



商品日报 20240529

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：美联储官员放鹰，国内促进高质量就业

海外方面，美国5月谘商会消费者信心意外回暖，3月房价涨幅放缓，美联储最鹰高官理事鲍曼再发声：应继续缩表，政策声明需要更多细节；明尼阿波利斯联储主席：尚未完全排除加息可能性。美国两年期和五年期美债标售均不佳，美债收益率全线走高，10Y美债利率收于4.55%，美元指数V形反弹至104.6，美股涨跌不一，纳指再创新高，原油和金属齐涨。欧洲央行管委霍尔茨曼：预计2024年降息两次，最多三次。

国内方面，股市走高回落，小票跌幅较大，成交额缩量至7453亿元，北向资金流出51亿元，市场情绪边际转弱。债市方面，市场交易地产政策利空出尽，长端利率下行幅度大于短端利率。上海楼市新政次日，两大一线城市深圳和广州同步跟进，下调首付比例及利率下限，并鼓励规模化租赁机构收购存量商品房。习近平强调：促进高质量充分就业，各地政府要把就业“当作民生头等大事来抓”。

铜：深圳楼市松绑，铜价高位震荡

周二沪铜主力2407合约震荡偏强，伦铜小幅高开后维持震荡，目前铜价位于高位回调阶段，国内近月维持C结构，现货进口亏损较大，周二电解铜现货市场成交未能继续好转，高铜价抑制电网终端消费，现货贴水扩大至280元/吨。昨日LME库存继续升至11.5万吨，增速主要来自于亚洲库。宏观方面，鹰派票委官员卡里卡什表示，政策制定者应花更多时间监测通胀是否放缓到足以降息的程度，当前美国经济极具韧性，劳动力市场强劲，薪资增速较快，商业地产富有弹性，美联储短期最好的选择仍是观望。克利夫兰联储主席梅斯特表示，未来美联储的政策声明和对经济前景预测应增加更多细节从而提高央行的可信度，其此前表态通胀压力偏高，认为年内降息三次的情形将不会发生。国内方面，继上海优化和调整房地产政策落地后，深圳紧随其后下调住房贷款首付比例和贷款利率下限，更好地满足居民刚需和改善性需求，将进一步提振一线城市的地产销售前景。产业方面：南方铜业今年上调铜产量预期至94.8万吨，较2023年增长4.1%。

多数美联储官员对降息立场的表态仍偏谨慎，关注周五美国 4 月的 PCE 数据表现；继上海以后深圳楼市政策同步松绑，短期对铜价有支撑；基本面来看，矿端供应趋紧，但国内精铜紧平衡预期未能兑现，社库持续累积，预计铜价将在高位震荡后逐步回落。

操作建议：逢高做空

铜：深圳楼市松绑，铜价高位震荡

周二沪铜主力 2407 合约震荡偏强，伦铜小幅高开后维持震荡，目前铜价位于高位回调阶段，国内近月维持 C 结构，现货进口亏损较大，周二电解铜现货市场成交未能继续好转，高铜价抑制电网终端消费，现货贴水扩大至 280 元/吨。昨日 LME 库存继续升至 11.5 万吨增速主要来自于亚洲库。宏观方面，鹰派票委官员卡里卡什表示，政策制定者应化更多时间监测通胀是否放缓到足以降息的程度，当前美国经济极具韧性，劳动力市场强劲薪资增速较快，商业地产富有弹性，美联储短期最好的选择仍是观望。克利夫兰联储主席梅斯特表示，未来美联储的政策声明和对经济前景预测应增加更多细节从而提高央行的可信度，其此前表态通胀压力偏高，认为年内降息三次的情形将不会发生。国内方面，继上海优化和调整房地产政策落地后，深圳紧随其后下调住房贷款首付比例和贷款利率下限，更好地满足居民刚需和改善性需求，将进一步提振一线城市的地产销售前景。产业方面：1-4 月我国有色冶炼和压延加工业营收同比+11.5%，利润总额同比+56.6%。

多数美联储官员对降息立场的表态仍偏谨慎，关注周五美国 4 月的 PCE 数据表现；继上海以后深圳楼市政策同步松绑，短期对铜价有支撑；基本面来看，矿端供应趋紧，但国内紧平衡预期未能兑现，社库居高不下，预计铜价将在高位震荡后逐步回落。

操作建议：逢高做空

铝：一线城市接力打出楼市松绑组合拳，铝价受振

周二沪铝重新震荡上行，现货 SMM 均价 21030 元/吨，涨 150 元/吨，对当月贴水 120 元/吨。南储现货均价 20960 元/吨，涨 130 元/吨，对当月贴水 190 元/吨。据 SMM，5 月 27 日铝锭库存 78.1 万吨，较上周四增加 1.4 万吨。铝棒 17.21 万吨，较上周四减少 0.9 万吨。

国内继上海之后广州和深圳这类一线城市接力打出楼市松绑组合拳，海外美指走软，铝价再度获得助益。基本面消费端淡旺季切换，多板块企业订单小幅下滑，供应有增，铝锭社会库存或进入缓慢累库，铝价基本面有所限制，看好走势震荡偏强。

操作建议：观望

氧化铝：氧化铝高位震荡，关注国产矿复产进度

周二氧化铝期货震荡。现货氧化铝全国均价 3912 元/吨，较前日涨 30 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 427 美元/吨，较前日持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 18.6 万吨，较前日增加 2695 吨，厂库 9000 吨，较前日持平。

当下氧化铝市场供弱需强格局依旧，氧化铝仍保持偏强震荡。不过也关注到伴随河南地区少量矿山复产，氧化铝当下超高利润，企业开工积极，产能或有一定走高，氧化铝价格短时高度或有限制，高位震荡为主。

操作建议：观望

锌：美联储官员放鹰，锌价冲高回落

周二沪锌主力 2407 合约日内期价冲高回落，夜间收于十字星，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 24680~24840 元/吨，对 2406 合约贴水 80-90 元/吨。低价贴水贸易商出货意愿弱，下游畏高刚需后点价或长单交货为主。

整体来看，美联储“鹰王”称不排除加息的可能性，美元收涨，锌价冲高回落。国内广州、深圳楼市“松绑”，下调首套房最低首付比例，政策重心偏向稳地产和促改革，需求预期偏好。同时，海外矿山新增项目延后，年内增量再度下调，原料紧张格局延续。短期锌价涨势放缓，但受政策基调较好及矿侧矛盾支撑，锌价将维持高位。

操作建议：观望

铅：下游接货情绪减弱，铅价高位震荡

周二沪铅主力 2407 合约期价先扬后抑，夜间横盘，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅 18810-18950 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-30 元/吨；江浙地区江铜、金德铅 18810-18970 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-50 元/吨。沪铅呈偏强震荡，持货商维持小升水，部分仓单意向上升挺价出货。

整体来看，铅蓄电池消费淡季报废量偏少，废旧电瓶价格企稳小涨。铅矿进口窗口短暂开启，进口增加预期也难改原料紧张，成本端依然有支撑，叠加此的原生铅及再生铅炼厂维持检修，6 月原生铅新增部分检修，供应阶段紧张局面利多铅价，但下游高位接货情绪较弱，短期期价延续震荡。

操作建议：观望

锡：检修预期支撑，锡价易涨难跌

周二沪锡主力 2407 合约期价先抑后扬，夜间横盘震荡，伦锡窄幅震荡。现货市场：贸易商报价变化有限，其中小牌品牌锡锭报价贴水 500 元/吨-平水，交割品牌对沪锡 2406 合约贴水 500 元/吨-平水，云锡品牌对 2406 合约升水 300-500 元/吨，进口锡现货暂无报价。锡价高位，下游畏惧观望为主。

整体来看，4 月集成电路产量、光伏新增装机量、新能源汽车产量互有增减，光伏板块增速走弱构成拖累。短期需求恢复不及预期，高价负反馈下企业采购谨慎，高库存是压制锡价的主要因素。但云南个旧地区环保检查及 6-7 月大厂夏季检修，供应压力减弱酝酿中，锡价易涨难跌。

操作建议：观望

碳酸锂：盘面暂无引导，锂价或震荡运行。

周二碳酸锂期货价格震荡偏弱，现货价格小幅回落。SMM 电碳价格较昨日下跌 200 元/吨，工碳价格下跌 0 元/吨。SMM 口径下现货升水 06 合约 0.18 万元/吨；原材料价格无明显波动，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 1115 美元/吨，巴西矿价格下跌 5 美元/吨至 1100 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 8165 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 2265 元/吨。仓单合计 24451；持仓 17.05 万手，最新匹配价格 10.80 万元/吨。

基本面暂无扰动，消息面上国内碳酸锂首次拍卖成交价 10.62 万元/吨；欧洲决议在 2035 年停止燃油车销售。盘面上看，主力合约盘中持仓反复横跳，成交量有所回升，但收盘持仓大幅收缩，表明多空均缺乏底气。目前暂无能点燃趋势的事件，锂价或震荡运行。

操作建议：观望

沪镍：多空博弈略有回暖，镍价延续震荡

周二沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价 155800 元/吨，上涨 2200，进口镍报 155200 元/吨，上涨 2300。金川镍报 156550 元/吨，上涨 2150。电积镍报 154700 元/吨，上涨 2500，进口镍贴水 500 元/吨，下跌 100，金川镍升水 850 元/吨，下跌 250。SMM 库存合计 3.87 万吨，环比增加 2812 吨。

产业方面，印尼与新喀在资源端的扰动依然延续，短期或是托底镍价的主要驱动。镍铁、硫酸镍紧缺延续同样对镍价有所支撑。现货市场深度贴水，成交持续萎靡。盘面上看，主力合约在 10 日均线处支撑较强，但多头拉涨后空头抵抗较强，短期镍价或震荡运行。

操作建议：观望

工业硅：光伏电池和组件市场补跌，工业硅震荡调整

周二工业硅主力 2407 合约震荡回落，昨日华东通氧 553#现货对 2407 合约升水 545 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2406 合约贴水 955/吨，交割贴水幅度有所扩大。5 月 27 日广期所仓单库存维持在 56358 手，仍在高位持续攀升。昨日华东地区部分主流牌号报价基本持平，但近期下游市场补跌对硅料价格有拖累。供应端，新疆地区产量高位运行，川滇地区开工环比持续走高，全国开炉数继续回升，供应端渐入宽松；需求端，光伏上中游高排产去库压力并未缓解，下游电池和组件市场开启补跌行情，中国 4 月光伏装机量仅为 9GW，增速大降至 36%，此外欧洲光伏旺季也未到来组件出口受阻；有机硅和铝合金旺季没有超预期表现，近期消费面整体偏向收缩，后续关注多晶硅减产的预期能否兑现，以及硅片整体去库存的情况。

供应端，新疆地区产量高位运行，川滇地区开工环比持续走高，供应端渐入宽松；需求

端，光伏上中游高排产去库压力并未缓解，下游电池和组件市场开启补跌行情，中国4月光伏装机量仅为9GW，增速大降至36%，此外欧洲光伏旺季也未到来组件出口受阻；有机硅和铝合金旺季没有超预期表现，近期消费面整体偏向收缩，近期工业硅技术面超跌反弹或已到位，预计工业硅短期将维持震荡调整。

操作建议：观望

螺纹：广深楼市放松，螺纹震荡调整

周二螺纹钢期货调整。现货市场，唐山钢坯价格3540，环比持平，全国螺纹报价3865，环比下跌4。广州市发文进一步优化调整房地产政策措施：包括居民家庭在购房所在区内无住房且符合购房条件的，新购住房贷款可按首套住房认定；首套房首付最低15%、取消利率下限；广州主要银行开会就房贷利率达成共识，广州首套房利率3.4%，二套房利率3.8%，成为率先实现房贷利率市场化的一线城市。自5月29日起，深圳市下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限。首套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的30%调整为20%，二套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的40%调整为30%。

昨日广深楼市放松，一线城市楼市新政基本落地，市场重心从政策预期转向现实。产业方面，市场传闻粗钢平控，铁矿焦炭价格走弱，成本拖累钢价。宏观预期兑现，叠加成本拖累，钢价或震荡调整。

操作建议：观望

铁矿：港口库存增加，铁矿震荡下跌

周二铁矿石期货下跌。现货市场，日照港PB粉报价872元/吨，环比下跌14，超特粉713元/吨，环比下跌12，现货高低品PB粉-超特粉价差159元/吨。5月27日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量14816.73万吨，环比上周一增加77万吨，47港库存总量15475.73万吨，环比增加104万吨。5月20日-5月26日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1340.7万吨，环比下降45.8万吨，整体仍处于年内均值以上水平。

供给端，本周港口库存增加，海外发运明显回升，全球发运量偏强，铁矿石供应偏宽松。需求端，铁水产量小幅调整，铁矿需求有一定韧性。市场传闻山东地区粗钢平控，叠加楼市政策预期兑现，期价震荡调整。

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	84600	1,070	1.28	299080	609809	元/吨
LME 铜	10534	200	1.93			美元/吨
SHFE 铝	21190	280	1.34	394717	602221	元/吨
LME 铝	2732	74	2.78			美元/吨
SHFE 氧化铝	4032	-30	-0.74	364349	87557	元/吨
SHFE 锌	24795	105	0.43	303797	232183	元/吨
LME 锌	3119	61	1.98			美元/吨
SHFE 铅	18860	310	1.67	152302	126277	元/吨
LME 铅	2336	31	1.32			美元/吨
SHFE 镍	155660	2,730	1.79	302624	212379	元/吨
LME 镍	20495	185	0.91			美元/吨
SHFE 锡	277310	4,410	1.62	109091	52088	元/吨
LME 锡	34095	#N/A	#N/A			美元/吨
COMEX 黄金	2384.80	10.10	0.43			美元/盎司
SHFE 白银	8286.00	205.00	2.54	3223002	1025376	元/千克
COMEX 白银	32.31	0.47	1.46			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3745	-18	-0.48	1436446	2359494	元/吨
SHFE 热卷	3870	-8	-0.21	318039	1019902	元/吨
DCE 铁矿石	882.5	-16.5	-1.84	328677	405443	元/吨
DCE 焦煤	1703.0	-48.0	-2.74	186903	188119	元/吨
DCE 焦炭	2316.5	-24.0	-1.03	25274	31388	元/吨
GFEX 工业硅	12465.0	-245.0	-1.93	239649	152943	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	SHEF 铜主力	84600	83530	1070	LME 铜 3月	10533.5	10334	199.5
	SHFE 仓单	226715	226715	0	LME 库存	114750	112675	2075
	沪铜现货报价	84510	83275	1235	LME 仓单	101825	99125	2700
	现货升贴水	-280	-280	0	LME 升贴水	-120.74	-119.41	-1.33
	精废铜价差	3752	3887.6	-135.6	沪伦比	8.03	8.03	0.00
	LME 注销仓单	12925	13550	-625				
镍		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	SHEF 镍主力	155660	152930	2730	LME 镍 3月	20495	0	20495
	SHEF 仓单	21431	21328	103	LME 库存	83730	0	83730
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	78930	0	78930
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-249.28	0	-249.28
	LME 注销仓单	4800	0	4800	沪伦比价	7.60	#DIV/0!	#DIV/0!

		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24795	24690	105	LME 锌	3119	3058.5	60.5
	SHEF 仓单	88823	89001	-178	LME 库存	257200	257225	-25
	现货升贴水	-90	-80	-10	LME 仓单	223575	224625	-1050
	现货报价	24690	24530	160	LME 升贴水	-61.72	-57.35	-4.37
	LME 注销仓单	33625	32600	1025	沪伦比价	7.95	8.07	-0.12
		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18860	18550	310	LME 铅	2335.5	2305	30.5
	SHEF 仓单	4539	4539	0	LME 库存	195225	198750	-3525
	现货升贴水	-335	-200	-135	LME 仓单	150900	151650	-750
	现货报价	18525	18350	175	LME 升贴水	-55.89	-46.84	-9.05
	LME 注销仓单	150900	151650	-750	沪伦比价	8.08	8.05	0.03
铝		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	21270	20960	310	LME 铝 3 月	2732	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	148176	147829	347	LME 库存	1121500	1124700	-3200
	现货升贴水	-120	-110	-10	LME 仓单	652400	653400	-1000
	长江现货报价	21020	20880	140	LME 升贴水	#N/A	-45.42	#N/A
	南储现货报价	20960	20830	130	沪伦比价	7.79	#N/A	#N/A
	沪粤价差	60	50	10	LME 注销仓单	469100	471300	-2200
氧化铝		5月28日	5月27日	涨跌		6月24日	#N/A	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	4032	4062	-30	全国氧化铝现货均价	3912	3882	30
	SHEF 仓库	185877	183182	2695	现货升水	-85	-139	54
	SHEF 厂库	9000	9000	0	澳洲氧化铝 FOB	427	427	0
锡		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	SHFE 锡主力	277310	272900	4410	LME 锡	34095	0	34095
	SHEF 仓单	17214	17356	-142	LME 库存	4970	0	4970
	现货升贴水	-350	-350	0	LME 仓单	4855	0	4855
	现货报价	278750	272250	6500	LME 升贴水	-203.82	0	-203.82
	LME 注销仓单	115	0	115	沪伦比价	8.13345065	#DIV/0!	#DIV/0!
贵金属		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	SHFE 黄金	555.96	555.96	0.00	SHFE 白银	8286.00	8286.00	0.00
	COMEX 黄金	2379.30	2379.30	0.00	COMEX 白银	32.137	32.137	0.000
	黄金 T+D	552.66	552.66	0.00	白银 T+D	8281.00	8281.00	0.00
	伦敦黄金	2350.65	2350.65	0.00	伦敦白银	31.56	31.56	0.00
	期现价差	3.30	3.87	-0.57	期现价差	5.0	4.00	1.00
	SHFE 金银比价	67.10	68.78	-1.68	COMEX 金银比价	73.81	74.57	-0.76
	SPDR 黄金 ETF	832.21	832.21	0.00	SLV 白银 ETF	12983.54	13016.22	-32.68
	COMEX 黄金库存	17577078	17577078	0	COMEX 白银库存	299048019	298514895	533124
螺		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3745	3763	-18	南北价差：广- 沈	-80	-100	20.00
	上海现货价格	3730	3720	10	南北价差：沪- 沈	-180	-210	30
	基差	100.36	72.05	28.31	卷螺差：上海	5	15	-10
	方坯:唐山	3540	3540	0	卷螺差：主力	125	115	10
铁 矿 石		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	铁矿主力	882.5	899.0	-16.5	巴西-青岛运价	24.83	24.85	-0.02
	日照港 PB 粉	872	886	-14	西澳-青岛运价	10.07	9.88	0.19
	基差	-300	-308	8	65%-62%价差	14.30	14.30	0.00
	62%Fe:CFR	119.00	119.00	0.00	PB 粉-杨迪粉	384	390	-6
焦 炭 焦 煤		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	焦炭主力	2316.5	2340.5	-24.0	焦炭价差：晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2030	2030	0	焦炭港口基差	-134	-158	24
	山西现货一级	1800	1800	0	焦煤价差：晋- 港	200	200	0
	焦煤主力	1703.0	1751.0	-48.0	焦煤基差	457	409	48
	港口焦煤：山 西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6167	1.6078	0.0089
	山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.3602	1.3367	0.0236
碳 酸 锂		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	碳酸锂主力	10.45	10.55	-0.10	氢氧化锂价格	103800	103800	0
	电碳现货	10.6	10.6	0.00	电碳-微粉氢氧 价差	2200	2200	0
	工碳现货	10.3	10.35	-0.05				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1070	1070	0.00				0
工 业 硅		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	工业硅主力	12465	12710	-245.00	华东#3303 平 均价	14000	14000	0
	华东通氧#553 均价	13100	13100	0.00	多晶硅致密料 出厂价	36	36	0
	华东不通氧 #553 均价	13000	13000	0.00	有机硅 DMC 现 货价	13530	13490	40
	华东#421 平均 价	13600	13600	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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

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。