



商品日报 20230804

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：金银小幅下跌，等待非农数据出炉

周四国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.29%报 1969.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.83%报 23.675 美元/盎司。美元指数和美债收益率反弹，压制贵金属价格走势。在周五的非农就业报告出炉之前，市场保持谨慎。昨日美元指数跌 0.15%报 102.48，10 年期美债收益率涨 9.6 个基点报 4.18%，美国三大股指小幅收跌。数据方面：美国 7 月 ISM 非制造业指数降低至 52.7，就业和商业活动回落，但价格分项指数上升，订单积压出现 2 月份以来首次扩张，出口增速健康。美国上周初请失业金人数为 22.7 万人，预期 22.7 万人，前值 22.1 万人；7 月 22 日当周续请失业金人数 170 万人，符合预期，前值自 169 万人修正至 167.9 万人。欧元区 6 月 PPI 同比下降 3.4%，降幅创 2020 年 6 月以来最大，且超过预期的降 3.2%，前值为降 1.5%；PPI 环比下降 0.4%，降幅较前值降 1.9%收窄，为连降六个月以来最小，但降幅略高于市场预期的降 0.3%。6 月欧元区 PPI 下滑，主要由能源价格下降所推动。6 月能源价格环比降幅进一步收窄至 0.5%，前值降 5.2%；而同比降幅进一步扩至 16.5%，前值降 13.5%。在 6 月份超预期 50 个基点的暴力加息之后，受新近通胀数据降温影响，英国央行再度放慢加息步伐。昨日英国央行如期加息 25 个基点，同时下调明后年经济增长预期。

市场在等待今晚的美国 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。我们维持当前贵金属价格处于阶段性调整之中的观点，关注非农数据的落地情况。

操作建议：逢高沽空

铜：ISM 非制造业降温，铜价维持宽幅震荡

周四沪铜主力 2308 合约继续调整，全天下跌 1.19%，收于 69020 元/吨。国际铜 2309 合约昨日低开低走，跌幅 1.69%，收于 61130 元/吨，夜盘方面，伦铜止跌反弹带动沪铜企稳回升。周四上海电解铜对 2308 合约升水 250~320 元/吨，均价升水 285 元/吨，较上一日上涨

115 元/吨。近期铜价进入宽幅震荡区间，当月和次月的 back 结构收窄，现货进口窗口关闭，周四现货市场成交平平，低库存支撑升水反弹，下游按需采购为主。宏观方面：美国 ISM 非制造业指数 52.7，均低于预期和前值，就业和商业活动回落，价格指数升至三个月高位。美国 7 月 29 日上周首申失业金人数 22.7 万人，略高于预期，近一个月的均值降至四个月以来最低。产业方面：Codelco(智利国营)下调 2023 年铜产量预期至 131-135 万吨，其上半年铜产量为 63.3 万吨，同比下降 14%，主因矿龄老化、恶劣天气以及旗下特恩尼特矿山爆炸事故产生的运营干扰。

美国服务业扩张速度降温，推升通胀放缓预期，但近期美联储的总体态度仍然中性偏鹰，密切关注今晚的非农数据能否超预期；同时，国内稳增长政策预期以及全球低库存仍然支撑铜价，预计铜价短期将维持宽幅震荡走势。

操作建议：观望

铝：铝锭再度去库，铝价偏强震荡

周四沪铝主力震荡偏空，收 18460 元/吨，跌 0.43%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 1.06% 报 2232.5 美元/吨。现货长江均价 18460 元/吨，跌 80 元/吨，对当月-30 元/吨。南储现货均价 18500 元/吨，跌 70 元/吨，对当月+10 元/吨。现货市场有挺价情绪，下游刚需采购，成交稍有好转。据 SMM，8 月 3 日铝锭社会库存 52.5 万吨，较上周四减少 1.1 万吨。铝棒库存 7.89 万吨，较上周四增加 0.38 万吨。宏观面，7 月财新中国服务业 PMI 为 54.1%，高于 6 月 0.2 个百分点。美国上周初请失业金人数为 22.7 万人，预期 22.7 万人，前值 22.1 万人。欧元区 6 月 PPI 环比下降 0.4%，为去年 12 月以来最小降幅，预期降 0.2%，前值降 1.9%；同比下降 3.4%，预期降 3.1%，前值降 1.5%修正为降 1.6%。欧元区 7 月服务业 PMI 终值 50.9，预期 51.1，初值 51.1。产业消息，据乘联会初步统计，7 月乘用车市场零售 173.4 万辆，同比下降 5%，环比下降 8%。其中，新能源车市场零售 64.7 万辆，同比增长 33%，环比下降 3%。

铝锭库存再度出现回落，支持铝价维持近期相对高位。不过淡季之下铝锭去库持续性仍有较高不确定，铝价偏强震荡为主。

操作建议：观望

镍：供需弱稳，镍价震荡

周四沪镍延续弱势日内跌 2.76%，报收 167580 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍涨%报美元/吨。现货方面 8 月 3 日，长江现货 1#镍报价 169600-172000 元/吨，均价报 170800 元/吨，较上一交易日跌 4600 元/吨。广东现货 1#镍报价 173050-173450 元/吨，均价报 173250 元/吨，较上一交易日跌 3850 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 171000 元/吨，较上一交易日跌 4500 元/吨。宏观面，7 月财新中国服务业 PMI 为 54.1%，高于 6 月 0.2 个百分点。美国上周初请失业金人数为 22.7 万人，预期 22.7 万人，前值 22.1 万人。欧元区 6 月 PPI 环比

下降 0.4%，为去年 12 月以来最小降幅，预期降 0.2%，前值降 1.9%；同比下降 3.4%，预期降 3.1%，前值降 1.5%修正为降 1.6%。欧元区 7 月服务业 PMI 终值 50.9，预期 51.1，初值 51.1。

宏观面在美国 7 月非农就业数据公布前保持谨慎，基本面镍绝对价格下行之之后刚需消费增加，不过仍然倾向低价货源，现货升水保持下行。镍铁在成本矿端支持以及对旺季预期之下，价格较挺。消费端 8 月初不锈钢有一定减产，合金端稳定。供需弱稳，镍价震荡。

操作建议：观望

锌：锌价震荡调整，关注内外宏观指引

周四沪锌主力 2309 合约日内震荡偏弱，夜间小幅回升，涨 0.62%，报 21025 元/吨。伦锌探底回升，涨 0.56%，报 2505.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20910~21020 元/吨，对 2309 合约升水 70~80 元/吨。锌价下跌，下游逢低少量采买，成交略好转。美国上周初请失业金人数为 22.7 万人，预期 22.7 万人，前值 22.1 万人；7 月 22 日当周续请失业金人数 170 万人，符合预期，前值自 169 万人修正至 167.9 万人。欧元区 7 月服务业 PMI 终值 50.9，预期 51.1，初值 51.1。欧元区 6 月 PPI 同比下降 3.4%，降幅创 2020 年 6 月以来最大。中国央行召开金融支持民企发展座谈会，要求引导金融资源更多流向民营经济。郑州：鼓励银行调整存量房贷利率，购买改善性住房后，原有房产可不受“三年限售”限制。7 月财新服务业 PMI 较上月增长 0.2 个百分点，7 月财新综合 PMI 51.9，仍处于扩张区间。

整体来看，美元盘中由涨转跌，市场等待今晚非农数据。国内积极政策稳步推进，关注今日新闻发布会。目前基本面变化有限，炼厂利润修复，8 月供应缩量或不及预期，消费维持淡季表现，供需面依旧宽松。但乐观情绪及消费预期改善继续支撑锌价，短期延续震荡调整。

作建议：观望

铅：铅价维持高位，关注消费成色

周四沪铅主力 2309 合约日内维持窄幅震荡，夜间冲高回落，涨 0.35%，报 15985 元/吨。伦铅横盘运行，涨 0.14%，报 2150.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15900-15940 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 15890-15940 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 50-0 元/吨或对沪期铅 2308 合约平水报价。沪铅盘整态势延续，持货商报价随行就市，其中部分有意计划交仓，报价较为坚挺，而下游维持按需采购，询价积极性一般，散单成交暂无较大起色。SMM：7 月电解铅产量 31.97 万吨，环比增 9.1%，同比增 21.94%，符合预期，预计 8 月炼厂检修复产并存，产量维持在 32 万吨。

整体看，炼厂检修与复产并存，供应边际改善，但增量有限，政策加持下，市场对旺季抱有较好期待，叠加成本上抬，对铅构成较好支撑。不过，目前需求处淡旺季过渡期，尚难支撑高价铅，消费成色也待进一步观察。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：表需明显回落，螺纹震荡为主

周四螺纹钢期货 2310 合约震荡偏弱，小幅反弹，收 3760。现货市场，昨日贸易商成交 11 万吨，市场情绪不佳，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，中国人民银行召开金融支持民营企业发展座谈会，要求精准实施差异化住房信贷政策，满足民营房地产企业合理融资需求，促进房地产行业平稳健康发展。上周螺纹产量 269.8 万吨，减少 4.3 万吨；表需 246.6 万吨，减少 26.8 万吨；螺纹厂库 196.7 万吨，增加 3.7 万吨，社库 597.6 万吨，增加 19.4 万吨，总库存 794.3 万吨，增加 23.1 万吨。产量回落，表需大幅回落，库存双增，出货不顺畅，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，产量周度数据小幅下跌，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，暂时观望。

操作建议：观望

焦炭：第四轮提涨落地，焦价走弱

周四焦炭期货 2309 合约震荡偏弱，小幅走弱，收 2255。现货市场，第四轮提涨落地，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2120 (-20) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 2000 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，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

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 755，下跌 25。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 107，跌 1；青岛港口 PB 粉价格为 855，下跌 15；河北唐山 66%精粉为 1115，持平；昨日国内各地钢材现货价格普跌 50 元/吨，成交减少；唐山方坯出厂价跌 40，报 3580 元/吨。

钢协数据显示，7月下旬重点钢企粗钢日产 213.56 万吨，环比降 5%；钢材库存量 1448 万吨，降 7.5%。本周唐山 89 座高炉中有 18 座检修；周影响产量约 44.6 万吨，产能利用率为 82.5%，环比增 0.3 个点。114 家钢厂进口烧结粉总库存 2225 万吨，环比减 57 万吨。钢厂去库存，港口现货成交 70 万吨，较上周日均减 28 万吨，现货市场整体偏弱。

总体上，地产进入政策兑现期，钢厂利润尚可，生铁产量高位，钢厂铁矿低库存下刚需。近日铁矿空头主力合约移仓换月，市场价格偏弱运行，短期价格震荡为主。

操作建议：多 9 空 1，单边观望

焦煤：现货价格稳定，期货价格走弱

周四大商所焦煤期货指数合约收盘 1411，跌 65。山西 1/3 焦煤现货价格 1650，持平；昨日国内各地钢材现货价格普跌 50 元/吨，成交减少；唐山方坯出厂价跌 40，报 3580 元/吨。高炉钢厂利润尚可，未有主动减产，煤矿生产正常。焦煤矿山生产积极，随着焦煤价格上涨，出货顺畅。近期唐山部分钢厂复产，焦煤需求总量稳中偏好。焦炭市场第四轮落地，产地炼焦煤现货价格稳定，港口海运焦煤现货询盘力度减弱，贸易商报价下跌 10-30 元/吨。炼焦煤市场情绪整体上较前期有所走弱。

整体来看，唐山部分高炉复产，高铁水产量下焦煤需求稳定，钢厂已接受焦炭第四轮涨价。在焦煤期货价格回落后现货市场以弱稳为主，预计焦煤期货价格震荡运行。

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	68860	-560	-0.81	170075	456717	元/吨
LME 铜	8639	133	1.56			美元/吨
SHFE 铝	18460	-65	-0.35	287804	492496	元/吨
LME 铝	2233	23	1.02			美元/吨
SHFE 锌	20800	-255	-1.21	229094	189108	元/吨
LME 锌	2505	14	0.56			美元/吨
SHFE 铅	15925	-10	-0.06	55481	161691	元/吨
LME 铅	2150	3	0.14			美元/吨
SHFE 镍	167580	-4,440	-2.58	255776	145102	元/吨
LME 镍	21700	150	0.70			美元/吨
SHFE 黄金	455.04	-2.14	-0.47	196994	360816	元/克
COMEX 黄金	1969.60	-1.20	-0.06			美元/盎司
SHFE 白银	5632.00	-142.00	-2.46	1166109	946591	元/千克
COMEX 白银	23.68	-0.15	-0.61			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3728	-73	-1.92	3391845	3496186	元/吨
SHFE 热卷	3984	-46	-1.14	950380	886498	元/吨
DCE 铁矿石	810.5	-20.5	-2.47	473281	493312	元/吨
DCE 焦煤	1443.5	-71.0	-4.69	265281	222004	元/吨
DCE 焦炭	2218.5	-137.0	-5.82	69871	53347	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	8月3日			8月2日			涨跌		
	8月3日	8月2日	涨跌	8月3日	8月2日	涨跌			
铜	SHEF 铜主力	68860	69420	-560	LME 铜 3月	8639	8506	133	
	SHFE 仓单	11161	11161	0	LME 库存	76875	75275	1600	
	沪铜现货报价	70050	70910	-860	LME 仓单	76425	74925	1500	
	现货升贴水	285	170	115	LME 升贴水	-40.26	-40.26	0	
	精废铜价差	1320.6	1519.1	-198.5	沪伦比	7.97	8.16	-0.19	
	LME 注销仓单	450	350	100					
		8月3日	8月2日	涨跌	8月3日	8月2日	涨跌		
镍	SHEF 镍主力	167580	172020	-4440	LME 镍 3月	21700	21550	150	
	SHEF 仓单	1716	1752	-36	LME 库存	36972	37206	-234	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	35550	35694	-144	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-221	221	
	LME 注销仓单	1422	1512	-90	沪伦比价	7.72	7.98	-0.26	
		8月3日	8月2日	涨跌	8月3日	8月2日	涨跌		
锌	SHEF 锌主力	20800	21055	-255	LME 锌	2505	2491	14	
	SHEF 仓单	18307	18208	99	LME 库存	97925	99225	-1300	

	现货升贴水	70	70	0	LME 仓单	64025	64025	0
	现货报价	20980	21240	-260	LME 升贴水	-3	-3	0
	LME 注销仓单	33900	35200	-1300	沪伦比价	8.30	8.45	-0.15
		8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7584	7609	-25	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-200	-210	10	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15725	15725	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	49950	49950	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18355	18420	-65	LME 铝 3 月	2232.5	2210	22.5
	SHEF 仓单	39569	39569	0	LME 库存	505100	502775	2325
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	280250	281000	-750
	长江现货报价	18460	18550	-90	LME 升贴水	-50.24	-46.44	-3.8
	南储现货报价	18500	18570	-70	沪伦比价	8.22	8.33	-0.11
	沪粤价差	-40	-20	-20	LME 注销仓单	224850	221775	3075
		8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	455.04	455.04	0.00	SHFE 白银	5632.00	5632.00	0.00
	COMEX 黄金	1968.80	1968.80	0.00	COMEX 白银	23.697	23.697	0.000
	黄金 T+D	454.53	454.53	0.00	白银 T+D	5621.00	5621.00	0.00
	伦敦黄金	1935.65	1935.65	0.00	伦敦白银	23.56	23.56	0.00
	期现价差	0.51	0.70	-0.19	期现价差	11.0	-1.00	12.00
	SHFE 金银比价	80.80	79.18	1.62	COMEX 金银比价	83.18	82.72	0.46
	SPDR 黄金 ETF	906.00	906.00	0.00	SLV 白银 ETF	13965.09	14036.42	-71.33
	COMEX 黄金库存	22202871	22202871	0	COMEX 白银库存	281652382	281652382	0
		8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3728	3801	-73	南北价差: 广-沈	130	140	-10.00
	上海现货价格	3720	3780	-60	南北价差: 沪-沈	-90	-50	-40
	基差	107.05	95.91	11.14	卷螺差: 上海	145	133	12
	方坯:唐山	3580	3620	-40	卷螺差: 主力	256	229	27
		8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	810.5	831.0	-20.5	巴西-青岛运价	20.03	19.65	0.38
	日照港 PB 粉	840	866	-26	西澳-青岛运价	8.21	7.84	0.37
	基差	-228	-240	12	65%-62%价差	13.30	13.30	0.00
	62%Fe:CFR	103.75	106.95	-3.20	PB 粉-杨迪粉	352	370	-18
		8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2218.5	2355.5	-137.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2120	2140	-20	焦炭港口基差	61	-54	115

山西现货一级	2000	1900	100	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1443.5	1514.5	-71.0	焦煤基差	717	646	71
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6804	1.6137	0.0667
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5369	1.5553	-0.0184

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。