



商品日报 20240612

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：海外关注美国 CPI、FOMC，国内股市风格切换

海外方面，市场等待今晚的 CPI 和 FOMC 会议，美元指数创四周新高收于 105.46，10Y 美债利率收于 4.4%，黄金震荡，原油反弹，苹果力撑标普纳指再创新高。哈马斯称接受安理会加沙停火决议，准备就细节进行谈判。世界银行：把 2024 年全球 GDP 增长预期从 2.4% 上调至 2.6%；把美国 GDP 增长预期从 1.6% 上调至 2.5%。欧洲议会选举“地震”持续，法国股债双杀。

国内方面，股市风格发生切换，成长显著优于价值，上证 50、沪深 300 跌幅较大，中证 500、中证 1000 收涨，半导体拉动科创 50 上涨 2.4%，北向净流出，市场延续缩量调整，风险偏好的修复仍需时间。债市偏强，市场预期 5 月金融数据偏弱，长端好于短端，近期股债跷跷板效应明显。乘联会：5 月乘用车零售 171 万辆，同比下降 1.9%，环比增长 11.4%。习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议强调，完善中国特色现代企业制度，建设具有全球竞争力的科技创新开放环境。

贵金属：金银涨跌互现，关注今晚的美国 CPI 数据

周二国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.3% 报 2333.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.64% 报 29.385 美元/盎司。投资者押注 CPI 通胀降温，美国国债收益率的下跌，但由于欧洲议会选举“地震”持续，欧元持续大跌提振美元，金价受到提振，但银价跟随铜价的走弱继续回调。世界银行发布《全球经济前景》报告，将今年全球经济增长预期从 1 月的 2.4% 上调至 2.6%，主要是因为美国经济的强劲扩张，美国的增长预期由此前的 1.6% 大幅上调至 2.5%。世界银行预计，全球通胀率今年将降至 3.5%，2025 年将降至 2.9%。

今晚美国将公布 5 月 CPI 数据，这将对美联储的利率路径产生重大影响。预计 5 月份 CPI 环比增长 0.1%，同比增长 3.4%；核心 PCI 预计环比增长 0.3%，同比增长 3.5%。如果通胀数据没有任何改善，将会继续打压美联储降息预期。周四美联储将在为期两天的会议后发布政策声明，并给出经济预测，重点关注鲍威尔会后讲话。重要数据和事件落地前，需保

持谨慎。

操作建议：暂时观望

铜：美元指数走强，铜价延续调整

周二沪铜主力 2407 合约低开低走，伦铜跌破 1 万美金大关，目前铜价进入震荡下行阶段，国内近月 C 结构缩小，现货进口亏损较大，周一电解铜现货市场成交略显僵持，铜价回调下游买兴逐渐回暖，现货贴水维持在 40 元/吨。昨日 LME 库存大幅升至 12.5 万吨，增量多数来自于亚洲库。宏观方面，世界银行上调今年全球经济增长率从 2.4% 至 2.6%，主因美国经济的强劲扩张，当前全球面临主要下行风险为俄乌战争和巴以冲突的溢出效应，或拖累全球 GDP 增长率进入慢车道。经济学家普遍预计，本周四举行的美联储 6 月议息会议将维持利率不变，或将进一步下调降息预期的指引，最新的非农数据几乎粉碎了今年 7 月首降的希望，而 CME 美联储观察工具显示在今年年底前至少会有一次 25 个基点的降息。产业方面：海关数据，中国 5 月进口铜矿砂和精矿为 226.4 万吨，同比-11.6%，未锻造铜和铜材进口量为 51.3 万吨，同比+15.7%。

世界银行上调今年全球 GDP 增速主因美国经济扩张，强劲非农打压降息预期提振近期美元指数，而市场担忧周四美联储议息会议或进一步下调对年内降息预期的指引，短期令铜价承压；基本上，海外矿山供应趋紧已基本定价，国内终端消费复苏不畅，社库居高不下，整体预计铜价将维持震荡偏弱走势。

操作建议：观望

铝：沪铝延续震荡偏弱，关注美会议纪要降息预期

周二沪铝下跌，现货 SMM 均价 20810 元/吨，跌 360 元/吨，对当月贴水 50 元/吨。南储现货均价 20680 元/吨，跌 370 元/吨，对当月贴水 180 元/吨。据 SMM，6 月 11 日铝锭库存 78.2 万吨，较上周四增加 0.4 万吨。铝棒 16.93 万吨，较上周四增加 0.29 万吨。

美指连续上行施压，金属集体回调，基本面铝供应继续缓增，消费稳中趋淡，供需边际转弱，铝价短时延续震荡偏弱走势，运行 20500-21000 元/吨一线。本周关注 6 月美联储议息会议纪要，目前市场预计总体基调和市场预期基本一致，边际风险和关注点在于点阵图对今年降息预期的下调幅度。

操作建议：观望

氧化铝：检修消息支持，氧化铝底现支撑

周二氧化铝期货震荡小跌。现货氧化铝全国均价 3908 元/吨，较前日涨 1 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 483 美元/吨，较前日持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 24 万吨，较前日增加 3899 吨，厂库 9000 吨，较前日持平。

昨日广西重庆等地接连传出氧化铝厂检修消息，氧化铝价格底部受支撑，不过几家氧化

铝厂检修量有限，影响时间短，尚不足以支持氧化铝大幅反弹，预计氧化铝保持区间震荡近期运行 3750-3900 元/吨。

操作建议：观望

锌：市场风险偏好降温，锌价考验重要支撑

周二沪锌主力 2407 合约日内期价如期低开弱震荡，夜间重心进一步下移，伦锌回落。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 23610~23840 元/吨，对 2407 合约贴水 0-10 元/吨。锌价下跌，下游逢低采买，但尚未至下游心理价位，前期锁价少量进口锌流入市场，市场成交略好转但不及预期。SMM：截至 6 月 7 日当周，周度 TC 分别报 2500 元/金属吨和 20 美元/干吨，环比分别降 100 元/金属吨和持平。截止至本周二，社会库存为 19.95 万吨，较上周四减少 0.02 万吨。LME 库存 259350 吨，减少 600 吨。

整体来看，欧洲议会选举“地震”持续，叠加临近美国通胀数据及联储会议，市场风险偏好继续降温。近期周度加工费延续弱势，原料继续约束冶炼供应，上周下游逢低补库后库存去化放缓，基本面变化有限。当前锌价受宏观驱动表现偏弱，短期关注 23500 附近能否企稳。

操作建议：观望

铅：供需双弱，铅价走势僵持

周二沪铅主力 2408 合约日内弱运行，夜间低开下行，伦铅震荡回落。现货市场：上海市场驰宏铅 18820-18830 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 20-30 元/吨；江浙地区济金、江铜铅 18800-18830 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-30 元/吨。沪铅虽较节前下跌，但走势仍相对坚挺，持货商多偏向于交仓，市场流通货源减少，炼厂厂提货源亦有限，升水下调，下游刚需采购为主。SMM：截止至 6 月 7 日当周内外 TC 加工费环比持平，分别报 700 元/金属吨和 30 美元/干吨。截止至本周二，社会库存为 7.08 万吨，较上周四减少 300 吨。LME 库存 188625 吨，增加 1050 吨。

整体来看，市场到货较少，废旧电瓶回收商惜售提价，成本端依旧为铅价重要支撑。6 月原生铅炼厂减产复产并存，预计产量环比持平，再生铅炼厂复产，产量环比增加，但原料约束不排除产量低于预期。需求尚处淡季，铅锌出口不佳或导致部分企业下调电池生产计划。供需双弱预期下，铅价走势僵持，短期维持高位震荡。

操作建议：观望

锡：短期宏观主导，锡价走势谨慎

周二沪锡主力 2407 合约期价弱震荡，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，其中小牌品牌锡锭对 07 合约报价贴水 100-平水元/吨，交割品牌对沪锡 2407 合约贴水 300 元/吨-升水 500 元/吨，云锡品牌对 2407 合约 300-800 元/吨，进口锡现货暂无报价。下游上周已补库，成交低迷。SMM：5 月份国内精炼锡产量达到 16720 吨，环

比增 1.06%，同比增 6.77%，略低于预期，预计 6 月产量达到 17280 吨，环比增 3.35%，同比增 21.49%。截止至 6 月 7 日，社会库存为 17303 吨，周度减少 1458 吨。LME 库存 4820 吨，增加 25 吨。

整体来看，锡矿趋紧预期尚未照进现实，5 月精炼锡产量略超预期，6 月预计环比小增。下游上周逢低补库较多，库存延续高位回落至 17303 吨，基本面供需双增。近期锡价走势受宏观主导，本周国内外宏观均有重要经济数据及会议，走势较为谨慎，等待进一步指引。

操作建议：观望

碳酸锂：交易逻辑交错，锂价或震荡运行

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 830 元/吨，工碳价格下跌 850 元/吨。SMM 口径下现货升水 07 合约 0.34 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 10 美元/吨至 1090 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 10 元/吨至 8140 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 2265 元/吨。仓单合计 27960；持仓 15.23 万手，最新匹配价格 10.025 万元/吨。

产业上，虽然需求端存在边际修复预期，但技术创新导致的产能加速出清依然是威胁锂价向下破位的主要风险。盘面上，锂价破位 10 万时并未遭遇过多抵抗，反而尾盘有部分多头离场迹象；锂价已处于箱体下沿边界，技术面和基本面均有太多可交易的逻辑，锂价或震荡运行，建议观望为主。

操作建议：观望

沪镍：宏观面存在摇摆，镍价或震荡运行

周二沪镍主力合约震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 140750 元/吨，下跌 2700，进口镍报 139350 元/吨，下跌 2950。金川镍报 142100 元/吨，下跌 2550。电积镍报 139600 元/吨，下跌 2800，进口镍贴水 150 元/吨，上涨 50，金川镍升水 2600 元/吨，上涨 450。SMM 库存合计 3.79 万吨，环比减少 135 吨。

宏观上，美联储货币政策预期摇摆，欧元汇率下行，关注近期美国通胀数据。基本面无明显扰动，资源端维持偏紧现状，镍矿、镍铁价格维持高位。主力合约量价双双回落，多空博弈热度降温，短期震荡运行。

操作建议：观望

工业硅：供应持续增加，工业硅震荡下挫

周二工业硅主力 2407 合约震荡下挫，昨日华东通氧 553#现货对 2407 合约升水 1150 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2408 合约贴水 350/吨，盘面交割利润收窄。6 月 11 日广期所仓单库存维持在 57734 手，仍在累库之中。昨日华东地区部分主流牌号报价基本持平，

仅不通氧#553 小幅下调 50 元/吨，现货市场整体偏稳。供应端，新疆地区产量高位运行，川滇地区丰水期成本下调促进企业快速复产，国内供应持续增加；从需求侧来看，多晶硅 6 月减产对短期需求形成冲击，光伏电池和组件呈弱稳运行，终端集中式项目因回报率和审批程序等问题部门推迟或取消，分布式项目因近期电价下调等因素居民端装机意愿下降，整体光伏终端装机增速不佳；有机硅进入新增产能的持续投放期，铝合金单月产量环比下降，整体消费端旺季改善程度有限，现货市场短期仍将以弱稳为主。

供应端，西南地区丰水期临近电价下调刺激企业加快复产，新疆地区产量高位持续攀升，整体供应持续增加；需求侧来看，多晶硅 6 月减产对短期需求形成冲击，终端集中式和分布式项目推进放缓；有机硅进入新增产能投放期，铝合金单月产量环比下滑，终端消费的改善有限，国内社库逼近 40 万吨，预计工业硅短期将维持震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空

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	79870	-190	-0.24	237733	555167	元/吨
LME 铜	9805	-202	-2.01			美元/吨
SHFE 铝	20905	-230	-1.09	313426	587060	元/吨
LME 铝	2544	-91	-3.45			美元/吨
SHFE 氧化铝	3781	-47	-1.23	82937	51247	元/吨
SHFE 锌	23695	-345	-1.44	227412	199554	元/吨
LME 锌	2787	-95	-3.28			美元/吨
SHFE 铅	18690	0	0.00	99583	146706	元/吨
LME 铅	2170	-77	-3.41			美元/吨
SHFE 镍	139610	-2,390	-1.68	159993	205183	元/吨
LME 镍	18100	-500	-2.69			美元/吨
SHFE 锡	264050	#N/A	#N/A	46853	38232	元/吨
LME 锡	32050	-50	-0.16			美元/吨
COMEX 黄金	2333.90	-41.40	-1.74			美元/盎司
SHFE 白银	7680.00	-96.00	-1.23	1221376	905869	元/千克
COMEX 白银	29.39	-0.75	-2.49			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3597	-35	-0.96	7948149	2442214	元/吨
SHFE 热卷	3766	-15	-0.40	1902329	921010	元/吨
DCE 铁矿石	806.0	-19.0	-2.30	1659135	366280	元/吨
DCE 焦煤	1602.5	-49.5	-3.00	747913	178123	元/吨
DCE 焦炭	2201.5	-35.5	-1.59	118378	31374	元/吨
GFEX 工业硅	12120.0	-245.0	-1.98	265180	197563	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	79870	81530	-1660	LME 铜 3月	9805	9881	-76
	SHFE 仓单	260076	260076	0	LME 库存	127325	125325	2000
	沪铜现货报价	79695	81355	-1660	LME 仓单	122200	120000	2200
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 升贴水	-128.6	-133.14	4.54
	精废铜价差	1439.5	2056.5	-617	沪伦比	8.15	8.15	0.00
	LME 注销仓单	5125	5325	-200				
			6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日
镍	SHEF 镍主力	139610	0	139610	LME 镍 3月	18100	18090	10
	SHEF 仓单	21790	22131	-341	LME 库存	85650	85578	72
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	81468	81402	66
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-254.13	-245.06	-9.07
	LME 注销仓单	4182	4176	6	沪伦比价	7.71	0.00	7.71
		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23695	24165	-470	LME 锌	2786.5	2851	-64.5
	SHEF 仓单	85090	87014	-1924	LME 库存	259350	259950	-600
	现货升贴水	0	-40	40	LME 仓单	229300	230025	-725
	现货报价	23680	24170	-490	LME 升贴水	-61.87	-61.87	0
	LME 注销仓单	30050	29925	125	沪伦比价	8.50	8.48	0.03
		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18690	18870	-180	LME 铅	2169.5	2209	-39.5
	SHEF 仓单	4539	4539	0	LME 库存	188625	187575	1050
	现货升贴水	-90	-145	55	LME 仓单	156750	152925	3825
	现货报价	18600	18725	-125	LME 升贴水	-55.46	-58.48	3.02
	LME 注销仓单	156750	152925	3825	沪伦比价	8.61	8.54	0.07
		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	21000	21330	-330	LME 铝 3月	2544	2582	-38
	SHEF 仓单	150913	148561	2352	LME 库存	1096250	1100000	-3750
	现货升贴水	-30	-70	40	LME 仓单	577300	582275	-4975
	长江现货报价	20810	21190	-380	LME 升贴水	-62.44	-57.39	-5.05
	南储现货报价	20680	21050	-370	沪伦比价	8.25	8.28	-0.03
	沪粤价差	130	140	-10	LME 注销仓单	518950	517725	1225
		6月11日	6月10日	涨跌		12月18日	1月25日	涨跌
氧化铝	SHFE 氧化铝主力	3781	3828	-47	全国氧化铝现货均价	3908	3907	1
	SHEF 仓库	240447	236548	3899	现货升水	177	158	19
	SHEF 厂库	9000	9000	0	澳洲氧化铝 FOB	495	490	5
		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
锡	SHFE 锡主力	264050	0	264050	LME 锡	32050	32100	-50
	SHEF 仓单	15540	0	15540	LME 库存	4820	4795	25
	现货升贴水	-250	0	-250	LME 仓单	4485	4460	25
	现货报价	264250	0	264250	LME 升贴水	-277.5	-305	27.5

	LME 注销仓单	335	335	0	沪伦比价	8.238689548	0	8.238689548
贵金属		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
	SHFE 黄金	544.78	544.78	0.00	SHFE 白银	7680.00	7680.00	0.00
	COMEX 黄金	2326.60	2326.60	0.00	COMEX 白银	29.231	29.231	0.000
	黄金 T+D	543.69	543.69	0.00	白银 T+D	7679.00	7679.00	0.00
	伦敦黄金	2316.50	2316.50	0.00	伦敦白银	29.25	29.25	0.00
	期现价差	1.09	2.66	-1.57	期现价差	1.0	26.00	-25.00
	SHFE 金银比价	70.93	68.40	2.54	COMEX 金银比价	79.42	78.00	1.42
	SPDR 黄金 ETF	830.78	830.78	0.00	SLV 白银 ETF	13285.10	13150.14	134.96
	COMEX 黄金库存	17662910	17662910	0	COMEX 白银库存	296591179	295371480	1219699
螺纹钢		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
	螺纹主力	3597	3655	-58	南北价差: 广-沈	-90	#N/A	#N/A
	上海现货价格	3580	#N/A	#N/A	南北价差: 沪-沈	-190	#N/A	#N/A
	基差	93.72	#N/A	#N/A	卷螺差: 上海	89	#N/A	#N/A
	方坯:唐山	3370	0	3370	卷螺差: 主力	169	#N/A	#N/A
铁矿石		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
	铁矿主力	806.0	#N/A	#N/A	巴西-青岛运价	25.54	25.36	0.18
	日照港 PB 粉	806	#N/A	#N/A	西澳-青岛运价	11.17	11.34	-0.17
	基差	-224	#N/A	#N/A	65%-62%价差	15.25	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	103.80	108.50	-4.70	PB 粉-杨迪粉	318	#N/A	#N/A
焦炭焦煤		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
	焦炭主力	2201.5	#N/A	#N/A	焦炭价差: 晋-港	230	#N/A	#N/A
	港口现货准一	1970	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	-83	#N/A	#N/A
	山西现货一级	1800	#N/A	#N/A	焦煤价差: 晋-港	150	#N/A	#N/A
	焦煤主力	1602.5	#N/A	#N/A	焦煤基差	508	#N/A	#N/A
	港口焦煤: 山西	2100	#N/A	#N/A	RB/J 主力	1.6339	#N/A	#N/A
	山西现货价格	1950	#N/A	#N/A	J/JM 主力	1.3738	#N/A	#N/A
碳酸锂		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
	碳酸锂主力	10.03	#N/A	#N/A	氢氧化锂价格	96300	#N/A	#N/A
	电碳现货	10.05	#N/A	#N/A	电碳-微粉氢氧价差	4200	#N/A	#N/A
	工碳现货	9.7	#N/A	#N/A				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1050	#N/A	#N/A				0
工业硅		6月11日	6月10日	涨跌		6月11日	6月10日	涨跌
	工业硅主力	12120	0	12120.00	华东#3303 均价	14050	0	14050

华东通氧#553 平均价	13100	0	13100.00	多晶硅致密料 出厂价	35.5	0	35.5
华东不通氧 #553 平均价	12950	0	12950.00	有机硅 DMC 现 货价	13520	13520	0
华东#421 平均 价	13600	0	13600.00				

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。