



商品日报 20230808

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：美联储官员放鹰，银价大幅下挫

周一国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.22%报 1971.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.15%报 23.205 美元/盎司。美联储官员暗示今年将保持紧缩，美债收益率大涨，压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.07%报 102.07，美债收益率普遍收涨，10 年期美债收益率涨 5.9 个基点报 4.098%，美国三大股指全线收涨。欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数-18.9，预期-24.3，前值-22.5。美国财政部本周开始大举发债，目前美联储对于后续货币政策内部分歧较大。美联储理事鲍曼预计，需要进一步加息以降低通胀至目标水平，在做决策时将寻找通胀持续而有意义的下降证据，通胀仍明显高于 2%的目标，劳动力市场仍然紧张。美联储威廉姆斯表示，通胀正如预期回落，并未排除在 2024 年初降低利率可能性，具体取决于经济数据。另外，中国央行连续第九个月增加黄金储备。截至 7 月末，我国外汇储备规模为 32042.70 亿美元，环比上升 0.35%；黄金储备规模为 6869 万盎司，增加 74 万盎司。

美国经济和通胀的韧性将使得美联储会将高利率维持更长的时间，我们维持当前贵金属价格处于阶段性调整之中的观点。黄金由于央行的持续增持表现出非常强的抗跌性，而银价可能会延续弱势运行。

操作建议：白银空单可继续持有

铜：美联储理事放鹰，铜价延续震荡

周一沪铜主力 2308 合约震荡下挫，全天下跌 0.49%，收于 69150 元/吨。国际铜 2309 合约昨日窄幅震荡，跌幅 0.46%，收于 61250 元/吨，夜盘方面，伦铜延续宽幅震荡带动沪铜震荡走弱。周一上海电解铜对 2308 合约升水 120~180 元/吨，均价升水 150 元/吨，较上一日下跌 100 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，周一现货市场成交清淡，持货商主动下调升贴水报价，下游买兴不佳。宏观方面：美联储理事兼票委鲍曼表示，美联储预计还需要进一步加息，才能让通胀持续回落，上周非农

虽然小幅低于预期，但失业率仍维持十年来的最低水平，劳动力市场仍然强劲。纽约联储主席认为，美联储有必要在一段时间内保持限制性的货币政策，明年可能有理由降息。产业方面：加拿大伦丁矿业旗下位于智利的 Caserones 铜矿因生产活动破坏 Ramadillas 河的地表流域和地下水水质严重违反智利用水环保规定而被处以 900 万美元的罚款。

美联储部分官员基于当前强劲的就业市场认为仍需进一步加息来抑制通胀以及保持较长时间的限制性利率水平，短期令铜价承压；与此同时，全球低库存水平和国内宏观经济修复预期仍然支撑铜价，预计铜价短期将维持宽幅震荡走势。

操作建议：观望

铝：铝锭继续去库，支持价格偏强震荡

周一沪铝主力震荡，收 18485 元/吨，跌 0.11%。夜盘沪铝震荡不改，LME 期铝跌 0.25% 报 2227 美元/吨。现货长江均价 18490 元/吨，跌 40 元/吨，对当月平水。南储现货均价 18490 元/吨，跌 70 元/吨，对当月-10 元/吨。现货市场，华东及中原铝锭到货持续不足，铝锭现货贴水收窄。据 SMM，8 月 7 日铝锭社会库存 51.7 万吨，较上周四减少 0.8 万吨。铝棒库存 7.96 万吨，较上周四增加 0.07 万吨。宏观面，美联储威廉姆斯表示，通胀正如预期回落，并未排除在 2024 年初降低利率可能性，具体取决于经济数据。欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数-18.9，预期-24.3，前值-22.5。产业消息，明泰铝业：2023 年一季度净利同比减 40.15% 受上年同期铝锭价格上涨等因素影响。

铝锭到货仍然不多，去库延续，另外据三方平台调研数据显示铝加工开工率本周连续第二周小幅回升，基本面边际改善，不过云南供应持续放量下，改善持续性存疑，铝价暂时偏强震荡。

操作建议：观望

镍：宏观情绪消退，镍价高位调整

周一沪镍回落，日内跌 2.12%，报收 166080 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍跌 0.87% 报 21125 美元/吨。现货方面 8 月 7 日，长江现货 1#镍报价 167850-171250 元/吨，均价报 169550 元/吨，较上一交易日跌 5050 元/吨。广东现货 1#镍报价 171250-171650 元/吨，均价报 171450 元/吨，较上一交易日跌 5000 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 170000 元/吨，较上一交易日跌 5000 元/吨。宏观面美联储威廉姆斯表示，通胀正如预期回落，并未排除在 2024 年初降低利率可能性，具体取决于经济数据。欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数-18.9，预期-24.3，前值-22.5。

暂时宏观回归平静，前期情绪有所消退。基本面海外纯镍项目 8 月中投产，供应稳步小增，消费端合金及不锈钢板块稳定，电镀行业淡季，基本面弱稳，镍价预计高位调整。

操作建议：观望

锌：多空交织，锌价延续震荡

周一沪锌主力 2309 合约日内震荡偏弱，夜间横盘，跌 0.02%，报 20930 元/吨。伦锌窄幅震荡，跌 0.58%，报 2491 美元/吨。现货市场：0#锌主流成交价集中在 20930~21100 元/吨，对 2309 合约升水 70~80 元/吨。锌价维持震荡，考虑到临近交割，贸易商对 08 合约平水报价，下游逢下跌后少量补货，成交一般。美联储内部分歧大，理事鲍曼称可能还需进一步加息，“三把手”威廉姆斯称限制性利率需保持一段时间，但明年可能降息。河南十条举措持续扩大消费，推进郑州、开封现房销售试点。SMM：截止至本周一，社会库存为 12.59 万吨，较上周五下降 0.1 万吨。

整体来看，此前美国非农数据不及预期，美联储加息预期下滑，市场等待通胀数据。国内积极政策陆续出台，内外宏观偏暖。国内 7 月缩量不及预期，8 月环比小增，供应维持高位，下游消费淡季但存韧性，供需面依旧宽松。消费预期改善继续支撑锌价，但供给高弹性限制上方空间，短期期价延续震荡。

作建议：观望

铅：铅价维持高位，关注消费成色

周一沪铅主力 2309 合约日内维持窄幅震荡，夜间冲高回落，涨 0.44%，报 15950 元/吨。伦铅先扬后抑，跌 0.09%，报 2133 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15885-15905 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、江铜铅 15855-15885 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 30-0 元/吨或对沪期铅 2308 合约平水报价。沪铅震荡下行，持货商出货减少，报价贴水收窄，部分等待交仓，报价较为坚挺，下游按需采购，散单成交略好转。SMM：截止至本周一，社会库存为 5.32 万吨，较上周五增加了 0.29 万吨。

整体看，炼厂检修与复产并存，供应边际改善，库存逐步回升，压制铅价。同时，国内政策加持下，消费旺季存乐观预期，及成本端坚挺支撑铅价。多空交织，资金僵持，铅价维持高位运行。

操作建议：观望

螺纹：螺纹价格企稳，关注消费情况

周一螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，期价在 3700 附近企稳，收 3738。现货市场，昨日贸易商成交 14 万吨，市场情绪略有好转，唐山钢坯价格 3560，环比下跌 20，全国螺纹报价 3802，环比下跌 24。宏观方面，对于近日市场传言，佛山市副市长带队工作组进驻碧桂园，一位接近碧桂园的人士对财联社记者表示，该传言不属实。昨日碧桂园股债都大幅下跌，资本选择谨慎对待。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，宏观方面稳经济政策预期偏强，房地产政策持续放松，支撑钢价。上游钢厂复工有所增加，钢材平控限制中期有支撑，需求端下游处于淡季，工地施工受限，消费一般。短期利空消化后，螺纹或维持震荡反弹走势。

操作建议：逢低做多

焦炭：第五轮提涨开启，焦价震荡企稳

周一焦炭期货 2309 合约震荡走势，收 2243。现货市场，8月7日，山东、河北、山西部分焦企针对焦炭价格提出了第五轮价格上涨，幅度湿熄焦 100 元/吨，干熄焦 110 元/吨。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，钢厂厂内焦炭库存低位，钢厂补库意愿较强，焦炭采购积极性较好。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.36%，环比上周增加 1.22 个百分点，同比去年增加 10.66 个百分点，日均铁水产量 240.98 万吨，环比增加 0.29 万吨，同比增加 26.67 万吨。供给端，前期降雨引起的运输问题缓解，物流逐步恢复，随着焦企利润有所修复，焦企开工率小幅提升，积极出货。上周独立焦企产能利用率为 75%，环比增 0.5，焦企日均焦炭产量 56.2 万吨，环比增 0.3，钢企日均产量 45.9 万吨，环比持平。

整体上，钢铁行业限产政策落地，钢厂将逐步实施减产，短期部分钢厂限产放松，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，现货第五轮提涨开启，预计焦价震荡为主。

操作建议：观望

铁矿：港口成交低位，现货价格下跌

周一大商所铁矿期货主力合约收盘为 719.5，下跌 6。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 103，下跌 2；青岛港口 PB 粉价格为 840，下跌 15；河北唐山 66%精粉为 1100，下跌 15；昨日国内各地钢材现货价格普跌 10-30 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价跌 20，报 3560 元/吨。本周中国 47 港铁矿石到港总量 1935.3 万吨，环比减 155 万吨；澳洲巴西铁矿发运总量 2280 万吨，环比减 385 万吨。进口铁矿各港口现货价格普跌，市场情绪较冷清，成交稀少。

总体上，各地地产放松政策陆续颁布，钢厂利润尚可，生铁产量维持高位，钢厂低库存下铁矿刚需。近日铁矿主力合约移仓换月基本完成，价格低位运行，预计短期价格震荡为主。

操作建议：多 9 空 1 离场，震荡操作

焦煤：现货价格企稳，期货价格震荡

周一大商所焦煤期货主力合约收盘为 1487，上涨 17。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普跌 10-30 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出厂价跌 20，报 3560 元/吨。山东、河北、山西等地焦企提出了第五轮焦炭价格上涨，幅度 100 元/吨左

右。目前高炉钢厂利润尚可，未有主动减产，煤矿生产正常。焦煤矿山生产积极，出货正常。近期唐山部分钢厂复产，焦煤需求稳中偏好。焦炭市场第四轮落地，产地炼焦煤现货价格稳定。进口炼焦煤震荡偏强；焦炭第五轮提涨开启后，进口煤市场报价有所提高，但无上涨动力，市场态度谨慎。

整体来看，唐山部分高炉复产，高铁水产量下焦煤需求稳定，焦炭第五轮提涨开启。焦煤现货市场价格稳中稍强，预计焦煤期货价格震荡运行。

操作建议：震荡操作

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	69030	-320	-0.46	144734	451340	元/吨
LME 铜	8496	-53	-0.61			美元/吨
SHFE 铝	18485	-15	-0.08	242515	488643	元/吨
LME 铝	2227	-12	-0.54			美元/吨
SHFE 锌	20875	-95	-0.45	204811	184070	元/吨
LME 锌	2491	-15	-0.58			美元/吨
SHFE 铅	15920	-30	-0.19	77468	158181	元/吨
LME 铅	2133	-2	-0.09			美元/吨
SHFE 镍	166080	-3,890	-2.29	216232	142877	元/吨
LME 镍	21125	-155	-0.73			美元/吨
SHFE 黄金	455.64	1.24	0.27	204451	354367	元/克
COMEX 黄金	1971.70	-6.50	-0.33			美元/盎司
SHFE 白银	5649.00	33.00	0.59	781688	952707	元/千克
COMEX 白银	23.21	-0.52	-2.19			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3732	-4	-0.11	2070665	3627680	元/吨
SHFE 热卷	3984	-6	-0.15	583688	866397	元/吨
DCE 铁矿石	719.5	-6.0	-0.83	514719	624348	元/吨
DCE 焦煤	1487.5	17.5	1.19	211190	218199	元/吨
DCE 焦炭	2236.5	5.5	0.25	51063	51435	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	8月7日			8月4日			涨跌	
	8月7日	8月4日	涨跌	8月7日	8月4日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69030	69350	-320	LME 铜 3月	8496	8548.5	-52.5
	SHFE 仓单	11159	11159	0	LME 库存	79325	79325	0
	沪铜现货报价	69840	69425	415	LME 仓单	78950	78950	0
	现货升贴水	150	250	-100	LME 升贴水	-48.89	-49.75	0.86
	精废铜价差	1244.3	1521.7	-277.4	沪伦比	8.13	8.11	0.01
	LME 注销仓单	375	375	0				
		8月7日	8月4日	涨跌		8月7日	8月4日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	166080	169970	-3890	LME 镍 3月	21125	21280	-155
	SHEF 仓单	1812	1770	42	LME 库存	37044	37110	-66
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36036	36036	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-239	-228	-11
	LME 注销仓单	1008	1074	-66	沪伦比价	7.86	7.99	-0.13
		8月7日	8月4日	涨跌		8月7日	8月4日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20875	20970	-95	LME 锌	2491	2505.5	-14.5
	SHEF 仓单	16189	17586	-1397	LME 库存	91650	94900	-3250

	现货升贴水	60	70	-10	LME 仓单	63025	63375	-350
	现货报价	20990	21090	-100	LME 升贴水	13.5	2.5	11
	LME 注销仓单	28625	31525	-2900	沪伦比价	8.38	8.37	0.01
		8月7日	8月4日	涨跌		8月7日	8月4日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7534	7584	-50	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-220	-175	-45	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15700	15775	-75	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7日	8月4日	涨跌		8月7日	8月4日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18375	18405	-30	LME 铝 3 月	2227	2239	-12
	SHEF 仓单	39469	39569	-100	LME 库存	501325	503325	-2000
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	277675	277675	0
	长江现货报价	18500	18540	-40	LME 升贴水	-49.65	-50.2	0.55
	南储现货报价	18490	18560	-70	沪伦比价	8.25	8.22	0.03
	沪粤价差	10	-20	30	LME 注销仓单	223650	225650	-2000
		8月7日	8月4日	涨跌		8月7日	8月4日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	455.64	455.64	0.00	SHFE 白银	5649.00	5649.00	0.00
	COMEX 黄金	1970.00	1970.00	0.00	COMEX 白银	23.232	23.232	0.000
	黄金 T+D	454.84	454.84	0.00	白银 T+D	5640.00	5640.00	0.00
	伦敦黄金	1931.70	1931.70	0.00	伦敦白银	23.40	23.40	0.00
	期现价差	0.80	0.83	-0.03	期现价差	9.0	6.00	3.00
	SHFE 金银比价	80.66	80.91	-0.25	COMEX 金银比价	84.97	83.38	1.59
	SPDR 黄金 ETF	903.69	903.69	0.00	SLV 白银 ETF	13965.09	13965.09	0.00
	COMEX 黄金库存	22202871	22202871	0	COMEX 白银库存	281947435	281947435	0
		8月7日	8月4日	涨跌		8月7日	8月4日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3732	3736	-4	南北价差: 广-沈	180	140	40.00
	上海现货价格	3710	3720	-10	南北价差: 沪-沈	-50	-80	30
	基差	92.74	99.05	-6.31	卷螺差: 上海	155	155	0
	方坯:唐山	3560	3580	-20	卷螺差: 主力	252	254	-2
		8月7日	8月4日	涨跌		8月7日	8月4日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	719.5	725.5	-6.0	巴西-青岛运价	20.02	19.97	0.05
	日照港 PB 粉	840	850	-10	西澳-青岛运价	8.24	8.05	0.19
	基差	-137	-134	-3	65%-62%价差	12.00	13.30	-1.30
	62%Fe:CFR	105.05	105.05	0.00	PB 粉-杨迪粉	352	354	-2
		8月7日	8月4日	涨跌		8月7日	8月4日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2236.5	2231.0	5.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2120	2110	10	焦炭港口基差	43	38	5

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1487.5	1470.0	17.5	焦煤基差	673	690	-18
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6687	1.6746	-0.0059
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5035	1.5177	-0.0142

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。