



## 商品日报 20230817

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：人民币汇率大幅贬值，金银外弱内强

周三国际贵金属期货价格继续下行，COMEX 黄金期货跌 0.68% 报 1922.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.87% 报 22.46 美元/盎司。美联储昨晚公布的会议纪要偏鹰，使得国际金银价格走势继续承压。国内金银价格因人民币兑美元汇率大幅贬值而上涨。昨日美元指数涨 0.23% 报 103.44，10 年期美债收益率涨 3.5 个基点报 4.253%，美国三大股指全线收跌。美联储会议纪要显示，警告重大通胀上行风险，两人支持 7 月不加息，不再预计今年衰退；“新美联储通讯社”称，部分官员注意到加息太高的风险，美联储对加息更谨慎。美联储会议纪要整体维持偏鹰的态度。数据方面：美国 7 月工业产出环比升 1%，预期升 0.3%，前值降 0.8%；制造业产出环比升 0.5%，预期持平，前值降 0.5%。美国 7 月新屋开工总数年化 145.2 万户，预期 144.8 万户，前值 139.8 万户；营建许可总数 144.2 万户，预期 146.3 万户，前值 144.1 万户。欧元区第二季度 GDP 修正值同比升 0.6%，预期升 0.6%，初值升 0.6%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，初值升 0.3%。

我们维持当前金银价格仍处于阶段性调整中的观点。近期人民币汇率大幅贬值，国内金银价格走势偏强，短期以观望为宜。

操作建议：暂时观望

#### 铜：会议纪要偏鹰，铜价震荡走弱

周三沪铜主力 2309 合约震荡向下，全天下跌 1.05%，收于 67550 元/吨。国际铜 2310 合约昨日低开低走，跌幅 1.23%，收于 59650 元/吨，夜盘方面，伦铜继续震荡偏弱态势。周三上海电解铜对 2309 合约升水 360~420 元/吨，均价升水 390 元/吨，较上一日上涨 180 元/吨。近期铜价进入震荡偏弱区间，当月和次月的 back 结构持续走扩，现货进口窗口小幅开启，周三现货市场成交好转，持货商主动上调升贴水报价，下游逢低按需采购为主。宏观方面：美联储公布 7 月会议纪要，表示由于美国经济活动具有韧性，劳动力市场保持强劲，通胀存在显著上行的风险，美联储可能需要进一步收紧货币政策，撤销今年将陷入温和衰退的预测，

7月议息会议中有11名票委一致同意加息，2人支持不加息。英国7月CPI同比增长6.8%，虽远低于前值的7.9%，但略高于预期的6.7%，通胀的高烧不退叠加创纪录的薪资增长水平，令市场预期英国央行将在9月采取更为激进的紧缩政策。产业方面：中国7月规模以上工业增加值同比增长3.7%，其中有色冶炼和压延加工业增长8.9%。

美联储会议纪要维持偏鹰立场，英国央行面对高通胀或采取更为激进的紧缩政策，与此同时，海外库存反弹对铜价支撑有所减弱，预计铜价短期将维持震荡偏弱走势。

操作建议：观望

### 铝：低库存及供应压力并行，铝价延续震荡

周三沪铝主力冲高回落，报18315元/吨，较昨日持平。夜盘沪铝震荡，LME期铝跌0.12%报2140美元/吨。现货长江均价18590元/吨，涨130元/吨，对当月升水130元/吨。南储现货均价18560元/吨，涨90元/吨，对当月升水75元/吨。现货市场货源偏紧，升水走高。宏观面，美联储会议纪要显示，通胀风险可能要求进一步收紧政策；两名美联储官员倾向于在7月份保持利率稳定。多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险。多位与会者警告意外过度收紧政策的风险，一些与会者认为经济风险变得更加平衡。美国7月工业产出环比升1%，预期升0.3%，前值降0.8%；制造业产出环比升0.5%，预期持平，前值降0.5%。欧元区第二季度GDP修正值同比升0.6%，预期升0.6%，初值升0.6%。产业消息，巴西8月15日出现大面积停电，影响了该国北部地区的电解铝厂和氧化铝工厂。美国铝业公司旗下的巴西Alumar公司也受到了影响。一位发言人表示，他们正在评估此次停电对氧化铝厂和电解铝厂的影响，尽快使生产恢复正常。

低库存及下游铝加工开工率连续第三周小幅回升给与铝基本面一定韧性。不过对供应增加及累库也有一定预期，铝价压力同样存在，近期铝价延续震荡格局。

操作建议：观望

### 镍：美指施压，基本面尚有亮点，镍价震荡

周三沪镍震荡，日内跌0.82%，报收161100元/吨。夜盘沪镍震荡，LME期镍跌1.61%报19770美元/吨。现货方面8月16日，长江现货1#镍报价163350-167550元/吨，均价报165450元/吨，较上一交易日跌2350元/吨。广东现货1#镍报价168350-168750元/吨，均价报168550元/吨，较上一交易日跌2000元/吨。今日金川公司板状金川镍报166500元/吨，较上一交易日跌2000元/吨。宏观面，美联储会议纪要显示，通胀风险可能要求进一步收紧政策；两名美联储官员倾向于在7月份保持利率稳定。多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险。多位与会者警告意外过度收紧政策的风险，一些与会者认为经济风险变得更加平衡。美国7月工业产出环比升1%，预期升0.3%，前值降0.8%；制造业产出环比升0.5%，预期持平，前值降0.5%。欧元区第二季度GDP修正值同比升0.6%，预期升0.6%，初值升0.6%。

美联储公布的会议记录显示，官员在上次会议上对是否需要更多加息存在分歧，此后美元指数上涨。基本面纯镍市场在镍价回落之后成交稍好转，硫酸镍成本支撑价格止跌企稳，镍铁后市预期较好逆势上涨。整体宏观压力较大，基本面尚有亮点，加上人民币汇率走高，预计沪镍震荡。

操作建议：观望

### 锌：美元续涨及 LME 大交仓，锌价承压弱运行

周三沪锌主力 2309 合约日内跌破二万关口，夜间企稳震荡，跌 0.55%，报 19990 元/吨。伦锌探底回升，跌 0.26%，报 2302.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20130~20260 元/吨，对 2309 合约升水 110~120 元/吨。锌价下挫，下游点价增多，市场货源减少下，贸易商接货情绪上升，带动升水小幅上行。美联储会议纪要偏鹰：警告重大通胀上行风险，两人支持 7 月不加息，不再预计今年衰退；“新美联储通讯社”称，部分官员注意到加息太高的风险，美联储对加息更谨慎。美国 7 月工业产出月率 3 个月来首次上升，录得 1%，为年初以来最大增幅，预期为 0.30%，前值为-0.50%。美国 7 月新屋开工总数年化 145.2 万户，预期 144.8 万户，前值 139.8 万户。国务院总理李强：要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费。7 月 70 城房价：各线二手房跌幅扩大，一、二线新房涨幅回落。昨日 LME 库存再增 34850 吨至 141750 吨。

整体来看，美联储 7 月会议纪要偏鹰，美元创六周最高，利空锌价。同时，LME 连续两日大幅交仓，凸显海外供需偏弱的格局，伦锌逼近前低，受人民币贬值影响，沪锌相对坚挺。后期看，伦锌逼近矿山成本线，下方空间有限，国内旺季接近尾声，消费有向好预期，提供一定支撑。短期锌价跌势有望放缓，前期空单可逐步止盈。

操作建议：观望

### 铅：沪铅区间震荡偏强，但上方存较强压力

周三沪铅主力 2309 合约日内震荡偏强，尾盘跳水，夜间震荡回升，涨 0.28%，报 16065 元/吨。伦铅窄幅震荡，跌 0.07%，报 2117.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16050-16070 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 10-30 元/吨报价；江浙市场济金、金德、铜冠铅 16010-16070 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 30 元/吨到升水 30 元/吨。沪铅强势上涨，并站上万六关口，持货商多积极出货，期间炼厂报价升水下调，但江浙沪市场流通货源有限，报价仍以小升水，下游观望慎采，部分贸易商大贴水接货，现货成交转淡。

整体看，产业端多空因素交织，炼厂复产及新增产能释放，供应端小增，需求端尚未明显改善，叠加现货月交割，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。近日铅价区间震荡偏强，但美元走势依旧强劲叠加基本面缺乏强驱动，上方 16200 存较强压力。

操作建议：观望

### 螺纹：总理强调扩大内需，螺纹或震荡为主

周三螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，期价在 3700 附近窄幅波动，收 3701。现货市场，昨日现货成交 14 万吨，成交短时冲量后回落，唐山钢坯价格 3520，环比上涨 30，全国螺纹报价 3760，环比上涨 15。宏观方面，国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议强调，要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。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，终端房地产和基建投资数据不佳，符合预期，央行年内第二次降息，稳定市场情绪，后续市场期待更多房地产政策推出。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，操作上回调逢低做多。

操作建议：逢低做多

### 焦炭：供应保持稳定，焦炭价格承压

周三焦炭期货 2401 合约震荡走势，收 2085.5。现货市场，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，多地粗钢平控政策逐步落地，江苏、山东、河南、天津等地钢厂将有序开展减产计划，高炉铁水产量预计高位回落。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，多地粗钢平控政策逐步落地，江苏、山东、河南、天津等地钢厂将有序开展减产计划，高炉铁水产量预计高位回落。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：现货成交微增，期货价格震荡

周三大商所铁矿期货主力合约收盘 738.5，跌 1.5。进口 PB 粉 CFR 价格 102.5，持平；青岛港口 PB 粉价格 855，上涨 5；河北唐山 66%精粉 1090，涨 5；昨日各地钢材现货小涨 10 元/吨，成交一般；唐山方坯涨 10 元/吨，报 3520 元/吨。李强主持召开国务院会议强调要

扩大国内需求，提振大宗消费。全国主港铁矿石成交 92.5 万吨，环比增 1.5%。7 月全国粗钢日均 292.9 万吨，降 3.6%；生铁日均产量 250.3 万吨，降 2.4%。目前多地粗钢平控要求逐步落地。本周澳巴铁矿发运总量 2579 万吨，环比增 298 万吨。各港口价格企稳，市场情绪一般，成交有所改善。随着目前钢厂减产增多，铁矿持续去库，钢厂亏损下采购谨慎。

总体上，中央召开刺激内需会议。7 月大城市新建商品房价格同比小涨，但中小城市价格依然下跌。目前钢厂亏损增大，生产不积极，各地平控措施不断出台下，主动减产意愿增强。目前铁矿供应边际增量，钢厂去库，成交一般。考虑主力合约移仓换月后，远月贴水较大，预计期货价格震荡为主。

操作建议：逢低试多 1/5 价差

### 焦煤：现货价格稳定，期货震荡偏弱

周三大商所焦煤期货主力合约收盘为 1366，跌 16。山西 1/3 焦煤现货价格为 1700，持平；昨日国内钢材现货涨 10 元/吨；唐山方坯涨 10 元/吨，报 3520 元/吨。太原发生矿难后周边矿山停产自查。本周全国 110 家洗煤厂样本产能利用率为 75.8%；日均产量 62.96 万吨，减 0.1 万吨。钢厂铁水日均产量高位，但采购放缓，焦煤库存持续降低。目前钢厂亏损继续扩大，焦煤需求一般，投机市场冷清。昨日流拍率大幅增加，下游接货意愿松动。产地焦煤现货价格弱稳，贸易商出货积极，市场对后市谨慎。

整体来看，钢企情绪消极应对焦炭第五轮提涨。进口蒙古焦煤价格弱稳，下游企业采购一般，多数企业对后市持观望态度。各地平控措施陆续落地，但在生铁产量未明显减少前，焦煤现货价格将以稳为主，而期货价格随着市场预期走弱，继续窄幅震荡。

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	67550	-970	-1.42	198787	424471	元/吨
LME 铜	8173	-5	-0.06			美元/吨
SHFE 铝	18455	-20	-0.11	298936	468746	元/吨
LME 铝	2140	-2	-0.07			美元/吨
SHFE 锌	19880	-615	-3.00	399280	213493	元/吨
LME 锌	2302	-6	-0.26			美元/吨
SHFE 铅	16005	50	0.31	100135	166369	元/吨
LME 铅	2118	-2	-0.07			美元/吨
SHFE 镍	162300	-2,680	-1.62	198817	132737	元/吨
LME 镍	19870	100	0.51			美元/吨
SHFE 黄金	457.10	1.24	0.27	182206	366645	元/克
COMEX 黄金	1928.50	-4.70	-0.24			美元/盎司
SHFE 白银	5638.00	18.00	0.32	789314	1029834	元/千克
COMEX 白银	22.60	0.01	0.04			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3713	19	0.51	1676906	3809574	元/吨
SHFE 热卷	3926	2	0.05	350784	771382	元/吨
DCE 铁矿石	738.5	-1.5	-0.20	417517	668642	元/吨
DCE 焦煤	1367.0	-33.0	-2.36	140667	199218	元/吨
DCE 焦炭	2073.5	-38.0	-1.80	36945	51695	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
	SHEF 铜主力	67550	68520	-970	LME 铜 3月	8173	8178	-5
	SHFE 仓单	20488	20488	0	LME 库存	90875	90150	725
	沪铜现货报价	68585	68190	395	LME 仓单	90400	89825	575
	现货升贴水	390	210	180	LME 升贴水	-56	-56	0
	精废铜价差	373.2	656.9	-283.7	沪伦比	8.27	8.38	-0.11
	LME 注销仓单	475	325	150				
	镍		8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日
SHEF 镍主力		162300	164980	-2680	LME 镍 3月	19870	19770	100
SHEF 仓单		2919	2967	-48	LME 库存	37170	37182	-12
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	36204	36204	0
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	-281	281
LME 注销仓单		966	978	-12	沪伦比价	8.17	8.34	-0.18
锌		8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	19880	20495	-615	LME 锌	2302	2308	-6
	SHEF 仓单	28079	28605	-526	LME 库存	141750	106900	34850

	现货升贴水	100	90	10	LME 仓单	130950	93525	37425
	现货报价	20170	20440	-270	LME 升贴水	5.5	5.5	0
	LME 注销仓单	10800	13375	-2575	沪伦比价	8.64	8.88	-0.24
		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7329	7354	-25	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-180	-255	75	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15825	15700	125	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	50225	49200	1025	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18100	18295	-195	LME 铝 3 月	2140	2141.5	-1.5
	SHEF 仓单	35643	36221	-578	LME 库存	488600	490800	-2200
	现货升贴水	170	50	120	LME 仓单	281125	281125	0
	长江现货报价	18580	18460	120	LME 升贴水	-52	-55.5	3.5
	南储现货报价	18560	18470	90	沪伦比价	8.46	8.54	-0.09
	沪粤价差	20	-10	30	LME 注销仓单	207475	209675	-2200
		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	457.1	457.10	0.00	SHFE 白银	5638.00	5638.00	0.00
	COMEX 黄金	1928.30	1928.30	0.00	COMEX 白银	22.535	22.535	0.000
	黄金 T+D	456.75	456.75	0.00	白银 T+D	5628.00	5628.00	0.00
	伦敦黄金	1904.20	1904.20	0.00	伦敦白银	22.70	22.70	0.00
	期现价差	0.35	-0.03	0.38	期现价差	10.0	13.00	-3.00
	SHFE 金银比价	81.07	81.11	-0.04	COMEX 金银比价	85.35	85.60	-0.25
	SPDR 黄金 ETF	894.43	894.43	0.00	SLV 白银 ETF	14067.80	14067.80	0.00
	COMEX 黄金库存	22003400	22003400	0	COMEX 白银库存	279167598	279192299	-24701
		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3713	3694	19	南北价差: 广-沈	220	220	0.00
	上海现货价格	3730	3710	20	南北价差: 沪-沈	20	10	10
	基差	132.36	130.74	1.62	卷螺差: 上海	65	85	-21
	方坯:唐山	3520	3510	10	卷螺差: 主力	213	230	-17
		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	738.5	740.0	-1.5	巴西-青岛运价	20.19	20.18	0.01
	日照港 PB 粉	835	836	-1	西澳-青岛运价	7.81	7.85	-0.04
	基差	-156	-149	-7	65%-62%价差	11.80	12.00	-0.20
	62%Fe:CFR	104.45	104.10	0.35	PB 粉-杨迪粉	347	340	7
		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月15日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2073.5	2111.5	-38.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2080	2080	0	焦炭港口基差	163	125	38

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1367.0	1400.0	-33.0	焦煤基差	793	760	33
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.7907	1.7495	0.0412
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5168	1.5082	0.0086

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。