



商品日报 20240606

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：美国就业降温，国内债市偏强

海外方面，美国 5 月 ADP 就业人数录得增加 15.2 万人，为今年 1 月以来最小增幅；5 月 ISM 非制造业 PMI 录得 53.8，为 2023 年 8 月以来新高，企业活动指数创三年最大升幅。美联储降息预期再度升温，美元指数宽幅震荡，10Y 美债利率下破 4.3% 关口，美股创下新高，黄金、油价上行。欧元区 4 月 PPI 同比下降 5.7%，连续第十二个月下滑。能源是导致 PPI 继续下滑的主因，剔除能源价格后的 4 月 PPI 同比下降 1.2%、环比下降 0.2%。

国内方面，股市走弱，价值风格延续占优，微小盘股跌势未改，成交额缩量至 6913 亿，北向净流出，小盘股退市风险压制市场情绪。债市窄幅震荡上行，依旧是长端优于短端，股市偏弱背景下，债市做多力量较强。5 月财新服务业 PMI 54，创 2023 年 8 月以来新高。李强：多推动一些“小快灵”、针对性强的立法，帮助企业 and 群众真正解决实际问题。

贵金属：ADP 数据走弱强化降息预期，金银受到提振

周三国际贵金属期货价格双双反弹，COMEX 黄金期货涨 1.19% 报 2375.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.75% 报 30.135 美元/盎司。美国 ADP 就业走弱再度强化降息预期，提振金银价格收涨。昨日公布的数据显示：美国 5 月 ISM 服务业 53.8，摆脱萎缩，创九个月新高，商业活动大涨。美国 5 月 ADP 新增就业 15.2 万人，为三个月最低，4 月数据明显下修。劳动力市场进一步降温，有望提振美联储对降息的信心。有分析认为，如果就业报告继续出现惊喜，这可能会让 9 月甚至 7 月降息再次成为可能。G7 国家打响降息第一枪：加拿大央行如期降息 25 个基点至 4.75%，行长暗示将继续宽松。

“小非农”美国 ADP 就业数据显示劳动力市场进一步降温，再度强化降息预期。今晚将公布美国初请失业金人数，还需关注欧央行今日是否会如期开启降息。周五将公布最为重磅的美国非农就业数据，预计市场波动会加大。我们维持当前贵金属处于阶段性调整之中的观点。

操作建议：暂时观望

铜：加拿大央行率先降息，铜价短期止跌

周三沪铜主力 2407 合约低开低走，伦铜昨夜跌破 10000 美金关口后收复失地，目前铜价位于震荡下行阶段，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逐步好转，铜价回调下游采购情绪修复，现货贴水收缩至 45 元/吨。昨日 LME 库存降至 11.4 万吨。宏观方面，加拿大央行宣布下调基准利率 25 个 BP，并暗示下半年将步入加速降息的状态，主因其核心通胀已低于 2% 且一季度 GDP 增速大幅低于预期仅为 1.7%，加央行预计等到美联储 12 月降息时，两国政策利差或在 125 个基点附近，加央行的货币政策是根据国内情况作出的独立应对。美国 5 月 ADP 就业人数为 15.2 万人，低于预期的 17.5 万人，前值下修至 18.8 万人，显示由于制造业的短期疲软就业市场连续出现放缓迹象，或令美联储积累通胀不会再次走高的信心，孕育年内降息预期回升。产业方面：Taseko 矿业旗下加拿大 Gibraltar 铜矿的 500 多名工人举行罢工，原因是合同谈判失败，矿业公司表示目前已暂停矿山开采和磨矿业务，2023 年该矿山铜产量为 5.56 万吨。

加央行率先降息推动市场风险偏好回升，美国就业市场持续降温抬升年内降息预期，短期利多铜价；基本上，矿端供应趋紧已基本定价，国内精铜下游消费复苏迟缓，社库居高不下，预计铜价将维持震荡偏弱的走势。

操作建议：观望

铝：衰退预期抬头，铝价震荡调整

周三沪铝震荡，现货 SMM 均价 21070 元/吨，跌 120 元/吨，对当月贴水 90 元/吨。南储现货均价 20980 元/吨，跌 110 元/吨，对当月贴水 180 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。

美国 5 月 ADP 新增就业 15.2 万人，为今年 1 月以来最低水平，远低于预期的 17.5 万人，劳动力市场进一步降温，有望提振美联储对降息的信心。不过近期美国经济数据大多低于预期，美国衰退预期亦有所走高。基本面国内电解铝产能维持抬升，消费短淡旺季切换，供需边际转弱，铝价震荡调整，主力合约看好运行 20800-21400 元/吨。

操作建议：观望

氧化铝：市场谨慎，氧化铝震荡

周三氧化铝期货震荡。现货氧化铝全国均价 3908 元/吨，较前日持平。澳洲氧化铝 FOB 价格 478 美元/吨，较前日持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 23.1 万吨，较前日增加 7187 吨，厂库 9000 吨，较前日持平。

后期市场供应面存在增量预期，当下现货升水盛行，交割仓库中的氧化铝具备一定的出库条件，基于以上，部分业者对于氧化铝市场后期走势判断谨慎，氧化铝价格调整，不过预

计幅度有限，中期关注 3600 元/吨支撑，日内预计运行于 3760-3830 元/吨。

操作建议：观望

锌：宏观情绪主导，关注 24000 一线表现

周三沪锌主力 2407 合约日内期价震荡偏弱，夜间探底回升，伦锌延续弱运行。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24070~24250 元/吨，对 2407 合约贴水 0-30 元/吨。锌价低位震荡，贸易商收货挺价，同时下游逢低补库增加，贴水快速收窄。上海金属网讯：截止 6 月 1 日当周，上海保税区精炼锌库存约 2.4 万吨，较前周增加 0.2 万吨。LME 库存 257650 吨，增加 3050 吨。

整体来看，加拿大央行如期降息至 4.75%，行长暗示将继续宽松，点燃市场对各国央行降息情绪。美国数据喜忧参半，5 月 ISM 服务业创九个月新高，5 月 ADP 新增就业人数为三个月最低，美元延续偏强震荡。市场等待欧央行利率会议及美国非农数据指引。近期宏观情绪谨慎，叠加海外交仓，锌价走势偏弱。不过随着锌价高位回落，下游接受度好转逢低补库，且贸易商挺价现货贴水延续收窄，基本面有支撑，短期关注期价能否站稳 24000 一线。

操作建议：观望

铅：供需矛盾未变，铅价区间震荡

周三沪铅主力 2407 合约期价震荡偏弱，夜间盘中直线拉涨，伦铅探底回升。现货市场：上海市场驰宏铅 18790-18835 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 18790-18845 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-30 元/吨。沪铅冲高后相对回落，近期处于高位盘整状态，持货商挺价出货，再生铅炼厂低价惜售，下游逢低采买，成交相对好转。LME 库存 180450 吨，减少 1500 吨。

整体来看，废旧电瓶供需格局未有实质性改善，价格表现坚挺，成本端构成支撑。原生铅及再生铅炼厂减复产并存，供需双弱，预计铅价延续高位盘整，后期关注铅锭进口及下游端午备货放假情况。

操作建议：观望

锡：短期弱势调整，锡价关注 26 万一线支撑

周三沪锡主力 2407 合约期价震荡偏弱，夜间企稳震荡，伦锡弱势震荡。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 600-0 元/吨，交割品牌对沪锡 2407 合约贴水 500 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。锡价弱势运行，下游增加少量采购。Alphamin5 月 27 日宣布，刚果 Mpama 南矿区选矿厂自 5 月 14 日起已开始生产可销售的锡精矿。自 5 月 17 日以来，该设施已生产了 159 金属吨锡精矿，目前正在按目标回收率运行。南矿区项目是对现有 Mpama 北矿区的扩建，该公司的锡精矿年产量从 2023 年的约 12500 吨增加到 20000 吨。两座选矿厂的年产

能合计为 25000 吨金属锡。LME 库存 5000 吨，持平。

整体来看，近期锡价更多受宏观情绪指引，欧央行降息预期较强，间接支撑美元，锡价承压。基本面未有新增矛盾点，矿端扰动及炼厂季节性检修提供支撑，下游逢低补库但持续性尚待观察，库存拐点暂不明显。短期锡价延续弱调整，关注 26 万附近能否企稳。

操作建议：观望

碳酸锂：锂价已接近箱体下沿，近期或有反弹。

周三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 1800 元/吨，工碳价格下跌 1700 元/吨。SMM 口径下现货升水 07 合约 0.22 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 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 27424；持仓 16.81 万手，最新匹配价格 10.005 万元/吨。

产业上，高库存压力下，成本支撑力度减弱，长期关注固态电池对碳酸锂的消费扰动。盘面上，主力合约持仓量与成交量无明显变动，盘初空头下压，但盘尾陆续离场，资金面下压决心并不坚毅，锂价已接近箱体下沿，短期或有技术性修复。

操作建议：观望

沪镍：沪镍跌入前期高点，预计震荡运行

周三沪镍主力合约震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 143950 元/吨，下跌 3350，进口镍报 143100 元/吨，下跌 3500。金川镍报 144750 元/吨，下跌 3300。电积镍报 143250 元/吨，下跌 3250，进口镍贴水 300 元/吨，上涨 50，金川镍升水 1350 元/吨，上涨 250。SMM 库存合计 3.80 万吨，环比减少 659 吨。

宏观上，美国 5 月 ADP 就业人数远不及预期，制造业 PMI 跌破荣枯线下方。新喀动乱再无后续，印尼审批进程依然缓慢，资源扰动边际减弱。沪镍向理性回归，价格已跌入前期高点，盘面持仓回升后夜盘再度收缩，预计镍价震荡运行。

操作建议：观望

工业硅：多晶硅大幅减产，工业硅偏弱震荡

周三工业硅主力 2408 合约震荡偏弱，昨日华东通氧 553#现货对 2407 合约升水 790 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2406 合约贴水 710/吨，交割贴水小幅收窄。6 月 5 日广期所仓单库存维持在 56851 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，仅#3303 硅小幅上调 50 元/吨，由于现货的高升水使其相比期货短期走势更平稳。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 24%，将对硅料需求形成拖累，光伏电池

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建设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：现货成交不佳，螺纹震荡偏弱

周三螺纹钢期货震荡偏弱。现货市场，237家主流贸易商建筑钢材成交11.29万吨，唐山钢坯价格3430，环比下跌10，全国螺纹报价3755，环比下跌13。中国气象局：降水方面，预计6月，华东南部、华中南部、华南西部、西南地区东部等地降水偏多；气温方面，全国大部地区气温接近常年同期或偏高；华北、黄淮等地气温偏高，高温（ $\geq 35^{\circ}\text{C}$ ）日数较常年同期偏多，阶段性高温热浪风险较高。

现货市场，贸易成交偏弱运行，6月南方多雨，建材进入淡季，叠加多地因高考工地施工监管，消费预期偏弱，供应端，螺纹产量低位运行，去库减慢，不过库存压力不大。螺纹供需偏弱，预计或震荡走势，日内参考区间3590-3650元/吨。

操作建议：观望

铁矿：现货成交一般，铁矿或震荡偏弱

周三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。本周唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3438元/吨，周环比下调28元/吨，与6月5日普方坯出厂价格3430元/吨相比，钢厂平均亏损8元/吨，由盈转亏。

需求端，近期高炉复产放缓，铁水产量环比回落，铁矿需求边际下降。供应端，本周铁矿到港量继续回落，海外发运量环比回落，港口库存继续累库，铁矿石供应偏宽松。预计期价或震荡偏弱，日内参考区间805-845元/吨。

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	80060	-1,910	-2.33	324963	577750	元/吨
LME 铜	10007	79	0.79			美元/吨
SHFE 铝	21135	-260	-1.22	395377	608570	元/吨
LME 铝	2635	-27	-1.01			美元/吨
SHFE 氧化铝	3790	-5	-0.13	297757	64777	元/吨
SHFE 锌	24040	-350	-1.44	321274	218596	元/吨
LME 锌	2881	-44	-1.50			美元/吨
SHFE 铅	18690	-305	-1.61	158829	141999	元/吨
LME 铅	2246	3	0.13			美元/吨
SHFE 镍	142000	-4,580	-3.12	264652	213963	元/吨
LME 镍	18600	-260	-1.38			美元/吨
SHFE 锡	258440	-9,350	-3.49	94867	45467	元/吨
LME 锡	31540	-290	-0.91			美元/吨
COMEX 黄金	2375.30	28.90	1.23			美元/盎司
SHFE 白银	7776.00	-310.00	-3.83	2422622	910460	元/千克
COMEX 白银	30.14	0.52	1.74			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3632	-14	-0.38	1358116	2501058	元/吨
SHFE 热卷	3781	-7	-0.18	285483	932882	元/吨
DCE 铁矿石	825.0	-9.0	-1.08	312883	395932	元/吨
DCE 焦煤	1652.0	-19.5	-1.17	117699	183708	元/吨
DCE 焦炭	2237.0	-13.5	-0.60	19494	32078	元/吨
GFEX 工业硅	12400.0	-120.0	-0.96	178793	196415	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	SHEF 铜主力	80060	81970	-1910	LME 铜 3月	10006.5	9928	78.5
	SHFE 仓单	259674	259674	0	LME 库存	120000	118950	1050
	沪铜现货报价	80220	81790	-1570	LME 仓单	114375	113425	950
	现货升贴水	-45	-45	0	LME 升贴水	-119.25	-124.88	5.63
	精废铜价差	1949.5	2493.9	-544.4	沪伦比	8.00	8.00	0.00
	LME 注销仓单	5625	5525	100				
镍		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	SHEF 镍主力	142000	146580	-4580	LME 镍 3月	18600	18860	-260
	SHEF 仓单	22457	22679	-222	LME 库存	84720	83514	1206
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	80262	79056	1206
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-255.98	-247.45	-8.53
	LME 注销仓单	4458	4458	0	沪伦比价	7.63	7.77	-0.14

		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24040	24390	-350	LME 锌	2881	2925	-44
	SHEF 仓单	90167	90052	115	LME 库存	257650	254600	3050
	现货升贴水	-50	-70	20	LME 仓单	232850	228025	4825
	现货报价	24100	24410	-310	LME 升贴水	-61.08	-58.58	-2.5
	LME 注销仓单	24800	26575	-1775	沪伦比价	8.34	8.34	0.01
		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18690	18995	-305	LME 铅	2246	2243	3
	SHEF 仓单	4539	4539	0	LME 库存	180450	181950	-1500
	现货升贴水	-65	-145	80	LME 仓单	145150	148175	-3025
	现货报价	18625	18850	-225	LME 升贴水	-57.58	-62.6	5.02
	LME 注销仓单	145150	148175	-3025	沪伦比价	8.32	8.47	-0.15
铝		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
SHFE 铝连三	SHFE 铝连三	21235	21495	-260	LME 铝 3 月	2635	2662	-27
	SHEF 仓单	149077	148049	1028	LME 库存	1111300	1109900	1400
	现货升贴水	-70	-100	30	LME 仓单	585375	590975	-5600
	长江现货报价	21060	21180	-120	LME 升贴水	-45.08	-42.14	-2.94
	南储现货报价	20980	21090	-110	沪伦比价	8.06	8.07	-0.02
	沪粤价差	80	90	-10	LME 注销仓单	525925	518925	7000
氧化铝		6月5日	6月4日	涨跌		3月19日	4月15日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3790	3795	-5	全国氧化铝现货均价	3908	3908	0
	SHEF 仓库	231128	223941	7187	现货升水	148	128	20
SHEF 厂库	9000	9000	0	澳洲氧化铝 FOB	478	478	0	
锡		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	SHFE 锡主力	258440	267790	-9350	LME 锡	31540	31830	-290
	SHEF 仓单	16460	16788	-328	LME 库存	5000	5000	0
	现货升贴水	-250	-250	0	LME 仓单	4535	4710	-175
	现货报价	262500	267500	-5000	LME 升贴水	-317	-286.51	-30.49
LME 注销仓单	465	290	175	沪伦比价	8.19403932	8.413132265	-0.2191	
贵金属		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	SHFE 黄金	553.62	553.62	0.00	SHFE 白银	7776.00	7776.00	0.00
	COMEX 黄金	2375.50	2375.50	0.00	COMEX 白银	30.073	30.073	0.000
	黄金 T+D	550.28	550.28	0.00	白银 T+D	7742.00	7742.00	0.00
	伦敦黄金	2340.05	2340.05	0.00	伦敦白银	29.61	29.61	0.00
	期现价差	3.34	3.21	0.13	期现价差	34.0	41.00	-7.00
	SHFE 金银比价	71.20	68.79	2.41	COMEX 金银比价	78.82	79.22	-0.39
	SPDR 黄金 ETF	833.65	833.65	0.00	SLV 白银 ETF	12999.54	12917.13	82.41
COMEX 黄金库存	17673584	17673584	0	COMEX 白银库存	297285958	298167589	-881631	
螺		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3632	3646	-14	南北价差：广- 沈	-90	-80	-10.00
	上海现货价格	3610	3620	-10	南北价差：沪- 沈	-190	-190	0
	基差	89.65	85.96	3.69	卷螺差：上海	68	58	10
	方坯:唐山	3430	3440	-10	卷螺差：主力	149	142	7
铁 矿 石		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	铁矿主力	825.0	834.0	-9.0	巴西-青岛运价	24.50	24.39	0.11
	日照港 PB 粉	823	833	-10	西澳-青岛运价	11.04	11.17	-0.13
	基差	-243	-243	0	65%-62%价差	15.75	15.20	0.55
	62%Fe:CFR	106.80	106.80	0.00	PB 粉-杨迪粉	335	337	-2
焦 炭 焦 煤		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	焦炭主力	2237.0	2250.5	-13.5	焦炭价差：晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	1980	2010	-30	焦炭港口基差	-108	-89	-19
	山西现货一级	1800	1800	0	焦煤价差：晋- 港	200	200	0
	焦煤主力	1652.0	1671.5	-19.5	焦煤基差	508	489	20
	港口焦煤：山 西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6236	1.6201	0.0035
	山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.3541	1.3464	0.0077
碳 酸 锂		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	碳酸锂主力	9.93	10.095	-0.17	氢氧化锂价格	98300	98800	-500
	电碳现货	10.3	10.4	-0.10	电碳-微粉氢氧 价差	4700	5200	-500
	工碳现货	10	10.1	-0.10				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1060	1070	-10.00				0
工 业 硅		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	工业硅主力	12400	12520	-120.00	华东#3303 平 均价	14050	14000	50
	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。