



商品日报 20230815

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：金银持续承压，关注美国零售销售数据

周一国际贵金属期货价格双双收跌，金价六连跌至近一月低位，COMEX 黄金期货跌 0.39% 报 1939.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.39% 报 22.655 美元/盎司。美元指数和美债收益率持续上涨，压制金银价格走势。昨日美元指数涨 0.28% 报 103.16，10 年期美债收益率涨 3.1 个基点报 4.196%，美国三大股指全线收涨。美国纽约联储周一公布的调查显示，该国消费者在 7 月的一年期短期通胀预期由 3.8% 下降至 3.5%，创 2021 年 4 月以来新低，为连续第四个月下降。而 6 月份的预期通胀率为 3.8%。消费者对三年期和五年期的通胀预期也下降，均由 3% 下降至 2.9%。世界黄金协会报告显示，截至 7 月底止今年以来全球黄金 ETF 净流出 49 亿美元，总持仓减少 84 吨。全球最大的黄金上市交易基金 SPDR GoldTrust 表示其黄金持有量降至 896 吨，为 2020 年 1 月以来的最低水平。投机基金也纷纷减持 COMEX 黄金白银期货的净多头头寸。

我们维持当前金银价格仍处于阶段性调整中的观点。短期关今晚将公布的美国零售销售数据，以及周三将发布美联储 7 月 25 日到 26 日的会议纪要，可能提供美联储未来利率政策的一些线索。

操作建议：金银空单持有

铜：美元指数反弹，铜价震荡走弱

周一沪铜主力 2308 合约继窄幅震荡，全天上涨 0.31%，收于 68250 元/吨。国际铜 2309 合约昨日震荡偏弱，跌幅 0.28%，收于 60190 元/吨，夜盘方面，伦铜延续震荡向下走势。周一上海电解铜对 2308 合约升水 110-170 元/吨，均价升水 140 元/吨，较上一日下跌 55 元/吨。近期铜价震荡偏弱，当月和次月的 back 结构收窄，现货进口窗口关闭，周一现货市场成交明显转弱，当月和次月 back 结构收窄，下游按需采购为主。宏观方面：美国十年期国债收益率一度突破 4.21%，升至去年 11 月以来的最高水平，交易员下调了对美联储明年降息的预期，美元指数强势反弹至 103 美元一线，令铜价承压。产业方面：安托法加斯塔公布 2023

年上半年铜产量达 29.33 万吨,同比增长 10%,主要来源于旗下 Los Pelambres 矿山增产 23.9% 以及旗下 Centinela 项目的回收率提高。

十年期美债收益率升至近一年新高,美元指数大幅反弹令铜价承压,海外库存持续反弹对铜价支撑力度减弱,预计铜价短期将维持震荡偏弱走势。

操作建议: 观望

铝: 铝锭延续去库, 支持铝价底部空间

周一沪铝主力回落,收 18220 元/吨,跌 1.49%。夜盘沪铝小幅回升,LME 期铝跌 1.47% 报 2143.5 美元/吨。现货长江均价 18370 元/吨,跌 160 元/吨,对当月平水。南储现货均价 18340 元/吨,跌 170 元/吨,对当月-45 元/吨。现货市场接货情绪改善,成交稍好。库存方面,据 SMM8 月 14 日铝锭库存 50.6 万吨,较上周四减少 0.5 万吨。铝棒 7.64 万吨,较上周四增加 0.15 万吨。宏观面,国家能源局发布数据显示,7 月份,全社会用电量 8888 亿千瓦时,同比增长 6.5%。其中,第二产业用电量 5383 亿千瓦时,同比增长 5.7%;第三产业用电量 1735 亿千瓦时,同比增长 9.6%。纽约联储 7 月份调查显示,一年后预期通胀率为 3.5%,是自 2021 年 4 月以来的最低水平,而 6 月份的预期通胀率为 3.8%。产业消息,云南宏泰新材料有限公司建设电解铝项目换算产能约为 15 万吨。

近两日宏观清淡,基本面铝锭库存维持去库,铝棒铝棒累库幅度不大,上周铝加工开工率小幅上行,供需矛盾暂不突出,短期铝价保持区间震荡。

操作建议: 观望

镍: 宏观清淡, 镍价震荡

周一沪镍冲高回落,日内跌 0.02%,报收 164710 元/吨。夜盘沪镍震荡,LME 期镍跌 0.94% 报 20050 美元/吨。现货方面 8 月 14 日,长江现货 1#镍报价 167200-171400 元/吨,均价报 169300 元/吨,较上一交易日涨 850 元/吨。广东现货 1#镍报价 171650-172050 元/吨,均价报 171850 元/吨,较上一交易日涨 800 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 170500 元/吨,较上一交易日涨 1000 元/吨。宏观面,国家能源局发布数据显示,7 月份,全社会用电量 8888 亿千瓦时,同比增长 6.5%。其中,第二产业用电量 5383 亿千瓦时,同比增长 5.7%;第三产业用电量 1735 亿千瓦时,同比增长 9.6%。纽约联储 7 月份调查显示,一年后预期通胀率为 3.5%,是自 2021 年 4 月以来的最低水平,而 6 月份的预期通胀率为 3.8%。

上周美国通胀好坏参半,美联储利率路径扑朔迷离,市场等待更多数据指引。基本面消费端镍价近期在调整中,现货消费意愿偏弱,成交较淡。宏观及基本面驱动不强,镍价维持区间震荡。

操作建议: 观望

锌: 美指持续反弹, 锌价承压弱运行

周一沪锌主力 2309 合约日内震荡偏弱，夜间期价重心延续小幅下移，跌 0.68%，报 20305 元/吨。伦锌跌至前期震荡区间下沿，跌 1.96%，报 2351.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20430~20550 元/吨，对 2309 合约升水 60~70 元/吨。锌价下挫，市场接货增多，升水小幅上行，进口锌锭价格亦有上调，下游低价采买，整体尚可。美国纽约联储：美国消费者一年期通胀预期由 3.8% 下降至 3.5%，创 2021 年 4 月以来新低。三年期通胀预期由 3% 下降至 2.9%。央视：中国央行将大力支持消费金融公司、汽车金融公司等发行金融债券。两大民营房企释放积极信号：碧桂园首只境内债展期方案出炉，“16 碧地 05” 拟本金展期三年，多个项目股权质押增信；龙湖计划在年内提前还债。SMM：截止至本周一，社会库存为 11.65 万吨，较上周五减少 0.07 万吨。

整体来看，美元指数延续上涨，突破 103，施压锌价。产业端看，进口放缓，但国内供应维持高位，不改宽松格局。台风影响减弱，需求存韧性，下游逢低拿货较前期增加。目前基本面未有新增矛盾点，锌价跟随宏观情绪波动。短期内外情绪均偏谨慎，锌价延续震荡偏弱，关注下方整数附近支撑。

操作建议：观望

铅：宏观利空，铅价震荡偏弱

周一沪铅主力 2309 合约日内震荡偏弱，夜间横盘，跌 0.19%，报 15870 元/吨。伦铅震荡下行，跌 1.20%，报 2103.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏、白银铅 15905-15935 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 10 元/吨到升水 20 元/吨报价；江浙市场济金、金德铅 15865-15915 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 50-0 元/吨。沪铅震荡走弱，持货商则随行出货，且报价升水较上周下调，少数出现贴水，下游企业及贸易商按需接货，散单市场交易活跃度向好。SMM：截止至本周一，社会库存为 5.52 万吨，较上周五增加 0.19 万吨。

整体看，美元指数三连阳，创五周新高，金属普跌。产业端看，供应端小增，需求端尚未明显改善，叠加临近现货月交割，库存延续增势，施压铅价。不过，原料铅矿紧张及废旧电瓶价格坚挺，成本端支撑依然有效。产业端多空交织，短期受宏观走弱驱动，期价弱势震荡，下方暂关注震荡区间下沿 15800 附近支撑。

操作建议：观望

螺纹：多地降低二套房首付比例，螺纹或震荡为主

周一螺纹钢期货 2310 合约震荡偏弱，房屋销售走弱早盘下跌，夜盘小幅反弹，收 3650。现货市场，唐山钢坯价格 3480，环比下跌 40，全国螺纹报价 3744，环比下跌 17。宏观方面，福州、厦门、成都、沈阳等多个城市拟于近日调整优化限购政策，降低二套房首付比例下限。限购取消后，当地首套、二套房最低首付比例可进一步降至 20%、30%。后续，可能还有其他优化政策出台。产业方面，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，房地产政策持续放松，销售持续偏弱，宏观平稳。粗钢限产政策逐步落地，供应端产量将有序压缩。随着淡季接近尾声，消费边际预期好转，周度库存双增但压力不大。弱现实强预期格局延续，螺纹或震荡为主。

操作建议：观望

焦炭：高铁水难以持续，焦炭价格承压

周一焦炭期货 2309 合约震荡走势，收 2222。现货市场，第五轮博弈持续博弈，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2080 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1800 元/吨。需求端，钢厂开工高位，厂内焦炭库存偏低，对焦炭需求旺盛，第四轮提涨落地钢厂利润收缩，钢材价格走弱，对第五轮提涨抵触情绪增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.80%，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 243.60 万吨，环比增加 2.62 万吨，同比增加 24.93 万吨。供给端，随着焦化利润修复，焦企提产意愿增强，生产积极性较好，产量回升明显。上周独立焦企产能利用率为 75.7%，环比增 0.7，焦企日均焦炭产量 56.8 万吨，环比增 0.6，钢企日均产量 45.6 万吨，环比减少 0.3。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 51.6 万吨，减少 1.9 万吨，钢企 539.4 万吨，减少 13.6 万吨，港口 219.4 万吨，减少 10.6 万吨，总库存 809.4 万吨，环比减少 26.3 万吨。

整体上，钢厂高炉仍在复产中，刚需仍在，周度铁水产量回升，且钢厂焦炭库存较低，对焦炭需求不减，下游成材价格持续偏弱，钢厂利润下降，市场情绪有所减弱。上游焦煤生产逐步恢复，焦企利润修复良好，焦炭产量明显回升，焦炭预计承压运行。

操作建议：逢高做空

铁矿：现货成交一般，期货价格低位震荡

周一大商所铁矿期货主力合约收盘为 725，下跌 14。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 102，跌 2；青岛港口 PB 粉价格为 845，下跌 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，市场成交下滑；唐山方坯出厂价跌 40 元/吨，报 3480 元/吨。最新全国主港铁矿石成交 80.50 万吨，环比增 3.2%。本周中国 47 港铁矿石到港总量 3283 万吨，环比增 1348 万吨；澳洲巴西铁矿发运总量 2579 万吨，环比增 298 万吨。各港口价格偏弱运行，市场情绪冷清，成交一般。目前钢厂持续实现铁矿低库存策略，钢厂亏损下对铁矿采购更加谨慎。

总体上，各地继续实施地产放松政策，厦门、成都、沈阳等拟于降低二套房首付下限。最近钢价下跌后钢厂利润明显减少，生铁产量依然较高；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，少量多次刚需采购。供应增加下，铁矿总边际增量明显，现货市场情绪较弱，随行就市。考虑到远月铁水较大，预计期货价格短期震荡。

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

周一大商所焦煤期货主力合约收盘为 1379，下跌 19。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 40 元/吨，报 3480 元/吨。国内炼焦煤现货高位盘整运行。近日太原发生矿难，受安全事故影响周边矿山均停产自查，目前停产煤矿合计产能 735 万吨。需求方面，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 83.8%，增 0.4 个点；日均铁水产量 243.6 万吨，增 2.6 万吨。生铁产量高位运行，钢厂利润下滑至盈亏边缘，焦煤需求一般。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，进口煤市场报价偏稳，但市场对焦煤后市看法越发谨慎。

整体来看，焦炭第五轮提涨尚未落地，炼焦煤市场情绪转弱，部分焦煤已小幅回调，昨日流拍比大幅增加到 54%，下游接货意愿明显减弱。进口蒙古炼焦煤价格弱稳，下游企业采购一般，多数企业对后市持观望态度。后期需重点关注国内铁水产量变化，预计焦煤现货市场价格弱稳，焦煤期货价格窄幅震荡。

操作建议：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	67940	-260	-0.38	164937	420423	元/吨
LME 铜	8292	-3	-0.04			美元/吨
SHFE 铝	18220	-205	-1.11	373812	469985	元/吨
LME 铝	2144	-35	-1.61			美元/吨
SHFE 锌	20330	-325	-1.57	253443	186143	元/吨
LME 锌	2351	-47	-1.96			美元/吨
SHFE 铅	15875	-75	-0.47	79157	163269	元/吨
LME 铅	2104	-26	-1.20			美元/吨
SHFE 镍	164710	-570	-0.34	224678	135380	元/吨
LME 镍	20050	-225	-1.11			美元/吨
SHFE 黄金	455.74	0.18	0.04	145727	359821	元/克
COMEX 黄金	1940.80	-4.90	-0.25			美元/盎司
SHFE 白银	5596.00	-10.00	-0.18	718316	1042244	元/千克
COMEX 白银	22.64	-0.11	-0.48			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3641	-50	-1.35	1988599	3908690	元/吨
SHFE 热卷	3889	-48	-1.22	502197	799618	元/吨
DCE 铁矿石	725.0	-14.0	-1.89	535293	657705	元/吨
DCE 焦煤	1379.5	-29.5	-2.09	185441	208567	元/吨
DCE 焦炭	2192.0	-27.5	-1.24	41460	50880	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		8月14日	8月11日	涨跌		8月14日	8月11日	涨跌
	SHEF 铜主力	67940	68200	-260	LME 铜 3月	8292	8295	-3
	SHFE 仓单	19614	19614	0	LME 库存	85375	84900	475
	沪铜现货报价	68675	68725	-50	LME 仓单	85025	84550	475
	现货升贴水	140	195	-55	LME 升贴水	-48.75	-38.9	-9.85
	精废铜价差	579.5	836.9	-257.4	沪伦比	8.19	8.22	-0.03
	LME 注销仓单	350	350	0				
	镍		8月14日	8月11日	涨跌		8月14日	8月11日
SHEF 镍主力		164710	165280	-570	LME 镍 3月	20050	20275	-225
SHEF 仓单		2713	2239	474	LME 库存	37014	37044	-30
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	35964	36012	-48
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-304	-288	-16
LME 注销仓单		1050	1032	18	沪伦比价	8.21	8.15	0.06
锌		8月14日	8月11日	涨跌		8月14日	8月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	20330	20655	-325	LME 锌	2351	2398	-47
	SHEF 仓单	24031	18821	5210	LME 库存	92175	91800	375

	现货升贴水	70	60	10	LME 仓单	76400	73125	3275
	现货报价	20440	20740	-300	LME 升贴水	6.5	11.5	-5
	LME 注销仓单	15775	18675	-2900	沪伦比价	8.65	8.61	0.03
		8月14日	8月11日	涨跌		8月14日	8月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7406	7181	225	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-175	-225	50	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15700	15725	-25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	48900	49075	-175	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		8月14日	8月11日	涨跌		8月14日	8月11日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18080	18285	-205	LME 铝 3 月	2143.5	2178.5	-35
	SHEF 仓单	37546	38321	-775	LME 库存	491750	493825	-2075
	现货升贴水	-20	-30	10	LME 仓单	280675	280875	-200
	长江现货报价	18370	18550	-180	LME 升贴水	-50.51	-49.44	-1.07
	南储现货报价	18340	18510	-170	沪伦比价	8.43	8.39	0.04
	沪粤价差	30	40	-10	LME 注销仓单	211075	212950	-1875
			8月14日	8月11日	涨跌		8月14日	8月11日
贵金属	SHFE 黄金	455.74	455.74	0.00	SHFE 白银	5596.00	5596.00	0.00
	COMEX 黄金	1944.00	1944.00	0.00	COMEX 白银	22.708	22.708	0.000
	黄金 T+D	455.54	455.54	0.00	白银 T+D	5574.00	5574.00	0.00
	伦敦黄金	1903.75	1903.75	0.00	伦敦白银	22.73	22.73	0.00
	期现价差	0.20	0.71	-0.51	期现价差	22.0	22.00	0.00
	SHFE 金银比价	81.44	81.26	0.18	COMEX 金银比价	85.74	85.54	0.20
	SPDR 黄金 ETF	895.87	895.87	0.00	SLV 白银 ETF	14067.80	14076.36	-8.56
	COMEX 黄金库存	22047485	22047485	0	COMEX 白银库存	279586562	280597952	-1011390
		8月14日	8月11日	涨跌		8月14日	8月11日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3641	3691	-50	南北价差: 广-沈	220	220	0.00
	上海现货价格	3700	3700	0	南北价差: 沪-沈	10	-10	20
	基差	173.43	123.43	50.00	卷螺差: 上海	76	116	-40
	方坯:唐山	3480	3520	-40	卷螺差: 主力	248	246	2
		8月14日	8月11日	涨跌		8月14日	8月11日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	725.0	739.0	-14.0	巴西-青岛运价	20.18	20.37	-0.19
	日照港 PB 粉	828	841	-13	西澳-青岛运价	7.85	8.23	-0.38
	基差	-143	-148	5	65%-62%价差	12.00	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	105.10	105.10	0.00	PB 粉-杨迪粉	340	345	-5
		8月14日	8月11日	涨跌		8月14日	8月11日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2192.0	2219.5	-27.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2080	2080	0	焦炭港口基差	45	17	28

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1379.5	1409.0	-29.5	焦煤基差	781	751	30
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6610	1.6630	-0.0019
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5890	1.5752	0.0138

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。