



## 商品日报 20240605

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：美国就业需求减少，国内股市重回上涨

海外方面，美国4月JOLTS职位空缺805.9万人，创2021年2月以来的最低水平，大幅不及预期，显示劳动力市场继续呈现降温迹象。市场降息预期再增强，美元指数收于104.1，10Y美债利率回落至4.3%，美股小幅收涨，黄金、原油、铜价均收跌。印度执政党主导的全民民主联盟在大选中获胜，但莫迪仍面临盟友“背刺”风险，印度股市一度大跌8%。

国内方面，股市重回上涨，价值风格延续占优，微小盘股跌势未改，成交额缩量至7487亿，北向净流入，证监会将在2024陆家嘴论坛期间发布资本市场相关政策举措，提振市场信心。债市宽幅震荡，长端优于短端，股债跷跷板效应明显。全国政协十四届常委会第七次会议开幕：坚持和落实“两个毫不动摇”，推动国有资本和国有企业做强做优做大，为非公有制经济发展营造良好环境和提供更多机会。广州市基层政府下场按成本价收购商品房。

#### 贵金属：金银双双回调，预计短期调整还将延续

周二国际贵金属期货价格双双收跌，COMEX黄金期货跌0.97%报2346.4美元/盎司，COMEX白银期货大跌3.78%报29.62美元/盎司。虽然美国劳动力市场稳步降温，但近期大宗商品普遍回调，投机资金对于资源品的热情处于阶段性下降之中，工业属性更强的白银回调幅度更大。数据显示，美国劳动力市场稳步降温，4月JOLTS职位空缺意外创三年多新低。美国4月JOLTS职位空缺805.9万人，创2021年2月以来的最低水平，大幅不及预期。自主离职人数4月有所反弹，但近几个月来的整体趋势是下降的。招聘数仍接近2018年1月以来的最低水平。掉期合约显示，交易员预计美联储将在2024年以更快的速度降息，

当前贵金属处于阶段性调整之中。关注今晚将公布的美国ADP就业数据，明晚的周度初请失业金人数，以及周五晚的美国非农就业数据在内的一系列就业数据，预计短期市场将延续调整。

操作建议：逢高沽空

## 铜：多头情绪降温，铜价延续调整

周二沪铜主力 2407 合约震荡下挫，伦铜跌破 10000 美金整数关口，目前铜价位于高位回落阶段，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逐步回暖，铜价回调激发下游补库活力，现货贴水维持在 70 元/吨。昨日 LME 库存继续升至 11.9 万吨增量来自于台湾高雄库。宏观方面，美国 4 月 JOLTS 职位空缺数录得 805.9 万人，创近三年来新低，不及预期的 835 万人，显示美国就业市场各行业的职位空缺都在逐步趋冷，其中制造业的职位空缺数降至疫情以来最低水平，此外，企业招聘速度也在放缓，美国劳动力市场正走向渐进式降温，美联储可能以更快的速度进行降息，关注本周五非农就业市场数据。产业方面：洛阳钼业旗下 TFM 湿法混合项目 5 月产铜突破 4 万吨，目前该矿山拥有 5 条铜钴生产线，共计 45 万吨的年产铜能力。

美铜挤仓风波基本平息，美国经济数据放缓令资本市场风险偏好降温，短期对铜价偏空；基本面来看，矿端趋紧已基本定价，国内精铜紧平衡预期未能兑现，终端消费疲软导致社库居高不下，预计铜价将延续高位回落的走势。

操作建议：逢高做空

## 铝：消息清淡，铝价延续震荡调整

周二沪铝震荡，现货 SMM 均价 21190 元/吨，涨 100 元/吨，对当月贴水 110 元/吨。南储现货均价 21090 元/吨，涨 120 元/吨，对当月贴水 205 元/吨。据 SMM，6 月 3 日铝锭库存 79 万吨，较上周四增加 0.9 万吨。铝棒 16.26 万吨，较上周四减少 0.03 万吨。

昨日宏观消息清淡，市场聚焦本周五晚间美国非农就业数据对美联储动向进一步指引。基本面铝现货市场在价格有所回调之后补库意愿提升，贴水稍有收敛，供需面变化不大，短时铝价延续震荡调整。

操作建议：观望

## 氧化铝：供需双增，平衡较前改善

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。

晋豫地区氧化铝厂继续推进复产，消费端云南继续复产内蒙古华云三期项目通电释放消费利好，整体近期供需双增，平衡较前有所改善，氧化铝震荡调整为主，短时氧化铝批量复产有难度，下方空间有限。重点关注国产矿复产进度。

操作建议：观望

## 锌：现货贴水收窄，锌价震荡调整

周二沪锌主力 2407 合约日内期价震荡偏强，夜间小幅低开，伦锌延续震荡偏弱。现货

市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24160~24430 元/吨，对 2407 合约贴水 50-60 元/吨。锌价震荡，市场出货少收货多，贸易商交投活跃，下游逢低刚需采购，升水延续上行。

整体来看，美国 4 月职位空缺降至 2021 年以来最低水平，劳动力市场降温，美元先涨后跌，市场等待欧央行利率决议及美国非农就业数据指引，市场偏谨慎。近期下游逢低采购，库存小降，贸易商收货增多，现货贴水延续收窄，给与锌价支撑，预计短期期价维持高位震荡调整。

操作建议：观望

### 铅：成本托底进口压顶，铅价震荡

周二沪铅主力 2407 合约期价窄幅震荡，夜间低开下行，伦铅收大阴线。现货市场：上海市场驰宏铅 19055-19100 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-20 元/吨；江浙地区济金、江铜、铜冠铅 19045-19110 元/吨，对沪铅 2406 合约贴水 10 到升水 30 元/吨。沪铅延续偏强走势，持货商报价不多，部分有意后续交仓，报价坚挺，再生铅贴水报价，下游维持刚需采购。

整体来看，废旧电瓶价格延续上涨，成本助推铅价底部抬升，不过当前沪伦比价延续上涨，铅锭进口预期强化下压制铅价上方空间。预计短期期价维持区间运行，关注铅锭进口及下游端午备货放假情况。

操作建议：观望

### 锡：短期跟随宏观情绪波动，锡价下方存刚性支撑

周二沪锡主力 2407 合约期价横盘，夜间低开运行，伦锡连收四根阴线。现货市场：贸易商报价变化有限，其中小牌品牌锡锭对 07 合约报价贴水 700 元/吨至 300 元/吨，交割品牌对沪锡 2407 合约贴水 700 元/吨-升水 300 元/吨，云锡品牌对 2407 合约 0-升水 500 元/吨，进口锡现货暂无报价。锡价处于近期低位，下游补库基本完成，采买热情减弱。

整体来看，基本面未有新增矛盾点，国内炼厂将迎夏季检修且下游逢低，供需边际改善，库存高位小降，叠加矿端补给隐忧延续，锡价下方存刚性支撑。短期期价跟随宏观情绪波动，关注 20 日均线支撑强度。

操作建议：观望

### 碳酸锂：技术创新加快出清节奏，锂价仍有下跌可能。

周二碳酸锂期货价格震荡下行，现货价格小幅回落。SMM 电碳价格较昨日下跌 1100 元/吨，工碳价格下跌 1100 元/吨。SMM 口径下现货升水 07 合约 0.195 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 20 元/吨至 8150 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 2265 元/吨。仓单合计 26583；持仓 16.8 万手，最新匹配价格 10.16 万元/吨。

随着近期现货持续升水盘面，交易所作为第二市场的角色逐渐淡化，空头角色也由产业向投机资金切换。产业上，随着固态电池技术日益成熟，碳酸锂的消费预期受到挤压，技术革新或加速碳酸锂出清步伐。盘面上，主力合约持仓回落，交易量维持低位，多头并无过硬抵抗，锂价或仍有下跌可能。但技术创新对产业的影响仍未落定，暂以观望为主。

操作建议：观望

### 沪镍：盘面情绪降温，镍价震荡偏弱运行

周二沪镍主力合约震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 147300 元/吨，下跌 2650，进口镍报 146600 元/吨，下跌 2750。金川镍报 148050 元/吨，下跌 2600。电积镍报 146500 元/吨，下跌 2700，进口镍贴水 350 元/吨，上涨 150，金川镍升水 1100 元/吨，上涨 300。SMM 库存合计 3.80 万吨，环比减少 659 吨。

宏观上，美国制造业 PMI 连续两期低于荣枯线。资源端仍存在扰动，但新喀动乱在暂未进一步升级。盘面上，价格下跌的同时持仓与成交量双双回落，多空博弈有所降温，对价格回落并无过多分歧，预期镍价仍有回落空间。

操作建议：观望

### 工业硅：社会库存高企，工业硅偏弱震荡

周二工业硅主力 2407 合约大幅下挫，昨日华东通氧 553#现货对 2407 合约升水 755 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2406 合约贴水 745/吨，交割贴水有所走扩。6 月 4 日广期所仓单库存维持在 56649 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，现货端高升水状态下相比期货端更坚挺。供应端，新疆地区产量高位运行，川滇地区即将进入丰水期电价下调将使其产量持续增加，供应端逐步转宽；从需求侧来看，多晶硅 6 月大幅减产将对短期需求形成冲击，电池和组件价格止跌但边际需求放缓，终端光伏装机项目推进缓慢基础设施开工部分延期和取消，分布式项目增速较快；有机硅和铝合金旺季没有超预期表现，整体消费面偏向于收缩，期现价差较大因此现货市场暂时维稳。

供应端，西南地区丰水期临近电价下调产量快速恢复，西北产能利用率接近饱和，整体供应端保持宽松；需求侧来看，多晶硅 6 月大幅减产将对短期需求形成冲击，国内终端装机量明显放缓，集中式光伏项目进展迟缓；而有机硅和铝合金旺季没有超预期表现，终端消费的拖累导致社会库存接近 40 万吨高位，预计工业硅短期将维持震荡偏弱。

操作建议：逢高做空

### 螺纹：多城工地高考管制，螺纹或震荡走势

周二螺纹钢期货震荡走势。现货市场，237 家主流贸易商建筑钢材成交 11.96 万吨，唐山钢坯价格 3440，环比持平，全国螺纹报价 3768，环比下跌 22。024 年全国高考、中考即将来临，各地纷纷发布通知加强建筑施工作业监管工作。据 Mysteel 不完全统计，截至 6 月

4日，共有42个城市发布了建筑工地停工最新政策。

现货市场，贸易商成交偏弱运行，全国高考临近多地城市发布工地施工监管措施，短期影响消费，供应端，螺纹产量低位运行，去库减慢，不过库存压力不大，宏观上，政策预期向好，螺纹或震荡走势。

操作建议：观望

### **铁矿：现货成交一般，铁矿或震荡走势**

周二铁矿石期货震荡走势。现货市场，日照港PB粉报价833元/吨，环比下跌7，超特粉679元/吨，环比下跌6，现货高低品PB粉-超特粉价差154元/吨。据Mysteel统计，截至本周一（6月3日），中国45港进口铁矿石库存总量14848.06万吨，环比上周一增加31万吨，47港库存总量15526.06万吨，环比增加50万吨。

本周港口库存继续累库，铁矿到港量继续回落，海外发运量环比回落，铁矿石供应偏宽松。需求端，近期高炉复产节奏放缓，检修高炉明显高于复产数量，铁水产量环比回落，铁矿需求回落。宏观向好，需求减弱，期价或宽幅震荡。

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	81970	460	0.56	246922	575425	元/吨
LME 铜	9928	-265	-2.60			美元/吨
SHFE 铝	21395	225	1.06	414224	618892	元/吨
LME 铝	2662	-2	-0.08			美元/吨
SHFE 氧化铝	3795	8	0.21	261772	65620	元/吨
SHFE 锌	24390	210	0.87	337995	217018	元/吨
LME 锌	2925	-12	-0.41			美元/吨
SHFE 铅	18995	225	1.20	231581	135526	元/吨
LME 铅	2243	-42	-1.82			美元/吨
SHFE 镍	146580	-850	-0.58	265133	214225	元/吨
LME 镍	18860	-720	-3.68			美元/吨
SHFE 锡	267790	940	0.35	87501	41802	元/吨
LME 锡	31830	-485	-1.50			美元/吨
COMEX 黄金	2346.40	-25.00	-1.05			美元/盎司
SHFE 白银	8086.00	129.00	1.62	2167014	932587	元/千克
COMEX 白银	29.62	-1.26	-4.08			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3646	-19	-0.52	1421740	2443802	元/吨
SHFE 热卷	3788	-12	-0.32	325267	937967	元/吨
DCE 铁矿石	834.0	-9.5	-1.13	319907	397070	元/吨
DCE 焦煤	1671.5	-25.0	-1.47	162914	185861	元/吨
DCE 焦炭	2250.5	-18.5	-0.82	22298	32260	元/吨
GFEX 工业硅	12520.0	155.0	1.25	256053	189108	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	6月4日			6月3日			涨跌	
	6月4日	6月3日	涨跌	6月4日	6月3日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	81970	81510	460	LME 铜 3月	9928	10193	-265
	SHFE 仓单	253658	253658	0	LME 库存	118950	116000	2950
	沪铜现货报价	81790	81565	225	LME 仓单	113425	109975	3450
	现货升贴水	-70	-70	0	LME 升贴水	-124.88	-126.04	1.16
	精废铜价差	2493.9	2569.1	-75.2	沪伦比	8.26	8.26	0.00
	LME 注销仓单	5525	6025	-500				
	镍		6月4日	6月3日	涨跌		6月4日	6月3日
SHEF 镍主力		146580	147430	-850	LME 镍 3月	18860	19580	-720
SHEF 仓单		22679	22995	-316	LME 库存	83514	83724	-210
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	79056	79026	30
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-247.45	-244.17	-3.28
LME 注销仓单		4458	4698	-240	沪伦比价	7.77	7.53	0.24

		6月4日	6月3日	涨跌		6月4日	6月3日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24390	24180	210	LME 锌	2925	2937	-12
	SHEF 仓单	90052	91026	-974	LME 库存	254600	255925	-1325
	现货升贴水	-70	-100	30	LME 仓单	228025	228325	-300
	现货报价	24410	24340	70	LME 升贴水	-58.58	-55.8	-2.78
	LME 注销仓单	26575	27600	-1025	沪伦比价	8.34	8.23	0.11
		6月4日	6月3日	涨跌		6月4日	6月3日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18995	18770	225	LME 铅	2243	2284.5	-41.5
	SHEF 仓单	4539	4539	0	LME 库存	181950	183650	-1700
	现货升贴水	-145	-70	-75	LME 仓单	148175	148375	-200
	现货报价	18850	18700	150	LME 升贴水	-62.6	-65.03	2.43
	LME 注销仓单	148175	148375	-200	沪伦比价	8.47	8.22	0.25
铝		6月4日	6月3日	涨跌		6月4日	6月3日	涨跌
SHFE 铝连三	SHFE 铝连三	21495	21280	215	LME 铝 3 月	2662	2664	-2
	SHEF 仓单	148049	148499	-450	LME 库存	1109900	1113150	-3250
	现货升贴水	-100	-120	20	LME 仓单	590975	590975	0
	长江现货报价	21180	21080	100	LME 升贴水	-42.14	-45.36	3.22
	南储现货报价	21090	20970	120	沪伦比价	8.07	7.99	0.09
	沪粤价差	90	110	-20	LME 注销仓单	518925	522175	-3250
氧化铝		6月4日	6月3日	涨跌		4月15日	4月17日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3795	3787	8	全国氧化铝现货均价	3908	3912	-4
	SHEF 仓库	223941	217351	6590	现货升水	128	179	-51
SHEF 厂库	9000	9000	0	澳洲氧化铝 FOB	478	478	0	
锡		6月4日	6月3日	涨跌		6月4日	6月3日	涨跌
	SHFE 锡主力	267790	266850	940	LME 锡	31830	32315	-485
	SHEF 仓单	16788	17091	-303	LME 库存	5000	5000	0
	现货升贴水	-250	-250	0	LME 仓单	4710	4735	-25
	现货报价	267500	271250	-3750	LME 升贴水	-286.51	-295	8.49
LME 注销仓单	290	265	25	沪伦比价	8.41313227	8.257775027	0.15536	
贵金属		6月4日	6月3日	涨跌		6月4日	6月3日	涨跌
	SHFE 黄金	556.24	556.24	0.00	SHFE 白银	8086.00	8086.00	0.00
	COMEX 黄金	2347.40	2347.40	0.00	COMEX 白银	29.617	29.617	0.000
	黄金 T+D	553.03	553.03	0.00	白银 T+D	8045.00	8045.00	0.00
	伦敦黄金	2326.00	2326.00	0.00	伦敦白银	29.71	29.71	0.00
	期现价差	3.21	2.37	0.84	期现价差	41.0	6.00	35.00
	SHFE 金银比价	68.79	69.32	-0.53	COMEX 金银比价	79.22	76.79	2.42
	SPDR 黄金 ETF	832.21	832.21	0.00	SLV 白银 ETF	12917.13	12869.86	47.27
COMEX 黄金库存	17673584	17673584	0	COMEX 白银库存	298167589	298751525	-583936	
螺		6月4日	6月3日	涨跌		6月4日	6月3日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3646	3665	-19	南北价差: 广- 沈	-80	-80	0.00
	上海现货价格	3620	3640	-20	南北价差: 沪- 沈	-190	-180	-10
	基差	85.96	87.58	-1.62	卷螺差: 上海	58	47	11
	方坯:唐山	3440	3440	0	卷螺差: 主力	142	135	7
铁 矿 石		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	834.0	843.5	-9.5	巴西-青岛运价	24.39	24.22	0.17
	日照港 PB 粉	833	840	-7	西澳-青岛运价	11.17	11.10	0.07
	基差	-252	-252	1	65%-62%价差	15.20	15.65	-0.45
	62%Fe:CFR	109.65	109.65	0.00	PB 粉-杨迪粉	345	344	1
焦 炭 焦 煤		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
	焦炭主力	2250.5	2269.0	-18.5	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2010	2020	-10	焦炭港口基差	-89	-97	8
	山西现货一级	1800	1800	0	焦煤价差: 晋- 港	200	200	0
	焦煤主力	1671.5	1696.5	-25.0	焦煤基差	489	464	25
	港口焦煤: 山 西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6201	1.6152	0.0048
	山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.3464	1.3375	0.0089
碳 酸 锂		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
	碳酸锂主力	10.10	10.25	-0.15	氢氧化锂价格	98800	99800	-1000
	电碳现货	10.4	10.5	-0.10	电碳-微粉氢氧 价差	5200	5200	0
	工碳现货	10.1	10.18	-0.08				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1070	1070	0.00				0
工 业 硅		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月4日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
	工业硅主力	12520	12365	155.00	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	35.5	35.5	0
	华东不通氧 #553 均价	13000	13000	0.00	有机硅 DMC 现 货价	13520	13520	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。