



## 商品日报 20230531

联系人 李婷、黄蕾、高慧  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：金银涨跌互现，关注美债协议能否顺利通过

周二国际贵金属期货收盘涨跌互现，COMEX 黄金期货涨 0.74%报 1977.6 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.3%报 23.29 美元/盎司。美国债务危机警报尚未解除，投资者保持谨慎。昨日美元指数跌 0.23%报 104.05，10 年期美债收益率跌 11.3 个基点报 3.692%，美国三大股指收盘涨跌不一。美国债务危机警报尚未解除，闯关国会遇“拦路虎”，多名共和党人公开反对，这可能会导致投票困难，推迟协议的通过。美国 3 月 FHFA 房价指数环比升 0.6%，预期升 0.2%，这是继 2 月环比转涨后，又一次环比上扬。从 2022 年 6 月开始的房价下跌可能已经结束。欧元区 5 月经济景气指数 96.5，预期 98.9，前值 99；5 月工业景气指数-5.2，为 2020 年 11 月以来新低，预期-4.0，前值-2.8；5 月服务业景气指数 7，预期 10.2，前值 9.9。欧洲央行管委西姆库斯表示，预计欧洲央行将在今年 6 月和 7 月分别加息 25 个基点，但现在讨论 9 月是否会继续加息还为时过早。

在美国债务谈判协议正式落地通过之前，预计投资者都将保持谨慎，短期金银价格可能维持震荡。密切关注美债谈判进展。

操作建议：暂时观望

#### 铜：美债协议能否通过前景不明，铜价震荡向下

周二沪铜主力 2306 合约窄幅震荡，全天微跌 0.25%，收于 65010 元/吨。国际铜 2306 合约昨日震荡偏弱，跌幅 0.34%，收于 57800 元/吨，夜盘方面，伦铜昨日反弹结束后进入窄幅震荡区间。周二上海电解铜对 2306 合约升水 320~430 元/吨，均价升水 375 元/吨，较上一日上涨 30 元/吨。近期铜价小幅反弹，当月和次月的 back 结构走扩，现货进口窗口仍然打开，周二现货市场成交维持正常，持货商捂货惜售升水持续上涨，下游畏高升水按需采购为主。宏观方面：美国参议院领袖舒默表示将支持债务上限协议，参议院将尽快对协议进行投票，称债务上限协议是两党合作的结果，但众议院部分极端保守派议员仍表示该协议必须得到修正，否则可能会投反对票，已有多名共和党人公开反对债务上限协议。产业方面：安托

法加斯塔计划在智利其北部大区的卡乔罗(Cachorro)铜矿项目进行新的地表和地下勘探，去年该项目圈定探明和推定矿石资源量 4940 万吨，推测资源约 1.93 亿吨。

美债上限虽达成初步协议但部分共和党人仍有可能投反对票令周三两党通过协议仍存变数，欧美经济衰退压力加剧以及不断抬升的通胀预期均利空铜价，叠加海外库存持续上升对铜价支撑减弱，预计短期反弹结束后将延续震荡下行走势。

操作建议：逢高做空

### 铝：情绪谨慎，铝价偏弱

周二沪铝承压小幅下行，主力 2307 合约收 17960 元/吨，跌 0.61%。夜盘沪铝震荡，伦铝跌 0.67%，收 2228 美元/吨。现货长江均价 18340 元/吨，跌 20 元/吨，对当月+105 元/吨。南储现货均价 18370 元/吨，涨 20 元/吨，对当月+115 元/吨。现货市场下游观望情绪浓，成交偏弱。宏观面，美国共和党众议员麦克亨利：超过一半的众议院共和党人将支持债务上限法案；毫不怀疑债务上限法案将在众议院获得通过。欧洲央行管委西姆库斯表示，预计欧洲央行将在今年 6 月和 7 月分别加息 25 个基点，但现在讨论 9 月是否会继续加息还为时过早。产业消息，国际铝业协会(IAI)公布的数据显示，全球 4 月氧化铝产量为 1,123.5 万吨，日均产量为 37.47 万吨。3 月全球氧化铝产量修正为 1,162.0 万吨。

美指连涨金属承压，铝价反复在万八关口震荡，市场情绪谨慎，消费端接货观望，铝价仍震荡偏弱。铝水比例目前仍然较高，库存及仓单继续走低，期货结构 Back 预计维持。

操作建议：单边逢高抛空，跨期 2307-2309 正套继续持有

### 镍：关注仓单及进口镍流入，镍价支撑减弱

周二沪镍日内涨 1.48%，报收 163790 元/吨。夜盘沪镍保持窄幅波动，伦镍跌 0.17%，收 21000 美元/吨。现货方面 5 月 30 日，长江现货 1#镍报价 179500-181300 元/吨，均价报 184000 元/吨，较上一交易日涨 5300 元/吨。广东现货 1#镍报价 181000-181400 元/吨，均价报 181200 元/吨，较上一交易日涨 4750 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 179500 元/吨，较上一交易日跌 5000 元/吨。宏观面，美国共和党众议员麦克亨利：超过一半的众议院共和党人将支持债务上限法案；毫不怀疑债务上限法案将在众议院获得通过。欧洲央行管委西姆库斯表示，预计欧洲央行将在今年 6 月和 7 月分别加息 25 个基点，但现在讨论 9 月是否会继续加息还为时过早。

低仓单支持下昨日镍价出现一波反弹。不过需要关注国内仓单库存量出现企稳回升，俄镍升水下滑，进口镍流入之后纯镍紧张情况将进一步缓解缓解，价格支撑逐步减弱，预计镍价伴随之间推移重心将逐步下移。

操作建议：等待反弹抛空

### 锌：低价进口锌冲击，锌价维持弱势

周二沪锌主力 2307 合约日内窄幅震荡，夜间震荡回落，跌 1.09%，报 19130 元/吨。伦锌弱势震荡，跌 2.05%，报 2290.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 19570~19770 元/吨，对 2306 合约升水 170-200 元/吨。消费不佳叠加进口锌低价冲击，贸易商积极出货，升水下行，下游上周采买较多，观望为主。美国债务危机警报尚未解除，闯国会遇“拦路虎”，多名共和党人公开反对。美国 5 月消费者信心从前月的 103.7 下滑至 102.3，创下六个月低点，因为美国人对劳动力市场的看法软化。美国联邦基金利率期货市场料美联储 6 月加息几率为 63%，今年仅降息 10 个基点。欧洲央行管委西姆库斯表示，预计欧洲央行将在今年 6 月和 7 月分别加息 25 个基点，但现在讨论 9 月是否会继续加息还为时过早。欧元区 5 月经济景气指数 96.5，低于预期 98.9 及前值 99。

整体看，美国国会通过债务协议前景仍不确定，临近最后期限博弈仍在继续。然近期强劲的经济数据下，令市场对美联储 6 月加息预期抬升，美元走势较坚挺，利空锌价。基本面看，LME 持续大幅交仓结束，同时国内锌价快跌后出现部分矿冶减产，市场悲观情绪略缓和。但近期低价进口锌锭冲击下，国产精炼锌升水承压，下游逢低采买也缺乏持续性，锌价反弹无力，短期进入震荡市。

操作建议：观望

### 铅：基本面变化不大，铅价横盘震荡

周二沪铅主力 2307 合约日内维持窄幅震荡，夜间横盘，持平，报 15220 元/吨。伦铅横盘震荡，跌 0.34%，报 2068.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15220-15230 元/吨，对沪期铅 2306 合约升水 20-30 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜、济金铅 15200-15220 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 0-20 元/吨报价。沪铅呈震荡走弱趋势，持货商随行出货，部分报价转向小升水，而下游企业刚需有限，询价积极性不高，电解铅贸易市场成交无改善。

整体来看，美国债务谈判仍存一些不确定性，市场情绪偏谨慎，美元高位运行，铅价承压。基本面看，部分可交割原生铅炼厂如期减产，原定于月初新开再生铅产线推迟，供应压力预计小幅下调，同时下游淡季势头不改，供需双弱下，铅价单边驱动不强，维持震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：现货成交回落，钢价震荡下跌

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡下跌，早盘反弹受阻，盘中走弱，夜盘延续弱势，收 3434。现货市场，昨日主流贸易商建材成交 12.78 万吨，环比减 27.4%，贸易情绪依然偏弱。唐山钢坯价格 3300，环比持平，全国螺纹报价 3699，环比下跌 3。宏观方面，截至 5 月 29 日，地方政府新增债（包含新增一般债和新增专项债）发行规模达到 22109.77 亿元；地方政府债券（包含一般债与专项债）发行规模已达到 34503.88 亿元，超过 3 万亿元。终端房地产投资持续下滑，基建保持良好势头，起到良好的托底作用。产业方面，上周螺纹产量小幅增加，螺纹产量 271 万吨，增加 4 万吨；表需 298 万吨，减少 13 万吨；螺纹厂库 231 万吨，

减少 1 万吨，社库 618 万吨，减少 26 万吨，总库存 848 万吨，减少 27 万吨。近期部分钢厂陆续复产，钢厂开工有所回升，钢材产量止跌回稳，不过总体上处于偏低水平。

总体上，6-8 月南方将进入高温雨季，建材消费淡季，目前表需已经处于低位，基建投资总体稳定，需求下降的空间有限。供应端，2023 年粗钢产量不增不减，6-12 月减产压力依然较大。螺纹供需双弱，预计期价震荡为主。

操作建议：轻仓低多

### 焦炭：钢厂采购谨慎，焦价走势偏弱

周二焦炭期货 2309 合约走势偏弱，盘中大幅下跌，收 1883.5。现货市场，现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 1820 (-10) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1750 元/吨。需求端，终端需求不佳，下游钢厂高炉利润低位震荡，对原料的采购谨慎。据 Mysteel，5 月 25 日至 5 月 31 日，东北区域有 3 座高炉计划复产，西南有 2 座高炉计划复产，而西南同时计划有 2 座高炉有检修预期，综合目前计划情况以及上期延续影响下，预计全国高炉铁水或将有 0.5 万吨左右的下降。供给端，焦炭第九轮提降落地后，焦企利润受到压缩，目前焦企开工正常，由于下游需求趋弱，焦企出货速度放缓。上周全国平均吨焦盈利 54 元/吨；山西准一级焦平均盈利 103 元/吨。上周独立焦企产能利用率为 74.4%，环比减少 0.2%，焦企日均焦炭产量 55.8 万吨，环比减少 0.1 万吨，钢企日均产量 47.11 万吨，环比增加 0.15 万吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 85.5 万吨，减少 12 万吨，钢企 616.1 万吨，减少 1.5 万吨，北方四港 194.4 万吨，增加 8 万吨，全样本焦炭总库存 924 万吨，减少 10 万吨。近期下游铁水产量小幅回升，煤焦消耗增加，焦企开工小幅调整，焦企库存下降。

整体上，终端需求不佳，下游高炉铁水产量短期小增，中期处于下降周期，钢厂维持低库存策略按需采购，焦炭需求偏弱。供应端，焦化利润尚可，开工平稳，焦炭产量稳定。焦炭中期供需压力偏大，预计震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空

### 焦煤：需求走弱稳，期货价格再创新低

周二大商所焦煤期货指数合约收盘为 1219，下跌 30。山西焦煤现货价格价格跌幅在 5-50 元/吨。昨日国内各地钢材现货价格普下跌 10-20 元/吨，市场成交量减少；唐山方坯出厂价不变，报 3300 元/吨。焦炭第九轮提降已经落地，钢材下游需求差。全国 110 家洗煤厂开工率 74.49%，降 1.18%；日均产量 62.9 万吨，降 0.6 万吨。需求方面，247 家钢厂高炉开工率 82.3%，环比持平；高炉炼铁产能利用率 89.9%，环比增 0.8%；钢厂盈利率 34.2%，环比增 0.8%。铁水产量小幅上升，但难以持续。进口市场，蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行，降 20 元/吨。主焦精煤矿方调整坑口价格，下游企业以刚需补库为主，但不积极，补库节奏减缓。全国 16 个港口进口焦煤库存为 491.8 万吨，增 0.3 万吨。钢材价格回落，焦煤市场心态持续悲观，煤矿有意保价但暂无效果，焦煤成交价回落。焦煤整体供应正常，下游补库放

缓，钢厂对煤焦打压压力较大，进口市场偏弱。在钢材价格没有复苏前，预计焦煤短期仍以震荡偏弱走势。

操作建议：观望

### 铁矿：钢厂需求偏弱，价格低位震荡为主

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 701，下跌 12。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 102，较上个交易日下跌 1；青岛港口 PB 粉价格为 775，持平；河北唐山 66%精粉为 985，持平；昨日国内各地钢材现货价格普下跌 10-20 元/吨，市场成交量减少；唐山方坯出厂价不变，报 3300 元/吨。中指研究院指出，5 月楼市成交量整体同环比均上涨。一线成交面积环比下降 12.8%，仅广州环比小幅上涨。二线整体环比上涨 12.2%。库存面积总量略有下降，北京降幅最大，库存面积环比下降 3.0%。目前我国进入钢材需求淡季，国内天气不佳，后期钢材需求无亮点；目前钢材市场仍较悲观，现货价格下跌；钢厂按需进货且数量不大，港口贸易商极度谨慎，降价出货为主。目前矿山发货量有所增加，港口库存在中高水平，供应端相对宽松水平。目前钢价下跌，铁矿需求较弱，下游实际需求无亮点，钢厂生产不积极。最近澳巴铁矿石发运又增加，后期到港量会上升。总体上，步入钢材需求淡季，钢材需求无亮点。铁矿需求偏弱，钢厂低库存且主动去库存，钢厂按需谨慎采购，前期基差较大已有所修正，港口铁矿现货成交也不积极。预计近期铁矿市场以震荡偏弱为主。

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	64800	-410	-0.63	203527	463617	元/吨
LME 铜	8115	-24	-0.29			美元/吨
SHFE 铝	17960	-65	-0.36	438713	583186	元/吨
LME 铝	2228	-15	-0.67			美元/吨
SHFE 锌	19300	-120	-0.62	308311	250639	元/吨
LME 锌	2290	-48	-2.05			美元/吨
SHFE 铅	15215	-25	-0.16	45443	80883	元/吨
LME 铅	2069	-7	-0.34			美元/吨
SHFE 镍	163790	1,650	1.02	355347	194572	元/吨
LME 镍	21000	-35	-0.17			美元/吨
SHFE 黄金	444.62	-1.04	-0.23	196557	387371	元/克
COMEX 黄金	1976.90	30.80	1.58			美元/盎司
SHFE 白银	5354.00	-43.00	-0.80	750441	905906	元/千克
COMEX 白银	23.28	-0.16	-0.70			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3460	-51	-1.45	2092572	3095940	元/吨
SHFE 热卷	3572	-45	-1.24	428617	946858	元/吨
DCE 铁矿石	707.5	-11.5	-1.60	844592	767085	元/吨
DCE 焦煤	1222.0	-31.0	-2.47	158045	215026	元/吨
DCE 焦炭	1918.5	-36.5	-1.87	45114	61648	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		5月30日	5月29日	涨跌		5月30日	5月29日	涨跌
	SHEF 铜主力	64800	65210	-410	LME 铜 3月	8115	8139	-24
	SHFE 仓单	42028	42028	0	LME 库存	99700	97725	1975
	沪铜现货报价	65510	64045	1465	LME 仓单	88450	89575	-1125
	现货升贴水	375	345	30	LME 升贴水	-29	-29	0
	精废铜价差	975.9	819.6	156.3	沪伦比	7.99	8.01	-0.03
	LME 注销仓单	11250	8150	3100				
	镍		5月30日	5月29日	涨跌		5月30日	5月29日
SHEF 镍主力		163790	162140	1650	LME 镍 3月	21000	0	21000
SHEF 仓单		214	159	55	LME 库存	38172	0	38172
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	36318	0	36318
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
LME 注销仓单		1854	0	1854	沪伦比价	7.80	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		5月30日	5月29日	涨跌		5月30日	5月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	19300	19420	-120	LME 锌	2290	2338	-48
	SHEF 仓单	3783	3808	-25	LME 库存	74325	74550	-225

	现货升贴水	170	180	-10	LME 仓单	68050	71250	-3200
	现货报价	19670	19740	-70	LME 升贴水	-14.25	-14.25	0
	LME 注销仓单	6275	3300	2975	沪伦比价	8.43	8.31	0.12
		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7966	8017	-51	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-140	-140	0	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15075	15100	-25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	32950	32600	350	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17560	17680	-120	LME 铝 3 月	2228	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	73157	75781	-2624	LME 库存	586525	579775	6750
	现货升贴水	90	110	-20	LME 仓单	401975	396175	5800
	长江现货报价	18340	18350	-10	LME 升贴水	#N/A	8	#N/A
	南储现货报价	18370	18350	20	沪伦比价	7.88	#N/A	#N/A
	沪粤价差	-30	0	-30	LME 注销仓单	184550	183600	950
		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	444.62	444.62	0.00	SHFE 白银	5354.00	5354.00	0.00
	COMEX 黄金	1977.10	1977.10	0.00	COMEX 白银	23.239	23.239	0.000
	黄金 T+D	443.59	443.59	0.00	白银 T+D	5316.00	5316.00	0.00
	伦敦黄金	1952.45	1952.45	0.00	伦敦白银	23.26	23.26	0.00
	期现价差	1.03	1.01	0.02	期现价差	38.0	27.00	11.00
	SHFE 金银比价	83.04	82.58	0.47	COMEX 金银比价	84.92	83.01	1.91
	SPDR 黄金 ETF	939.56	939.56	0.00	SLV 白银 ETF	14554.35	14565.78	-11.43
	COMEX 黄金库存	22871329	22871329	0	COMEX 白银库存	272143750	272143750	0
		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3460	3511	-51	南北价差: 广-沈	60	70	-10.00
	上海现货价格	3540	3560	-20	南北价差: 沪-沈	-140	-120	-20
	基差	189.48	159.10	30.38	卷螺差: 上海	101	110	-9
	方坯:唐山	3300	3300	0	卷螺差: 主力	112	106	6
		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	707.5	719.0	-11.5	巴西-青岛运价	19.55	19.94	-0.39
	日照港 PB 粉	885	893	-8	西澳-青岛运价	8.33	8.30	0.03
	基差	-125	-128	3	65%-62%价差	11.30	12.50	-1.20
	62%Fe:CFR	102.65	104.45	-1.80	PB 粉-杨迪粉	397	397	0
		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月30日</b>	<b>5月29日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	1918.5	1955.0	-36.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1820	1830	-10	焦炭港口基差	38	13	26

山西现货一级	1750	1750	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
焦煤主力	1222.0	1253.0	-31.0	焦煤基差	588	557	31
港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.8035	1.7959	0.0076
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5700	1.5603	0.0097

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

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 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

### 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

## 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。