



商品日报 20230719

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：金银再度走强，不宜追高

周二国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.33%报 1982.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.01%报 25.27 美元/盎司。因为最近出台的美国经济数据使市场强化了美联储在 7 月份之后停止加息的预期，支撑贵金属价格走强。昨日美元指数涨 0.05%报 99.94，10 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 3.796%，美国三大股指全线收涨。继 5 月份环比增长 0.3% 之后，美国 6 月零售销售环比增长 0.2%，远低于预期的 0.5%。核心零售销售环比升 0.2%，预期 0.3%，前值从 0.1%上修至 0.3%。不过，用于计算美国 GDP 的控制组零售销售（扣除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）在 5 月环比增长 0.2%，6 月份环比增长加速至 0.6%，这一数据说明消费者的需求在 6 月仍然坚挺。美国 6 月工业产出环比下降 0.5%，为 2022 年 12 月以来最大降幅，预期持平，前值由降 0.2%修正至降 0.5%；制造业产出环比下降 0.3%，预期持平。耶伦给 6 月超预期降温的通胀数据泼了冷水。耶伦表示，劳动力市场降温在减缓美国通胀方面发挥着关键作用，住房成本和汽车价格压力也在下降，预计会继续助推价格压力走低。不要太看重 6 月 CPI 数据。

近期金银价格再度走强，国内金银价格已近突破 5 月份的高点。但从当前的宏观环境来看，美国通胀的走弱尚不足以改变美联储的鹰派立场。我们认为当前的国际金价并不具备再次新高的条件，以谨慎对待为宜。

操作建议：暂时观望

铜：核心零售强劲推升加息预期，铜价震荡偏弱

周二沪铜主力 2308 合约弱势震荡，全天下跌 0.95%，收于 68510 元/吨。国际铜 2308 合约昨日偏弱运行，跌幅 1.3%，收于 60950 元/吨，夜盘方面，伦铜偏弱震荡。周二上海电解铜对 2308 合约升水 160~240 元/吨，均价升水 200 元/吨，较上一日上涨 200 元/吨，升水上漲主要缘于当月换月。近期铜价剧烈震荡，当月和次月的 back 结构持续收窄，现货进口窗口重新关闭，周二现货市场成交平平，淡季成色显现，下游逢低按需采购为主。宏观方面：

美国 6 月零售销售环比增长 0.2%，低于预期和前值的 0.5%，扣除汽车和汽油后环比增长 0.3%，与预期持平，显示核心零售销售依然坚挺，美联储 7 月加息 25 个基点基本无疑。产业方面：海关总署统计，我国 6 月铜矿砂及精矿进口量达 212.5 万吨，同比增长 3.5%，6 月未锻造铜及铜材进口量 44.97 万吨，同比减少 16.4%。

美国 6 月零售销售环比不及预期但核心零售依然强劲，进一步推升美联储 7 月的加息概率，短期利空铜价；技术面看，铜价上方压力较大，预计短期将延续回调。

操作建议：短期可逢高沽空

铝：宏观利好消退，铝价显高位压力

周二沪铝主力再度回升，收 18250 元/吨，涨 0.16%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 2.2% 报 2205.5 美元/吨。现货长江均价 18370 元/吨，涨 30 元/吨，对当月+125 元/吨。南储现货均价 18300 元/吨，涨 100 元/吨，对当月+55 元/吨。现货市场成交一般。宏观面，美国 6 月零售销售环比上升 0.2%，为连续第三个月增长，但低于预期的 0.5%。美国 6 月工业产出环比下降 0.5%，为 2022 年 12 月以来最大降幅。美国财长耶伦指出，美国招聘需求强度已经减弱，劳动力市场正在降温，但没有造成“任何真正的痛苦”；有充分理由认为美国住房通胀将下降；不要太看重 6 月 CPI 数据。产业消息，据海关总署统计，2023 年 6 月中国氧化铝出口 8 万吨，同比下降 60.1%；1-6 月累计出口 56 万吨，同比下降 0.4%。

宏观利好情绪消退，基本面铝价小幅反弹之后下游消费观望情绪抬升，市场出货积极货源充裕，铝价反弹至前期成交密集区之后压力增加，后续消费淡季延续之下，铝价延续承压。

操作建议：单边逢高抛空，套利 2308-2310 反套获利了结

镍：供需弱稳，镍价震荡

周二沪镍探低回升日内跌 1.58%，报收 164810 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍涨 0.65% 报 21190 美元/吨。现货方面 7 月 18 日，长江现货 1#镍报价 166450-173450 元/吨，均价报 169950 元/吨，较上一交易日跌 1300 元/吨。广东现货 1#镍报价 173050-173450 元/吨，均价报 173250 元/吨，较上一交易日跌 1700 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 171500 元/吨，较上一交易日跌 1500 元/吨。宏观面，美国 6 月零售销售环比上升 0.2%，为连续第三个月增长，但低于预期的 0.5%。美国 6 月工业产出环比下降 0.5%，为 2022 年 12 月以来最大降幅。美国财长耶伦指出，美国招聘需求强度已经减弱，劳动力市场正在降温，但没有造成“任何真正的痛苦”；有充分理由认为美国住房通胀将下降；不要太看重 6 月 CPI 数据。

宏观转平淡，基本面供应端俄镍流通货源稍紧，消费端弱稳为主，供需暂时并未见明显矛盾，镍价区间震荡。

操作建议：观望

锌：LME 再现大幅交仓，锌价承压

周二沪锌主力 2309 合约日内震荡，夜间低开上行，涨 0.20%，报 20230 元/吨。伦锌弱震荡，跌 0.85%，报 2392.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20370~20450 元/吨，对 2308 合约升水 160~170 元/吨附近。当月交割结束，且进口锌仍有到货预期下，升水快速下滑，贸易商间以交长单为主，成交偏弱。美国 6 月零售销售环比增长 0.2%，远低于预期的 0.5%。不过，用于计算美国 GDP 的控制组零售销售（扣除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）在 5 月环比增长 0.2%，6 月份环比增长加速至 0.6%，消费者需求仍然坚挺。国家发改委：抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，坚持常态化召开民营企业座谈会。财政部：印尼上调铜、锌精矿出口税率，将铁、锌和铅精矿的出口税率调整至 7.5%，新税率从 7 月 17 日生效，至 2023 年 12 月。兴业银锡：银漫矿业一期年生产能力处理铅锌矿石 25 万吨 LME 库存增加 10650 吨至 80375 吨，增量来源于新加坡仓库。

整体来看，美国 6 月核心零售销售强劲增长，市场预期美联储 7 月加息板上钉钉，美元止跌。LME 再现大幅交仓，拖累伦锌走势。国内在进口锌冲击下，供需维持偏宽松，库存小幅累增，现货升水偏弱。鉴于当前偏弱的基本面，及易摇摆的预期，锌价趋势性走势仍不强，短期维持震荡。

操作建议：观望

铅：资金博弈支撑，铅价高位运行

周二沪铅主力 2308 合约日内高位震荡，夜间横盘运行，涨 0.06%，报 15725 元/吨。伦铅弱震荡，跌 0.24%，报 2095.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15705-15725 元/吨，对沪期铅 2308 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金铅 15685-15705 元/吨，对沪期铅 2308 合约贴水 20-0 元/吨报价。沪铅维持盘整态势，且随交割结束，持货商陆续开始出货，仓单报价坚挺，下游议价较多，买卖意向难匹配，部分炼厂恢复出货，下游采购倾向于炼厂货源，散单成交一般。LME 公告：将铅的保证金从 175 美元/吨下调至 152 美元/吨，从 2023 年 7 月 19 日收盘后生效。

整体来看，大型企业电池订单有所改善，需求逐步恢复，同时炼厂复产及新增产能释放，供需双增。目前 08 合约持仓仍维持高位，资金博弈仍在继续，支撑铅价维持高位运行，持续关注库存及主力持仓量变化。

操作建议：观望

螺纹：需求偏弱预期支撑，螺纹震荡走势

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡反弹，收 3743。现货市场，贸易商成交 17 万吨，环比回升，唐山钢坯价格 3550，环比上涨 20，全国螺纹报价 3814，环比上涨 4。宏观方面，国家发改委：加快修订出台产业结构调整指导目录（2023 年本），将有计划、分步骤地推动能耗双控转向碳排放双控，加快促进经济社会发展全面绿色转型，助力推动高质量发展。产业方面，上周螺纹产量 276 万吨，减少 1 万吨；表需 266 万吨，减少 3 万吨；螺纹厂库 204 万

吨，增加 7 万吨，社库 558 万吨，增加 3 万吨，总库存 762 万吨，增加 10 万吨。产量小幅减少，表需回落，库存连续 3 周增加，关注累库节奏。

总体上，上半年经济数据不佳，特别是二季度经济增速低于预期，市场情绪有所转弱。目前下游消费淡季，实际需求偏弱，贸易商成交偏弱，供应端螺纹产量稳定，销售转弱，库存累库。短期钢厂限产干扰，或震荡偏强。

操作建议：观望，正套 10-1

焦炭：二轮提涨落地，焦炭震荡走势

周二焦炭期货 2309 合约震荡回升，收 2243。现货市场，华东、华北主流钢厂接受焦炭价格上调 50-60 元/吨，第二轮提涨全面落地，累涨 100-120 元/吨，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2020(+10) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1750 元/吨。需求端，钢厂开工高稳，焦炭刚需仍在，钢厂厂内焦炭库存相对低位，对焦炭补库需求较好，部分地区限产严格，后期将对铁水产量造成影响。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.33%，环比上周下降 0.15 个百分点，同比去年增加 7.35 个百分点，日均铁水产量 244.38 万吨，环比下降 2.44 万吨，同比增加 18.12 万吨。供给端，随着第二轮提涨全面执行，焦企盈利能力有所修复，不过原料端焦煤价格涨势强劲，成本依旧偏高。上周独立焦企产能利用率为 75.3%，环比增加 0.1%，焦企日均焦炭产量 56.4 万吨，环比增加 0.4 万吨，钢企日均产量 46.4 万吨，环比减 0.3 万吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 64.2 万吨，减少 1.5 万吨，钢企 590.7 万吨，减少 1 万吨，港口 213.1 万吨，减少 4.4 万吨，总库存 926 万吨，环比减少 7 万吨。

整体上，下游钢企开工高位，铁水产量稳定，近期部分地区限产，铁水产量小幅回落。焦企利润有所好转，焦企开工与产量稳定，现货二轮提涨落地，现货情绪有所好转，短期震荡反弹。

操作建议：观望

铁矿：现货成交正常，矿价高位震荡

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 815，上涨 11。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 115，上涨 1；青岛港口 PB 粉价格为 875，持平；河北唐山 66%精粉为 1075，持平；昨日国内各地钢材现货价格小涨 10，市场成交有所增加；唐山方坯出厂价涨 20，报 3550 元/吨。根据 7 月钢厂排产计划，长流程钢厂高炉开工率仍处高位，7 月份全国 247 家钢厂高炉铁水产量预估 7446 万吨，环比 6 月增加 125 万吨，同比增 573 万吨。二季度淡水河谷铁矿石产量达 7874 万吨，环比增 17.9%，同比增 6.3%。淡水河谷 2023 年铁矿石生产目标保持 3.1-3.2 亿吨不变。

近期进口矿利润有所回落，成交一般。钢厂利润尚可，生铁产量居高不下，钢厂暂未主动减产。后期需要关注限产政策的落地情况。因此，目前铁矿市场仍保持稳中稍强运行。

操作建议：单边观望

焦煤：焦炭提涨落地，焦煤价格偏强

周二大商所焦煤期货指数合约收盘为 1463，上涨 80。山西 1/3 焦煤现货价格为 1500，持平；昨日国内各地钢材现货价格小涨 10，市场成交有所增加；唐山方坯出厂价涨 20，报 3550 元/吨。近日内蒙古部分地区开展安全生产行动。近期因设备检修等自身因素暂停生产煤矿共计 8 家，核定产能 3160 万吨/年，日均影响产量 8.6 万吨。当地煤矿表示，当前正处用煤旺季，各矿均有承担保供任务，预计停产时间有限。焦炭第二轮涨价全面落地，本轮焦炭涨价后，产地炼焦煤价格维持强势。

焦化企业生产积极性较高，钢厂利润尚可，焦煤现货竞拍流拍率低。产地竞拍情绪较强，口岸蒙煤成交持续改善。铁水高产，焦企开工高位，低库存状态补煤增强。当前为电煤消费旺季支撑整个煤炭市场情绪。港口和矿山焦煤库存低位下降，短期整体焦煤供应偏紧。操作建议最近以震荡偏强思路操作。

操作建议：多单持有

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	68510	-230	-0.33	152701	458392	元/吨
LME 铜	8462	-34	-0.39			美元/吨
SHFE 铝	18250	30	0.16	257239	514718	元/吨
LME 铝	2206	-52	-2.28			美元/吨
SHFE 锌	20245	50	0.25	203244	217778	元/吨
LME 锌	2392	-21	-0.85			美元/吨
SHFE 铅	15705	-45	-0.29	53747	151939	元/吨
LME 铅	2095	-5	-0.24			美元/吨
SHFE 镍	164810	-270	-0.16	247311	155718	元/吨
LME 镍	21190	310	1.48			美元/吨
SHFE 黄金	456.94	1.60	0.35	213182	393969	元/克
COMEX 黄金	1981.30	22.30	1.14			美元/盎司
SHFE 白银	5839.00	21.00	0.36	905836	1050684	元/千克
COMEX 白银	25.26	0.20	0.80			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3749	62	1.68	1485714	2761763	元/吨
SHFE 热卷	3850	59	1.56	349162	806578	元/吨
DCE 铁矿石	845.0	12.5	1.50	472946	819599	元/吨
DCE 焦煤	1474.5	84.0	6.04	227154	226340	元/吨
DCE 焦炭	2245.5	78.5	3.62	39378	55270	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		7月18日	7月17日	涨跌		7月18日	7月17日	涨跌
	SHEF 铜主力	68510	68740	-230	LME 铜 3 月	8461.5	8495	-33.5
	SHFE 仓单	36011	36011	0	LME 库存	59200	59175	25
	沪铜现货报价	69350	69820	-470	LME 仓单	50675	50575	100
	现货升贴水	200	-40	240	LME 升贴水	-23	-23	0
	精废铜价差	1654.7	2005.8	-351.1	沪伦比	8.10	8.09	0.00
	LME 注销仓单	8525	8600	-75				
镍		7月18日	7月17日	涨跌		7月18日	7月17日	涨跌
	SHEF 镍主力	164810	165080	-270	LME 镍 3 月	21190	20880	310
	SHEF 仓单	2419	2466	-47	LME 库存	36924	37308	-384
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	35448	35472	-24
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-244	244
	LME 注销仓单	1476	1836	-360	沪伦比价	7.78	7.91	-0.13
锌		7月18日	7月17日	涨跌		7月18日	7月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	20245	20195	50	LME 锌	2392	2412.5	-20.5
	SHEF 仓单	21301	20126	1175	LME 库存	80375	69725	10650

	现货升贴水	170	180	-10	LME 仓单	70900	58525	12375
	现货报价	20400	20460	-60	LME 升贴水	-17.75	-17.75	0
	LME 注销仓单	9475	11200	-1725	沪伦比价	8.46	8.37	0.09
		7月18日	7月17日	涨跌		7月18日	7月17日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8036	8036	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-230	-275	45	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15475	15475	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	46875	46275	600	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		7月18日	7月17日	涨跌		7月18日	7月17日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18095	18085	10	LME 铝 3 月	2205.5	2257	-51.5
	SHEF 仓单	48294	45268	3026	LME 库存	517400	520800	-3400
	现货升贴水	80	-10	90	LME 仓单	279475	279475	0
	长江现货报价	18360	18350	10	LME 升贴水	-45.49	-44.15	-1.34
	南储现货报价	18300	18200	100	沪伦比价	8.20	8.01	0.19
	沪粤价差	60	150	-90	LME 注销仓单	237925	241325	-3400
		7月18日	7月17日	涨跌		7月18日	7月17日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	456.94	456.94	0.00	SHFE 白银	5839.00	5839.00	0.00
	COMEX 黄金	1980.80	1980.80	0.00	COMEX 白银	25.256	25.256	0.000
	黄金 T+D	455.91	455.91	0.00	白银 T+D	5829.00	5829.00	0.00
	伦敦黄金	1975.00	1975.00	0.00	伦敦白银	24.89	24.89	0.00
	期现价差	1.03	1.15	-0.12	期现价差	10.0	4.00	6.00
	SHFE 金银比价	78.26	78.26	-0.01	COMEX 金银比价	78.44	78.17	0.26
	SPDR 黄金 ETF	912.07	912.07	0.00	SLV 白银 ETF	14179.32	14179.32	0.00
	COMEX 黄金库存	22275816	22275816	0	COMEX 白银库存	276656528	276656528	0
		7月18日	7月17日	涨跌		7月18日	7月17日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3749	3687	62	南北价差：广-沈	110	110	0.00
	上海现货价格	3710	3690	20	南北价差：沪-沈	-40	-60	20
	基差	75.74	117.12	-41.38	卷螺差：上海	45	36	9
	方坯:唐山	3550	3530	20	卷螺差：主力	101	104	-3
		7月18日	7月17日	涨跌		7月18日	7月17日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	845.0	832.5	12.5	巴西-青岛运价	19.89	19.94	-0.05
	日照港 PB 粉	880	871	9	西澳-青岛运价	7.84	7.92	-0.08
	基差	-263	-241	-21	65%-62%价差	14.00	14.00	0.00
	62%Fe:CFR	115.05	115.05	0.00	PB 粉-杨迪粉	392	375	17
		7月18日	7月17日	涨跌		7月18日	7月17日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2245.5	2167.0	78.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2020	2010	10	焦炭港口基差	-73	-6	-68

	山西现货一级	1800	1750	50	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	1474.5	1390.5	84.0	焦煤基差	496	580	-84
	港口焦煤：山西	1960	1960	0	RB/J 主力	1.6696	1.7014	-0.0319
	山西现货价格	1730	1730	0	J/JM 主力	1.5229	1.5584	-0.0355

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。