



商品日报 20230823

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：金银短期将延续反弹

周二国际贵金属期货价格双双收涨，COMEX 黄金期货涨 0.18%报 1926.4 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.56%报 23.47 美元/盎司。贵金属价格在持续下行之后，近期出现止跌反弹。昨日美元指数涨 0.26%报 103.60，10 年期美债收益率跌 1.8 个基点报 4.327%，美国三大股指收盘涨跌不一。根据 NAR 公布数据，美国 7 月成屋销售总数年化 407 万户，不及预期的 415 万户，6 月前值为 416 万户。7 月份房屋销售速度为 2010 年 7 月同期以来最慢。美国 7 月成屋销售总数环比下降 2.2%，不及预期的下降 0.2%，6 月前值为下降 3.3%。7 月成屋销售同比下降 16.6%。高利率和供应紧张，是成屋销售继续低迷的原因，7 月成屋供应量跌至 24 年同期低点。供应短缺继续推动买家竞价和房价上涨。7 月份售出房屋的中位价为 40.67 万美元，比去年 7 月份上涨 1.9%。欧元区 6 月季调后经常帐顺差 358.4 亿欧元，为 2021 年 2 月以来最大顺差；未季调经常帐顺差 367.7 亿欧元。美联储票委巴尔金表示，不要过于关注短期市场波动；如果美国出现经济衰退，可能会是较为轻微的衰退；美联储需要实现 2%的通胀目标，以确保其可信度。

投资者在等待本周五举行的杰克逊霍尔的全球央行年会，包括美联储主席鲍威尔在内的各国央行行长将对利率前景提供更多线索。在持续调整之后，近期金银价格出现止跌反弹，短期弹性更大的银价走势可能继续强于金价。

操作建议：短期做多白银，或做空金银比价

铜：国内资产价格反弹，铜价宽幅震荡

周二沪铜主力 2309 合约震荡向上，全天上涨 0.35%，收于 68670 元/吨。国际铜 2310 合约昨日震荡偏强，涨幅 0.51%，收于 60790 元/吨，夜盘方面，伦铜短期继续反弹带动沪铜小幅高开。周二上海电解铜对 2309 合约升水 290~360 元/吨，均价升水 325 元/吨，较上一日下跌 80 元/吨。近期铜价进入阶段性底部反弹区间，当月和次月的 back 结构有所收窄，现货进口窗口关闭，周二现货市场成交清淡，持货商难挺升贴水报价，下游采买意愿氛围不浓。

宏观方面：明年票委、里士满联储主席巴尔金表示如果通胀保持高位且需求方面没有信号表明通胀将持续下降，美联储需要采取更紧缩的货币政策，如果美联储考虑改变 2% 的通胀目标，可能会失去市场信誉。美国 7 月成屋销售年化总数 407 万户，低于预期和前值，高利率和库存不足是成屋销售下滑但房价高企的主因。产业方面：ICSG 最新数据显示，6 月份全球精炼铜产量达 225 万吨，消费量为 234 万吨。经中国保税仓库库存变动调整后，6 月全球精炼铜短缺 12 万吨，5 月为短缺 10 万吨。

市场屏息凝神静待周五鲍威尔讲话，巴尔金表示如果美联储改变通胀目标将失去信誉，与此同时，央行着力支持实体经济和化解防范风险等政策预期升温，国内资产价格昨日午后大幅反弹短期对铜价有所提振，预计铜价短期将维持宽幅震荡走势。

操作建议：观望

铝：铝水比例高库存低，铝价震荡偏好

周二沪铝主力表现较强，涨 1.14%，18560 元/吨。夜盘沪铝震荡偏好，LME 铝涨 1.73% 报 2181 美元/吨。现货长江均价 18680 元/吨，涨 80 元/吨，对当月升水 150 元/吨。南储现货均价 18600 元/吨，涨 60 元/吨，对当月升水 65 元/吨。现货市场货源不多，成交稍好。宏观面，美联储票委巴尔金表示，不要过于关注短期市场波动；如果美国出现经济衰退，可能会是较为轻微的衰退；美联储需要实现 2% 的通胀目标，以确保其可信度。标普下调美国部分银行评级。欧元区 6 月季调后经常帐顺差 358.4 亿欧元，为 2021 年 2 月以来最大顺差。产业消息国际铝业协会(IAD)周二公布的数据显示，全球 7 月原铝产量同比减少 0.5%，至 586.1 万吨。

据悉铝水比例继续小幅走高，铸锭量增加不多，铝锭社会库存持续低位，现货升水上升，短期铝价震荡偏好。

操作建议：观望

镍：宏观清淡基本面弱稳，镍价震荡

周二沪镍反弹，日内涨 1.46%，报收 168400 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 镍涨 2.39% 报 20600 美元/吨。现货方面 8 月 22 日，长江现货 1#镍报价 169800-173200 元/吨，均价报 171500 元/吨，较上一交易日涨 900 元/吨。广东现货 1#镍报价 173350-173750 元/吨，均价报 173550 元/吨，较上一交易日涨 1000 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 172000 元/吨，较上一交易日涨 1000 元/吨。宏观面，美联储票委巴尔金表示，不要过于关注短期市场波动；如果美国出现经济衰退，可能会是较为轻微的衰退；美联储需要实现 2% 的通胀目标，以确保其可信度。标普下调美国部分银行评级。欧元区 6 月季调后经常帐顺差 358.4 亿欧元，为 2021 年 2 月以来最大顺差。

本周重点关注本周杰克森霍尔年会美联储对加息态度，预期此前市场情绪预计观望为主。基本面，据海关数据纯镍 7 月情况小幅下降，8 月进口窗口打开，进口或环比增加。镍铁 7

月进口增加 26.3% 预计 8 月进口量保持，整体供应稳定增加，消费端下游持稳维持按需采购节奏。镍价在宏观清淡，基本面弱稳之下预计短期延续震荡。

操作建议：观望

锌：宏观产业指引不强，锌价震荡修整

周二沪锌主力 2310 合约午后震荡上行，夜间震荡偏弱，涨 0.27%，报 20130 元/吨。伦锌冲高回落，涨 0.52%，报 2335.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20380~20450 元/吨，对 2309 合约升水 200-220 元/吨。盘面价格小幅上行，但市场货量维持，升水报价变化不大。美联储贴现利率会议纪要：最重要的地方联储寻求按兵不动。美国 7 月成屋销售总数年化录得 407 万户，不及预期的 415 万户，为 2023 年 1 月以来新低；环比降幅为 2.2%，远超预期的 0.2%。美联储巴尔金：“经济再次加速”的可能性或影响通胀。惠誉下调美国银行评级，国际三大评级机构均对美国银行业采取了相同的做法。财政部、税务总局等部门联合发布六项支持资本市场税收优惠政策，相关政策执行至 2025 年或 2027 年底，涉及 CDR、期货、沪深港通等。昨日 LME 库存增加 1425 吨至 146975 吨。

整体来看，标普全球下调多家美国地区银行评级的影响发酵，美元震荡偏强，市场等待鲍威尔和拉加德周五讲话。产业端看，海外交仓反复，国内进口锌锭逐步流入，现货紧张缓解，升水涨势放缓维稳，下游前期低买后拿货减弱，消费存预期但幅度待观察。短期宏观及产业指引性均不强，锌价维持二万附近震荡修整。

操作建议：观望

铅：伦铅回落拖累，沪铅谨慎追高

周二沪铅主力换月至 2310 合约，日内震荡，尾盘拉涨，夜间期价小幅回落，涨 0.31%，报 16270 元/吨。伦铅冲高回落，跌 0.76%，报 2151.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16230-16250 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、金德、铜冠铅 16155-16250 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 75 元/吨到升水 20 元/吨。盘初沪铅走势强劲，持货商多积极出货，报价贴水较扩大，后半段铅价回落，部分持货商出货情绪稍降，倾向于后期交仓，下游基本长单采购，刚需观望慎采，倾向于炼厂货源，散单成交困难。

整体看，基本面变化有限，炼厂检修与新投产释放并存，供应稳中偏增，需求淡旺季过度阶段，产业价格传导依旧不顺畅，但铅矿紧张及废旧电瓶价格碎步上行，抬升成本。隔夜伦铅反弹至震荡区间上沿回落，沪铅跟随回调。短期未有新增矛盾，铅价持续上行动力不强，谨慎追高。

操作建议：观望

螺纹：强预期增强，螺纹震荡偏强

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，午后受宏观利好影响大幅反弹，收 3722。现货市

场，昨日贸易商成交量 17 万吨，买盘力度增大，唐山钢坯价格 3530，环比上涨 30，全国螺纹钢报价 3753，环比上涨 3。宏观方面，据财新周刊，中国计划允许地方政府发行 1.5 万亿元特殊再融资债券，以帮助包括天津、贵州、云南、陕西和重庆等 12 个偿债压力较大的省份和地区偿还债务。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，中国计划允许地方政府发行特殊再融资债券，帮助缓解债务压力，市场情绪明显好转。多家钢厂宣布检修，供应端产量预期缩减。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。强预期持续增强，市场情绪偏暖，螺纹或震荡反弹为主。

操作建议：逢低做多

焦炭：市场情绪偏暖，焦炭震荡上涨

周二焦炭期货 2401 合约偏强走势，期价再度大幅上行，收 2253.5。现货市场，首轮提降落地，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 1900 元/吨。需求端，目前钢厂开工高稳，铁水产量高位运行，为焦价提供了较大的支撑。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，近期焦化利润有所修复，生产较为积极，焦企厂内暂无明显库存压力，但由于首轮快速落地，焦炭现货价格走弱，焦企心态一般。上周独立焦企产能利用率为 76.1%，环比增 0.4，焦企日均焦炭产量 57.1 万吨，环比增 0.3，钢企日均产量 46.3 万吨，环比增加 0.7。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 51.4 万吨，减少 0.2 万吨，钢企 546.04 万吨，增加 7.6 万吨，港口 207.5 万吨，减少 12 万吨，总库存 804.9 万吨，环比减少 4.5 万吨。

整体上，铁水产量继续回升，短期焦炭表需较好，中期行业限产政策落地，下游钢厂减产进度较慢。上游焦煤受到矿难事故影响，成本走强，现货提降后，焦企利润回落，焦炭产量维持。短期市场情绪偏多，期价或震荡偏强，短线涨幅较大，多头谨慎追涨。

操作建议：观望

铁矿：期货继续冲高，港口成交活跃

周二大商所铁矿期货主力合约收盘为 805.5，上涨 34.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 111，较上个交易日上涨 3.5；青岛港口 PB 粉价格为 885，上涨 20；河北唐山 66% 精粉为 1095，上涨 5；昨日国内各地钢材现货价格普涨 15 元/吨，市场成交正常；唐山方坯出厂价涨 30 元/吨，报 3530 元/吨。盘面钢厂利润继续走低，钢材现货价格底部回涨，刚需及投机成交表现尚可。国内宏观面持续放松，传言国内计划允许地方政府发行 1.5 万亿元特殊再融资债券，为地方政府债务进行置换，市场情绪转好。生铁产量维持高位，铁矿石港口

库存环比降 50 万吨，高铁水下刚需采购支撑铁矿现货价格，造成近月涨势强于远月。全国港口库存小幅累库，昨日成交量有所增加。

总体上，宏观预期持续向好，但钢厂亏损增大；生铁产量高位增加，最新中钢协数据显示 8 月中旬重点钢企生铁日产 199.7 万吨，环比增长 1%。同时港口进口矿现货强势上行，贸易商报价积极，随行就市，成交活跃。预计铁矿价格将继续冲高。

操作建议：维持多 1 空 5 正套

焦煤：产地安检再起，价格继续上行

周二大商所焦煤期货主力合约收盘为 1490，上涨 75。山西 1/3 焦煤现货价格为 1650，持平；昨日国内各地钢材现货价格普涨 15 元/吨，市场成交正常；唐山方坯出厂价涨 30 元/吨，报 3530 元/吨。陕西省煤矿发生重大事故。产地焦煤价格稳定，线上竞拍炼焦煤流拍一般。全国 247 家钢厂高炉开工率 83.8%，环比增 0.4 个点；钢厂盈利率周降 3.5 个百分点。焦炭开启首轮提降，邢台等地钢厂计划对焦炭价格降 100-110 元/吨。钢厂大幅减产动力不大，生铁产量高位增长，但钢厂利润下滑，焦煤需求一般。全国 110 家样本洗煤厂产能利用率 75.4%，增 0.6%；独立洗煤厂意愿低，贸易商选择积极出货。蒙古进口炼焦煤多数市场参与者谨慎，下游按需补库。

目前生铁日均产量高位增长，产地煤矿安检再次严格，煤矿利润较好，生产积极，钢厂利润下滑。受宏观利好和产地生产影响，焦煤市场情绪好转。预计煤焦整体震荡偏强运行，操作建议短期观望为主。

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	68670	170	0.25	130259	420678	元/吨
LME 铜	8361	73	0.88			美元/吨
SHFE 铝	18675	185	1.00	444229	540324	元/吨
LME 铝	2181	36	1.65			美元/吨
SHFE 锌	20170	130	0.65	238749	210237	元/吨
LME 锌	2336	12	0.52			美元/吨
SHFE 铅	16295	140	0.87	162528	178915	元/吨
LME 铅	2152	-17	-0.76			美元/吨
SHFE 镍	168400	1,780	1.07	217354	126864	元/吨
LME 镍	20600	460	2.28			美元/吨
SHFE 黄金	456.50	-0.58	-0.13	159531	362814	元/克
COMEX 黄金	1925.20	1.20	0.06			美元/盎司
SHFE 白银	5687.00	65.00	1.16	869681	983686	元/千克
COMEX 白银	23.47	0.09	0.39			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3723	57	1.55	2439944	3541670	元/吨
SHFE 热卷	3917	38	0.98	447491	665758	元/吨
DCE 铁矿石	805.5	28.5	3.67	691461	676410	元/吨
DCE 焦煤	1490.0	48.0	3.33	222607	205379	元/吨
DCE 焦炭	2241.5	65.0	2.99	46291	48032	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
	SHEF 铜主力	68670	68500	170	LME 铜 3月	8361	8288	73
	SHFE 仓单	12186	12186	0	LME 库存	95425	95325	100
	沪铜现货报价	68920	68825	95	LME 仓单	94975	94750	225
	现货升贴水	325	405	-80	LME 升贴水	-31.8	-35.5	3.7
	精废铜价差	698	708	-10	沪伦比	8.21	8.26	-0.05
	LME 注销仓单	450	575	-125				
		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	168400	166620	1780	LME 镍 3月	20600	20140	460
	SHEF 仓单	1894	1959	-65	LME 库存	37014	37014	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36162	36186	-24
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-241	-253.5	12.5
	LME 注销仓单	852	828	24	沪伦比价	8.17	8.27	-0.10
		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20170	20040	130	LME 锌	2335.5	2323.5	12
	SHEF 仓单	20240	22531	-2291	LME 库存	146975	145550	1425

	现货升贴水	140	140	0	LME 仓单	143750	140700	3050
	现货报价	20330	20310	20	LME 升贴水	-17.5	-21.75	4.25
	LME 注销仓单	3225	4850	-1625	沪伦比价	8.64	8.62	0.01
		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6454	6454	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-295	-255	-40	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	16000	15900	100	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	49925	49625	300	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18260	18090	170	LME 铝 3 月	2181	2145.5	35.5
	SHEF 仓单	30260	30909	-649	LME 库存	529775	491050	38725
	现货升贴水	150	130	20	LME 仓单	246575	208575	38000
	长江现货报价	18700	18600	100	LME 升贴水	-49.76	-47.75	-2.01
	南储现货报价	18600	18540	60	沪伦比价	8.37	8.43	-0.06
	沪粤价差	100	60	40	LME 注销仓单	283200	282475	725
		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	456.5	456.50	0.00	SHFE 白银	5687.00	5687.00	0.00
	COMEX 黄金	1926.00	1926.00	0.00	COMEX 白银	23.450	23.450	0.000
	黄金 T+D	457.22	457.22	0.00	白银 T+D	5673.00	5673.00	0.00
	伦敦黄金	1892.75	1892.75	0.00	伦敦白银	23.39	23.39	0.00
	期现价差	-0.72	-0.54	-0.18	期现价差	14.0	12.00	2.00
	SHFE 金银比价	80.27	81.30	-1.03	COMEX 金银比价	82.05	82.31	-0.26
	SPDR 黄金 ETF	884.91	884.91	0.00	SLV 白银 ETF	14013.60	14039.27	-25.67
	COMEX 黄金库存	21752765	21752765	0	COMEX 白银库存	277508966	278573478	-1064511
		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3723	3666	57	南北价差: 广-沈	190	200	-10.00
	上海现货价格	3720	3700	20	南北价差: 沪-沈	-20	-20	0
	基差	112.05	148.43	-36.38	卷螺差: 上海	65	56	9
	方坯:唐山	3530	3500	30	卷螺差: 主力	194	213	-19
		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	805.5	777.0	28.5	巴西-青岛运价	21.10	21.34	-0.24
	日照港 PB 粉	901	873	28	西澳-青岛运价	7.77	7.93	-0.16
	基差	-223	-186	-37	65%-62%价差	11.85	11.70	0.15
	62%Fe:CFR	113.30	110.35	2.95	PB 粉-杨迪粉	413	377	36
		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2241.5	2176.5	65.0	焦炭价差: 晋-港	330	230	100
	港口现货准一	2080	2080	0	焦炭港口基差	-5	60	-65

山西现货一级	1900	2000	-100	焦煤价差：晋-港	270	220	50
焦煤主力	1490.0	1442.0	48.0	焦煤基差	620	718	-98
港口焦煤：山西	2100	2150	-50	RB/J 主力	1.6609	1.6844	-0.0234
山西现货价格	1830	1930	-100	J/JM 主力	1.5044	1.5094	-0.0050

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。