



商品日报 20230601

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：美债协议距离通过更进一步，金银收涨

周三国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.2%报 1981 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.64%报 23.62 美元/盎司。5 月份，COMEX 黄金期货跌 0.91%，COMEX 白银期货跌 6.37%。昨日美元指数涨 0.16%报 104.22，10 年期美债收益率跌 4.5 个基点报 3.647%，美国三大股指全线收跌。美国 4 月 JOLTS 职位空缺达到 1010.3 万人，创最近三个月新高。显示用工需求强劲，市场对美联储 6 月加息的预期继续升温，但此后两位美联储今年票委支持 6 月暂停加息，市场又下调加息预期。美联储副主席提名人表示：6 月若暂停加息不意味着加息周期结束美联储褐皮书显示，随着就业和通胀略有放缓，美国经济近几周显示出降温迹象。政策制定者正在仔细评估过去 14 个月的紧缩政策对经济的影响。过去 14 个月的紧缩政策将利率从接近于零的水平调至 5%-5.25% 的区间。官员们已经转向逐次会议制定决策，让数据来指导政策。一些官员暗示，在 6 月的会议上暂停加息可能是合适的。对持续性的通胀持谨慎态度的人称，联储可能需要采取更多措施，即使是在跳过一次加息之后。美国众议院在关于全体讨论规则的程序性投票环节批准债务上限协议，后续将交由众议院全体表决。全体表决按计划将于当地时间周三晚间举行。

密切关注美国债务谈判协议能否正式顺利通过，短期预计金银价格可能维持震荡。

操作建议：暂时观望

铜：美联储仍有加息预期，铜价震荡下行

周三沪铜主力 2306 合约窄幅震荡，全天微跌 0.02%，收于 64920 元/吨。国际铜 2307 合约昨日维持震荡，涨幅 0.09%，收于 57690 元/吨，夜盘方面，伦铜昨日仍处于窄幅震荡区间。周三上海电解铜对 2306 合约升水 230~300 元/吨，均价升水 265 元/吨，较上一日下跌 110 元/吨。近期铜价转入震荡，当月和次月的 back 开始收窄，现货进口窗口仍然打开，周三现货市场成交维持正常，持货商下调升贴水报价，下游畏高升水买兴不佳。宏观方面：美国众议院在程序性投票环节中批准美债协议进入议事辩论阶段，过程中仍有 29 名共和党议

员投反对票，协议后续将交由众议院全体表决，若众议院投票通过，将由参议院进行投票表决，通过后再递交总统拜登签字并正式提高债务上限，拜登表示预计将于 6 月 5 日前收到最终法案。美联储褐皮书显示，美国 4-5 月经济活动基本持平，未来经济增长前景出现轻度恶化，美联储理事杰斐逊表示 6 月若不加息并不意味着利率已达到峰值。产业方面：必和必拓宣布与微软合作，将利用 AI 和机器学习提高全球最大铜矿 Escondida 项目的回收率，必和必拓预计，未来 30 年全球需要将铜产量提高一倍，才能跟上电动汽车、海上风电和太阳能农场等脱碳技术的发展步伐。

市场静待两党就债务上限协议最终的投票结果出炉，此外欧美经济衰退压力加剧以及美联储加息预期均利空铜价，海外库存持续上升对铜价支撑减弱，预计短期将延续震荡下行走势。

操作建议：逢高做空

铝：国内需求忧虑，铝价偏弱震荡

周三沪铝继续震荡，主力 2307 合约收 18015 元/吨，涨 0.39%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 1.03% 报 2247 美元/吨。现货长江均价 18290 元/吨，跌 50 元/吨，对当月+80 元/吨。南储现货均价 18350 元/吨，跌 50 元/吨，对当月+130 元/吨。现货市场观望不止，成交一般。宏观面，中国 5 月官方制造业 PMI 为 48.8%，环比下降 0.4 个百分点；非制造业 PMI 为 54.5%，下降 1.9 个百分点；美联储褐皮书显示，随着就业和通胀略有放缓，美国经济近几周显示出降温迹象。美国众议院再关于全体讨论规则的程序性投票环节批准债务上限协议，后续将交由众议院全体表决。全体表决按计划将于当地时间周三晚间举行。产业消息，据 SMM 获悉，山东某大型铝厂 6 月份预焙阳极招标价格下调 300 元/吨，6 月份预焙阳极现货执行价格为 4225 元/吨，承兑价格执行 4260 元/吨。

中国制造业 PMI 数据继续回落，国内复苏弱势，宏观偏空。基本面成本端预焙阳极价格再度走低，动力煤价格接连下行，铝成本或继续下探。消费清淡不改，铝价延续偏空走势。结构上低库存低仓单延续，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：经济数据不佳，镍价弱势创新低

周三沪镍日内大幅下跌 4.81%，报收 156100 元/吨。夜盘沪镍保持窄幅波动，LME 期镍跌 1.91% 报 20625 美元/吨。现货方面 5 月 31 日，长江现货 1#镍报价 170850-173050 元/吨，均价报 171950 元/吨，较上一交易日跌 8450 元/吨。广东现货 1#镍报价 173350-173750 元/吨，均价报 173550 元/吨，较上一交易日跌 7650 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 171500 元/吨，较上一交易日跌 8000 元/吨。宏观面，中国 5 月官方制造业 PMI 为 48.8%，环比下降 0.4 个百分点；非制造业 PMI 为 54.5%，下降 1.9 个百分点；美联储褐皮书显示，随着就业和通胀略有放缓，美国经济近几周显示出降温迹象。美国众议院再关于全体讨论规则的程

序性投票环节批准债务上限协议，后续将交由众议院全体表决。全体表决按计划将于当地时间周三晚间举行。

5 月份制造业 PMI 继续下行，位于收缩区间，数据显示产需两端节后所放缓，内需不足市场信心继续下行。基本面不锈钢现货市场表现平平，成交维持清淡，继续打压镍价，关注进口镍流入情况及库存表现，预计镍价延续弱势。

操作建议:等待反弹抛空

锌：LME 再度大增，锌价维持弱势

周三沪锌主力 2307 合约日内先抑后扬，夜间偏弱震荡，跌 1.44%,报 18880 元/吨。伦锌震荡下行，跌 1.66%,报 2252.0 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 19320~19540 元/吨，对 2306 合约升水 160-170 元/吨。当前锌价不及下游心里价位，刚需采购，月差拉大，贸易商积极出货，但低价进口锌冲击下，国产锌出货较差，成交偏弱。美债务上限协议已在众议院获得足够票数。美国经济数据喜忧参半，4 月职位空缺数重回 1000 万人大关，用工需求强劲。美联储褐皮书显示全美就业和通胀有所降温。美联储副主席提名人：6 月若暂停加息不意味着加息周期结束。德国 5 月通胀远低于 4 月和预期，与法国西班牙等通胀大跌一致，市场对欧央行加息预期下降。中国 5 月官方制造业 PMI 48.8，较上月降 0.4 个百分点，市场需求不足。LME 库存增加 13350 吨至 87500 吨，增量来源于马来西亚巴生港。

整体看，美国职位空缺数超预期，然此后两位美联储票委支持 6 月暂停加息，市场下调加息预期，美元涨势放缓但维持高位。国内 5 月 PMI 延续偏弱，市场需求不足，内外宏观利空锌价。基本面看，LME 再度大幅交仓，凸显外需疲软。国内暂无更多炼厂减产消息释放，市场乐观情绪消化。且低价进口锌锭冲击国内市场，消费淡季下，下游逢低采购缺乏持续性，锌价低位弱震荡。

操作建议：观望

铅：沪铅跟随伦铅破位，但下方空间有限

周三沪铅主力 2307 合约日内探底回升，夜间低开下行，跌 0.62%,报 15110 元/吨。伦铅跌破震荡区间下沿，跌 2.78%,报 2011.0 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 15210-15230 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 0-20 元/吨报价。沪铅持续于 15200 元/吨附近拉锯，持货商报价无较大变化，同时部分炼厂厂提货源报价大贴水不改，下游蓄电池需求低迷，部分中大型企业处于放假状态，市场买性偏弱，市场成交清淡。

整体来看，美元维持在近两个半月高位，利空内外铅价。昨日伦铅破位大跌，沪铅跟随跌破震荡区间下沿。但目前国内供应端压力不大，原料价格坚挺成本支撑较强，且库存维持在相对低位，将限制铅价下方空间，谨慎追空。

操作建议：观望

螺纹钢：钢价震荡走势，关注午后钢联数据

周三螺纹钢期货 2310 合约震荡反弹，盘中先跌后涨，下方支撑增强，夜盘延续反弹，收 3511。现货市场，昨日主流贸易商建材成交 13.7 万吨，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 3680，环比下跌 19。宏观方面，中国 5 月官方制造业 PMI 为 48.8%，环比下降 0.4 个百分点；非制造业 PMI 为 54.5%，下降 1.9 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.9%，下降 1.5 个百分点。国家统计局指出，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。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。关注午后钢联数据。

操作建议：逢低做多

焦炭：第十轮提降开启，焦价低位震荡

周三焦炭期货 2309 合约低位震荡，跟随钢材反弹，但力度较小，收 1927。消息面，5 月 31 日唐山地区部分钢厂焦炭价格下调 50/80/100 元/吨（第十轮提降），降后捣固准一级湿熄 1840-1850 元/吨（下调 50 元/吨），捣固准一级干熄 2120-2150 元/吨（下调 80 元/吨），以上均为现汇到厂含税价，6 月 1 日 0 时执行。现货市场，现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 1790（-30）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。短线关注第十轮提降执行情况。

操作建议：逢高做空

焦煤：需求弱稳，期货价格低位震荡

周三大商所焦煤期货指数合约收盘为 1225，上涨 5.5。山西焦煤现货价格为 1630，较上个交易日下跌 20；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。目前全国商品炼焦煤平均利润 742 元/吨，陕西地区最低利润在 405 元/吨左右，在黑色产业链中煤矿端依然利润最高。进口市场，蒙古国进口炼焦煤市场依旧偏弱运行。主焦精煤矿方调整坑口价格，下游企业以刚需补库为主，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。现货钢材价格回落，焦煤市场心态较为悲观，煤矿有意保价但暂无效果；目前市场预期可能有利好经济政策出台，钢材期货价格小幅反弹。总体上，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，现货市场偏弱。在钢材价格没有实质性复苏前，预计焦煤短期仍以震荡偏弱为主。

操作建议：观望

铁矿：钢厂需求偏弱，价格低位震荡为主

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为 704，上涨 3。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 98.5，较上个交易日上涨 3.5；青岛港口 PB 粉价格为 770，下跌 5；河北唐山 66%精粉为 985，持平 0；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，前期偏差较大已有所修正，港口铁矿现货成交也不积极。目前经济较差，市场估计会有利多刺激政策出台。预计近期铁矿市场以震荡为主。

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	64920	120	0.19	199562	464214	元/吨
LME 铜	8110	-5	-0.06			美元/吨
SHFE 铝	18015	55	0.31	488334	594233	元/吨
LME 铝	2247	19	0.85			美元/吨
SHFE 锌	19240	-60	-0.31	374769	250641	元/吨
LME 锌	2252	-38	-1.66			美元/吨
SHFE 铅	15195	-20	-0.13	43328	80626	元/吨
LME 铅	2011	-58	-2.78			美元/吨
SHFE 镍	156100	-7,690	-4.70	380153	200959	元/吨
LME 镍	20625	-375	-1.79			美元/吨
SHFE 黄金	450.86	6.24	1.40	288522	402785	元/克
COMEX 黄金	1984.60	7.00	0.35			美元/盎司
SHFE 白银	5452.00	98.00	1.83	1265762	921335	元/千克
COMEX 白银	23.69	0.40	1.70			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3463	3	0.09	1911278	3093732	元/吨
SHFE 热卷	3581	9	0.25	444407	959332	元/吨
DCE 铁矿石	711.0	3.5	0.49	897242	768142	元/吨
DCE 焦煤	1227.5	5.5	0.45	143311	210497	元/吨
DCE 焦炭	1901.5	-17.0	-0.89	40003	61517	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	5月31日			5月30日			涨跌	
	5月31日	5月30日	涨跌	5月31日	5月30日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	64920	64800	120	LME 铜 3月	8110	8115	-5
	SHFE 仓单	42404	42404	0	LME 库存	99150	99700	-550
	沪铜现货报价	65660	65510	150	LME 仓单	88725	88450	275
	现货升贴水	265	375	-110	LME 升贴水	-19	-20	1
	精废铜价差	808.5	975.9	-167.4	沪伦比	8.00	7.99	0.02
	LME 注销仓单	10425	11250	-825				
		5月31日	5月30日	涨跌		5月31日	5月30日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	156100	163790	-7690	LME 镍 3月	20625	21000	-375
	SHEF 仓单	136	214	-78	LME 库存	37782	38172	-390
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36318	36318	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-155	-161.5	6.5
	LME 注销仓单	1464	1854	-390	沪伦比价	7.57	7.80	-0.23
	5月31日	5月30日	涨跌		5月31日	5月30日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	19240	19300	-60	LME 锌	2252	2290	-38
	SHEF 仓单	3483	3783	-300	LME 库存	87500	74325	13175

	现货升贴水	170	170	0	LME 仓单	81825	68050	13775
	现货报价	19430	19670	-240	LME 升贴水	-18.75	-14.73	-4.02
	LME 注销仓单	5675	6275	-600	沪伦比价	8.54	8.43	0.12
		5月31日	5月30日	涨跌		5月31日	5月30日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7966	7966	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-145	-140	-5	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15050	15075	-25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	33300	32950	350	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		5月31日	5月30日	涨跌		5月31日	5月30日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17585	17560	25	LME 铝 3 月	2247	2228	19
	SHEF 仓单	71627	73157	-1530	LME 库存	579525	586525	-7000
	现货升贴水	50	90	-40	LME 仓单	397500	401975	-4475
	长江现货报价	18270	18340	-70	LME 升贴水	27.51	#N/A	#N/A
	南储现货报价	18350	18370	-20	沪伦比价	7.83	7.88	-0.06
	沪粤价差	-80	-30	-50	LME 注销仓单	182025	184550	-2525
		5月31日	5月30日	涨跌		5月31日	5月30日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	450.86	450.86	0.00	SHFE 白银	5452.00	5452.00	0.00
	COMEX 黄金	1982.10	1982.10	0.00	COMEX 白银	23.587	23.587	0.000
	黄金 T+D	449.29	449.29	0.00	白银 T+D	5401.00	5401.00	0.00
	伦敦黄金	1964.40	1964.40	0.00	伦敦白银	23.26	23.26	0.00
	期现价差	1.57	1.03	0.54	期现价差	51.0	38.00	13.00
	SHFE 金银比价	82.70	83.04	-0.35	COMEX 金银比价	83.79	84.91	-1.12
	SPDR 黄金 ETF	939.56	939.56	0.00	SLV 白银 ETF	14554.35	14554.35	0.00
	COMEX 黄金库存	22870918	22870918	0	COMEX 白银库存	274068222	273670805	397417
		5月31日	5月30日	涨跌		5月31日	5月30日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3463	3460	3	南北价差: 广-沈	40	60	-20.00
	上海现货价格	3510	3540	-30	南北价差: 沪-沈	-160	-140	-20
	基差	155.56	189.48	-33.93	卷螺差: 上海	121	101	21
	方坯:唐山	3300	3300	0	卷螺差: 主力	118	112	6
		5月31日	5月30日	涨跌		5月31日	5月30日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	711.0	707.5	3.5	巴西-青岛运价	19.27	19.55	-0.28
	日照港 PB 粉	885	885	0	西澳-青岛运价	8.12	8.33	-0.21
	基差	-129	-116	-12	65%-62%价差	#N/A	11.30	#N/A
	62%Fe:CFR	103.20	102.65	0.55	PB 粉-杨迪粉	397	389	8
		5月31日	5月30日	涨跌		5月31日	5月30日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	1901.5	1918.5	-17.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1790	1820	-30	焦炭港口基差	23	38	-15

山西现货一级	1750	1750	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
焦煤主力	1227.5	1222.0	5.5	焦煤基差	583	588	-6
港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.8212	1.8035	0.0177
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5491	1.5700	-0.0209

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。