



商品日报 20230810

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：金银持续回调，关注美国 7 月 CPI 数据

周三国际贵金属期货价格普遍继续下挫，国际金价已连续 3 日收跌，COMEX 黄金期货跌 0.62% 报 1947.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.34% 报 22.73 美元/盎司。美国远期通胀预期抬升，持续紧缩压力加大，贵金属走势承压。昨日美元指数跌 0.03% 报 102.50，10 年期美债收益率跌 1.5 个基点报 4.016%，美国三大股指全线收跌。最新数据显示，美国重要通胀预期指标接近 9 年高点，欧洲已创 13 年新高。美国 5 年/5 年期远期通胀掉期本周一度突破 2.5%，接近去年创下的九年来峰值。这显示出市场预计美国的通胀恐将比此前预期的粘滞更久，美联储宣布胜利还为时尚早。欧元区的这一指标也达到了 2.66%，为 2010 年以来最高的水平。这意味着，欧美的通胀粘性可能非常大，想要把通胀拉回到 2% 的目标并不容易。

我们维持当前贵金属价格处于阶段性调整之中的观点。密切关注今晚将公布的美国 7 月 CPI 数据。

操作建议：空单持有

铜：潜在通胀预期走强，铜价延续震荡

周三沪铜主力 2308 合约探底回升，全天下跌 0.42%，收于 68740 元/吨。国际铜 2309 合约昨日企稳反弹，跌幅 0.28%，收于 60920 元/吨，夜盘方面，伦铜延续宽幅震荡带动沪铜弱势震荡。周三上海电解铜对 2308 合约升水 100~140 元/吨，均价升水 120 元/吨，较上一日上涨 25 元/吨。近期铜价进入震荡偏弱区间，当月和次月的 back 结构有所走扩，现货进口窗口关闭，周三现货市场成交平平，持货商难挺升贴水报价，下游刚需采购为主。宏观方面：美国 5 年期远期通胀掉期本周一度突破 2.5%，达 2014 年以来的最高水平，潜在通胀预期存在继续走高的风险，年内回落至 2% 的长期目标难度加大；欧元区 5 年期通胀掉期率达 2.66%，创 13 年以来新高。国内方面，中国 7 月 CPI 同比转负(-0.3%)，PPI 降幅触底回升(-4.4%)，与 7 月制造业 PMI 边际回暖相呼应，工业总需求仍处于缓慢恢复阶段。产业方面：秘鲁能

矿部发布数据，秘鲁上半年铜产量达 112.1 万吨，同比增长 17.6%，主因奎拉维克及 Las Bambas 铜矿的产量增量贡献。

潜在通胀预期继续走高的风险仍较大，美联储部分官员仍支持进一步加息，短期令铜价承压；与此同时，全球低库存水平以及中国 PPI 的低位反弹对铜价有一定支撑，预计铜价短期将维持宽幅震荡走势。

操作建议：观望

铝：关注铝锭库存变动，铝价震荡

周三沪铝主力探低回升，收 18530 元/吨，跌 0.22%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.11% 报 2198 美元/吨。现货长江均价 18460 元/吨，跌 10 元/吨，对当月-15 元/吨。南储现货均价 18450 元/吨，跌 10 元/吨，对当月-30 元/吨。现货市场持货商出货积极，贴水持续下滑。宏观面，国家统计局数据显示，中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%，为 2021 年 3 月以来首次负增长，环比上涨 0.2%；PPI 同比下降 4.4%，环比下降 0.2%。英国国家经济社会研究院预测，英国央行最早也要到 2028 年才能将通胀率恢复到 2% 的目标，英国经济正在陷入停滞。该机构预计，到 2023 年底英国通胀率将降至 5.2%。产业消息，7 月乘用车市场零售达到 177.5 万辆，同比下降 2.3%。乘联会指出，7 月车市“淡季不淡”，主因换购需求逐步成为车市主力，支撑起车市销量。

宏观消息平静，避险情绪并未继续发酵，铝基本面供需矛盾暂不突出，关注云南持续复产对铝锭库存累库压力，短期铝价延续区间震荡。

操作建议：观望

镍：宏观平稳基本面略有压力，镍价稍下修

周三沪镍低位回升日内小跌 0.05%，报收 166580 元/吨。夜盘沪镍，LME 期镍涨%报美元/吨。现货方面 8 月 9 日，长江现货 1#镍报价 168000-171800 元/吨，均价报 169900 元/吨，较上一交易日跌 200 元/吨。广东现货 1#镍报价 172050-172450 元/吨，均价报 172250 元/吨，较上一交易日跌 200 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 171000 元/吨，与上一交易日持平。宏观面，国家统计局数据显示，中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%，为 2021 年 3 月以来首次负增长，环比上涨 0.2%；PPI 同比下降 4.4%，环比下降 0.2%。英国国家经济社会研究院预测，英国央行最早也要到 2028 年才能将通胀率恢复到 2% 的目标，英国经济正在陷入停滞。该机构预计，到 2023 年底英国通胀率将降至 5.2%。

市场关注明日美国通胀数据，暂时市场情绪平稳。基本面供应端 7 月全国精炼镍产量 2.15 万吨，环比增 5.39%，预计 8 月精炼镍产量延续上行。消费端镍重心连续下行，畏跌观望情绪抬头，消费稍有走弱。预计镍价重心继续小幅下调。

操作建议：观望

锌：锌价走势震荡，等待通胀数据

周三沪锌主力 2309 合约日内震荡回升，补齐缺口，夜间窄幅运行，涨 0.60%，报 20820 元/吨。伦锌窄幅震荡，涨 0.38%，报 2479.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20780~20930 元/吨，对 2309 合约升水 50~80 元/吨。锌价低位反升后，贸易商长单交易为主，下游采买减少，成交一般。澳大利亚一些工厂可能发生罢工，令欧洲液化天然气供应面临的风险加大。欧洲基准天然气期货盘中暴涨 40%。中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%，为 2021 年 1 月以来最低水平；PPI 同比下降 4.4%，低于 6 月 5.4% 的降幅。经济观察网报道，京沪广深房地产相关政策会议即将召开。

整体来看，海外宏观平淡，市场等待美国通胀数据，国内 7 月 CPI 跌至负值，PPI 跌幅收窄，均有望见底。近 LME 库存持续回落，0-3 结构转为升水，且海外投资基金翻多，为伦锌构成较强支撑。国内供需维持宽松，供应高弹性限制锌价上方空间，淡季需求存韧性及旺季需求持乐观预期托底锌价。多空交织，短期锌价跟随宏观情绪变化，走势宽幅震荡。

操作建议：观望

铅：多空交织，铅价难改高位震荡

周三沪铅主力 2309 合约日内震荡偏强，夜间震荡重心略上移，涨 0.44%，报 15990 元/吨。伦铅先抑后扬，涨 0.87%，报 2140.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15960-15990 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 30-60 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 15900-15980 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 30 元/吨到升水 50 元/吨。沪铅探低回升，随沪铅 2308 合约交割日临近，市场交割品牌流通货源减少，部分持货商挺价出货，仓单报价小升水，下游多以长单采购，散单市场转清淡。SMM：7 月再生铅产量 37.57 万吨，环比增加 3.116%，同比下降 5.53%。1-7 月累计产量 248.94 万吨，累计同比增加 1.63%。预计 8 月产量环比小幅增加。

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，铅价维持高位运行。

操作建议：观望

螺纹：江浙放松落户限制，螺纹震荡企稳

周三螺纹钢期货 2310 合约震荡企稳，小幅反弹，收 3701。现货市场，昨日贸易商成交 15 万吨，市场情绪回稳，唐山钢坯价格 3540，环比持平，全国螺纹报价 3780，环比下跌 12。宏观方面，经济大省纷纷放松落户政策。江苏省要求有序推进农业转移人口市民化，全省（南京、苏州市区除外）全面取消落户限制政策。浙江省推进户籍制度改革，杭州市城区要取消落户名额限制，精简积分项目，确保居住年限和社会保险缴纳年限分数占积分主要比例。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，江浙放松落户限制，房地产政策持续放松，宏观情绪好转。上游钢厂复工有所增加，钢材平控限制逐步执行，需求端下游处于淡季，工地施工受限，消费一般。市场情绪企稳，螺纹或震荡走势。

操作建议：观望

焦炭：第五轮提涨仍在博弈，焦价震荡为主

周三焦炭期货 2309 合约震荡走势，收 2255。现货市场，目前钢厂暂未接受焦炭第五轮提涨，继续博弈。市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2120 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，焦企生产正常，出货顺畅，厂内库存多低位运行，随着利润修复，部分焦企提产意愿增强。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，焦企利润修复，焦炭产量或逐步回升，现货第五轮提涨暂未落地，预计焦价震荡为主。

操作建议：观望

铁矿：现货成交低位，期货价格弱稳

周三大商所铁矿期货主力合约收盘为 723，上涨 7。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 102，较上个交易日下跌 2；青岛港口 PB 粉价格为 840，持平 0；河北唐山 66%精粉为 1085，下跌 15；昨日国内各地钢材现货价格普跌 10-20 元/吨，市场成交下滑；唐山方坯出厂价不变，报 3540 元/吨。由于各地区推进粗钢平控政策，以及后续传递到钢厂高炉生产端，导致生铁产量进一步减产，8 月份高炉铁水产量将迎来下降，预计日均铁水产量将减少到 235 万吨/天左右，因此铁矿石将迎来边际增量。受台风天气影响，国内港口作业运营效率下降，到港铁矿量继续减少，港口总量继续去库存。本周中国 47 港铁矿石到港总量 1935 万吨，环比减 155 万吨。目前港口进口矿价格偏弱，市场情绪较冷清，钢厂少量刚需补库，部分钢厂招标，询盘较少。

总体上，各地地产放松政策继续颁布，钢厂利润尚可，生铁产量高位；国内钢材需求淡季和粗钢平控预期下，钢厂继续实行去库存策略，铁矿总需求走弱，铁矿现货低迷，随行就市成交。预计期货短期价格震荡为主。

操作建议：多 9 空 1 逐步离场，单边观望

焦煤：现货价格偏强，期货价格窄幅震荡

周三大商所焦煤期货主力合约收盘为 1497，上涨 32。山西 1/3 焦煤现货价格为 1700，较上个交易日上涨 50；昨日国内各地钢材现货价格普跌 10-20 元/吨，市场成交下滑；唐山方坯出厂价不变，报 3540 元/吨。山东、河北、山西等地焦企提出第五轮焦炭价格上涨。全国 110 家样本洗煤厂产能利用率为 75.44%，较上期增长 0.6%；日均产量 63.07 万吨增加 0.6 万吨；原煤库存 209.30 万吨增加 18.63 万吨；精煤库存 106.86 万吨增加 11.06 万吨。目前高炉钢厂利润尚可，未有主动减产，煤矿生产正常。

整体来看，焦煤矿山出货顺畅，库存压力不大，无降价打算，新签订单多维持原价。唐山钢厂复产，焦煤需求稳中偏好。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。现货市场稳中偏强，预计焦煤期货价格震荡偏强为主。

操作建议：逢低试多

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	68600	-130	-0.19	222191	435374	元/吨
LME 铜	8405	27	0.32			美元/吨
SHFE 铝	18530	60	0.32	323543	495458	元/吨
LME 铝	2198	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20820	-20	-0.10	264537	178236	元/吨
LME 锌	2480	10	0.38			美元/吨
SHFE 铅	15950	5	0.03	51710	158498	元/吨
LME 铅	2140	19	0.87			美元/吨
SHFE 镍	166580	640	0.39	159345	136009	元/吨
LME 镍	20500	-335	-1.61			美元/吨
SHFE 黄金	455.36	-0.28	-0.06	183962	353887	元/克
COMEX 黄金	1949.40	-10.30	-0.53			美元/盎司
SHFE 白银	5582.00	-32.00	-0.57	735941	1011071	元/千克
COMEX 白银	22.76	-0.07	-0.33			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3692	0	0.00	1559641	3740806	元/吨
SHFE 热卷	3948	0	0.00	397039	848048	元/吨
DCE 铁矿石	716.0	0.0	0.00	466433	660319	元/吨
DCE 焦煤	1465.0	0.0	0.00	161098	214234	元/吨
DCE 焦炭	2221.0	0.0	0.00	35298	49544	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	8月9日			8月8日			涨跌	
	8月9日	8月8日	涨跌	8月9日	8月8日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68600	68730	-130	LME 铜 3月	8404.5	8378	26.5
	SHFE 仓单	14264	14264	0	LME 库存	81000	80300	700
	沪铜现货报价	69105	69275	-170	LME 仓单	80650	79950	700
	现货升贴水	120	95	25	LME 升贴水	-44.5	-44.5	0
	精废铜价差	983.2	1150.6	-167.4	沪伦比	8.16	8.20	-0.04
	LME 注销仓单	350	350	0				
镍		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
	SHEF 镍主力	166580	165940	640	LME 镍 3月	20500	20835	-335
	SHEF 仓单	2296	1700	596	LME 库存	36948	37044	-96
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	35874	35922	-48
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-248	248
	LME 注销仓单	1074	1122	-48	沪伦比价	8.13	7.96	0.16
锌		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
	SHEF 锌主力	20820	20840	-20	LME 锌	2479.5	2470	9.5
	SHEF 仓单	19223	17353	1870	LME 库存	88825	90000	-1175

	现货升贴水	60	60	0	LME 仓单	67800	66100	1700
	现货报价	20850	20900	-50	LME 升贴水	30.25	30.25	0
	LME 注销仓单	21025	23900	-2875	沪伦比价	8.40	8.44	-0.04
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7510	7534	-24	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-225	-195	-30	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15725	15750	-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9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18395	18350	45	LME 铝 3 月	2198	2198	0
	SHEF 仓单	38995	39370	-375	LME 库存	495000	498900	-3900
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	277675	277675	0
	长江现货报价	18470	18490	-20	LME 升贴水	-52.65	-49.75	-2.9
	南储现货报价	18450	18460	-10	沪伦比价	8.37	8.35	0.02
	沪粤价差	20	30	-10	LME 注销仓单	217325	221225	-3900
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	455.36	455.36	0.00	SHFE 白银	5582.00	5582.00	0.00
	COMEX 黄金	1950.60	1950.60	0.00	COMEX 白银	22.731	22.731	0.000
	黄金 T+D	454.74	454.74	0.00	白银 T+D	5567.00	5567.00	0.00
	伦敦黄金	1922.75	1922.75	0.00	伦敦白银	23.04	23.04	0.00
	期现价差	0.62	1.00	-0.38	期现价差	15.0	14.00	1.00
	SHFE 金银比价	81.58	81.16	0.42	COMEX 金银比价	85.65	85.82	-0.17
	SPDR 黄金 ETF	903.38	903.38	0.00	SLV 白银 ETF	14044.98	14002.18	42.80
	COMEX 黄金库存	22260325	22260325	0	COMEX 白银库存	281399304	281399304	0
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3700	3692	8	南北价差: 广-沈	200	190	10.00
	上海现货价格	3700	3710	-10	南北价差: 沪-沈	-40	-40	0
	基差	114.43	132.74	-18.31	卷螺差: 上海	146	125	20
	方坯:唐山	3540	3540	0	卷螺差: 主力	264	256	8
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	723.0	716.0	7.0	巴西-青岛运价	20.50	20.29	0.21
	日照港 PB 粉	839	839	0	西澳-青岛运价	8.54	8.45	0.09
	基差	-141	-125	-16	65%-62%价差	#N/A	12.20	#N/A
	62%Fe:CFR	104.80	104.80	0.00	PB 粉-杨迪粉	351	343	8
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2273.5	2221.0	52.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2120	2120	0	焦炭港口基差	6	59	-53

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1497.0	1465.0	32.0	焦煤基差	663	695	-32
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6274	1.6623	-0.0349
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5187	1.5160	0.0027

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。