



## 商品日报 20240207

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：北京通州楼市放松限购，美国降息预期延后至 6 月

海外方面，美国最新红皮书商业零售销售年率录得 6.2%，为 2 个多月来新高；纽约联储称，美国 2023 年信用卡拖欠率飙升，高利率对消费类债务的影响显著。美联储官员继续放鹰，市场降息预期再度削弱，最新定价显示首次降息时间推迟至 6 月，美元指数在 104 上方振荡，10Y 美债收益收于 4.1%。

国内方面，证监会近日连发 13 条“新策”支持资本市场，同时中央汇金发布增持公告，表示要扩大 ETF 增持范围，多家券商、公募火速响应监管要求，表示暂停新增转融通证券出借规模，A 股三大指数集体走高，成交额创年内新高。北京加入“限购松绑”阵营，通州正式取消“双限购”。2024 年以来四个一线城市中，北京、上海、广州均优化了限购政策，继续释放稳地产信号。

#### 贵金属：金银止跌反弹，后市易涨难跌

周二国际贵金属期货价格普遍收涨，美元指数和美债收益率回调，提振贵金属价格走势。昨日美债收益率全线走低，10 年期美债收益率跌 5.6 个基点报 4.107%，美元指数跌离近三个月高位。美国财长耶伦表示，许多小型银行存在商业房地产集中风险；美国预算无需平衡即可保持财政可持续路径；为保持财政可持续路径，减少赤字至关重要。美联储梅斯特表示，仍倾向于 2024 年进行三次降息；不愿提供降息的时间安排，认为没有降息的急迫性；在决定利率之前需要更多数据。巴以停火扑朔迷离，以官员称不接受哈马斯停火条件，卡塔尔则称积极。也门胡塞武装领导人称，若以方不停止攻击加沙，胡塞将升级行动。

近两日大幅回调的金银昨日止跌反弹，短期市场可能因降息预期的变化而波动，但美联储将步入降息周期的大方向确定的，还有地缘政治因素支撑，贵金属的整体趋势依然易涨难跌。春节长假将至，当前以观望为宜。

操作建议：暂时观望

## 铜：资本市场信心修复，铜价企稳震荡

周二沪铜主力 2403 合约震荡偏弱，外盘铜价昨日窄幅震荡。近期铜价进入震荡下行区间，国内近月已转入 C 结构，现货进口窗口关闭，周二电解铜现货市场交投转冷，持货商难挺升贴水报价，节前下游补库情绪低迷，现货升贴水均价小幅跌至升水 20 元/吨。昨日 LME 伦铜库存继续回落至 13.8 万吨。宏观方面，今年票委、克利夫兰联储主席梅斯特表示，在没有充分证据表明通胀正处于可持续放缓的前提下，过早或过快地下调利率是不明智的，如果经济如预期发展，决策者可能将在今年晚些时间获得降息的信息，其仍倾向于今年将进行三次降息，整体与鲍威尔近期表达的中性立场较为一致。国内方面，证监会宣布暂停新增转融券规模，中央汇金扩大交易型 ETF 增持范围，坚决维护资本市场平稳运行。产业方面：秘鲁 2023 年铜总产量达 276 万吨，同比增长 10.8%，主因当地政府通过优化税收政策、提高矿业投资吸引力，以及加强基础设施建设，为铜矿产业的发展创造了良好的外部环境。

美联储官员仍倾向于年内降息三次，市场逐渐修正对美联储降息的预期，中国政府出台一系列新政力求挽回国内资本市场信心，铜价止跌转为震荡；基本面来看，淡季消费趋弱背景下国内精铜累库速率开始加快，预计短期铜价将维持高位震荡。

操作建议：观望

## 锌：悲观情绪稍缓，锌价止跌

周二沪锌主力 2403 合约日内受国内股市反弹带动，盘中探底回升，夜间窄幅震荡，伦锌企稳。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20480~20620 元/吨，对 2403 合约升水 30 元/吨。锌价下跌，少量下游企业逢低点价，因物流停滞，基本年后提货为主。俄罗斯 Ozeroye 锌矿的所有者周一称，该矿已将锌精矿投产时间至少推迟至今年第三季度，并计划在 2025 年实现该锌矿产能的满负荷运行。该矿最初预计于 2023 年年底投产。该项目设计年锌精矿产能为 350,000 吨，为俄罗斯最大的锌矿。秘鲁：2023 年锌产量 150 万吨，同比增长 7.2%。昨日 LME 库存 196775 吨，减少 500 吨。

整体来看，国内股市反弹及美元收跌，市场悲观情绪缓解，锌价止跌企稳。俄罗斯 OZ 矿矿产出预期进一步下调，全球锌矿供需缺口扩大，市场关注焦点在于国内一季度炼厂产量压缩程度。目前春节临近，市场交投清淡，观望为主，轻仓过节。

操作建议：观望

## 铅：交投清淡，铅价跟随板块波动

周二沪铅主力 2403 合约日内冲高回落，夜间窄幅运行，伦铅企稳。现货市场：江浙沪市场春节气氛渐浓，下游铅蓄电池企业放假增多，贸易商亦是陆续放假，加之物流已停运，外部条件已不支持现货交易。部分尚未放假的持货商也已售完节前存货，市场愈加清淡。SMM：1 月再生铅产量 31.91 万吨，环比 12 月下降 6.7%，同比去年增加 2.41%。昨日 LME 库存 134925 吨，增加 4575 吨。

整体来看，春节长假期间部分再生铅炼厂放假，月度产量预计环比降 3 万吨。2 月供需双弱，但市场货源依旧偏紧，预计春节期间累库量在 2-4 万吨。短期铅价跟随金属板块波动，

临近长假，适当减持。

操作建议：空单适当止盈

### 锡：美元收跌，锡价企稳震荡

周二沪锡主力期货日内止跌，夜间重心小幅上移，伦锡企稳反弹。现货市场：SMM1#锡均价 207750 元/吨，环比减少 3500 元/吨。小牌对 2403 合约贴水 500 元/吨至平水，交割品牌对 2403 合约平水-升水 1000 元/吨，云锡对 2403 合约升水 300-800 元/吨，进口锡报价贴水 1000-500 元/吨。锡价下挫，成交略回暖。外媒消息，矿产勘探和开发商 Cornish Metals 在英格兰西南部的旗舰锡项目 South crotty 公布了新的钻探结果，在该矿脉上钻探获得了 3.38 米锡品位 1.01% 和 1.00 米锡品位 1.56% 的锡。South Crofty 每年可生产多达 5000 吨锡，预计将于 2026 年投产。昨日 LME 库存 6280 吨，减少 15 吨。

整体来看，目前供需双弱，锡矿紧张限制精炼锡产量，焊料企业多已放假，现货成交低迷，库存兑现累增且维持在高位。近期锡价跟随宏观情绪波动，美元收跌，宏观压力减弱，锡价企稳震荡修整。

操作建议：空单适当止盈

### 碳酸锂：情绪扰动退去，锂价或有修复

周二碳酸锂期货价格震荡偏弱运行。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 口径下现货升水近月 1850 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 16054 吨；2407 持仓 14.22 万手，广期所交割结算价 95700 元/吨。某席位多头主力合约大规模平仓 7000 余手，剩余多单归零。

基本面暂无明显扰动，碳酸锂现货价格随着补库结束也逐渐回归平静；三元电池库存低位，三元材料需求强于磷酸铁锂，氢氧化锂的补库仍在延续，可关注碳酸锂-氢氧化锂价差。昨日多头大规模平仓导致盘面大幅下跌，预期锂价或有修复。

操作建议：逢低买入

### 沪镍：节前暂无需求提振，镍价或低位震荡

周二沪镍主力合约窄幅震荡运行。SMM 1#镍报价 126200 元/吨，下跌 650，进口镍报 124100 元/吨，下跌 650。金川镍报 128350 元/吨，下跌 500。电积镍报 123300 元/吨，下跌 750。进口镍贴水-50 元/吨，上涨 0，金川镍升水 4300 元/吨，上涨 250。SMM 库存合计 2.06 万吨，环比增加 935 吨。澳洲联储利率决议维持在 4.35%，与前置一致；欧元区 12 月零售环比下跌 1.1%，超于预期。

受下游季节性排产回落影响，市场价格整体表现为价格下跌但升水修复现象。短期基本面扰动暂无，上下游逐渐进入真空市场。虽然镍价当前处于震荡区间底部，但缺乏提振因素，

预计节后或有修正。

操作建议：观望

### **.工业硅：节前交投谨慎，工业硅震荡偏弱**

周二工业硅主力 2403 合约震荡偏弱，昨日华东通氧 553#现货对 2403 合约升水 1795 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2403 合约升水 245 元/吨，盘面交割套利持续为负。2 月 6 日广期所仓单库存继续攀升至 62621 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，中游挺价氛围浓厚但受下游议价阻力较大，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。

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，有机硅内需订单发力，铝合金企业节前开工积极性回落，交易所仓单库存已突破 31 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：北京放松限购，期价震荡反弹**

周二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。北京市住建委和通州区政府 2 月 6 日发布，即日起，在京具备购房资格的四类家庭，可以在通州区购买一套商品住房。新政策变化最大的就是在通州区落户和就业的家庭，只要是符合北京整体限购政策即可，取消了落户、社保或纳税需满 3 年的要求。

北京放松限购，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：情绪有所好转，期价震荡企稳**

周二铁矿石期货震荡反弹。现货市场，昨日全国主港铁矿石成交 27 万吨，日照港 PB 粉报价 980 元/吨，环比下跌 6，超特粉 868 元/吨，环比下跌 2，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，1-2 月均为淡季，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	68060	-480	-0.70	137731	375006	元/吨
LME 铜	8402	27	0.32			美元/吨
SHFE 铝	18850	35	0.19	172890	442480	元/吨
LME 铝	2229	25	1.11			美元/吨
SHFE 氧化铝	3135	-4	-0.13	21335	35544	元/吨
SHFE 锌	20565	30	0.15	137725	183936	元/吨
LME 锌	2432	7	0.27			美元/吨
SHFE 铅	16185	-20	-0.12	54946	92145	元/吨
LME 铅	2117	11	0.50			美元/吨
SHFE 镍	124960	100	0.08	211082	190995	元/吨
LME 镍	15900	-60	-0.38			美元/吨
SHFE 锡	208470	-1,840	-0.87	61533	28019	元/吨
LME 锡	25180	275	1.10			美元/吨
COMEX 黄金	2052.50	11.00	0.54			美元/盎司
SHFE 白银	5824.00	-32.00	-0.55	468457	853004	元/千克
COMEX 白银	22.51	0.07	0.31			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3836	3	0.08	1320621	2363714	元/吨
SHFE 热卷	3967	-4	-0.10	324744	926498	元/吨
DCE 铁矿石	939.0	-4.0	-0.42	276436	485038	元/吨
DCE 焦煤	1715.0	7.0	0.41	89574	136251	元/吨
DCE 焦炭	2330.0	-2.5	-0.11	18971	30063	元/吨
GFEX 工业硅	13205.0	-45.0	-0.34	19854	59129	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

铜		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5日	涨跌
	SHEF 铜主力	68060	68540	-480	LME 铜 3月	8401.5	8374.5	27
	SHFE 仓单	34682	34682	0	LME 库存	138800	139425	-625
	沪铜现货报价	67970	68520	-550	LME 仓单	111725	114800	-3075
	现货升贴水	20	20	0	LME 升贴水	-112.26	-112.26	0
	精废铜价差	1339.9	1647.3	-307.4	沪伦比	8.10	8.10	0.00
	LME 注销仓单	27075	24625	2450				
		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	124960	124860	100	LME 镍 3月	15900	15960	-60
	SHEF 仓单	12009	11755	254	LME 库存	71802	71724	78
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	66786	66768	18
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-266.25	266.25
	LME 注销仓单	5016	4956	60	沪伦比价	7.86	7.82	0.04



		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20565	20535	30	LME 锌	2431.5	2425	6.5
	SHEF 仓单	6050	5575	475	LME 库存	196775	197275	-500
	现货升贴水	30	40	-10	LME 仓单	165725	166025	-300
	现货报价	20540	20630	-90	LME 升贴水	-11.75	-11.75	0
	LME 注销仓单	31050	31250	-200	沪伦比价	8.46	8.47	-0.01
		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5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	-135	-155	20	LME 仓单	83375	84025	-650
	现货报价	16050	16050	0	LME 升贴水	-33.48	-26.25	-7.23
	LME 注销仓单	114200	108825	5375	沪伦比价	7.86	7.75	0.11
铝		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5日	涨跌
SHFE 铝连三	SHFE 铝连三	18825	18800	25	LME 铝 3 月	2229	2204.5	24.5
	SHEF 仓单	25954	25954	0	LME 库存	526750	531175	-4425
	现货升贴水	20	-20	40	LME 仓单	318600	318575	25
	长江现货报价	18770	18720	50	LME 升贴水	-37.41	-37.06	-0.35
	南储现货报价	18780	18770	10	沪伦比价	8.45	8.53	-0.08
	沪粤价差	-10	-50	40	LME 注销仓单	208150	212600	-4450
氧化铝		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	1月12日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3135	3139	-4	全国氧化铝现货均价	3382	3382	0
	SHEF 仓库	112934	121935	-9001	现货升水	277	264	13
SHEF 厂库	1200	1200	0	澳洲氧化铝 FOB	368	368	0	
锡		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5日	涨跌
	SHFE 锡主力	208470	210310	-1840	LME 锡	25180	24905	275
	SHEF 仓单	8885	8814	71	LME 库存	6280	6295	-15
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	5365	5400	-35
	现货报价	207750	211250	-3500	LME 升贴水	0	-286	286
LME 注销仓单	915	895	20	沪伦比价	8.27918983	8.444489058	-0.1653	
贵金属		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5日	涨跌
	SHFE 黄金	480.66	480.66	0.00	SHFE 白银	5824.00	5824.00	0.00
	COMEX 黄金	2051.40	2051.40	0.00	COMEX 白银	22.478	22.478	0.000
	黄金 T+D	479.35	479.35	0.00	白银 T+D	5836.00	5836.00	0.00
	伦敦黄金	2030.80	2030.80	0.00	伦敦白银	22.31	22.31	0.00
	期现价差	1.31	1.62	-0.31	期现价差	-12.0	-5.00	-7.00
	SHFE 金银比价	82.53	82.21	0.32	COMEX 金银比价	91.20	91.00	0.21
	SPDR 黄金 ETF	847.69	847.69	0.00	SLV 白银 ETF	13685.37	13534.52	150.85
COMEX 黄金库存	19071909	19071909	0	COMEX 白银库存	275529880	275529880	0	
螺		2月6日	2月5日	涨跌		2月6日	2月5日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3836	3833	3	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	205.24	208.24	-3.00	卷螺差: 上海	-41	-41	0
	方坯:唐山	3550	3550	0	卷螺差: 主力	131	138	-7
铁 矿 石		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	939.0	943.0	-4.0	巴西-青岛运价	22.26	22.14	0.12
	日照港 PB 粉	980	986	-6	西澳-青岛运价	8.52	8.39	0.13
	基差	-357	-352	-5	65%-62%价差	12.70	12.70	0.00
	62%Fe:CFR	127.20	127.20	0.00	PB 粉-杨迪粉	492	490	2
焦 炭 焦 煤		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>
	焦炭主力	2330.0	2332.5	-2.5	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2230	2230	0	焦炭港口基差	68	65	3
	山西现货一级	2100	2100	0	焦煤价差: 晋- 港	200	200	0
	焦煤主力	1715.0	1708.0	7.0	焦煤基差	895	902	-7
	港口焦煤: 山 西	2600	2600	0	RB/J 主力	1.6464	1.6433	0.0031
	山西现货价格	2400	2400	0	J/JM 主力	1.3586	1.3656	-0.0070
碳 酸 锂		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>
	碳酸锂主力	9.53	9.63	-0.11	氢氧化锂价格	92800	92500	300
	电碳现货	9.68	9.68	0.00	电碳-微粉氢氧 价差	4000	4300	-300
	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6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月6日</b>	<b>2月5日</b>	<b>涨跌</b>
	工业硅主力	13205	13250	-45.00	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。