



## 商品日报 20230721

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：7月后进一步加息预期升温，金银高位回落

周四国际贵金属期货价格高位回落，COMEX 黄金期货跌 0.44%报 1972.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.72%报 24.95 美元/盎司。昨日公布的美股初请失业人数大幅下滑，市场对美联储 7 月后进一步加息的预期升温，美元指数和美债收益率反弹，压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.55%报 100.83，10 年期美债收益率涨 10.1 个基点报 3.858%，美国三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国 7 月 15 日当周首次申请失业救济人数 22.8 万人，低于预期 24 万人和前值 23.7 万人，创 5 月以来最低水平。数据公布后，市场对 7 月后美联储进一步加息的预期升温。受库存低迷影响，美国 6 月成屋销售创 2009 年同期来最低，环比下跌 3.3%，为 2022 年 11 月以来最大环比跌幅。美国成屋价格中位数为 41.02 万美元，仅略比去年 6 月的历史最高价低约 1%。低端市场最活跃，高端市场正在复苏。前美联储主席伯南克表示：美联储 7 月料将加息，可能是本轮最后一次。

大幅下滑的美国初请失业金人数使得市场对美国 7 月后继续加息的预期抬升，贵金属价格如我们预期承压回调。我们认为金银价格的反弹可能告一段落，当前处于阶段性调整之中。

操作建议：金银逢高沽空

#### 铜：美国就业市场强劲，铜价将震荡偏弱

周四沪铜主力 2308 合约窄幅震荡，全天上涨 0.04%，收于 68500 元/吨。国际铜 2309 合约昨日延续震荡，涨幅 0.08%，收于 60780 元/吨，夜盘方面，伦铜冲高回落偏弱震荡。周四上海电解铜对 2308 合约升水 110~150 元/吨，均价升水 130 元/吨，较上一日上涨 15 元/吨。近期铜价转入震荡区间，当月和次月的 back 结构收缩，现货进口窗口重新关闭，周四现货市场成交平平，持货商难挺升贴水报价，下游刚需采购为主。宏观方面：美国 6 月成屋销售年化 416 万户，低于预期和前值，年化环比下降 3.3%，为去年 11 月以来最大跌幅；6 月成屋销售价格中位数为 41.02 万美元，创历史第二高记录，截止 6 月底，代售房屋 108 万户，

创同期最低水平，显示美国楼市正在逐步降温，二手房供应依然紧缺。美国 7 月 15 日上周首申失业金人数 22.8 万人，低于预期的 24 和前值 23.7 万人，显示劳动力市场仍然强劲。

产业方面：英美资源财报显示，其今年第二季度矿产铜达 20.91 万吨，同比增长 56%，主因秘鲁奎拉维克项目二季度的增产贡献，旗下位于智利的 Collahuasi(科亚瓦西)铜矿二季度产量 13.02 万吨，环比持平，奎拉维克二季度铜产量 7.83 万吨，环比增加 32%，目前该项目尾矿坝增长阶段正在按计划进行。

上周美国首申失业金人数下滑显示美国劳动力市场依然强劲，小幅推升美联储 7 月以后的加息预期，美元指数低位反弹利空铜价；技术面来看，铜价上方压力仍较大，预计短期将延续回调。

操作建议：短期可逢高沽空

### 铝：美指连续反弹，铝价上方有阻

周四沪铝主力震荡回升，收 18275 元/吨，涨 0.36%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.11% 报 2193 美元/吨。现货长江均价 18280 元/吨，跌 20 元/吨，对当月+30 元/吨。南储现货均价 18350 元/吨，涨 30 元/吨，对当月+105 元/吨。现货市场成交一般，升水继续小幅下滑。据 SMM，7 月 20 日铝锭社会库存 55.4 万吨，较上周四增加 0.1 万吨。铝棒库存 8.97 万吨，较上周四减少 1.65 万吨。宏观面，欧洲统计局将第一季度欧元区 GDP 增速从-0.1%上调至持平，从而避免冬季衰退。美国上周初请失业金人数为 22.8 万人，创近 2 个月来新低，预期 24.2 万人，前值 23.7 万人；美国 6 月成屋销售总数年化 416 万户，预期 420 万户，前值 430 万户。产业消息，国家统计局数据显示，2023 年 6 月中国氧化铝产量 709.0 万吨，同比下降 2.3%；1-6 月累计产量 4059.8 万吨，同比增长 1.5%。6 月电解铝产量 345.5 万吨，同比增长 2.9%；1-6 月累计产量 2016.0 万吨，同比增长 3.4%。

美指止跌连续小幅反弹，金属失上行动力。铝锭库存继续累库，现货市场下游畏跌消费阶段性转弱，现货升水连续下行，料铝价上方有阻。

操作建议：单边逢高抛空

### 锌：锌价维持横盘，等待方向指引

周四沪锌主力 2309 合约日内窄幅震荡，夜间先扬后抑，涨跌幅持平,报 20095 元/吨。伦锌冲高回落，涨 0.59%,报 2376.0 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 20250~20410 元/吨，对 2308 合约升水 150~160 元/吨附近。锌价维持震荡，月差收窄并没有改变升水弱势向下，锌价下跌下游复位少买，以贸易商间交投为主。美国至 7 月 15 日当周初请失业金人数录得 22.8 万人，低于预期的 24.2 万人和前值的 23.7 万人。前美联储主席伯南克：美联储 7 月料将加息，可能是本轮最后一次。国家发改委：近期将推出促进民营经济发展若干举措。海关：6 月锌矿进口 39.06 万吨，环比增 13.5%，同比增 33.2%。1-6 月累计进口量 227.82 万吨，累计进口同比增 25.4%。6 月精炼锌进口 45329 吨，环比同比均大

增。6月出口1103吨。1-6月累计净进口9.37万吨。6月镀锌板出口86万吨，环比回落6.88%，1-6月累计出口量537万吨，累计同比增加20.8%。

整体来看，美国初请失业金人数不增反降，劳动力市场仍有弹性，强化了美联储加息前景，美元三连涨。6月锌矿及精炼锌进口均环比大增，炼厂原料宽裕，进口抵消了炼厂检修影响，供应端维持宽松，下游尚处淡季，未显著低于季节性，累库速度偏慢。短期锌价维持2万附近横盘，等待月底政治局会议落地以指引方向。

操作建议：观望

### 铅：资金博弈不减，铅价高位运行

周四沪铅主力2308合约日内偏强运行，夜间重心延续小幅上移，涨0.44%，报15855元/吨。伦铅反弹，涨1.10%，报2116.5美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅15695-15735元/吨，对沪期铅2308合约贴水20-0元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅15750-15800元/吨，对沪期铅2308合约贴水50-0元/吨报价。沪铅强势上涨，现货市场流通货源有限，持货商挺价出货不改，下游畏高观望，询价不多。部分炼厂因前期出货较多，目前货源较少，维持预售转态，现实成交较少。受原料紧张限制及其他因素影响，7月原生铅及再生铅增量下调至4万吨，不及预期。

整体来看，原再价差维持225元/吨高位，且铅锭出口窗口关闭，累库预期下限制铅价上方空间。但需求步入过渡期，且市场预期三季度消费向好，支撑铅价，基本面多空因素交织。目前主力换月中，08合约持仓继续下滑，但远高于仓单量，仍存挤仓预期，资金博弈下，铅价维持高位运行。

操作建议：观望

### 螺纹：供需数据平稳，螺纹震荡为主

周四螺纹钢期货2310合约震荡走势，冲高回落，收3758。现货市场，贸易商成交15万吨，环比回升，唐山钢坯价格3570，环比上涨20，全国螺纹报价3832，环比上涨14。宏观方面，国务院新闻办公室7月20日举行新闻发布会，介绍促进民营经济发展壮大有关情况。国家发改委表示，将会同有关方面在近期推出促进民营经济发展若干举措，制定印发促进民间投资政策文件，充分调动民间投资积极性。产业方面，上周螺纹产量279万吨，增加3万吨；表需270万吨，增加4万吨；螺纹厂库202万吨，减少1万吨，社库568万吨，增加10万吨，总库存770万吨，增加8万吨。产量小幅增加，表需回升，库存连续增加，关注累库节奏。

总体上，二季度经济增速低于预期，稳经济预期增强。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：三轮提涨开启，焦炭震荡偏强

周四焦炭期货 2309 合约震荡偏强，收 2289。现货市场，河北、山西、山东等地部分焦企价格上调 100-110 元/吨，第三轮提涨开启，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2070(+50) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1800 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 83.6%，环比上周下降 0.73 个百分点，同比去年增加 10.44 个百分点，日均铁水产量 244.27 万吨，环比下降 0.11 万吨，同比增加 25.03 万吨。供给端，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，现货三轮提涨开启，现货情绪较好，近期受煤矿事故及安监影响，成本支撑偏强，短线期价震荡偏强。

操作建议：观望

### 铁矿：现货成交正常，矿价继续震荡

周四大商所铁矿期货指数合约收盘 818，涨 16。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格 115.5，涨 0.5；青岛港口 PB 粉价格为 880，涨 5；河北唐山 66%精粉为 1075，持平；昨日国内各地钢材现货价格普涨 10-20，市场成交正常；唐山方坯出厂价小涨 20，报 3570 元/吨。BHP 二季度报告显示皮尔巴拉铁矿产量 7271 万吨，环比涨 9.9%，同比涨 1.47%；铁矿石总销量 7117 万吨，环比增 6.8%，同比减 2.2%。本周唐山 89 座高炉中有 15 座检修，检修高炉容积 13560m<sup>3</sup>；周影响产量 27 万吨，周度产能利用率 89.4%，环比增 1.7 个点，较上月增 1.3 个点。目前 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2261 万吨，环比降 120 万吨。烧结粉总日耗 111.8 万吨，不变。

近期进口矿利润一般，成交正常般。港口铁矿市场价格偏稳。贸易商报价积极性一般，随行就市。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落地情况。因此，目前铁矿市场偏稳运行。

操作建议：单边观望

### 焦煤：焦炭第三轮提涨，焦煤震荡向上

周四大商所焦煤期货指数合约收盘为 1516，上涨 44。山西 1/3 焦煤现货价格为 1550，较上个交易日上涨 50；昨日国内各地钢材现货价格普涨 10-20，市场成交正常；唐山方坯

出厂价小涨 20，报 3570 元/吨。焦企针对焦炭价格提出第三轮涨价，幅度 100-110 元/吨。截止 7 月 20 日，伊金霍洛旗共有 11 家煤矿停产，产能共计 3710 万吨/年，影响日均产量 10.1 万吨，具体复工时间待定。

焦企生产积极，钢厂利润尚可，焦煤现货流拍率 3%，略微增加。产地竞拍情绪较为稳定，口岸蒙煤成交较好。铁水高产，焦企开工高位，低库存状态补煤意愿强。当前电煤消费旺季支撑整个煤炭市场。港口和矿山焦煤库存维持低位，短期焦煤供应偏紧但价格大幅上涨后价格有调整需求。最近操作建议以震荡偏强为主。

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	68500	-260	-0.38	144950	452504	元/吨
LME 铜	8458	25	0.30			美元/吨
SHFE 铝	18275	20	0.11	315537	504255	元/吨
LME 铝	2193	8	0.34			美元/吨
SHFE 锌	20080	-105	-0.52	233825	221570	元/吨
LME 锌	2376	14	0.59			美元/吨
SHFE 铅	15825	70	0.44	66230	156357	元/吨
LME 铅	2117	23	1.10			美元/吨
SHFE 镍	170490	5,120	3.10	323150	164566	元/吨
LME 镍	21320	420	2.01			美元/吨
SHFE 黄金	461.96	-0.52	-0.11	245223	409096	元/克
COMEX 黄金	1972.90	-7.50	-0.38			美元/盎司
SHFE 白银	5932.00	8.00	0.14	1066226	1086769	元/千克
COMEX 白银	24.97	-0.39	-1.52			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3784	43	1.15	2151222	2961322	元/吨
SHFE 热卷	3887	44	1.14	473694	866303	元/吨
DCE 铁矿石	849.5	15.5	1.86	595504	787366	元/吨
DCE 焦煤	1534.0	47.0	3.16	181281	221330	元/吨
DCE 焦炭	2298.5	43.5	1.93	34917	55169	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	7月20日			7月19日			涨跌		
	7月20日	7月19日	涨跌	7月20日	7月19日	涨跌	7月20日	7月19日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	68500	68760	-260	LME 铜 3月	8457.5	8432.5	25	
	SHFE 仓单	34781	34781	0	LME 库存	58800	59325	-525	
	沪铜现货报价	68580	68750	-170	LME 仓单	54975	54675	300	
	现货升贴水	130	115	15	LME 升贴水	-27.21	-27.21	0	
	精废铜价差	1611	1707.3	-96.3	沪伦比	8.10	8.15	-0.05	
	LME 注销仓单	3825	4650	-825					
		7月20日	7月19日	涨跌		7月20日	7月19日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	170490	165370	5120	LME 镍 3月	21320	20900	420	
	SHEF 仓单	1661	1992	-331	LME 库存	37518	37560	-42	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36138	36132	6	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-246	246	
	LME 注销仓单	1380	1428	-48	沪伦比价	8.00	7.91	0.08	
		7月20日	7月19日	涨跌		7月20日	7月19日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20080	20185	-105	LME 锌	2376	2362	14	
	SHEF 仓单	20782	20930	-148	LME 库存	90750	90825	-75	

	现货升贴水	150	160	-10	LME 仓单	81900	82400	-500
	现货报价	20310	20320	-10	LME 升贴水	-15	-15	0
	LME 注销仓单	8850	8425	425	沪伦比价	8.45	8.55	-0.09
		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8011	8036	-25	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-275	-280	5	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15550	15475	75	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	48250	48200	50	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18090	18060	30	LME 铝 3 月	2193	2185.5	7.5
	SHEF 仓单	46750	47551	-801	LME 库存	513100	514300	-1200
	现货升贴水	30	30	0	LME 仓单	277675	276425	1250
	长江现货报价	18290	18270	20	LME 升贴水	-47.5	-47.76	0.26
	南储现货报价	18350	18320	30	沪伦比价	8.25	8.26	-0.01
	沪粤价差	-60	-50	-10	LME 注销仓单	235425	237875	-2450
		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	461.96	461.96	0.00	SHFE 白银	5932.00	5932.00	0.00
	COMEX 黄金	1970.90	1970.90	0.00	COMEX 白银	24.962	24.962	0.000
	黄金 T+D	460.75	460.75	0.00	白银 T+D	5915.00	5915.00	0.00
	伦敦黄金	1976.10	1976.10	0.00	伦敦白银	25.18	25.18	0.00
	期现价差	1.21	0.53	0.68	期现价差	17.0	8.00	9.00
	SHFE 金银比价	77.88	78.07	-0.19	COMEX 金银比价	79.03	78.12	0.90
	SPDR 黄金 ETF	913.80	913.80	0.00	SLV 白银 ETF	14099.41	14133.65	-34.24
	COMEX 黄金库存	22274962	22274962	0	COMEX 白银库存	278075568	278075568	0
		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3784	3741	43	南北价差: 广-沈	130	110	20.00
	上海现货价格	3730	3720	10	南北价差: 沪-沈	-20	-30	10
	基差	61.36	94.05	-32.69	卷螺差: 上海	55	35	20
	方坯:唐山	3570	3550	20	卷螺差: 主力	103	102	1
		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	849.5	834.0	15.5	巴西-青岛运价	19.50	19.63	-0.13
	日照港 PB 粉	886	872	14	西澳-青岛运价	7.64	7.75	-0.11
	基差	-267	-243	-24	65%-62%价差	14.00	14.00	0.00
	62%Fe:CFR	114.00	114.00	0.00	PB 粉-杨迪粉	398	376	22
		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月20日</b>	<b>7月19日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2298.5	2255.0	43.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2070	2020	50	焦炭港口基差	-73	-83	10

山西现货一级	1800	1800	0	焦煤价差：晋-港	290	230	60
焦煤主力	1534.0	1487.0	47.0	焦煤基差	496	483	13
港口焦煤：山西	2020	1960	60	RB/J 主力	1.6463	1.6590	-0.0127
山西现货价格	1730	1730	0	J/JM 主力	1.4984	1.5165	-0.0181

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。