



商品日报 20230602

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：金银持续上涨，关注今晚的美国非农就业报告

周四国际贵金属期货价格继续收涨，COMEX 黄金期货涨 0.66%报 1995.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.67%报 23.98 美元/盎司。市场对于美国 6 月加息预期下降，美元指数和美债收益率回调，支撑金银价格继续上涨。昨日美元指数跌 0.64%报 103.55，10 年期美债收益率跌 4.5 个基点报 3.602%，美国三大股指全线收涨。数据方面：美国就业市场保持旺盛，美国 5 月 ADP 就业新增 27.8 万人，远超预期的 18 万。美国 5 月 ISM 制造业指数为 46.9，较 4 月回落，且不及预期，已连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长。其中，新订单加速萎缩，原材料成本降幅为近一年最快，就业指数创去年 8 月以来的最高。同日公布的美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值 48.4，创 2 月来新低。欧元区通胀大降温，5 月调和 CPI 超预期放缓，同比增 6.1%，为俄乌冲突以来最低，5 月核心 CPI 同比升 6.9%，前值为 7.3%；欧央行 5 月会议纪要显示：核心通胀令人担忧，需要进一步收紧政策。另外，欧洲央行副行长金多斯指出，本轮加息周期即将进入尾声。债务上限协议通过美国众议院表决，大鹰派圣路易斯联储主席布拉德认为，货币政策目前处于有足够限制性区间的低端，称通胀还太高，要继续对通胀下行的前景保持警惕。但费城联储主席哈克称，利率已接近限制性区间，至少应跳过 6 月会议，让利率自行发挥作用，然后考虑是否继续加息。

近期金银价格持续反弹，关注今晚将公布的美国 5 月非农就业报告，如数据超预期，可能会再度改变市场对于美联储货币政策的预期。

操作建议：暂时观望

铜：制造业加剧萎缩，铜价震荡向下

周四沪铜主力 2306 合约小幅反弹，全天上涨 1.38%，收于 65900 元/吨。国际铜 2307 合约昨日震荡向上，涨幅 1.49%，收于 58430 元/吨，夜盘方面，伦铜昨日小幅反弹带动沪铜企稳回升。周四上海电解铜对 2306 合约升水 300~340 元/吨，均价升水 320 元/吨，较上一日上涨 55 元/吨。近期铜价小幅反弹，当月和次月的 back 开始收窄，现货进口窗口仍然打开，

周四现货市场成交维持正常，持货商坚挺升贴水报价，下游畏高升水买兴不佳。宏观方面：

美国众议院投票通过债务上限协议，预计参议院将于 6 月 5 日前完成投票，多数党领袖舒默表示，参议院将一直在会期中，直至协议得到通过，美国白宫称将继续与参议院议员就债务上限投票进行接触。美国 5 月 ISM 制造业初值 46.9，不及预期，连续 7 个月萎缩，新订单指数仅 42.6，陷入更快的收缩区间。美联储官员哈克表示，美国今年不会出现经济衰退，6 月大概率跳过加息是美联储审慎的政策选择。产业方面：矿业巨头嘉能可表示，将计划投资 15 亿美元扩建位于秘鲁的 Antapacay 铜矿，高于此前宣布的 5.9 亿美元。Codelco(智利国营)关闭了位于智利中部的 Ventanas 冶炼厂，主因该地区发生了严重的环境污染事件。

美债上限协议距离法案通过又更进一步，短期利空情绪得以缓解，但美国制造业加剧萎缩以及欧美央行的鹰派言论仍利空铜价，海外库存持续上升对铜价支撑减弱，预计铜价结束反弹后短期将延续震荡下行走势。

操作建议：逢高做空

铝： 空头氛围缓和，铝价暂时企稳反弹

周四沪铝反弹，主力 2307 合约收 18300 元/吨，涨 2.04%。夜盘沪铝继续小幅反弹，LME 期铝涨 1.07%报 2270 美元/吨。现货长江均价 18400 元/吨，涨 110 元/吨，对当月+50 元/吨。南储现货均价 18510 元/吨，涨 160 元/吨，对当月+150 元/吨。现货市场分化华南稍好，华东弱势。据 SMM，6 月 1 日铝锭社会库存 59.5 万吨，较上周四减少 6.2 万吨。铝棒社会库存 13.51 万吨，较上周四减少 0.62 万吨。宏观面，5 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.9，较 4 月回升 1.4 个百分点，时隔两个月重回扩张区间。美国 5 月 ISM 制造业指数由前值 47.1 回落至 46.9，不及预期值 47，连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长。美国 5 月 ADP 就业人数增加 27.8 万人，远超市场预期的 18 万人。欧元区 5 月 CPI 同比初值由 4 月份的 7%降至 6.1%，低于预期值 6.3%，并创 2022 年 2 月以来最低水平。欧元区 5 月制造业 PMI 终值 44.8，初值 44.6。产业消息，兰州喜凯盛新材料年产 20 万吨铝合金圆锭项目一期投产。

中国财新制造业 PMI 数据回升，美国经济数据疲软后，对美联储在 6 月政策会议上放弃加息的预期使美元暴跌，市场空头氛围缓和。基本面到货不足铝锭库存继续大幅去库，基本面和宏观面暂时都有较好消息，铝价暂时企稳回升。中期来看，需求端暂时表现依旧偏弱，整体出库表现仍在低位，如果再伴随云南复产，供需结构向过剩预期依然较足，中期压力较大，操作切勿追涨。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： 短期企稳反弹，但高度或有限

周四沪镍反弹收复部分跌幅日内跌 0.17%，报收 159790 元/吨。夜盘沪镍小涨，LME 期镍涨 1.07%报 2270 美元/吨。现货方面 6 月 1 日，长江现货 1#镍报价 165150-169350 元/吨，

均价报 167250 元/吨，较上一交易日跌 4700 元/吨。广东现货 1#镍报价 173000-173400 元/吨，均价报 173300 元/吨，较上一交易日跌 350 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 169000 元/吨，较上一交易日跌 2500 元/吨。宏观面，5 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.9，较 4 月回升 1.4 个百分点，时隔两个月重回扩张区间。美国 5 月 ISM 制造业指数由前值 47.1 回落至 46.9，不及预期值 47，连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长。美国 5 月 ADP 就业人数增加 27.8 万人，远超市场预期的 18 万人。欧元区 5 月 CPI 同比初值由 4 月份的 7% 降至 6.1%，低于预期值 6.3%，并创 2022 年 2 月以来最低水平。欧元区 5 月制造业 PMI 终值 44.8，初值 44.6。

5 月财新制造业 PMI 回暖，叠加美指大幅回落，市场情绪缓和镍价反弹。基本面海外纯镍到货增加俄镍升水快速回落，现货紧张情况缓解。镍铁市场经过镍价大跌，市场有一定挺价情绪，消费端不锈钢厂仍然畏跌，限制采购，镍价预计反弹高度有限，整体延续弱势。

操作建议：等待反弹抛空

锌：风险偏好改善，锌价震荡修整

周四沪锌主力 2307 合约日内震荡偏强，夜间横盘震荡，涨 0.86%，报 19255 元/吨。伦锌窄幅运行，涨 1.11%，报 2277.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 19190~19520 元/吨，对 2306 合约报价 150-170 元/吨附近。锌价上涨，下游观望，叠加低价进口锌继续冲击市场，现货升水偏弱，市场成交较差。债务上限法案在众议院获得通过，将移交参议院投票。美国 5 月 ADP 就业新增 27.8 万人，远超预期的 18 万；ISM 制造业连续七个月萎缩，新订单加速萎缩，价格指数降幅创近一年最快；物价支付指数为年内新低，表明通胀压力缓解。欧元区通胀大降温，5 月调和 CPI 超预期放缓，同比增 6.1%，为俄乌冲突以来最低；但核心调和 CPI 同比增 5.5%，与预期持平，前值为 5.6%。中国 5 月财新制造业 PMI 50.9，较 4 月上升 1.4 个百分点，重回荣枯线以上。

整体看，债务上限协议通过美国众议院表决，且美国制造业萎缩和通胀持续降温，市场下调美联储 6 月加息预期，风险偏好改善，美指下行，内外锌价压力减弱。但 LME 库存走高，凸显海外供大于求。国内低价进口锌锭冲击，抵消了部分炼厂检修利多影响，且消费淡季下游逢低采购持续性不强，基本面难言实质性改善，锌价维持低位弱震荡，后期关注库存累增后月间价差反套机会。

操作建议：观望

铅：伦铅探底回升，沪铅有望止跌

周四沪铅主力 2307 合约日内窄幅震荡，夜间低开窄幅震荡，跌 0.53%，报 15050 元/吨。伦铅探底回升，跌 0.20%，报 2007.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15155-15165 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 20-30 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜、济金铅 15135-15165 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 0-30 元/吨报价。沪铅跌势扩大，部分持货商报价升贴水上调，期间

再生铅跌破成本线，炼厂观望少出，下游询价积极性稍好，部分按需逢低采购，散单成交活跃度稍好。

整体来看，美国债务谈判进展良好，美联储 6 月加息预期降温，美指回落，铅价压力边际减弱。沪铅破位下跌更多受伦铅拖累，产业端看国内供应端压力不大，原料价格坚挺成本支撑较强，库存维持在相对低位，将限制铅价下方空间。隔夜伦铅探底回升，沪铅有望止跌，短期关注万五附近支撑。

操作建议：观望

螺纹钢：成交低位好转，钢价震荡反弹

周四螺纹钢期货 2310 合约震荡反弹，收 3519。现货市场，昨日主流贸易商建材成交 18 万吨，贸易情绪稍有好转。唐山钢坯价格 3330，环比上涨 30，全国螺纹报价 3700，环比上涨 20。宏观方面，5 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.9，较 4 月回升 1.4 个百分点，时隔两个月重回扩张区间。产业方面，上周螺纹产量小幅增加，螺纹产量 273 万吨，增加 3 万吨；表需 312 万吨，增加 14 万吨；螺纹厂库 225 万吨，减少 5 万吨，社库 585 万吨，减少 33 万吨，总库存 810 万吨，减少 38 万吨。近期下游需求有所好转，钢厂开工小幅回升，钢材产量止跌回稳，不过总体上处于偏低水平。

总体上，财新 PMI 好转，重回扩张区间，经济缓慢复苏。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。螺纹去库良好，关注 10-1 月差反弹可能。

操作建议：单边逢低做多，跨月 10-1 逢低做多

焦炭：第十轮提降落地，焦价冲高回落

周四焦炭期货 2309 合约低位震荡，冲高回落，收 1909。消息面，6 月 1 日，河北及山东主流钢厂对湿熄焦炭采购价格统一下调 50 元/吨、干熄焦炭采购价格统一下调 100 元/吨，至此焦炭第十轮提降全面落地，目前累降 750-900 元/吨。现货市场，现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 1740（-50）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。供给端，焦炭第十轮提降落地后，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，第十轮提降快速落地，预计震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空

焦煤：需求偏弱，价格低位震荡

周四四大商所焦煤期货指数合约收盘为 1256，上涨 31。山西 1/3 焦煤现货价格为 1400，较上个交易日下跌 50；昨日国内各地钢材现货价格普遍上涨 20-40 元/吨，市场成交量有所增加；唐山方坯出厂价涨 30，报 3330 元/吨。焦炭第十轮降价落地。目前全国商品炼焦煤平均利润 740 元/吨，在黑色产业链中煤矿端利润最高。进口市场，蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行，蒙煤通关回升至 1000 车水平，蒙方要求中方增加通关效率。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：钢厂需求一般，价格低位反弹

周四四大商所铁矿期货指数合约收盘为 735，上涨 30。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 103.5，较上个交易日上涨 4.5；青岛港口 PB 粉价格为 795，上涨 25；河北唐山 66%精粉为 1000，上涨 15；昨日国内各地钢材现货价格普遍上涨 20-40 元/吨，市场成交量有所增加；唐山方坯出厂价涨 30，报 3330 元/吨。美国债务法案两党终审通过，市场风险情绪好转。5 月财新中国制造业采购经理人（PMI）指数为 50.9，较 4 月份的 49.5 有所上升，且回到了荣枯线 50 之上。巴西某铁矿石发货港罢工一天，影响有限。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。目前港口库存在中高水平，供应端相对宽松水平。目前钢价企稳，铁矿需求正常，下游实际需求无亮点，钢厂生产积极性一般。总体上，步入钢材需求淡季，钢材需求暂无亮点。铁矿需求刚性，钢厂低库存但按需谨慎采购为主，前期基差较大已有所修正，港口铁矿现货成交情绪一般。目前经济较差，市场预估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：观望为主

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	65720	800	1.23	244432	452065	元/吨
LME 铜	8232	122	1.50			美元/吨
SHFE 铝	18300	285	1.58	547485	578315	元/吨
LME 铝	2270	23	1.02			美元/吨
SHFE 锌	19305	65	0.34	408558	251296	元/吨
LME 锌	2277	25	1.11			美元/吨
SHFE 铅	15140	-55	-0.36	84854	89894	元/吨
LME 铅	2007	-4	-0.20			美元/吨
SHFE 镍	159790	3,690	2.36	388127	197457	元/吨
LME 镍	21425	800	3.88			美元/吨
SHFE 黄金	450.98	0.12	0.03	247469	404735	元/克
COMEX 黄金	1995.50	14.50	0.73			美元/盎司
SHFE 白银	5492.00	40.00	0.73	1221207	922666	元/千克
COMEX 白银	23.99	0.37	1.57			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3546	83	2.40	2398208	3066918	元/吨
SHFE 热卷	3664	83	2.32	548849	963156	元/吨
DCE 铁矿石	743.0	32.0	4.50	1057570	801640	元/吨
DCE 焦煤	1259.0	31.5	2.57	171945	214609	元/吨
DCE 焦炭	1953.5	52.0	2.73	48652	60135	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	SHEF 铜主力	65720	64920	800	LME 铜 3 月	8231.5	8110	121.5
	SHFE 仓单	42055	42055	0	LME 库存	99525	99150	375
	沪铜现货报价	65240	65660	-420	LME 仓单	90075	88725	1350
	现货升贴水	320	265	55	LME 升贴水	-19	-19	0
	精废铜价差	1093.3	808.5	284.8	沪伦比	7.98	8.00	-0.02
	LME 注销仓单	9450	10425	-975				
镍		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	SHEF 镍主力	159790	156100	3690	LME 镍 3 月	21425	20625	800
	SHEF 仓单	136	136	0	LME 库存	37686	37782	-96
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	35514	36318	-804
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-155	155
	LME 注销仓单	2172	1464	708	沪伦比价	7.46	7.57	-0.11
锌		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	SHEF 锌主力	19305	19240	65	LME 锌	2277	2252	25
	SHEF 仓单	3283	3483	-200	LME 库存	87450	87500	-50

	现货升贴水	160	170	-10	LME 仓单	78650	81825	-3175
	现货报价	19480	19430	50	LME 升贴水	-18.75	-18.75	0
	LME 注销仓单	8800	5675	3125	沪伦比价	8.48	8.54	-0.07
		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7941	7966	-25	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-165	-145	-20	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	14975	15050	-75	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	33575	33300	275	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17850	17585	265	LME 铝 3 月	2270	2247	23
	SHEF 仓单	68902	71627	-2725	LME 库存	578825	579525	-700
	现货升贴水	40	50	-10	LME 仓单	386075	397500	-11425
	长江现货报价	18400	18270	130	LME 升贴水	40.5	27.51	12.99
	南储现货报价	18510	18350	160	沪伦比价	7.86	7.83	0.04
	沪粤价差	-110	-80	-30	LME 注销仓单	192750	182025	10725
贵金属		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	SHFE 黄金	450.98	450.98	0.00	SHFE 白银	5492.00	5492.00	0.00
	COMEX 黄金	1995.50	1995.50	0.00	COMEX 白银	23.987	23.987	0.000
	黄金 T+D	449.05	449.05	0.00	白银 T+D	5429.00	5429.00	0.00
	伦敦黄金	1974.35	1974.35	0.00	伦敦白银	23.49	23.49	0.00
	期现价差	1.93	1.57	0.36	期现价差	63.0	51.00	12.00
	SHFE 金银比价	82.12	82.70	-0.58	COMEX 金银比价	83.20	83.89	-0.69
	SPDR 黄金 ETF	938.11	938.11	0.00	SLV 白银 ETF	14525.79	14554.35	-28.56
螺纹钢		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	螺纹主力	3546	3463	83	南北价差：广-沈	50	40	10.00
	上海现货价格	3570	3510	60	南北价差：沪-沈	-120	-160	40
	基差	134.41	155.56	-21.14	卷螺差：上海	110	121	-12
	方坯:唐山	3330	3300	30	卷螺差：主力	118	118	0
铁矿石		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	铁矿主力	743.0	711.0	32.0	巴西-青岛运价	18.88	19.27	-0.39
	日照港 PB 粉	802	777	25	西澳-青岛运价	7.66	8.12	-0.46
	基差	-161	-120	-41	65%-62%价差	11.80	#N/A	#N/A
焦炭焦煤	62%Fe:CFR	103.20	103.20	0.00	PB 粉-杨迪粉	314	281	33
		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	焦炭主力	1953.5	1901.5	52.0	焦炭价差：晋-港	180	230	-50
	港口现货准一	1740	1790	-50	焦炭港口基差	-83	23	-106

	山西现货一级	1750	1750	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
	焦煤主力	1259.0	1227.5	31.5	焦煤基差	551	583	-32
	港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.8152	1.8212	-0.0060
	山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5516	1.5491	0.0025

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。