



商品日报 20230818

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：金银涨跌互现，短期观望为宜

周四国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.49% 报 1918.9 美元/盎司，国际黄金期货价格连续第九日下跌，创下五个多月来的新低；COMEX 白银期货涨 0.91% 报 22.74 美元/盎司。美元指数坚挺，美债收益率上涨，以及美联储对利率政策持鹰派观点，市场贵金属持续承压。昨日美元指数跌 0.02% 报 103.42，10 年期美债收益率涨 2.7 个基点报 4.28%，美国三大股指全线收跌。周三公布的美联储 7 月会议纪要显示，大多数政策制定者继续优先考虑对抗通胀。美国纽约联储周四公布的调查结果显示，人们将美国通胀的降温主要归功于美联储，其次是供应链问题的改善。这两大因素被消费者认为是该国通胀在过去一年降温的主要原因，也是接下来一年通胀可能继续下降的前两大驱动因素。美国利率可能在较长时间内维持高位，10 年期美国国债收益率升至 10 月份以来的最高水平，提高了持有非计息黄金的机会成本。数据方面：美国上周初请失业金人数为 23.9 万人，预期 24 万人，前值自 24.8 万人修正至 25 万人；8 月 5 日当周续请失业金人数 171.6 万人，预期 170 万人，前值 168.4 万人。美国 8 月费城联储制造业指数为 12，预期-10，前值-13.5。美国 8 月上半月的二手车批发数据四个月来首次环比上涨 0.1%，这是继能源和食品价格回升之后，通胀可能粘滞很久的另一个迹象。欧元区 6 月季调后贸易帐顺差 125 亿欧元，预期顺差 40 亿欧元，前值逆差 9 亿欧元修正为顺差 2 亿欧元。

我们维持当前金银价格仍处于阶段性调整中的观点。人民币兑美元汇率在昨日出现转势迹象，国内金银价格走势可能回震荡，短期以观望为宜。

操作建议：暂时观望

铜：经济强韧性推升紧缩预期，铜价震荡偏弱

周四沪铜主力 2309 合约窄幅震荡，全天上涨 0.16%，收于 67980 元/吨。国际铜 2310 合约昨日低位震荡，微涨 0.07%，收于 60040 元/吨，夜盘方面，伦铜低位企稳小幅反弹。周四上海电解铜对 2309 合约升水 490~560 元/吨，均价升水 525 元/吨，较上一日上涨 135 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，现货进口窗口关闭，周四现货市场成交好转，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：美国 8 月 12 日上周首申失业金人数 23.9 万人，回落幅度小幅超预期，劳动力市场仍然健康；十年期美债收益率继续刷新年内新高至 4.3%，助推美元指数保持强势。国内方面，央行公布第二季度货币政策执行报告，称国内经济面临总需求不足，部分企业经营压力较大，重点领域风险隐患仍然较多，将加大宏观调控力度，调整和优化房地产政策。产业方面：WBMS(世界金属统计局)报告显示，2023 年 6 月全球精炼铜产量达 227.5 万吨，6 月消费量为 230.72 万吨，供应短缺 3.21 万吨，6 月全球铜矿产量达 181 万吨。

近期无论是美国的零售销售、首申失业金人数还是新屋开工等数据都体现了美国经济的强韧性，未来货币政策仍有进一步收紧的预期，与此同时，海外库存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：偏强现实偏弱预期，铝价震荡

周四沪铝主力震荡，报 18315 元/吨，跌 0.25%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0% 报 2143 美元/吨。现货长江均价 18630 元/吨，涨 40 元/吨，对当月升水 150 元/吨。南储现货均价 18570 元/吨，涨 10 元/吨，对当月升水 85 元/吨。现货市场货搞生疏出货增多，成交较昨日稍减。库存方面，据 SMM8 月 17 日铝锭库存 49 万吨，较上周四减少 2.1 万吨。铝棒 7.4 万吨，较上周四减少 0.09 万吨。宏观面，美国上周初请失业金人数为 23.9 万人，预期 24 万人，前值自 24.8 万人修正至 25 万人；8 月 5 日当周续请失业金人数 171.6 万人，预期 170 万人，前值 168.4 万人。美国 8 月费城联储制造业指数为 12，预期-10，前值-13.5。

欧元区 6 月季调后贸易帐顺差 125 亿欧元，预期顺差 40 亿欧元，前值逆差 9 亿欧元修正为顺差 2 亿欧元。产业消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023 年 6 月，全球原铝产量为 570.75 万吨，消费量为 572.90 万吨，供应短缺 2.15 万吨。

铝锭社会库存延续去库，仓单库存降至 3.6 万低点附近，铝基本面现实不弱。不过预期上供应云南持续复产，消费复苏在目前大环境下复苏高度预期不高，预期较弱。较好现实和较弱预期之下，铝价延续震荡。

操作建议：观望

镍：供需多空交织，镍价震荡

周四沪镍震荡，日内涨 1.3%，报收 163670 元/吨。夜盘沪镍震荡偏好，LME 期镍涨 2.56% 报 20310 美元/吨。现货方面 8 月 17 日，长江现货 1#镍报价 164900-168900 元/吨，均价报 166900 元/吨，较上一交易日涨 1450 元/吨。广东现货 1#镍报价 169850-170250 元/吨，均价报 170050 元/吨，较上一交易日涨 1500 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 168000 元/吨，较上一交易日涨 1500 元/吨。宏观面，美国上周初请失业金人数为 23.9 万人，预期 24 万人，

前值自 24.8 万人修正至 25 万人；8 月 5 日当周续请失业金人数 171.6 万人，预期 170 万人，前值 168.4 万人。美国 8 月费城联储制造业指数为 12，预期-10，前值-13.5。欧元区 6 月季调后贸易帐顺差 125 亿欧元，预期顺差 40 亿欧元，前值逆差 9 亿欧元修正为顺差 2 亿欧元。

美国经济数据近期向好，此外上周美联储会议记录为进一步加息敞开了大门，美指近期持续小步上行。基本面，海外纯镍项目与中间品项目的投产与逐步放量，加上近期人民币汇率原因，进口窗口几近打开，预计进口货源流入或有增加，消费端因不锈钢及合金板块表现尚可有一定增量，供需多空兼有，镍价企稳震荡。

操作建议：观望

锌：交仓压力略缓，锌价震荡修整

周四沪锌主力换月至 2310 合约，日内企稳震荡，夜间震荡重心略上移，涨 0.48%，报 20025 元/吨。伦锌盘中先扬后抑，跌 0.24%，报 2296.5 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 19950~20110 元/吨，对 2309 合约升水 140~150 元/吨。锌价持续下跌，市场出货明显好转，现货急剧减少，现货升水继续攀升。美国至 8 月 12 日当周初请失业金人数录得 23.9 万人，低于预期的 24 万人，前值为 24.8 万人。这表明劳动力市场依然吃紧。美国 8 月上半月的二手车批发数据环比增长了 0.1%，四个月来的首次增长，显示通胀可能粘滞很久。鲍威尔将于 8 月 25 日晚在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话，届时有望透露重大货币政策举措。中国央行重磅报告：坚决防范汇率超调风险、支持地方债务风险化解、适时调整房地产政策。稳楼市又有多地出手，南昌市出台 15 条房产新政，厦门二套房首付比例、贷款利率齐降，温州完善住房公积金政策。昨日 LME 库存 142775 吨，增加 1025 吨。

整体来看，美元指数涨势暂缓，国内央行释放积极信号，宏观情绪有所企稳。昨日 LME 仓库仍有交仓，但量级明显收窄。目前伦锌跌至海外矿山成本线附近遇支撑，国内下游逢低采购增多叠加现货货源不多，升水延续上行，带来支撑。短期期价企稳震荡修整，后期关注宏观走向及海外交仓变化。

操作建议：观望

铅：产业链价格传导不畅，上方压力较大

周四沪铅主力 2309 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心上移，涨 0.59%，报 16110 元/吨。伦铅震荡收涨 0.94%，报 2137.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16035-16055 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 10-30 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、金德、铜冠铅 16005-16055 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 20 元/吨到升水 30 元/吨。沪铅维持高位震荡，持货商随行出货，但因流通货源不多，报价多以小升水，下游维持刚需采购，且长单为主，电解铅散单市场相对清淡。

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。然原料铅矿紧张及废旧电瓶价格坚挺，

成本端支撑依然有效。隔夜美元涨势放缓，伦铅走强带动沪铅震荡上行，不过目前产业链价格传导不畅，限制铅价进一步上涨，上方 16200 存较强压力。

操作建议：观望

螺纹：表需增幅明显，螺纹或震荡偏强

周四螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，先抑后扬小幅反弹，收 3720。现货市场，昨日现货成交 15 万吨，唐山钢坯价格 3530，环比上涨 10，全国螺纹报价 3766，环比上涨 6。宏观方面，央行发布了 2023 年第二季度中国货币政策执行报告。与一季度货币政策执行报告相比，“坚决防范汇率超调风险”、“促进企业融资和居民信贷成本稳中有降”、“适时调整优化房地产政策”、“发挥好金融在促消费、稳投资、扩内需中的积极作用”都是“新表述”。产业方面，上周螺纹产量 264 万吨，减少 2 万吨；表需 273 万吨，增加 29 万吨；螺纹厂库 204 万吨，减少 1 万吨，社库 602 万吨，减少 9 万吨，总库存 806 万吨，减少 10 万吨。表需大幅回升，库存双降，数据利多，关注去库节奏。

总体上，终端房地产和基建投资数据不佳，符合预期，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，周度库存双降，将逐步进入去库周期。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：铁水意外大增，焦炭价格上涨

周四焦炭期货 2401 合约震荡反弹，表需高稳支撑偏强，收 2137。现货市场，宁夏内蒙古部分地区现货降价 50-80 元/吨不等，市场弱稳运行，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，周度铁水产量继续上涨，对焦炭刚需高位，不过也有钢厂开始对焦炭控量采购。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周增加 0.29 个百分点，同比去年增加 6.19 个百分点，日均铁水产量 245.62 万吨，环比增加 2.02 万吨，同比增加 19.84 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，周度数据显示高炉铁水处于高位，短期钢厂减产尚未完全展开，目前现实需求偏强而预期偏弱。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，现货市场有所松动，焦炭预计承压运行。

操作建议：观望

铁矿：远月基差修复，现货成交略好转

周四大商所铁矿期货主力合约收盘 768.5，涨 30。进口 PB 粉 CFR 价格 106，涨 3.5；青岛港口 PB 粉价格 865，上涨 10；河北唐山 66%精粉 1090，不变；昨日各地钢材现货稳，成交小幅增加；唐山方坯涨 10 元/吨，报 3530 元/吨。李强召开会议强调要扩大内需，提振消费。目前钢材总库存量 1660 万吨，减 15 万吨；钢厂进口烧结粉总库存 2204 万吨，减 54 万吨，需求正常。本周澳巴铁矿发运总量 2579 万吨，增 298 万吨；7 月国内原矿产量 8571 万吨，增 8%。各港口价格在期货带动下小幅上涨，成交有所改善。目前多地粗钢平控要求逐步落地，钢厂减产增多，铁矿持续去库，钢厂亏损下采购谨慎。

总体上，7 月大城市新建房价同比小涨，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，主动减产意愿增强。目前铁矿供应边际增量，钢厂去库，成交小幅增加。主力合约移仓换月后，远月贴水较大，目前上涨主要是基差修复行情，关注 09 合约是否有逼仓可能。

操作建议：逢低多 1/5 价差

焦煤：现货价格稳定，期货震荡偏弱

周四大商所焦煤期货主力合约收盘为 1402，涨 35。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 3530 元/吨。太原发生矿难后周边矿山停产自查。本周全国 110 家洗煤厂日均产量 62.96 万吨，减 0.1 万吨。7 月原煤产量 37754 万吨，增 0.1%。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，现货下跌消息频传，部分企业认为煤市开启下降通道，投机市场冷清。昨日流拍率依然维持高位，下游接货意愿不强。

整体来看，进口蒙古焦煤价格走弱，下游采购一般，多数企业对后市持观望态度。各地平控措施陆续落地，钢厂亏损增大，生产不积极，焦煤现货价格开始走弱，但目前矛盾尚未加剧，预计短期焦煤期货价格盘整为主。

操作建议：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	67980	430	0.64	154689	420876	元/吨
LME 铜	8234	61	0.75			美元/吨
SHFE 铝	18465	10	0.05	242353	465838	元/吨
LME 铝	2143	3	0.14			美元/吨
SHFE 锌	19990	110	0.55	304866	217196	元/吨
LME 锌	2297	-6	-0.24			美元/吨
SHFE 铅	16040	35	0.22	86195	169306	元/吨
LME 铅	2138	20	0.94			美元/吨
SHFE 镍	164960	2,660	1.64	203607	122447	元/吨
LME 镍	20310	440	2.21			美元/吨
SHFE 黄金	456.86	-0.24	-0.05	158015	365237	元/克
COMEX 黄金	1915.60	-6.50	-0.34			美元/盎司
SHFE 白银	5629.00	-9.00	-0.16	688897	1025462	元/千克
COMEX 白银	22.67	0.20	0.91			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3726	13	0.35	1983241	3724410	元/吨
SHFE 热卷	3924	-2	-0.05	527233	749942	元/吨
DCE 铁矿石	768.5	30.0	4.06	749815	686977	元/吨
DCE 焦煤	1402.0	35.0	2.56	155667	194734	元/吨
DCE 焦炭	2118.0	44.5	2.15	38377	48577	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日	涨跌
	SHEF 铜主力	67980	67550	430	LME 铜 3月	8234	8173	61
	SHFE 仓单	20413	20413	0	LME 库存	91400	90875	525
	沪铜现货报价	68255	68585	-330	LME 仓单	90875	90400	475
	现货升贴水	525	390	135	LME 升贴水	-51.75	-51.75	0
	精废铜价差	353.2	373.2	-20	沪伦比	8.26	8.27	-0.01
	LME 注销仓单	525	475	50				
	镍		8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日
SHEF 镍主力		164960	162300	2660	LME 镍 3月	20310	19870	440
SHEF 仓单		2554	2919	-365	LME 库存	37110	37170	-60
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	36186	36204	-18
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	-274	274
LME 注销仓单		924	966	-42	沪伦比价	8.12	8.17	-0.05
锌			8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日
	SHEF 锌主力	19990	19880	110	LME 锌	2296.5	2302	-5.5
	SHEF 仓单	25912	28079	-2167	LME 库存	142775	141750	1025

	现货升贴水	120	100	20	LME 仓单	135400	130950	4450
	现货报价	19980	20170	-190	LME 升贴水	-4.25	-4.25	0
	LME 注销仓单	7375	10800	-3425	沪伦比价	8.70	8.64	0.07
		8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7304	7329	-25	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-215	-180	-35	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15825	15825	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	50225	50225	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18090	18100	-10	LME 铝 3 月	2143	2140	3
	SHEF 仓单	35494	35643	-149	LME 库存	487100	488600	-1500
	现货升贴水	150	170	-20	LME 仓单	275025	281125	-6100
	长江现货报价	18640	18580	60	LME 升贴水	-47.26	-52	4.74
	南储现货报价	18570	18560	10	沪伦比价	8.44	8.46	-0.02
	沪粤价差	70	20	50	LME 注销仓单	212075	207475	4600
		8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	456.86	456.86	0.00	SHFE 白银	5629.00	5629.00	0.00
	COMEX 黄金	1915.20	1915.20	0.00	COMEX 白银	22.715	22.715	0.000
	黄金 T+D	456.84	456.84	0.00	白银 T+D	5616.00	5616.00	0.00
	伦敦黄金	1896.35	1896.35	0.00	伦敦白银	22.71	22.71	0.00
	期现价差	0.02	0.35	-0.33	期现价差	13.0	10.00	3.00
	SHFE 金银比价	81.16	81.07	0.09	COMEX 金银比价	84.52	85.58	-1.06
	SPDR 黄金 ETF	887.50	887.50	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	279167598	0
		8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3726	3713	13	南北价差: 广-沈	200	220	-20.00
	上海现货价格	3730	3730	0	南北价差: 沪-沈	0	20	-20
	基差	119.36	132.36	-13.00	卷螺差: 上海	65	65	0
	方坯:唐山	3530	3520	10	卷螺差: 主力	198	213	-15
		8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	768.5	738.5	30.0	巴西-青岛运价	21.18	20.17	1.01
	日照港 PB 粉	856	835	21	西澳-青岛运价	7.94	7.67	0.27
	基差	-186	-147	-39	65%-62%价差	12.00	11.80	0.20
	62%Fe:CFR	104.45	104.45	0.00	PB 粉-杨迪粉	368	339	29
		8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2118.0	2073.5	44.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2080	2080	0	焦炭港口基差	119	163	-45

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1402.0	1367.0	35.0	焦煤基差	758	793	-35
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.7592	1.7907	-0.0315
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5107	1.5168	-0.0061

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。