



商品日报 20230809

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：美元指数反弹，金银走势承压

周二国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.52%报 1959.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.71%报 22.835 美元/盎司。中国贸易数据疲软，资金流入美元避险，美元指数大幅上涨压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.45%报 102.54，10 年期美债收益率跌 6.7 个基点报 4.031%，美国三大股指全线收跌。昨日公布的中国 7 月出口同比下降 14.5%，进口同比下降 12.4%；7 月主要大宗商品进口放缓，原油进口量降至半年低位，煤炭进口量维持高位，同比猛增 67%。德国 7 月 CPI 同比增速终值从 6 月的 6.4%放缓至 6.2%，与市场预期一致，其中食品通胀率从 6 月的 13.7%降至 11%。市场进一步押注欧央行将按下加息暂停键。对于后续货币政策，美联储内部分歧不断。今年拥有美联储货币政策委员会 FOMC 会议投票权的费城联储主席哈克暗示美联储本轮加息周期可能已结束。他指出，只要近期经济数据继续保持稳定，美联储可能处在可停止加息的节点，但利率需要在较高水平维持一段时间。在可预见的未来，不太可能立即放松政策。

我们维持当前贵金属价格处于阶段性调整之中的观点，金银价格在近期回调后短期可能会震荡。重点关注周四将公布的美国 7 月 CPI 数据。

操作建议：金银暂时观望，等待逢高沽空

铜：银行业评级下调，铜价宽幅震荡

周二沪铜主力 2308 合约震荡向下，全天下跌 0.29%，收于 68900 元/吨。国际铜 2309 合约昨日震荡偏弱，跌幅 0.42%，收于 60990 元/吨，夜盘方面，伦铜延续宽幅震荡带动沪铜震荡走弱。周二上海电解铜对 2308 合约升水 70~120 元/吨，均价升水 95 元/吨，较上一日下跌 55 元/吨。近期铜价进入震荡偏弱区间，当月和次月的 back 结构有所走扩，现货进口窗口关闭，周二现货市场成交冷清，持货商主动下调升贴水报价，下游补库意愿不强。宏观方面：全球三大评级机构之一“穆迪”下调美国 10 家中小银行信用评级，并表示可能还将下调部分主流银行的评级，称对美国银行业的降级和评级审查缘于行业面临利率抬升的盈利前

景、潜在的经济衰退以及资金成本的影响。今年票委、费城联储主席哈克表示，如果没有令人意外的经济数据，美联储利率或已接近本轮加息周期的最高点，未来将维持利率不变，短期不会降息。产业方面：海关总署数据，我国 1-7 月未锻压铜及铜材累计进口 303.9 万吨，同比下降 10.7%，1-7 月进口铜矿砂及精矿达 1541 万吨，同比增加 7.4%。

穆迪下调美国中小银行评级令市场担忧美国银行业系统性风险增加，短期令铜价承压；与此同时，全球低库存水平仍对铜价有所支撑，预计铜价短期将维持宽幅震荡走势。

操作建议：观望

铝：供应及宏观数据压力，铝价调整

周二沪铝主力震荡，收 18470 元/吨，涨幅 0%。夜盘沪铝跳空低开后震荡，LME 期铝跌 1.43% 报 2198 美元/吨。现货长江均价 18470 元/吨，跌 20 元/吨，对当月-10 元/吨。南储现货均价 18460 元/吨，跌 30 元/吨，对当月-30 元/吨。现货市场出货积极，成交较弱。宏观面，中国 7 月进出口总值 3.46 万亿元，同比下降 8.3%。其中，出口下降 9.2%，进口下降 6.9%，贸易顺差 5757 亿元，收窄 14.6%。美联储哈克表示，美国经济正处于平稳降落的轨道上，美联储可能已经达到可以保持利率稳定的阶段，将需要暂时保持利率稳定。产业消息，2023 年 7 月，中国出口未锻轧铝及铝材 48.97 万吨；1-7 月累计出口 329.64 万吨，同比下降 20.7%。

中国进出口皆继续回落，基本面供应端云南超预期复产，且还有复产等待进行，未来供应压力仍大，若供应如期增加，短期库存将重新累库。过剩压力及宏观数据影响铝价或有调整，不过累库幅度较为不确定，铝价下方空间不大整体维持区间震荡。

操作建议：观望

镍：避险情绪升温，镍价震荡区间下移

周二沪镍震荡日内跌 0.32%，报收 165940 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍跌 1.27% 报 20835 美元/吨。现货方面 8 月 8 日，长江现货 1#镍报价 168400-171800 元/吨，均价报 170100 元/吨，较上一交易日涨 550 元/吨。广东现货 1#镍报价 172250-172650 元/吨，均价报 172450 元/吨，较上一交易日涨 1000 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 171000 元/吨，较上一交易日涨 1000 元/吨。宏观面，中国 7 月进出口总值 3.46 万亿元，同比下降 8.3%。其中，出口下降 9.2%，进口下降 6.9%，贸易顺差 5757 亿元，收窄 14.6%。美联储哈克表示，美国经济正处于平稳降落的轨道上，美联储可能已经达到可以保持利率稳定的阶段，将需要暂时保持利率稳定。

中国进出口数据疲软市场，避险情绪有所升温。基本面镍现货市场货源充裕现货升水下调，伴随价格下行下游刚需接货有一定好转。供应端近一个月沪镍库存小幅累积，不过还需观察累库持续性，预计镍价震荡区间下移。

操作建议：观望

锌：避险情绪升温，锌价承压回落

周二沪锌主力 2309 合约日内窄幅震荡，夜间大幅低开，弱运行，跌 0.93%，报 20705 元/吨。伦锌探底回升，跌 0.84%，报 2470.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20890~20990 元/吨，对 2309 合约升水 60 元/吨。锌价维持震荡，持货商积极出货，部分贸易商主动下调升水出货，下游刚需采买为主。穆迪下调十家美国中小银行评级，部分大银行列入降级观察名单；意大利政府拟对银行开征“暴利税”，意大利银行股指大跌超 7%，欧洲银行板块跌近 3%。美联储内部分歧不断，票委哈克：或处在可维持利率不变的节点。德国 7 月通胀如期降温，欧央行 9 月加息暂停。中国 7 月出口同比下降 14.5%，进口同比下降 12.4%。

整体来看，穆迪降多家美银行评级，意大利政府拟对银行征“暴利税”，及中国进出口数据欠佳，令市场避险情绪升温，助推美元走强，利空锌价。供需面维持偏宽松，供应高弹性限制锌价上方空间，淡季需求存韧性及旺季需求持乐观预期托底锌价。短期锌价跟随宏观情绪变化，走势宽幅震荡，关注本周美国通胀数据。

作建议：观望

铅：多空交织，铅价高位宽幅运行

周二沪铅主力 2309 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心略下移，跌 0.41%，报 15910 元/吨。伦铅震荡偏弱，跌 0.54%，报 2121.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15950-15970 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 15900-15950 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 50-0 元/吨或对沪期铅 2308 合约平水报价。沪铅呈偏强震荡，持货商随行出货，且因地域性流通货源减少，报价较为坚挺，期间炼厂积极出货，下游保持刚需采购，散单市场成交活跃度一般。乘联会公布，7 月国内乘用车市场零售 177.5 万辆，同比下降 2.3%，环比下降 6.3%，7 月零售是历史次新高，走势极强。其中，7 月新能源车市场零售 64.1 万辆，同比增长 31.9%，环比下降 3.6%。

整体看，市场风险偏好回落，美元走强利空铅价。产业端看，炼厂逐步复产，供应端趋于缓增，下游消费尚未明显改善，叠加出口窗口关闭，库存小幅累增，压制铅价，但原料铅矿及废旧电瓶紧张，价格坚挺托底铅价。多空交织，铅价高位运行。

操作建议：观望

螺纹：需求平淡，螺纹走势偏弱

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡下行，收 3684。现货市场，昨日贸易商成交 12 万吨，市场情绪不稳，唐山钢坯价格 3540，环比下跌 20，全国螺纹报价 3792，环比下跌 10。宏观方面，央行营业管理部召开下半年工作会议，要求持续释放 LPR 改革效能，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本；落实好“金融 16 条”，做好保交楼金融支持，持续加

大对住房租赁、城市更新领域金融支持；稳妥推进数字人民币试点。上周螺纹产量 269.8 万吨，减少 4.3 万吨；表需 246.6 万吨，减少 26.8 万吨；螺纹厂库 196.7 万吨，增加 3.7 万吨，社库 597.6 万吨，增加 19.4 万吨，总库存 794.3 万吨，增加 23.1 万吨。产量回落，表需大幅回落，库存双增，出货不顺畅，关注累库节奏。

总体上，宏观方面稳经济政策预期偏强，房地产政策持续放松。上游钢厂复工有所增加，钢材平控限制逐步执行，需求端下游处于淡季，工地施工受限，消费一般。贸易商情绪不稳，螺纹或继续震荡寻底。

操作建议：观望

焦炭：第五轮提涨暂无回应，焦价震荡为主

周二焦炭期货 2309 合约震荡走势，收 2221.5。现货市场，目前钢厂暂未接受焦炭第五轮提涨，继续博弈。市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2120 元/吨，山西现货一级焦炭报价 2000 元/吨。需求端，钢厂厂内焦炭库存低位，钢厂补库意愿较强，焦炭采购积极性较好。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.36%，环比上周增加 1.22 个百分点，同比去年增加 10.66 个百分点，日均铁水产量 240.98 万吨，环比增加 0.29 万吨，同比增加 26.67 万吨。供给端，焦企生产正常，出货顺畅，厂内库存多低位运行，随着利润修复，部分焦企提产意愿增强。上周独立焦企产能利用率为 75%，环比增 0.5，焦企日均焦炭产量 56.2 万吨，环比增 0.3，钢企日均产量 45.9 万吨，环比持平。

整体上，钢铁行业限产政策落地，钢厂将逐步实施减产，短期部分钢厂限产放松，铁水产量震荡走势。上游焦煤生产逐步恢复，焦企利润修复，焦炭产量或逐步回升，现货第五轮提涨暂未落地，预计焦价震荡为主。

操作建议：观望

铁矿：现货成交低位，期货价格继续走弱

周二大商所铁矿期货主力合约收盘为 716，下跌 4。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 104，涨 1；青岛港口 PB 粉价格为 840，持平；河北唐山 66%精粉 1100，持平；昨日国内各地钢材现货价格普跌 10-20 元/吨，市场成交下滑；唐山方坯出厂价跌 20，报 3540 元/吨。7 月中国进口铁矿 9347 万吨，较上月减 204 万吨，环比下降 2%；1-7 月累计进口铁矿 66945 万吨，同比增长 7%。本周中国 45 港进口铁矿石库存总量 12082 万吨，环比减 249 万吨，库存总量均创年内新低。各港口进口矿价格弱稳，市场情绪较冷清，成交寥寥。

总体上，各地地产放松政策继续颁布，钢厂利润一般，生铁产量高位；国内钢材需求淡季和粗钢平控预期下，钢厂继续实行去库存策略，铁矿总需求走弱，导致铁矿现货市场情绪低迷，随行就市成交为主。预计期货短期价格震荡向下。

操作建议：多 9 空 1 逐步离场，逢高试空

焦煤：现货价格企稳，期货价格窄幅震荡

周二大商所焦煤期货主力合约收盘为 1465，下跌 22。山西 1/3 焦煤现货价格 1650，持平；昨日国内各地钢材现货价格普跌 10-20 元/吨，市场成交下滑；唐山方坯出厂价跌 20，报 3540 元/吨。7 月中国进口煤 3926 万吨，环比降 1.5%；1-7 月累计进口煤 26118 万吨，同比增长 88%。山东、河北、山西等地焦企提出第五轮焦炭价格上涨，幅度 100 元/吨。目前高炉钢厂利润尚可，未有主动减产，煤矿生产正常。焦煤矿山生产积极，出货正常。近期唐山部分钢厂复产，焦煤需求稳中偏好。焦炭市场第四轮落地，产地炼焦煤现货价格稳定。进口炼焦煤震荡偏强；焦炭第五轮提涨开启后，进口煤市场报价有所提高，但无上涨动力，市场态度谨慎。

整体来看，进口蒙古炼焦煤价格趋稳，甘其毛都口岸通关车数维持高位，市场成交一般；唐山部分高炉复产，高铁水产量下焦煤需求稳定；当前焦炭第五轮提涨落地仍不确定。焦煤现货市场价格稳，焦煤期货价格窄幅震荡。

操作建议：震荡操作

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	68730	-300	-0.43	149679	446442	元/吨
LME 铜	8378	-118	-1.39			美元/吨
SHFE 铝	18470	-15	-0.08	220133	490761	元/吨
LME 铝	2198	-29	-1.30			美元/吨
SHFE 锌	20840	-35	-0.17	173137	183532	元/吨
LME 锌	2470	-21	-0.84			美元/吨
SHFE 铅	15945	25	0.16	64004	156588	元/吨
LME 铅	2122	-12	-0.54			美元/吨
SHFE 镍	165940	-140	-0.08	159643	133927	元/吨
LME 镍	20835	-290	-1.37			美元/吨
SHFE 黄金	455.64	0.00	0.00	137298	354503	元/克
COMEX 黄金	1959.40	-12.30	-0.62			美元/盎司
SHFE 白银	5614.00	-35.00	-0.62	711294	980733	元/千克
COMEX 白银	22.84	-0.36	-1.57			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3692	-40	-1.07	1823883	3715324	元/吨
SHFE 热卷	3948	-36	-0.90	550522	870116	元/吨
DCE 铁矿石	716.0	-3.5	-0.49	414757	648875	元/吨
DCE 焦煤	1465.0	-22.5	-1.51	152435	213331	元/吨
DCE 焦炭	2221.0	-15.5	-0.69	34172	50857	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	8月8日			8月7日			涨跌	
	8月8日	8月7日	涨跌	8月8日	8月7日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68730	69030	-300	LME 铜 3月	8378	8496	-118
	SHFE 仓单	12563	12563	0	LME 库存	80300	79325	975
	沪铜现货报价	69275	69840	-565	LME 仓单	79950	78950	1000
	现货升贴水	95	150	-55	LME 升贴水	-44.5	-48.89	4.39
	精废铜价差	1150.6	1244.3	-93.7	沪伦比	8.20	8.13	0.08
	LME 注销仓单	350	375	-25				
	镍		8月8日	8月7日	涨跌		8月8日	8月7日
SHEF 镍主力		165940	166080	-140	LME 镍 3月	20835	21125	-290
SHEF 仓单		1700	1812	-112	LME 库存	37044	37044	0
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	35922	36036	-114
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-248	-239	-9
LME 注销仓单		1122	1008	114	沪伦比价	7.96	7.86	0.10
锌		8月8日	8月7日	涨跌		8月8日	8月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	20840	20875	-35	LME 锌	2470	2491	-21
	SHEF 仓单	17353	16189	1164	LME 库存	90000	91650	-1650

	现货升贴水	60	60	0	LME 仓单	66100	63025	3075
	现货报价	20900	20990	-90	LME 升贴水	30.25	13.5	16.75
	LME 注销仓单	23900	28625	-4725	沪伦比价	8.44	8.38	0.06
		8月8日	8月7日	涨跌		8月8日	8月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7534	7534	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-195	-220	25	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15750	15700	50	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	49650	49650	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		8月8日	8月7日	涨跌		8月8日	8月7日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18350	18375	-25	LME 铝 3 月	2198	2227	-29
	SHEF 仓单	39370	39469	-99	LME 库存	498900	501325	-2425
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	277675	277675	0
	长江现货报价	18490	18500	-10	LME 升贴水	-49.75	-49.65	-0.1
	南储现货报价	18460	18490	-30	沪伦比价	8.35	8.25	0.10
	沪粤价差	30	10	20	LME 注销仓单	221225	223650	-2425
		8月8日	8月7日	涨跌		8月8日	8月7日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	455.64	455.64	0.00	SHFE 白银	5614.00	5614.00	0.00
	COMEX 黄金	1959.90	1959.90	0.00	COMEX 白银	22.807	22.807	0.000
	黄金 T+D	454.64	454.64	0.00	白银 T+D	5600.00	5600.00	0.00
	伦敦黄金	1926.40	1926.40	0.00	伦敦白银	23.04	23.04	0.00
	期现价差	1.00	0.80	0.20	期现价差	14.0	9.00	5.00
	SHFE 金银比价	81.16	80.66	0.50	COMEX 金银比价	85.79	84.97	0.82
	SPDR 黄金 ETF	903.69	903.69	0.00	SLV 白银 ETF	14002.18	13965.09	37.09
	COMEX 黄金库存	22260357	22260357	0	COMEX 白银库存	281324641	281324641	0
		8月8日	8月7日	涨跌		8月8日	8月7日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3692	3732	-40	南北价差: 广-沈	190	180	10.00
	上海现货价格	3710	3710	0	南北价差: 沪-沈	-40	-50	10
	基差	132.74	92.74	40.00	卷螺差: 上海	125	155	-30
	方坯:唐山	3540	3560	-20	卷螺差: 主力	256	252	4
		8月8日	8月7日	涨跌		8月8日	8月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	716.0	719.5	-3.5	巴西-青岛运价	20.29	20.02	0.27
	日照港 PB 粉	839	840	-1	西澳-青岛运价	8.45	8.24	0.21
	基差	-134	-128	-5	65%-62%价差	12.20	12.00	0.20
	62%Fe:CFR	104.80	105.05	-0.25	PB 粉-杨迪粉	351	344	7
		8月8日	8月7日	涨跌		8月8日	8月7日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2221.0	2236.5	-15.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2120	2120	0	焦炭港口基差	59	43	16

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1465.0	1487.5	-22.5	焦煤基差	695	673	23
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6623	1.6687	-0.0064
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5160	1.5035	0.0125

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。