



商品日报 20240530

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：美联储褐皮书透露悲观预期，国内优化有色金属产能布局

海外方面，美联储褐皮书显示，美国经济活动继续扩张，但企业对经济前景愈发悲观。报告期内物价温和上涨，预计近期物价将继续温和增长。美元指数连续反弹至 105 上方，10Y 美债利率收于 4.62%，创本月新高，美股、黄金、原油承压下跌。也门胡塞武装：对 6 艘在红海、阿拉伯海和地中海航行的货轮发动了袭击。

国内方面，股债均小幅上涨，主要股指宽幅震荡，成交额继续缩量，北向资金净流入，有色金属板块表现较好。债券方面，市场对地产政策钝化，长端涨幅优于短端。国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》：逐步取消各地新能源汽车购买限制；从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能；2024 年继续实施粗钢产量调控。

贵金属：金银涨跌互现，等待美国经济数据落地

周三国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.83% 报 2336.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.07% 报 32.16 美元/盎司。昨日美元指数和美债收益率反弹，使得金价略有承压，但银价依然表现抗跌。美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，消费者对价格上涨抵制，整体前景展望在一定程度上更加悲观。褐皮书报告指出，从 4 月初到 5 月中旬这段时间，大多数地区报告“轻微或温和”的经济活动增长。分析称，褐皮书中对美国经济的概述整体来说正面，不过零售支出、就业、前景展望等方面，体现的更多是负面情况。

昨天公布的美联储经济褐皮书显示消费者对价格上涨抵制，金银涨跌互现仍显韧性。今日将公布美国一季度实际 GDP、PCE 数据，美国上周初请失业金人数等，以及纽约联储主席威廉姆斯、亚特兰大联储主席将发表讲话。明天将公布最为重磅的美国 4 月 PCE 数据，预计短期市场波动将加大。

操作建议：暂时观望

铜：节能降碳行动出台，铜价窄幅震荡

周三沪铜主力 2407 合约窄幅震荡，伦铜延续高位震荡，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，周三电解铜现货市场成交略显僵持，精铜杆线企业补库意愿较弱，现货贴水扩大至 285 元/吨。昨日 LME 库存继续升至 11.7 万吨增量主要来自于台湾高雄库。宏观方面，美联储最新褐皮书显示，4-5 月美国经济保持扩张，零售支出和住房需求略有增长，商业地产状况转向疲软，短期物价将继续温和上升。产业方面：国务院发文节能降碳行动方案，将严格控制铜，氧化铝等新增冶炼产能，逐步取消各地新能源汽车购买限制，同时加快建设以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电光伏基地，加快电网改造，大力发展微电网、虚拟电厂和车网互动等新技术模式。

美联储褐皮书显示美国经济近期持续温和扩张，消费支出平稳短期物价仍有上行压力，支撑近期美联储偏鹰的政策立场；国务院强调将严控精铜新增产能，大力发展新能源产业体系建设；在短期海外挤仓情绪缓和，国内消费复苏迟缓社库持续积累的情况下，预计铜价将在高位震荡后逐步回落。

操作建议：逢高做空

铝：严控产能消息拉动，铝价再创新高

周三沪铝上涨，现货 SMM 均价 21070 元/吨，涨 40 元/吨，对当月贴水 120 元/吨。南储现货均价 20980 元/吨，涨 20 元/吨，对当月贴水 205 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。

国务院发布 2024-2025 年节能降碳行动方案，其中对新建扩建电解铝产能能效提出要求，并表示铝水比例 2025 年需提高至 90% 以上，铝锭供应偏紧预期升温，此外海外近期持续有挤仓传闻，国内外多头氛围较浓，铝价预计表现强势，操作上顺势偏多思路为主。

操作建议：逢低做多

锌：现货贴水收窄支撑，锌价再冲高

周三沪锌主力 2407 合约日内期价走强再刷新高，夜间窄幅震荡，伦锌冲高回落。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 24660~25110 元/吨，对 2406 合约贴水 80-90 元/吨。临近交割，贸易商收货增多，升贴水坚挺，下游刚需采购为主。IMF 上调 2024 年中国经济增速预期至 5%，通胀预计将上升但仍低位，房地产调整应持续。上海金属网讯：截止 5 月 25 日当周，上海保税区精炼锌库存约 2.3 万吨，较前周增加 0.5 万吨。

整体来看，宏观政策积极带动需求预期向好，叠加矿端紧张格局大概率延续至三季度后，炼厂因原料补给不足存减产风险，支撑锌价，同时近期贸易商存挺价情绪，现货贴水收窄亦利多锌价，短期期价或延续偏强运行，关注今晚美国第一季度实际 GDP 修正值。

操作建议：逢低做多

铅：供应延续阶段紧张，铅价震荡偏强

周三沪铅主力 2407 合约期价震荡偏强，夜间震荡，伦铅冲高回落。现货市场：上海市场驰宏铅 18860-18920 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-30 元/吨；江浙地区济金、江铜、铜冠铅 18860-18950 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-50 元/吨。沪铅延续偏强震荡，持货商挺价出货，同时炼厂升水报价维持，再生铅贴水收窄，下游刚需采购，对仓单货源采购减少。

整体来看，废旧电瓶回收商拿货减少，惜售情绪再起，价格延续小幅抬升，再生铅炼厂产量增加预期减弱，同时部分原生铅 6 月计划检修，供应维持阶段紧张，利多铅价，期价高位震荡偏强，后期关注高价负反馈情况。

操作建议：观望

锡：临近炼厂检修季，锡价偏强运行

周三沪锡主力 2407 合约期价震荡偏强，夜间低开上行，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 1300-800 元/吨，交割品牌对沪锡 2407 合约贴水 1300 元/吨-平水，云锡品牌对 2407 合约贴水 1000-升水 300 元/吨，进口锡现货暂无报价。锡价爬升，下游采买谨慎。

整体来看，市场风险偏好尚可，基本面看佉邦锡矿恢复暂无明确消息，炼厂原料供应隐忧尚存，同时临近大厂夏季检修季，供应压力有望减弱，或加速库存拐点出现，锡价易涨难跌。

操作建议：逢低做多

碳酸锂：政策扰动有限，锂价或震荡运行。

周三碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格小幅回落。SMM 电碳价格较昨日下跌 100 元/吨，工碳价格下跌 0 元/吨。SMM 口径下现货升水 06 合约 0.19 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 0 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 24726；持仓 16.67 万手，最新匹配价格 10.80 万元/吨。

国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，要求 2024 年碳排放降低 3.9%，2025 年实现碳减排 1.3 亿吨。同时，大力支持再生金属发展，合理布局锂新增产能。主力合约无过度反应，价格跌破 5 日、10 日均线，空头下砸后尾盘主动离场，预计锂价或维持震荡运行。

操作建议：观望

沪镍：多头抵抗较强，镍价震荡运行

周三沪镍主力合约震荡偏强运行，SMM1#镍报价 155250 元/吨，下跌 550，进口镍报 154800 元/吨，下跌 400。金川镍报 155850 元/吨，下跌 700。电积镍报 154500 元/吨，下跌 200，

进口镍贴水 750 元/吨，下跌 250，金川镍升水 300 元/吨，下跌 550。SMM 库存合计 3.87 万吨，环比增加 2812 吨。

产业方面，资源端的扰动尚未缓解，硫酸镍、镍铁维持偏紧现状。现货贴水持续加深，下游对价格的接受度较弱。盘面上看，主力合约增仓放量，下午盘多头主动拉涨，夜盘收至 5 日均线位。当前多空博弈有所升温，镍价或宽幅震荡。

操作建议：观望

工业硅：需求边际降温，工业硅延续调整

周三工业硅主力 2407 合约跌幅较大。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%，此外欧洲光伏需求旺季仍未到来组件出口情况不理想；有机硅和铝合金需求复苏缓慢，近期消费面整体偏向收缩，整体重要消费边际转弱较为明显，预计工业硅短期将维持震荡调整。

操作建议：观望

螺纹：粗钢产量调控政策落地，螺纹震荡反弹

周三螺纹钢期货先弱后强。现货市场，唐山钢坯价格 3530，环比下跌 10，全国螺纹报价 3844，环比下跌 21。国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，要求 2024 年，单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5% 左右、3.9% 左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5% 左右。加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024 年继续实施粗钢产量调控；严控低附加值基础原材料产品出口；到 2025 年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至 15%，废钢利用量达到 3 亿吨。新一轮住房信贷政策正在加紧出台，截至目前已有超 20 个省份明确取消房贷利率下限并降低首付比例下限。机构数据显示，已有城市部分银行执行首套房贷利率 3.1% 左右，已降至历史最低。

昨日粗钢产量调控政策落地，供应收缩预期推升市场情绪，关注今日现货成交情况。宏观面，房地产新政出台后，多数地区快速落地，宏观预期向好。粗钢平控利好，叠加宏观偏暖，钢价或震荡偏强。

操作建议：逢低做多

铁矿：现货成交一般，铁矿震荡走势

周三铁矿石期货震荡反弹。现货市场，日照港 PB 粉报价 884 元/吨，环比上涨 12，超特粉 715 元/吨，环比上涨 2，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 169 元/吨。29 日调研结果显示：本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2623 元/吨，平均钢坯含税成本 3466 元/吨，周环比下调 15 元/吨，与 5 月 29 日当前普方坯出厂价格 3540 元/吨相比，钢厂平均盈利 74 元/吨，周环比增加 5 元/吨。

粗钢产量调控政策落地，中期需求预期减弱。近日铁水产量小幅调整，短期需求仍有一定韧性。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。期价或震荡走势。

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	85470	870	1.03	292395	612714	元/吨
LME 铜	10475	-59	-0.56			美元/吨
SHFE 铝	21520	330	1.56	475278	644038	元/吨
LME 铝	2794	62	2.27			美元/吨
SHFE 氧化铝	4043	11	0.27	335026	81155	元/吨
SHFE 锌	25350	555	2.24	439417	244647	元/吨
LME 锌	3112	-7	-0.22			美元/吨
SHFE 铅	19040	180	0.95	127573	126956	元/吨
LME 铅	2317	-19	-0.81			美元/吨
SHFE 镍	156410	750	0.48	305476	216176	元/吨
LME 镍	20515	20	0.10			美元/吨
SHFE 锡	282060	4,750	1.71	108093	51422	元/吨
LME 锡	34085	-10	-0.03			美元/吨
COMEX 黄金	2360.30	-2.10	-0.09			美元/盎司
SHFE 白银	8539.00	253.00	3.05	3720404	1040312	元/千克
COMEX 白银	32.16	-0.15	-0.46			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3753	8	0.21	1375886	2351103	元/吨
SHFE 热卷	3879	9	0.23	307494	1006040	元/吨
DCE 铁矿石	891.0	8.5	0.96	302181	403165	元/吨
DCE 焦煤	1726.0	23.0	1.35	130980	187698	元/吨
DCE 焦炭	2367.0	50.5	2.18	22139	31675	元/吨
GFEX 工业硅	12340.0	-125.0	-1.00	218186	174006	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	85470	84600	870	LME 铜 3月	10475	10533.5	-58.5
	SHFE 仓单	231515	231515	0	LME 库存	117300	114750	2550
	沪铜现货报价	84160	84510	-350	LME 仓单	106975	101825	5150
	现货升贴水	-285	-285	0	LME 升贴水	-130.23	-120.74	-9.49
	精废铜价差	3369.4	3752	-382.6	沪伦比	8.16	8.16	0.00
	LME 注销仓单	10325	12925	-2600				
镍		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
	SHEF 镍主力	156410	155660	750	LME 镍 3月	20515	20495	20
	SHEF 仓单	21671	21431	240	LME 库存	83634	83730	-96
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	78930	78930	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-275.02	-249.28	-25.74
	LME 注销仓单	4704	4800	-96	沪伦比价	7.62	7.60	0.03

		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25350	24795	555	LME 锌	3112	3119	-7
	SHEF 仓单	88949	88823	126	LME 库存	253725	257200	-3475
	现货升贴水	-90	-90	0	LME 仓单	223375	223575	-200
	现货报价	24870	24690	180	LME 升贴水	-61.86	-61.72	-0.14
	LME 注销仓单	30350	33625	-3275	沪伦比价	8.15	7.95	0.20
		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	19040	18860	180	LME 铅	2316.5	2335.5	-19
	SHEF 仓单	4539	4539	0	LME 库存	190250	195225	-4975
	现货升贴水	-440	-335	-105	LME 仓单	151200	150900	300
	现货报价	18600	18525	75	LME 升贴水	-60.72	-55.89	-4.83
	LME 注销仓单	151200	150900	300	沪伦比价	8.22	8.08	0.14
铝		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	21615	21270	345	LME 铝 3月	2794	2732	62
	SHEF 仓单	147151	148176	-1025	LME 库存	1120050	1121500	-1450
	现货升贴水	-120	-120	0	LME 仓单	653575	652400	1175
	长江现货报价	21070	21020	50	LME 升贴水	-45.94	#N/A	#N/A
	南储现货报价	20980	20960	20	沪伦比价	7.74	7.79	-0.05
	沪粤价差	90	60	30	LME 注销仓单	466475	469100	-2625
氧化铝		5月29日	5月28日	涨跌		8月25日	6月24日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	4043	4032	11	全国氧化铝现货均价	3912	3912	0
	SHEF 仓库	190668	185877	4791	现货升水	-91	-85	-6
锡		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
	SHFE 锡主力	282060	277310	4750	LME 锡	34085	34095	-10
	SHEF 仓单	17247	17214	33	LME 库存	4940	4970	-30
	现货升贴水	-350	-350	0	LME 仓单	4655	4855	-200
	现货报价	279250	278750	500	LME 升贴水	-220	-203.82	-16.18
LME 注销仓单	285	115	170	沪伦比价	8.27519437	8.133450653	0.14174	
贵金属		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
	SHFE 黄金	559.7	559.70	0.00	SHFE 白银	8539.00	8539.00	0.00
	COMEX 黄金	2364.10	2364.10	0.00	COMEX 白银	32.373	32.373	0.000
	黄金 T+D	555.46	555.46	0.00	白银 T+D	8473.00	8473.00	0.00
	伦敦黄金	2343.35	2343.35	0.00	伦敦白银	32.01	32.01	0.00
	期现价差	4.24	3.30	0.94	期现价差	66.0	5.00	61.00
	SHFE 金银比价	65.55	67.10	-1.55	COMEX 金银比价	73.39	73.12	0.28
	SPDR 黄金 ETF	832.21	832.21	0.00	SLV 白银 ETF	12983.54	12983.54	0.00
COMEX 黄金库存	17609473	17609473	0	COMEX 白银库存	298467694	299048019	-580326	
螺		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3753	3745	8	南北价差：广- 沈	-90	-80	-10.00
	上海现货价格	3700	3730	-30	南北价差：沪- 沈	-190	-180	-10
	基差	61.43	100.36	-38.93	卷螺差：上海	46	5	41
	方坯:唐山	3530	3540	-10	卷螺差：主力	126	125	1
铁 矿 石		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
	铁矿主力	891.0	882.5	8.5	巴西-青岛运价	24.74	24.83	-0.09
	日照港 PB 粉	884	872	12	西澳-青岛运价	10.02	10.07	-0.05
	基差	-309	-291	-17	65%-62%价差	14.30	14.30	0.00
	62%Fe:CFR	118.75	117.85	0.90	PB 粉-杨迪粉	396	376	20
焦 炭 焦 煤		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
	焦炭主力	2367.0	2316.5	50.5	焦炭价差：晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2030	2030	0	焦炭港口基差	-184	-134	-51
	山西现货一级	1800	1800	0	焦煤价差：晋- 港	200	200	0
	焦煤主力	1726.0	1703.0	23.0	焦煤基差	434	457	-23
	港口焦煤：山 西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.5856	1.6167	-0.0311
	山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.3714	1.3602	0.0111
碳 酸 锂		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
	碳酸锂主力	10.43	10.45	-0.02	氢氧化锂价格	103800	103800	0
	电碳现货	10.55	10.6	-0.05	电碳-微粉氢氧 价差	1700	2200	-500
	工碳现货	10.2	10.3	-0.10				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1070	1070	0.00				0
工 业 硅		5月29日	5月28日	涨跌		5月29日	5月28日	涨跌
	工业硅主力	12340	12465	-125.00	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	13530	0
	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。