



## 商品日报 20240208

联系人 李婷、黄蕾、高慧、王工建  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 宏观：吴清任中国证监会主席，美联储继续淡化短期降息

海外方面，美联储官员继续淡化短期内降息预期，暗示降息最早也要等到5月份，目前市场押注今年降息五次。10年期美债拍卖意外稳健，海外需求强，收益率短暂下跌后反弹收于4.12%，美元指数振荡下行至104。穆迪下调纽约社区银行（NYCB）评级至垃圾级，2月来市值已缩水60%以上，未来可能削减在商业地产领域的风险敞口。

国内方面，吴清接替易会满出任中国证监会主席，其具有深厚的证监系统背景，对于券商、基金等证券机构的监管极为熟悉。中国1月末外储规模环比小幅下降，黄金储备“十五连增”。深圳加入“限购松绑”阵营，本地户籍不再需要社保、个税、落户等年限的要求，外地户籍购房社保年限“5改3”。至此，四个一线城市均优化了限购政策。

#### 贵金属：金银震荡整理，长假将至观望为宜

周三国际贵金属期货价格小幅收跌。美债收益率上涨，压制贵金属价格走势，但美元指数持续回调，给予贵金属一定支撑。纽约联储副主席雷马奇表示，资产负债表缩减正在顺利进行，美联储不太可能回归到疫情前的资产负债表规模；储备水平仍保持充裕，美联储逆回购规模降至零是可能的，美联储密切关注货币市场状况。美联储柯林斯表示，需要更多证据才会考虑降息，今年晚些时候放松政策可能会是合适的；通胀持续超过2%的风险已经消退。10年期美债拍卖意外稳健，海外需求强。亚特兰大联储GDPNow模型表示，预计美国第一季度GDP增速为3.4%，此前预计为4.2%。中国1月末外储规模环比小幅下降，黄金储备“十五连增”。中国1月末黄金储备7219万盎司，环比增加32万盎司，连续第15个月增持，期间累计增持955万盎司。

美联储官员多次喊话努力淡化短期内降息预期，市场推迟首次降息时点至5月，交易员押注今年降息五次，依然比美联储给出的今年降息3次的指引更乐观。预计贵金属市场将通过震荡来调整和修正这个预期差。春节长假将至，当前以观望为宜。

操作建议：暂时观望

## 铜：美联储表达温和降息预期，铜价震荡为主

周三沪铜主力 2403 合约震荡偏弱，外盘铜价昨夜震荡下行。近期铜价进入震荡下行区间，国内近月合约已转入 C 结构，现货进口窗口关闭，周三电解铜现货市场成交冷清，持货商下调升贴水报价，下游消费疲软格局难改，现货升贴水跌至贴水 5 元/吨。昨日 LME 伦铜库存继续回落至 13.78 万吨。宏观方面，明年票委、波士顿联储主席柯林斯称，年底前开始降息是合适的，美联储没必要等到通胀完全回归 2% 后才实施宽松，当前仍存在美国抗通胀进程停滞的风险；今年票委巴尔金认为美国经济极有可能软着陆，租金价格并未明显放缓，劳动力市场偏紧将使薪资增速上升，而住房供应短缺可能会对租金和房价形成压力，通胀的减速可能会在实现年度目标前停滞甚至出现逆转，两位官员讲话整体表达了对未来通胀下行进程的担忧以及倾向于今年温和降息的预期。产业方面：Codelco(智利国营)总裁表示，旗下丘基卡马塔项目地下矿场经过扩张以后，矿产铜年产量将达 8 万吨，到 2030 年预计将达年产 14 万吨。

美联储官员仍对未来通胀下行的进程感到担忧，并释放今年或将温和降息的预期，短期并不急于采取行动，令市场继续向下修正美联储提前降息的预期；基本面来看，中期海外矿端供应格局仍然趋紧，短期季节性淡季消费转弱令国内精铜进入累库周期，整体预计铜价短期将维持震荡。

操作建议：观望

## 锌：LME 库存大幅增加，内外锌价承压

周三沪锌主力 2403 合约日内窄幅震荡，夜间重心略下移，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20530~20650 元/吨，对 2403 合约升水 30 元/吨。临近春节，市场交易较少，基本成交为年后提货为主。玻利维亚矿业部表示，玻利维亚总统路易斯·阿尔塞周二将与中国签署一项 3.5 亿美元的融资协议，用于建设该国第一家锌精炼厂。SMM：1 月精炼锌产量为 56.7 万吨，环比下降 2.39 万吨，同比增加 10.9%，低于预计值。其中锌合金产量为 10.96 万吨，环比增加 0.66 万吨。2 月春节因素湖南等再生锌停产放假居多，且四川炼厂检修，预计产量环比下降 5.73 万吨至 50.96 万吨，同比增加 1.63%。昨日 LME 锌库存 206450 吨，增加 9675 吨。

整体来看，美联储继续淡化短期降息预期，然市场依旧押注今年降息五次。海外交仓 9675 吨，需求疲软拖累内外锌价走弱。国内除夕长假将至，交投较弱。假期内外宏观数据较多，存一定的市场风险，建议轻仓过节，节后关注累库及需求恢复情况。

操作建议：观望

## 铅：交投清淡，轻仓过节

周三沪铅主力 2403 合约期价横盘运行，伦铅震荡偏弱。现货市场：江浙沪市场春节氛

围浓厚，最后一批铅蓄电池企业将于今明两日放假，下游企业基本停止询价，持货商亦是坐等放假状态，市场报价稀少，极少数报价对 2403 合约升水 30 元/吨。部分炼厂正常生产，少数报价，实际成交较少，处于有价无市状态。昨日 LME 铅库存 139675 吨，增加 4750 吨。

整体来看，假期氛围较浓，现货成交甚少，有价无市。市场货源维持相对偏紧，春节累库量级预计在 2-4 万吨，较有限。铅价多空交织，预计维持窄幅震荡，节前建议轻仓。

操作建议：观望

### 锡：缅甸锡矿税费调整，锡价反弹

周三沪锡主力期价日内横盘，夜间重心上移，伦锡反弹。现货市场：SMM1#锡均价 210000 元/吨，环比增加 2250 元/吨。小牌对 2403 合约贴水 300 元/吨，交割品牌对 2403 合约平水-升水 500 元/吨，云锡对 2403 合约升水 700-800 元/吨，进口锡报价贴水 600 元/吨。下游多已放假，采购低迷。兴业银锡：西藏黄金目前已停工放假，选厂计划于 2 月 25 日复工，但选厂最终的复产时间以及采区复产时间依据当地监管部门统筹安排。SMM：1 月份样本企业锡焊料产量 9145 吨，环比增长 8.4%，开工率为 91.91%，环比上涨 7.13 个百分点。预计 2 月样本总产量预期为 4011 吨，环比减少 56.14%，开工率为 40.31%，环比下降 51.6 个百分点。2 月 7 日，缅甸佤邦中央经济计划委员会发布《关于锡精矿出口统一收取实物税的通知》，全邦锡精矿出口暂停征收现金税，无论锡精矿品位高低，一律统一按 30% 税率收取实物税。昨日 LME 锡库存 6230 吨，减少 50 吨。

整体来看，缅甸佤邦发布通知称对锡精矿出口统一收取 30% 实物税，这将导致当地矿山生产成本上升，且出口国内的锡精矿量级下降，锡矿供应收紧预期强化，利多锡价。昨日海外芯片股反弹，需求向好提振，内外锡价反弹，然当前长假将至，追高谨慎，节后关注库存变化及缅甸矿复产消息。

操作建议：观望

### 碳酸锂：锂价缺乏驱动，维持震荡运行

周三碳酸锂期货价格震荡运行。现货市场暂无明显变动，SMM 电碳价格较昨日持平，工碳价格较昨日持平。SMM 口径下现货升水 03 合约 3000 元/吨；原材料价格无明显变动，澳洲锂辉石价格无明显变动，巴西矿和国内现货价格无明显变动，锂云母（2.0%-2.5%）价格无明显变动。仓单合计 16894 吨；2407 持仓 13.65 万手，广期所交割结算价 95700 元/吨。

短期锂价暂无驱动因素，价格重心跟随偏空预期逐月下行。2 月在前置订单拉动下，材料厂排产好于预期，但或变向透支后期消费。从当前库存推算，节后仍有补库预期，但强度存在不确定性，关注电池厂库存变动幅度。

操作建议：观望

### 沪镍：多空分期加剧，镍价节后或宽幅震荡

周三沪镍主力合约窄幅震荡运行。SMM 1#镍报价 126150 元/吨，下跌 50，进口镍报 124000 元/吨，下跌 100。金川镍报 128300 元/吨，下跌 50。电积镍报 123200 元/吨，下跌 100。进口镍贴水 0 元/吨，上涨 50，金川镍升水 4300 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 2.06 万吨，环比增加 935 吨。

纯镍库存持续累库，镍铁价格暂稳，钢企节前暂无消费拉动，贸易商看好节后价格，补库意愿较好。但供给过剩预期不变，多空分歧在节后预计凸显，或加剧镍价震荡幅度。

操作建议：观望

### 工业硅：市场风险偏好回升，工业硅底部反弹

周三工业硅主力 2403 合约底部反弹，昨日华东通氧 553#现货对 2403 合约升水 1590 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2403 合约升水 40 元/吨，盘面交割套利亏损收窄。2 月 7 日广期所仓单库存继续攀升至 64025 手。昨日华东地区部分主流牌号报价变化不大，下游补库动力减弱，现货市场交投谨慎。供应端，北方大厂产能爬坡速度缓慢，而四川云南等地产量低位运行，供应端呈底部反弹的格局；消费端来看，光伏产业链下游需求增速放缓，电池和组件 2 月排产量均大幅走低，中游硅片排产意愿走扩但库存同样高企，而有机硅和铝合金开工率淡季难有订单需求支撑，节前需求不断走弱拖累工业硅期价筑底震荡运行。

中国政府出台新政力求挽回市场信心，短期风险偏好回升带动期价反弹，基本面来看，西北大厂产能爬坡进程缓慢，川滇地区产量偏低运行，供应端寻求低位反弹的弱稳格局；而消费端光伏产业链下游需求明显放缓，有机硅终端订单表现薄弱，铝合金企业节前普遍压产运行，目前交易所仓单库存已突破 32 万吨，市场隐形供给压力不断上升，供需双弱的格局拖累工业硅期价或维持筑底震荡运行。

操作建议：观望

### 螺纹：深圳放松限购，期价震荡反弹

周三螺纹钢期货震荡反弹。现货市场，唐山钢坯价格 3550，环比持平，全国螺纹报价 4031，环比持平。截至目前，全国 26 个省份 170 个城市已建立城市房地产融资协调机制，提出了第一批房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及房地产项目 3218 个。

深圳放松限购，一线城市密集放松，有利于商品房销售回升。现货市场已休市，节后重点关注需求恢复的情况。供应端，钢厂检修高位，螺纹产量低位运行。春节临近，期价或震荡为主，注意减仓回避假日风险。

操作建议：观望

### 铁矿石：宏观情绪好转，期价震荡反弹

周三铁矿石期货震荡反弹。现货市场，昨日全国主港铁矿石成交 14 万吨，日照港 PB 粉报价 984 元/吨，环比上涨 4，超特粉 872 元/吨，环比上涨 4，现货高低品 PB 粉-超特粉价

差 112 元/吨。2 月 6 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13130.79 万吨，环比上周一增加 187 万吨，47 港库存总量 13700.79 万吨，环比增加 222 万吨。

海外发运保持平稳，到港或逐步回落。需求端，钢厂高炉开工平稳，铁水产量平缓回升，关注节后复产进度。中期铁矿支撑偏强，节前控制风险为主。

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	68140	80	0.12	95542	375782	元/吨
LME 铜	8308	-94	-1.11			美元/吨
SHFE 铝	18895	45	0.24	207678	433990	元/吨
LME 铝	2222	-8	-0.34			美元/吨
SHFE 氧化铝	3149	14	0.45	15812	29886	元/吨
SHFE 锌	20565	0	0.00	134757	184724	元/吨
LME 锌	2410	-22	-0.90			美元/吨
SHFE 铅	16180	-5	-0.03	44644	85809	元/吨
LME 铅	2099	-18	-0.85			美元/吨
SHFE 镍	124050	-910	-0.73	180683	189108	元/吨
LME 镍	15985	85	0.53			美元/吨
SHFE 锡	210090	1,620	0.78	37617	25660	元/吨
LME 锡	25500	320	1.27			美元/吨
COMEX 黄金	2050.90	-1.60	-0.08			美元/盎司
SHFE 白银	5782.00	-42.00	-0.72	443551	838755	元/千克
COMEX 白银	22.30	-0.21	-0.93			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3840	4	0.10	781648	2299078	元/吨
SHFE 热卷	3968	1	0.03	229640	913100	元/吨
DCE 铁矿石	944.0	5.0	0.53	184640	467367	元/吨
DCE 焦煤	1700.5	-14.5	-0.85	66791	132097	元/吨
DCE 焦炭	2317.5	-12.5	-0.54	12873	29410	元/吨
GFEX 工业硅	13440.0	235.0	1.78	71713	60119	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		2月7日	2月6日	涨跌		2月7日	2月6日	涨跌
	SHEF 铜主力	68140	68060	80	LME 铜 3月	8308	8401.5	-93.5
	SHFE 仓单	38219	38219	0	LME 库存	138800	139425	-625
	沪铜现货报价	67945	67970	-25	LME 仓单	111725	114800	-3075
	现货升贴水	-5	-5	0	LME 升贴水	-108.75	-108.75	0
	精废铜价差	1349.9	1339.9	10	沪伦比	8.20	8.20	0.00
	LME 注销仓单	27075	24625	2450				
镍		2月7日	2月6日	涨跌		2月7日	2月6日	涨跌
	SHEF 镍主力	124050	124960	-910	LME 镍 3月	15985	15900	85
	SHEF 仓单	11991	12009	-18	LME 库存	71724	71802	-78
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	66594	66786	-192
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-267	267
	LME 注销仓单	5130	5016	114	沪伦比价	7.76	7.86	-0.10

		2月7日	2月6日	涨跌		2月7日	2月6日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20565	20565	0	LME 锌	2409.5	2431.5	-22	
	SHEF 仓单	9089	6050	3039	LME 库存	206450	196775	9675	
	现货升贴水	30	30	0	LME 仓单	175125	165725	9400	
	现货报价	20570	20540	30	LME 升贴水	-15.47	-15.47	0	
	LME 注销仓单	31325	31050	275	沪伦比价	8.53	8.46	0.08	
		2月7日	2月6日	涨跌		2月7日	2月6日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16170	16230	-60	LME 铅	2057	2094	-37	
	SHEF 仓单	3119	3119	0	LME 库存	114350	116375	-2025	
	现货升贴水	-155	-135	-20	LME 仓单	83375	84025	-650	
	现货报价	16025	16050	-25	LME 升贴水	-33.48	-26.25	-7.23	
	LME 注销仓单	120450	114200	6250	沪伦比价	7.86	7.75	0.11	
铝			2月7日	2月6日	涨跌		2月7日	2月6日	涨跌
氧化铝	SHFE 铝连三	18860	18825	35	LME 铝 3 月	2221.5	2229	-7.5	
	SHEF 仓单	26378	25954	424	LME 库存	528050	526750	1300	
	现货升贴水	10	20	-10	LME 仓单	322525	318600	3925	
	长江现货报价	18910	18770	140	LME 升贴水	-34.39	-37.41	3.02	
	南储现货报价	18970	18780	190	沪伦比价	8.49	8.45	0.04	
	沪粤价差	-60	-10	-50	LME 注销仓单	205525	208150	-2625	
氧化铝			2月7日	2月6日	涨跌		1月29日	2月6日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3149	3135	14	全国氧化铝现货均价	3382	3382	0	
	SHEF 仓库	95179	112934	-17755	现货升水	262	277	-15	
	SHEF 厂库	1200	1200	0	澳洲氧化铝 FOB	368	368	0	
锡			2月7日	2月6日	涨跌		2月7日	2月6日	涨跌
	SHFE 锡主力	210090	208470	1620	LME 锡	25500	25180	320	
	SHEF 仓单	8877	8885	-8	LME 库存	6230	6280	-50	
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	5345	5365	-20	
	现货报价	210000	207750	2250	LME 升贴水	0	-255	255	
	LME 注销仓单	885	915	-30	沪伦比价	8.23882353	8.279189833	-0.0404	
贵金属			2月7日	2月6日	涨跌		2月7日	2月6日	涨跌
	SHFE 黄金	482.1	482.10	0.00	SHFE 白银	5782.00	5782.00	0.00	
	COMEX 黄金	2051.70	2051.70	0.00	COMEX 白银	22.360	22.360	0.000	
	黄金 T+D	480.27	480.27	0.00	白银 T+D	5795.00	5795.00	0.00	
	伦敦黄金	2041.60	2041.60	0.00	伦敦白银	22.29	22.29	0.00	
	期现价差	1.83	1.31	0.52	期现价差	-13.0	-12.00	-1.00	
	SHFE 金银比价	83.38	82.53	0.85	COMEX 金银比价	91.99	91.20	0.79	
	SPDR 黄金 ETF	842.22	842.22	0.00	SLV 白银 ETF	13685.37	13685.37	0.00	
COMEX 黄金库存	19038642	19038642	0	COMEX 白银库存	274633616	275529880	-896263		
螺			2月7日	2月6日	涨跌		2月7日	2月6日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3840	3836	4	南北价差: 广- 沈	300	300	0.00
	上海现货价格	3920	3920	0	南北价差: 沪- 沈	-30	-30	0
	基差	201.24	205.24	-4.00	卷螺差: 上海	-41	-41	0
	方坯:唐山	3550	3550	0	卷螺差: 主力	128	131	-3
铁 矿 石		<b>2月7日</b>	<b>2月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月7日</b>	<b>2月6日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	944.0	939.0	5.0	巴西-青岛运价	23.08	22.26	0.82
	日照港 PB 粉	984	980	4	西澳-青岛运价	9.05	8.52	0.53
	基差	-362	-348	-14	65%-62%价差	13.40	12.70	0.70
	62%Fe:CFR	125.50	125.50	0.00	PB 粉-杨迪粉	496	484	12
焦 炭 焦 煤		<b>2月7日</b>	<b>2月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月7日</b>	<b>2月6日</b>	<b>涨跌</b>
	焦炭主力	2317.5	2330.0	-12.5	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2230	2230	0	焦炭港口基差	80	68	13
	山西现货一级	2100	2100	0	焦煤价差: 晋- 港	200	200	0
	焦煤主力	1700.5	1715.0	-14.5	焦煤基差	910	895	15
	港口焦煤: 山 西	2600	2600	0	RB/J 主力	1.6570	1.6464	0.0106
	山西现货价格	2400	2400	0	J/JM 主力	1.3628	1.3586	0.0042
碳 酸 锂		<b>2月7日</b>	<b>2月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月7日</b>	<b>2月6日</b>	<b>涨跌</b>
	碳酸锂主力	9.38	9.525	-0.15	氢氧化锂价格	92800	92800	0
	电碳现货	9.68	9.68	0.00	电碳-微粉氢氧 价差	4000	4000	0
	工碳现货	9.07	9.07	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	982	982	0.00				0
工 业 硅		<b>2月7日</b>	<b>2月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月7日</b>	<b>2月6日</b>	<b>涨跌</b>
	工业硅主力	13440	13205	235.00	华东#3303 平 均价	15600	15600	0
	华东通氧#553 均价	15000	15000	0.00	多晶硅致密料 出厂价	58	58	0
	华东不通氧 #553 均价	14850	14850	0.00	有机硅 DMC 现 货价	15000	15000	0
	华东#421 平均 价	15450	15450	0.00				

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

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

### 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

### 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

### 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

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



## 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。