



商品日报 20230803

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

金属：ADP 数据爆表，金银承压下行

周三国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.4%报 1970.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.06%报 23.825 美元/盎司。美国 7 月“小非农”ADP 新增就业超预期爆表，美元指数和美债收益率反弹，贵金属价格承压下行。昨日美元指数涨 0.41%报 102.63，10 年期美债收益率涨 4.2 个基点报 4.084%，美国三大股指全线收跌。周二国际信用评级巨头惠誉宣布，将美国的长期外币债务评级从 AAA 下调至 AA+。这次惠誉降级后，美债遭抛售，十年期美债收益率创九个月新高。于此同时，美国财政部公布季度再融资计划，两年半来首次提高长期债券的标售规模，最新公布的再融资债券发行总额为 1030 亿美元，高于前一季度的 960 亿美元，也超过市场预期。美国政府还计划更大规模地发行各个期限的债务。数据方面，服务业的火热再次点燃了美国就业市场，美国 7 月 ADP 就业人数大超预期增加 32.4 万人，预期为 19 万人，近预期的两倍，其中服务业就业岗位增加 30.3 万个，或给周五非农数据带来了一定上行风险。

我们维持当前贵金属价格处于阶段性调整之中的观点。市场在等待周五的美国 7 月非农就业报告出炉，爆表的 ADP 数据引发市场认为 7 月非农就业数据也会超预期上行，短期金银价格可能维持弱势，关注非农数据的落地情况。

操作建议：逢高沽空

铜：7 月“小非农”大超预期，铜价高位回落

周三沪铜主力 2308 合约高位回落，全天下跌 1.65%，收于 69530 元/吨。国际铜 2309 合约昨日低开低走，跌幅 1.45%，收于 61660 元/吨，夜盘方面，伦铜延续下跌拖累沪铜跳空低开。周三上海电解铜对 2308 合约升水 130~210 元/吨，均价升水 170 元/吨，较上一日上升 65 元/吨。近期铜价高位快速下行，当月和次月的 back 结构收窄，现货进口窗口关闭，周三现货市场成交平平，持货商维持升贴水报价，下游按需采购为主。宏观方面：美国 7 月 ADP 就业人数增加 32.4 万人，连续第四个月超出预期，其中服务业新增就业岗位 30.3 万个，美

国劳动力市场强劲依旧，通胀预期有所强化。耶伦抨击惠誉降低美国信用评级与强劲的美国经济状况不符，称未能反应当前拜登政府在治理指标方面的改善。产业方面：南方铜业二季度矿产铜产量达 22.75 万吨，同比增长 9.2%，环比增长 1.9%，旗下 Cuajone 铜矿二季度产量同比增加 22%，主因项目更高的回收率和全面恢复的营运能力。

美国 7 月“小非农”ADP 数据超出预期近两倍，劳动力市场一如既往的强劲抬升美国通胀预期，美联储 9 月利率决议愈发破朔迷离，叠加海外库存低位反弹，均令铜价短期承压；中国稳增长政策落地预期仍然对铜价有一定支撑，预计铜价短期将维持宽幅震荡走势。

操作建议：观望

铝：消息平淡，铝价震荡

周三沪铝主力近期高点震荡，收 18525 元/吨，跌 0.32%。夜盘沪铝小幅回落，LME 期铝跌 2.02% 报 2210 美元/吨。现货长江均价 18540 元/吨，跌 40 元/吨，对当月-35 元/吨。南储现货均价 18570 元/吨，跌 30 元/吨，对当月-5 元/吨。现货市场，下游采购积极性一般，豫沪两市贴水走扩。宏观面，美国 7 月 ADP 就业人数新增 32.4 万人，预期增 18.9 万人，前值增 49.7 万人。日本央行 6 月会议纪要显示，委员们称继续实施当前宽松政策很重要。日本央行副行长内田真一表示，日本央行将在固定利率操作中以 1.0% 的利率购买无限量债券，以遏制利率上升；调整收益率曲线控制（YCC）是为了继续耐心实施宽松政策。产业消息，据 SMM 调研，云南创新金属新上铝水杆项目，云南厂区近日已开始试生产中，年产能 10 万吨。

宏观消息平淡，基本面云南复产但未带动大幅累库，消费端据三方调研数据显示部分板块开工率有企稳小幅回升迹象，不过持续性还需观察，继续关注铝价库存变化，铝价震荡。

操作建议：观望

镍：美劳动力市场具韧性，施压镍价回调

周三沪镍震荡日内跌 0.12%，报收 172020 元/吨。夜盘沪镍回落，LME 期镍跌 3.61% 报 21550 美元/吨。现货方面 8 月 2 日，长江现货 1#镍报价 174300-176500 元/吨，均价报 175400 元/吨，较上一交易日涨 150 元/吨。广东现货 1#镍报价 176900-177300 元/吨，均价报 177100 元/吨，较上一交易日涨 400 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 17550 元/吨，较上一交易日持平。宏观面，美国 7 月 ADP 就业人数新增 32.4 万人，预期增 18.9 万人，前值增 49.7 万人。日本央行 6 月会议纪要显示，委员们称继续实施当前宽松政策很重要。日本央行副行长内田真一表示，日本央行将在固定利率操作中以 1.0% 的利率购买无限量债券，以遏制利率上升；调整收益率曲线控制（YCC）是为了继续耐心实施宽松政策。

美国 7 月民间就业岗位增幅大于预期，表明劳动力市场依旧具有韧性，美元反弹，镍价承压。基本面消费观望表现未改，成交表现一般，市场对相对较高价格仍较谨慎，镍价存高位调整需求。

操作建议：观望

锌：美国 ADP 超预期，市场风险偏好回落

周三沪锌主力 2309 合约日内震荡回落，夜间延续下行，跌 1.25%，报 20865 元/吨。伦锌回落，跌 2.50%，报 2491.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21140~21320 元/吨，对 2309 合约升水 60~70 元/吨。部分贸易商长单交货少量收货，均价贴水略有回升。下游认为锌价依然偏高，后点价为主。现货市场以贸易长单流转为主，成交未见好转。美国 7 月“小非农”ADP 大爆表，就业增加 32.4 万人，近预期的两倍。乘联会公布的最新数据，7 月乘用车市场零售 173.4 万辆，同比下降 5%，环比下降 8%。新能源车市场零售 64.7 万辆，同比增长 33%，环比下降 3%。

整体来看，美国 7 月 ADP 新增就业超预期爆表，就业市场依然强劲，美元走强，风险资产承压。近期锌价走势更多受宏观驱动，刺激政策陆续出台，有望改善基建、地产等终端消费，预期支撑下锌价表现偏强。不过当前尚处消费淡季，政策实效待观察，供给具高弹性，叠加海外经济数据反复，锌价反弹持续性较差，大概率宽幅震荡运行。

操作建议：观望

铅：多空僵持，铅价维持高位

周三沪铅主力 2309 合约日内窄幅震荡，夜间维持横盘，跌 0.16%，报 15920 元/吨。伦铅窄幅震荡，涨 0.54%，报 2147.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15890-15930 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 40-0 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、江铜铅 15880-15930 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 50-0 元/吨报价。沪铅维持盘整态势，持货商随行出货，报价较多，但下游仅维持刚需采购，贸易商出货居多，接货较少，散单成交转降。

整体看，美国就业数据强劲，美元延续走强，利空铅价。炼厂检修逐步恢复，供应趋紧的局面有望改善，需求尚处淡旺季过渡期，消费改善尚不明显，难支撑高价铅。但近期国内政策端加强汽车板块刺激，增强了市场对需求旺季的期待。多空因素交织，资金略显僵持，铅价维持高位波动。

操作建议：观望

螺纹：中期协提出加强期现监管，螺纹震荡走弱

周三螺纹钢期货 2310 合约震荡走弱，大幅下跌，收 3745。现货市场，昨日贸易商成交 11 万吨，市场情绪回落，唐山钢坯价格 3620，环比下跌 30，全国螺纹报价 3872，环比下跌 11。宏观方面，中钢协表示，已形成《期货对钢铁行业运行影响的评估报告》，提出进一步优化已有期货品种制度、审慎推进相关新品种上市、取消夜盘交易、加强期现货跨部门联合监管等建议。下一步将征求多方意见，并形成专报报送国家有关部门。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，近日中期协对期货对钢铁行业的影响进行评估，提出加强期现货监管等多方面建议。上游钢厂复工有所增加，产量小幅回升，下游多地高温暴雨，工地施工受限，需求下降。市场情绪不佳，期价回落，短线建议控制头寸风险，暂时观望。今日关注午后钢联产业数据。

操作建议：观望

焦炭：第四轮提涨部分落地，焦价走弱

周三焦炭期货 2309 合约震荡下跌，大幅走弱，收 2265。现货市场，目前河北天津等地部分钢厂接受第四轮提涨，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，预计焦价震荡为主。

操作建议：观望

铁矿：港口成交缩量，现货价格下跌

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为 780，下跌 7。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 108，下跌 1；青岛港口 PB 粉价格为 870，下跌 5；河北唐山 66%精粉为 1115，持平；昨日国内各地钢材现货价格下跌 20，成交一般；唐山方坯出厂价跌 30，报 3620 元/吨，成交一般。中央一周内五次发声强调房地产宽松政策，释出积极信号，地产进入政策兑现期。北上广深等接连表态大力支持居民刚性和改善性住房需求。45 港进口铁矿石库存总量 12331 万吨，环比减 218 万吨。昨日全国主港铁矿石成交 70 万吨，环比减 20%；台风影响导致铁矿石到港量超预期下降，港口去库存，现货市场价格弱稳。目前唐山环保攻坚战接近尾声，近日有 6 座高炉陆续复产，涉及铁水产量 1.75 万吨/日。目前钢材利润稳定，部分钢厂复产；电弧炉厂亏损大，废钢供应下降，复产受限多；海外铁矿供应中性。

总体上，地产进入政策兑现期，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。近日铁矿空头主力合约移仓换月，铁矿市场情绪走弱，价格偏弱运行，短期价格震荡为主。

操作建议：多 9 空 1 正套，单边观望

焦煤：现货高位运行，期货价格回落调整

周三大商所焦煤期货指数合约收盘为 1476，上涨 10。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下跌 20，市场成交一般；唐山方坯出厂价跌 30，报 3620 元/吨。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，流拍比低位。近期部分钢厂开始复产，焦煤需求总量稳中偏好。焦企涨价意愿迫切，第四轮提涨有望落地。炼焦煤市场情绪稳定。

整体来看，部分高炉复产，高铁水产量下焦煤需求稳中偏强，焦炭第四轮部分钢厂已接受，预计全面落地。焦煤现货市场情绪稳定，预计焦煤价格高位运行。

操作建议：多单离场，暂时观望

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	69420	-1,180	-1.67	206436	466658	元/吨
LME 铜	8506	-130	-1.51			美元/吨
SHFE 铝	18525	-45	-0.24	225603	516469	元/吨
LME 铝	2210	-43	-1.91			美元/吨
SHFE 锌	21055	-120	-0.57	246047	193426	元/吨
LME 锌	2491	-64	-2.50			美元/吨
SHFE 铅	15935	40	0.25	62094	161696	元/吨
LME 铅	2147	12	0.54			美元/吨
SHFE 镍	172020	750	0.44	201863	141886	元/吨
LME 镍	21550	-685	-3.08			美元/吨
SHFE 黄金	457.18	-0.40	-0.09	200453	362138	元/克
COMEX 黄金	1972.40	-9.10	-0.46			美元/盎司
SHFE 白银	5774.00	-43.00	-0.74	842025	931593	元/千克
COMEX 白银	23.86	-0.57	-2.35			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3801	-61	-1.58	2812314	3487215	元/吨
SHFE 热卷	4030	-58	-1.42	628342	934798	元/吨
DCE 铁矿石	831.0	-7.5	-0.89	332272	539551	元/吨
DCE 焦煤	1514.5	14.0	0.93	199952	215484	元/吨
DCE 焦炭	2355.5	-8.5	-0.36	39735	55481	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	8月2日			8月1日			涨跌	
	8月2日	8月1日	涨跌	8月2日	8月1日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69420	70600	-1180	LME 铜 3月	8506	8636	-130
	SHFE 仓单	12263	12263	0	LME 库存	75275	74175	1100
	沪铜现货报价	70910	69825	1085	LME 仓单	74925	73725	1200
	现货升贴水	170	105	65	LME 升贴水	-36.75	-36.75	0
	精废铜价差	1519.1	1947.6	-428.5	沪伦比	8.16	8.18	-0.01
	LME 注销仓单	350	450	-100				
	镍		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日
SHEF 镍主力		172020	171270	750	LME 镍 3月	21550	22235	-685
SHEF 仓单		1752	1721	31	LME 库存	37206	37512	-306
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	35694	35694	0
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	-215	215
LME 注销仓单		1512	1818	-306	沪伦比价	7.98	7.70	0.28
锌		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
	SHEF 锌主力	21055	21175	-120	LME 锌	2491	2555	-64
	SHEF 仓单	18208	18382	-174	LME 库存	99225	99350	-125

	现货升贴水	70	70	0	LME 仓单	64025	64450	-425
	现货报价	21240	21240	0	LME 升贴水	-1.7	-1.7	0
	LME 注销仓单	35200	34900	300	沪伦比价	8.45	8.29	0.16
		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7609	7609	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-210	-195	-15	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15725	15700	25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	49950	49650	300	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18420	18480	-60	LME 铝 3 月	2210	2253	-43
	SHEF 仓单	39569	39669	-100	LME 库存	502775	505550	-2775
	现货升贴水	-40	-30	-10	LME 仓单	281000	280975	25
	长江现货报价	18550	18580	-30	LME 升贴水	-46.44	-37.69	-8.75
	南储现货报价	18570	18600	-30	沪伦比价	8.33	8.20	0.13
	沪粤价差	-20	-20	0	LME 注销仓单	221775	224575	-2800
			8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日
贵金属	SHFE 黄金	457.18	457.18	0.00	SHFE 白银	5774.00	5774.00	0.00
	COMEX 黄金	1975.00	1975.00	0.00	COMEX 白银	23.872	23.872	0.000
	黄金 T+D	456.48	456.48	0.00	白银 T+D	5775.00	5775.00	0.00
	伦敦黄金	1944.20	1944.20	0.00	伦敦白银	24.41	24.41	0.00
	期现价差	0.70	1.23	-0.53	期现价差	-1.0	2.00	-3.00
	SHFE 金银比价	79.18	78.66	0.52	COMEX 金银比价	82.68	81.11	1.57
	SPDR 黄金 ETF	909.18	909.18	0.00	SLV 白银 ETF	14036.42	14042.33	-5.91
	COMEX 黄金库存	22202871	22202871	0	COMEX 白银库存	281652382	281695584	-43202
		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3801	3862	-61	南北价差: 广-沈	140	140	0.00
	上海现货价格	3780	3790	-10	南北价差: 沪-沈	-50	-50	0
	基差	95.91	45.22	50.69	卷螺差: 上海	133	173	-40
	方坯:唐山	3620	3650	-30	卷螺差: 主力	229	226	3
		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	831.0	838.5	-7.5	巴西-青岛运价	20.03	19.65	0.38
	日照港 PB 粉	866	876	-10	西澳-青岛运价	8.21	7.84	0.37
	基差	-249	-247	-1	65%-62%价差	13.30	13.30	0.00
	62%Fe:CFR	106.95	109.55	-2.60	PB 粉-杨迪粉	378	380	-2
		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2355.5	2364.0	-8.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2140	2140	0	焦炭港口基差	-54	-63	9

山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1514.5	1500.5	14.0	焦煤基差	646	660	-14
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6137	1.6337	-0.0200
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5553	1.5755	-0.0202

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。