比去年增加 10.53 个百分点，日均铁水产量 240.69 万吨，环比下降 3.58 万吨，同比增加 27.11 万吨。供给端，近期煤矿生产受到安检影响焦煤价格偏强，随着煤矿逐步恢复生产，焦煤供应将逐步恢复，有利于焦企成本回落，目前焦企亏损严重，部分企业限产，焦炭供应仍然稍紧。上周独立焦企产能利用率为 74.5%，环比持平，焦企日均焦炭产量 55.9 万吨，环比持平，钢企日均产量 45.9 万吨，环比减 0.1 万吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 51.2 万吨，减少 6 万吨，钢企 562.5 万吨，减少 15.4 万吨，港口 209.5 万吨，增加 4 万吨，总库存 823 万吨，环比减少 17.2 万吨。

整体上，钢铁行业限产政策落地，钢厂将逐步实施减产，近期唐山钢厂限产放松，预计铁水产量震荡走势。上游焦煤生产逐步恢复，焦企利润有望修复，焦炭产量或逐步回升，现货第四轮提涨开启，市场情绪回升，预计焦价震荡为主。

操作建议：观望

铁矿：港口去库存，现货价格小涨

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 791，上涨 8。进口 PB 粉 CFR 价格为 109，跌 3；青岛港口 PB 粉价格 870，下跌 15；河北唐山 66%精粉 1115，持平；昨日国内各地钢材现货价格不变，成交正常；唐山方坯出厂价持平，报 3650 元/吨。人民银行召开 2023 年下半年工作会议，要求保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设

等金融支持力度，引导个人住房贷款利率和首付比例下行，指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。唐山环保攻坚战临近尾声，45 港进口铁矿石库存总量 12331 万吨，环比减 218 万吨。台风影响导致铁矿石到港量超预期下降，港口去库存，现货市场价格小涨，港口成交平稳。目前钢材利润稳定，部分钢厂复产；电弧炉厂亏损较大，废钢供应下降，复产受限多；煤炭需求高位，双焦现货价格坚挺；海外铁矿供应中性。

总体上，央行再提存量房贷利率调整，宏观偏好。钢厂利润尚可，生铁产量高位，钢厂铁矿低库存刚需采购。铁矿市场情绪企稳。铁矿主力合约移仓换月，价格波动加大，短期价格震荡企稳。

操作建议：多 9 空 1 正套，可逢低试多

焦煤：现货成交正常，期货价格企稳上涨

周二大商所焦煤期货指数合约收盘为 1436，下跌 16。山西 1/3 焦煤现货价格为 1650，持平；昨日国内各地钢材现货价格不变，市场成交正常；唐山方坯出厂价持平，报 3650 元/吨。7 月财新中国制造业 PMI 为 49.2%，环比降 1.3 个点。7 月下旬粗钢产量继续下降，日均产量 295.44 万吨，环比降 2.1%。高炉钢厂利润稳定，产量高位小幅下滑，煤矿安全检查正常。焦煤矿山生产积极，随着焦煤价格上涨，煤矿出货顺畅，流拍比为零。近期钢部分钢厂开始复产，焦煤需求总量稳中偏好。炼焦煤市场情绪良好，挺价意愿强。

整体来看，部分高炉开启复产，铁水产量高位下焦煤需求稳中偏强，焦炭第四轮提涨，市场对焦煤后市偏乐观。预计焦煤期货价格企稳后偏强运行。

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	70600	1,070	1.54	249341	491526	元/吨
LME 铜	8636	-200	-2.26			美元/吨
SHFE 铝	18570	190	1.03	409648	533343	元/吨
LME 铝	2253	-34	-1.49			美元/吨
SHFE 锌	21175	285	1.36	286827	201368	元/吨
LME 锌	2555	-20	-0.78			美元/吨
SHFE 铅	15895	-75	-0.47	73091	158053	元/吨
LME 铅	2136	-29	-1.32			美元/吨
SHFE 镍	171270	-990	-0.57	245586	140728	元/吨
LME 镍	22235	-70	-0.31			美元/吨
SHFE 黄金	457.58	1.60	0.35	183468	361806	元/克
COMEX 黄金	1982.30	-21.30	-1.06			美元/盎司
SHFE 白银	5817.00	72.00	1.25	802567	940858	元/千克
COMEX 白银	24.41	-0.49	-1.97			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3862	15	0.39	2309742	3264778	元/吨
SHFE 热卷	4088	4	0.10	671876	1011685	元/吨
DCE 铁矿石	838.5	-3.0	-0.36	471241	571847	元/吨
DCE 焦煤	1500.5	38.5	2.63	220093	231373	元/吨
DCE 焦炭	2364.0	82.0	3.59	47646	55992	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	8月1日			7月31日			涨跌	
	8月1日	7月31日	涨跌	8月1日	7月31日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	70600	69530	1070	LME 铜 3月	8636	8836	-200
	SHFE 仓单	13066	13066	0	LME 库存	74175	68350	5825
	沪铜现货报价	69825	69005	820	LME 仓单	73725	67900	5825
	现货升贴水	105	180	-75	LME 升贴水	-31.5	-31.5	0
	精废铜价差	1947.6	1511.7	435.9	沪伦比	8.18	7.87	0.31
	LME 注销仓单	450	450	0				
	镍		8月1日	7月31日	涨跌		8月1日	7月31日
SHEF 镍主力		171270	172260	-990	LME 镍 3月	22235	22305	-70
SHEF 仓单		1721	1757	-36	LME 库存	37512	37536	-24
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	35694	35748	-54
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	-217	217
LME 注销仓单		1818	1788	30	沪伦比价	7.70	7.72	-0.02
锌		8月1日	7月31日	涨跌		8月1日	7月31日	涨跌
	SHEF 锌主力	21175	20890	285	LME 锌	2555	2575	-20
	SHEF 仓单	18382	18431	-49	LME 库存	99350	99675	-325

	现货升贴水	70	100	-30	LME 仓单	64450	64525	-75
	现货报价	21240	20920	320	LME 升贴水	0.81	0.81	0
	LME 注销仓单	34900	35150	-250	沪伦比价	8.29	8.11	0.18
		8月1日	7月31日	涨跌		8月1日	7月31日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7609	7634	-25	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-195	-220	25	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15700	15750	-50	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	49650	49650	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		8月1日	7月31日	涨跌		8月1日	7月31日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18480	18295	185	LME 铝 3 月	2253	2287	-34
	SHEF 仓单	39669	39768	-99	LME 库存	505550	507400	-1850
	现货升贴水	-30	-10	-20	LME 仓单	280975	282875	-1900
	长江现货报价	18580	18370	210	LME 升贴水	-37.69	-37	-0.69
	南储现货报价	18600	18390	210	沪伦比价	8.20	8.00	0.20
	沪粤价差	-20	-20	0	LME 注销仓单	224575	224525	50
		8月1日	7月31日	涨跌		8月1日	7月31日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	457.58	457.58	0.00	SHFE 白银	5817.00	5817.00	0.00
	COMEX 黄金	1978.80	1978.80	0.00	COMEX 白银	24.326	24.326	0.000
	黄金 T+D	456.35	456.35	0.00	白银 T+D	5815.00	5815.00	0.00
	伦敦黄金	1947.20	1947.20	0.00	伦敦白银	24.52	24.52	0.00
	期现价差	1.23	0.63	0.60	期现价差	2.0	9.00	-7.00
	SHFE 金银比价	78.66	79.37	-0.71	COMEX 金银比价	81.23	80.48	0.74
	SPDR 黄金 ETF	909.18	909.18	0.00	SLV 白银 ETF	14042.33	14050.89	-8.56
	COMEX 黄金库存	22209687	22209687	0	COMEX 白银库存	281695584	281695584	0
		8月1日	7月31日	涨跌		8月1日	7月31日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3862	3847	15	南北价差: 广-沈	140	140	0.00
	上海现货价格	3790	3790	0	南北价差: 沪-沈	-50	-40	-10
	基差	45.22	60.22	-15.00	卷螺差: 上海	173	173	0
	方坯:唐山	3650	3650	0	卷螺差: 主力	226	237	-11
		8月1日	7月31日	涨跌		8月1日	7月31日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	838.5	841.5	-3.0	巴西-青岛运价	19.65	19.51	0.14
	日照港 PB 粉	876	877	-1	西澳-青岛运价	7.84	7.68	0.16
	基差	-256	-250	-6	65%-62%价差	13.30	13.30	0.00
	62%Fe:CFR	110.05	110.05	0.00	PB 粉-杨迪粉	388	381	7
		8月1日	7月31日	涨跌		8月1日	7月31日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2364.0	2282.0	82.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2140	2140	0	焦炭港口基差	-63	19	-82

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1500.5	1462.0	38.5	焦煤基差	660	698	-39
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6337	1.6858	-0.0521
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5755	1.5609	0.0146

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。