



## 商品日报 20230811

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：金价持续下挫，后市依然承压

周四国际贵金属期货价格收盘涨跌互现，COMEX 黄金期货跌 0.3% 报 1944.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.11% 报 22.755 美元/盎司。昨日公布的美国 7 月 CPI 数据基本符合预期，但美联储官员则发表鹰派言论，贵金属先扬后抑，回吐之前的涨幅。昨日美元指数涨 0.13% 报 102.64，10 年期美债收益率涨 11 个基点报 4.126%，美国三大股指小幅收涨。美国劳工部公布最新通胀报告显示，受商品价格回落影响，美国 7 月未季调 CPI 同比上升 3.2%，预期 3.3%，前值 3%；季调后 CPI 环比升 0.2%，符合预期，与前值持平。7 月未季调核心 CPI 同比升 4.7%，创 2021 年 10 月以来新低，预期及前值均为 4.8%；核心 CPI 环比升 0.2%，与预期及前值一致。本周四公布的 7 月美国 CPI 数据基本符合市场预期，显示美国通胀降温的速度加快。CME 的“美联储观察工具”显示，美国联邦基金利率期货市场预计，9 月美联储保持利率不变的概率超过 90%，CME 的该工具还显示，到明年 3 月，至少有一次 25 个基点的降息或更多降息的概率接近 64%。而鸽派的旧金山联储主席称，要达到通胀目标，美联储还有更多工作要做。美联储官员讲话后，十年和两年期美债收益率均拉升超 10 个基点。

近期美国的中长期通胀预期反弹，实现抗通胀目标仍具挑战，美联储鸽派官员也持续发布鹰派言论，我们维持当前贵金属价格处于阶段性调整之中的观点。

操作建议：空单持有

#### 铜：通胀粘性较强，铜价延续震荡

周四沪铜主力 2308 合约窄幅震荡，全天上涨 0.47%，收于 68750 元/吨。国际铜 2309 合约昨日继续震荡，涨幅 0.55%，收于 60750 元/吨，夜盘方面，伦铜震荡走弱带动沪铜偏弱运行。周四上海电解铜对 2308 合约升水 160~240 元/吨，均价升水 200 元/吨，较上一日上涨 80 元/吨。近期铜价进入震荡偏弱区间，当月和次月的 back 结构小幅收窄，现货进口窗口关闭，周四现货市场成交略有好转，持货商上调升贴水报价，下游补库情绪渐浓。宏观方面：美国 7 月 CPI 同比增长 3.2%，虽然低于预期的 3.3%，但环比 6 月仍上升 0.2%，基于去年

的基数效应，显示美国通胀当前仍处于温和上升阶段，核心 CPI 同比增长 4.7%，均低于预期和前值的 4.8%，核心通胀虽连月放缓但仍位于高位，旧金山联储主席表示美联储在抑制通胀方面仍有很多工作要做，利率决定还需谨慎。美国 8 月 5 日上周首申失业金人数 24.8 万人，高于预期和前值。产业方面：青海铜业 5 万吨阴极铜扩建项目顺利投产，总产能提至 15 万吨/年，1-7 月阴极铜产量达 6.7 万吨，同比增长 16.9%。

核心通胀持续回落但整体通胀环比仍处于温和上升区间，美联储对当前通胀数据保持谨慎乐观，9 月利率方向仍不明，与此同时，全球低库存水平对铜价具有一定支撑，预计铜价短期将维持宽幅震荡走势。

操作建议：观望

### **铝：暂时去库延续但未来仍有累库预期，铝价震荡**

周四沪铝主力震荡，收 18505 元/吨，涨 0.38%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.43% 报 2204.5 美元/吨。现货长江均价 18530 元/吨，涨 70 元/吨，对当月-10 元/吨。南储现货均价 18510 元/吨，涨 60 元/吨，对当月-35 元/吨。现货市场消费观望，成交偏冷。库存方面，据 SMM8 月 10 日铝锭库存 51.1 万吨，较上周四减少 1.4 万吨。铝棒 7.49 万吨，较上周四减少 0.4 万吨。宏观面，美国 7 月未季调 CPI 同比上升 3.2%，预期 3.3%，前值 3%；季调后 CPI 环比升 0.2%，符合预期，与前值持平。美国上周初请失业金人数为 24.8 万人，预期 23 万人，前值 22.7 万人。7 月 29 日当周续请失业金人数 168.4 万人，预期 171 万人，前值 170 万人修正为 169.2 万人。产业消息，云南宏泰新型材料有限公司建设电解铝项目换算产能约为 15 万吨。

美国通胀缓慢爬升符合预期，9 月美联储利率维持不变预期加强。铝基本面铝锭铝棒双双去库，且铝锭连续第三周去库，继续给到铝价底部支撑，不过未来云南持续放量下累库预期仍存，铝价上方仍有压力，近期预计保持震荡。

操作建议：观望

### **镍：通胀情绪至美指探底回升，镍价延续调整走势**

周四沪镍小幅下行日内跌 0.88%，报收 163950 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 0.75% 报 20400 美元/吨。现货方面 8 月 10 日，长江现货 1#镍报价 165600-169600 元/吨，均价报 167600 元/吨，较上一交易日跌 2300 元/吨。广东现货 1#镍报价 170100-170500 元/吨，均价报 170300 元/吨，较上一交易日跌 2100 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 168500 元/吨，较上一交易日跌 2500 元/吨。宏观面，美国 7 月未季调 CPI 同比上升 3.2%，预期 3.3%，前值 3%；季调后 CPI 环比升 0.2%，符合预期，与前值持平。美国上周初请失业金人数为 24.8 万人，预期 23 万人，前值 22.7 万人。7 月 29 日当周续请失业金人数 168.4 万人，预期 171 万人，前值 170 万人修正为 169.2 万人。

美国通胀与预期一致，联邦基金利率期货显示，美联储 9 月维持利率不变概率逼近 90%，

不过通胀距离 2% 的目标还有一段距离，即使美联储选择不再加息，也不会很快降息，美指探低回升，镍价压力并未太多减轻。基本面下游连续观望之后下游有部分刚需接货，现货市场成交稍有改善，金川升水小幅上调。终端消费未见明显改善，短暂刚需暂时对行情带动不大，预计镍价延续调整。

操作建议：观望

### 锌：美联储 9 月暂停加息强化，锌价维持震荡

周四沪锌主力 2309 合约日内震荡，夜间小幅低开震荡，跌 0.57%，报 20755 元/吨。伦锌弱运行，跌 1.19%，报 2450.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20860~20940 元/吨，对 2309 合约升水 50~60 元/吨。美国 7 月 CPI 止步 12 连降，同比上涨 3.2%，核心 CPI 创两年多来最小连续涨幅。美国上周初请失业金人数小幅上涨，录得 24.8 万人，高于市场预期的 23 万人。鸽派旧金山联储主席称还有更多工作要做。“新美联储通讯社”：通胀回升，但温和的物价压力可能令美联储维持利率不变。中汽协数据显示，7 月，汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆，环比分别下降 6.2% 和 9%，同比分别下降 2.2% 和 1.4%。1-7 月，汽车产销分别完成 1565 万辆和 1562.6 万辆，同比分别增长 7.4% 和 7.9%，累计产销增速较 1-6 月均回落 1.9 个百分点。

整体来看，美国 CPI 强化 9 月暂停加息预期，但旧金山联储主席点评称，美联储还有更多工作要做，美元由跌转涨，压制锌价。近期沪伦比价不利锌锭进口，进口锌锭流入放缓，但国内供应维持高位，供需偏宽松未改。短期未有新增矛盾点，锌价维持震荡，后期关注旺季消费表现。

操作建议：观望

### 铅：消费旺季未到，铅价震荡格局难破

周四沪铅主力 2309 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心略下移，跌 0.19%，报 15950 元/吨。伦铅横盘，跌 0.19%，报 2136.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16000-16030 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 20-50 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 15935-16015 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 50 元/吨到升水 30 元/吨。沪铅维持高位震荡，且因市场流通货源有限，持货商仍以小升水报价，部分升水略降，下游按需采购，刚需倾向于价格更低的再生铅，散单市场暂无较大改善。

整体看，炼厂检修与复产并存，供应边际改善，下游铅酸蓄电池消费一般，旺季未到，涨价先行，但向终端传导不畅，供增需弱下，库存逐步回升。近期废旧电瓶价格涨势放缓，但维持高位，成本仍对铅价构成强支撑。消费实质改善前，铅价难改震荡格局。

操作建议：观望

### 螺纹：四川钢厂陆续复产，螺纹震荡走势

周四螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，小幅下跌，收 3679。现货市场，昨日贸易商成交 13 万吨，市场情绪一般，唐山钢坯价格 3520，环比下跌 20，全国螺纹报价 3770，环比下跌 10。大运会结束四川钢厂陆续复产，目前四川钢厂建筑钢材日产量 4.77 万吨，较 7 月 28 日增加 30.7%，螺纹产能利用率 62%，较上周增加 13%。考虑近期钢厂仍有复产计划，若复产后，川内钢厂建筑钢材日产量约 5.37 万吨，较 10 日预计增加 12.6%。上周螺纹产量 266 万吨，减少 4 万吨；表需 244 万吨，减少 3 万吨；螺纹厂库 205 万吨，增加 8 万吨，社库 611 万吨，增加 13 万吨，总库存 816 万吨，增加 22 万吨。产量回落，表需企稳，库存双增，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。上游四川钢厂陆续复工，短期产量相对平稳，后续关注钢材平控限制执行情况，需求端下游处于淡季，工地施工受限，消费一般，螺纹或震荡走势。

操作建议：观望

### 焦炭：铁水产量增加，焦价震荡为主

周四焦炭期货 2309 合约宽幅震荡，收 2234。现货市场，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2100(-20)元/吨，山西现货一级焦炭报价 2000 元/吨。需求端，钢厂开工高位，铁水产量增加，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 83.8%，环比上周增加 0.44 个百分点，同比去年增加 7.56 个百分点，日均铁水产量 243.6 万吨，环比增加 2.62 万吨，同比增加 24.93 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，近期四川钢厂复产，高炉开工回升，铁水产量增加，钢厂补库需求旺盛。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，现货博弈激烈，预计焦价震荡为主。

操作建议：观望

### 铁矿：现货成交下滑，期货价格继续震荡

周四大商所铁矿期货主力合约收盘为 714，下跌 8。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 102，持平；青岛港口 PB 粉价格为 845，上涨 5；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 元/吨，成交下滑；唐山方坯出厂价跌 20 元/吨，报 3540 元/吨。最新港口现货成交 90 万吨，周环比下降 7.9 万吨/日，远期现货成交 25 万吨，周环比下降 56.6 万吨。本周中国 45 港进口铁矿石库存总量 12082 万吨，环比减 249 万吨，库存总量均创年内新低。各港口价格弱稳，市场情绪冷清，成交寥寥。钢厂采购港口现货不积极，在粗钢平控预期下钢厂依然市场低库存策略。

总体上，各地地产放松政策继续实施，最近钢价下跌后钢厂利润回落，但生铁产量依然较高；国内钢材需求淡季和粗钢平控预期下，钢厂继续实行铁矿去库存策略，少量刚需采购。铁矿总需求走弱，铁矿现货市场情绪较弱，随行就市为主。预计期货短期价格震荡。

操作建议：多9空1离场

### 焦煤：现货价格稳定，期货价格窄幅震荡

周四大商所焦煤期货主力合约收盘为 1373，下跌 6。山西 1/3 焦煤现货价格为 1700，持平；昨日国内各地钢材现货价格普跌 10 元/吨，市场成交下滑；唐山方坯出厂价跌 20 元/吨，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，幅度 100 元/吨。近日太原有煤矿发生安全事故，涉事煤矿已停产整顿，当地其他开始要求自检自查，生产受到一定影响。目前高炉钢厂利润一般，未有主动减产。近期唐山部分钢厂复产，焦煤需求稳中偏好。产地炼焦煤现货价格稳定。进口炼焦煤偏强运行；焦炭第五轮提涨开启后，进口煤市场报价坚挺，价格有所上涨，但市场态度谨慎。

整体来看，进口蒙古炼焦煤价格趋稳，口岸通关车数维持高位，下游企业采购一般，高价格下多数企业对后市持观望态度。需要重点关注国内铁水产量变化，预计焦煤现货市场价格偏稳，焦煤期货价格窄幅震荡。

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	68590	-10	-0.01	125290	428345	元/吨
LME 铜	8349	-56	-0.67			美元/吨
SHFE 铝	18505	-25	-0.13	210531	488766	元/吨
LME 铝	2205	7	0.30			美元/吨
SHFE 锌	20950	130	0.62	190874	181826	元/吨
LME 锌	2450	-30	-1.19			美元/吨
SHFE 铅	15985	35	0.22	45933	157931	元/吨
LME 铅	2136	-4	-0.19			美元/吨
SHFE 镍	163950	-2,630	-1.58	189172	138371	元/吨
LME 镍	20400	-100	-0.49			美元/吨
SHFE 黄金	453.62	-1.74	-0.38	201130	356078	元/克
COMEX 黄金	1946.50	-1.30	-0.07			美元/盎司
SHFE 白银	5554.00	-28.00	-0.50	740090	1032933	元/千克
COMEX 白银	22.77	0.04	0.15			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3671	-29	-0.78	2082362	3857529	元/吨
SHFE 热卷	3921	-43	-1.08	546284	831900	元/吨
DCE 铁矿石	714.5	-8.5	-1.18	569985	669112	元/吨
DCE 焦煤	1468.0	-29.0	-1.94	162102	208635	元/吨
DCE 焦炭	2210.5	-63.0	-2.77	36168	50668	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	8月10日			8月9日			涨跌		
	8月10日	8月9日	涨跌	8月10日	8月9日	涨跌			
铜	SHEF 铜主力	68590	68600	-10	LME 铜 3月	8348.5	8404.5	-56	
	SHFE 仓单	14189	14189	0	LME 库存	83000	81000	2000	
	沪铜现货报价	68700	69105	-405	LME 仓单	82650	80650	2000	
	现货升贴水	200	120	80	LME 升贴水	-37.26	-34.24	-3.02	
	精废铜价差	826.9	983.2	-156.3	沪伦比	8.22	8.16	0.05	
	LME 注销仓单	350	350	0					
	镍		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
SHEF 镍主力		163950	166580	-2630	LME 镍 3月	20400	20500	-100	
SHEF 仓单		2150	2296	-146	LME 库存	36924	36948	-24	
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	35814	35874	-60	
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-268	-248.51	-19.49	
LME 注销仓单		1110	1074	36	沪伦比价	8.04	8.13	-0.09	
锌		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌	
	SHEF 锌主力	20950	20820	130	LME 锌	2450	2479.5	-29.5	
	SHEF 仓单	19346	19223	123	LME 库存	91575	88825	2750	

	现货升贴水	60	60	0	LME 仓单	71525	67800	3725
	现货报价	20870	20850	20	LME 升贴水	27.5	36.5	-9
	LME 注销仓单	20050	21025	-975	沪伦比价	8.55	8.40	0.15
		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7434	7510	-76	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-235	-225	-10	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15750	15725	25	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
		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18320	18395	-75	LME 铝 3 月	2204.5	2198	6.5
	SHEF 仓单	38871	38995	-124	LME 库存	496150	495000	1150
	现货升贴水	-10	-20	10	LME 仓单	280875	277675	3200
	长江现货报价	18540	18470	70	LME 升贴水	-51.25	-52.65	1.4
	南储现货报价	18510	18450	60	沪伦比价	8.31	8.37	-0.06
	沪粤价差	30	20	10	LME 注销仓单	215275	217325	-2050
			<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>
贵金属	SHFE 黄金	453.62	453.62	0.00	SHFE 白银	5554.00	5554.00	0.00
	COMEX 黄金	1948.90	1948.90	0.00	COMEX 白银	22.821	22.821	0.000
	黄金 T+D	453.01	453.01	0.00	白银 T+D	5564.00	5564.00	0.00
	伦敦黄金	1920.90	1920.90	0.00	伦敦白银	22.80	22.80	0.00
	期现价差	0.61	0.62	-0.01	期现价差	-10.0	15.00	-25.00
	SHFE 金银比价	81.67	81.58	0.10	COMEX 金银比价	85.50	85.69	-0.19
	SPDR 黄金 ETF	903.38	903.38	0.00	SLV 白银 ETF	14062.10	14044.98	17.12
	COMEX 黄金库存	22207662	22207662	0	COMEX 白银库存	281306896	281306896	0
		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3671	3700	-29	南北价差: 广-沈	210	200	10.00
	上海现货价格	3700	3700	0	南北价差: 沪-沈	-30	-40	10
	基差	143.43	114.43	29.00	卷螺差: 上海	106	146	-40
	方坯:唐山	3520	3540	-20	卷螺差: 主力	250	264	-14
		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	714.5	723.0	-8.5	巴西-青岛运价	20.45	20.50	-0.05
	日照港 PB 粉	830	839	-9	西澳-青岛运价	8.34	8.54	-0.20
	基差	-132	-132	0	65%-62%价差	12.00	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	104.80	104.80	0.00	PB 粉-杨迪粉	342	343	-1
		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月10日</b>	<b>8月9日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2210.5	2273.5	-63.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2100	2120	-20	焦炭港口基差	48	6	41

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1468.0	1497.0	-29.0	焦煤基差	692	663	29
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6607	1.6274	0.0333
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5058	1.5187	-0.0129

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。