



## 商品日报 20230606

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，近期可能震荡偏弱

周一国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.43% 报 1978.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.37% 报 23.66 美元/盎司。昨晚公布的美国 5 月 ISM 服务业意外不佳，市场继续下调对 6 月美联储加息预期，美元指数和美债收益率回落，金价有所反弹，而银价小幅收跌。CME 的美联储观察工具显示，目前交易员们预计美联储在 6 月 13-14 日会议上暂停加息的几率达到 78%。昨日美元指数跌 0.03% 报 104.01，10 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 3.689%，美国三大股指全线收跌。数据方面：美国 5 月 ISM 非制造业指数降至 50.3，创年内新低，商业活动和订单下滑，物价支付指标创三年新低，库存激增。同日稍早的 Markit 数据显示，美国 5 月 Markit 服务业、综合 PMI 均创 2022 年 4 月以来新高，连续第四个月扩张。能源成本大幅下降的推动下，欧元区通胀降温再超预期。欧元区 4 月 PPI 超预期放缓至 1%，为俄乌冲突以来最低值，预期为 1.5%，前值为 5.5%。4 月 PPI 环比下降 3.2%，预期为下降 3.1%。

当前市场对于美联储 6 月暂停加息的预期强化，但美国通胀的韧性决定了利率将在更长的时间维持高位，美联储加息将止降息尚远，市场的预期差可能还会进一步修正。预计近期金银价格将呈震荡偏弱走势。

操作建议：暂时观望

#### 铜：美国制造业需求低迷，铜价震荡偏弱

周一沪铜主力 2306 合约窄幅震荡，全天微跌 0.2%，收于 65970 元/吨。国际铜 2307 合约昨日震荡偏弱，跌幅 0.14%，收于 58440 元/吨，夜盘方面，伦铜继续反弹带动沪铜震荡向上。周一上海电解铜对 2306 合约升水 300~400 元/吨，均价升水 350 元/吨，较上一日上涨 20 元/吨。近期铜价小幅反弹，当月和次月的 back 继续收窄，现货进口窗口开启，周一现货市场成交维持正常，持货商坚挺升贴水报价，下游畏高升水按需采购为主。宏观方面：两院通过美债协议法案并由拜登签字正式生效，同意将债务上限期限延长至 2025 年初。美国 4

月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比终值增长 1.3%，4 月工厂订单环比增长 0.4%，均弱于预期。美国 5 月 ISM 服务业指数 50.3，大幅低于预期和前值，显示通胀压力有所缓解，利率市场进一步下调对 6 月美联储加息 25 个基点的预期至 20%，暂停加息的概率高达 80%，但 7 月加息概率仍较高。产业方面：全球最大铜生产商 Codelco(智利国营)4 月产量为 10.13 万吨，同比下降 17.4%。

美债风波基本平息，短期市场恐慌情绪得以解除，叠加美联储 6 月加息预期的逐渐下降，铜价近期连续反弹，但海外经济增速放缓压力仍在加剧，欧央行抗通胀决心坚定，预计铜价结束反弹后短期将延续震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空

### 铝：传云南复产，铝价大幅回落

周一沪铝重回跌势，主力 2307 合约收 18080 元/吨，跌 1.71%。夜盘沪铝震荡，伦铝跌 1.21%，收 2240 美元/吨。现货长江均价 18400 元/吨，跌 160 元/吨，对当月+10 元/吨。南储现货均价 18520 元/吨，跌 150 元/吨，对当月+110 元/吨。现货市场悲观氛围浓，成交较弱。据 SMM，6 月 5 日铝锭社会库存 58.3 万吨，较上周四减少 1.2 万吨。铝棒社会库存 1.13 万吨，较上周四增加 0.61 万吨。宏观面，5 月财新中国服务业 PMI 为 57.1，较 4 月上升 0.7 个百分点，为 2020 年 12 月以来次高，仅低于 2023 年 3 月。美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 为 50.3，创 2023 年新低，预期 52.3，前值 51.9。欧元区 4 月 PPI 环比降 3.2%，创纪录最大降幅，预期降 3.1%，前值降 1.3%。产业消息，根据德国铝业协会（Aluminium Deutschland，AD）的信息，2023 年第一季度铝工业增加值继续下降。第一季度铝产量下降了 12%，生产了 783,000 吨，比能源危机前（2021 年第一季度）低 62%。

有消息传云南开始复产，铝价高位大幅下行，后续铝价下跌幅度还得关注云南复产节奏，我们预计按照目前云南电厂蓄水表现云南分批复产概率较大，铝价节奏呈波折下行走势。结构上低库存低仓单延续，不过需要观察到铝锭去库放缓，现货升水回落，期货结构 Back 预计维持，但大幅走高空间暂时看不高，套利操作上正套持有，未入场的不建议再追正套。

操作建议：单边逢高抛空，套利 2307-2309 正套继续持有

### 镍：供应预期转宽松，镍价承压

周一沪镍区间震荡日内跌 1.76%，报收 158160 元/吨。夜盘沪镍保持窄幅波动，伦镍跌 0.93%，收 20815 美元/吨。现货方面 6 月 5 日，长江现货 1#镍报价 164700-170700 元/吨，均价报 167700 元/吨，较上一交易日跌 4600 元/吨。广东现货 1#镍报价 170350-170750 元/吨，均价报 170550 元/吨，较上一交易日跌 6150 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 169000 元/吨，较上一交易日跌 5000 元/吨。宏观面，5 月财新中国服务业 PMI 为 57.1，较 4 月上升 0.7 个百分点，为 2020 年 12 月以来次高，仅低于 2023 年 3 月。美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 为 50.3，创 2023 年新低，预期 52.3，前值 51.9。欧元区 4 月 PPI 环比降 3.2%，创纪录最大

降幅，预期降 3.1%，前值降 1.3%。

因新订单放缓，美国 5 月服务业数据较弱，美指结束了前日由强劲的就业增长引发的反弹，镍价底部暂获支撑，未来宏观面还将围绕各种经济数据带来的加息预期波动干扰镍价。基本面据 SMM 消息 6 月俄镍预计有 7000-8000 吨到货，环比增幅较大，市场供应预期充足。消费端合金市场持稳，不锈钢终端消费较弱不锈钢累库明显，整体镍价受宏观扰动明显，基本面供应充足预期影响，走势承压为主。

操作建议：等待反弹抛空

### 锌：6 月加息预期降温，锌价低位震荡

周一沪锌主力 2307 合约日内震荡偏弱，夜间低开上行，涨 0.18%，报 19275 元/吨。伦锌窄幅震荡，跌 0.28%，报 2295.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌锭对 2306 合约升水 180-190 元/吨，下游观望情绪较浓，市场交投氛围较为清淡。美国 5 月 ISM 非制造业指数降至 50.3，创 2023 年新低，商业活动和订单下滑，物价支付指标创三年新低。美国 4 月工厂订单环比升 0.4%，低于预期升 0.8%，表现不佳。能源成本大幅下降的推动下，欧元区 4 月 PPI 月率录得-3.2%，为纪录最大降幅。欧洲央行行长拉加德：潜在通胀压力仍然高企。5 月财新中国服务业 PMI 升至 57.1，服务业景气度持续高于制造业，修复不均衡特征突出。SMM：截止至本周一，社会库存报 10.54 万吨，较上周五增加 0.25 万吨。

整体看，美国 5 月 ISM 服务业意外不佳，物价指标创三年新低，市场继续下调对 6 月美联储加息预期，美元指数转跌，锌价压力边际减弱。产业端看，海外隐型库存显性化，凸显供过于求格局。国内矿山及炼厂利润受损，但尚未形成规模性减产，叠加进口锌锭流入预期，供应端仍显宽松，国内南方逐步进入梅雨季，需求淡季态势难改，库存止跌企稳，锌价仍存压力，后期关注库存累增后月间价差反套机会。

操作建议：单边待反弹沽空，跨月关注反套

### 铅：再生铅亏损存减产预期，铅价下方有限

周一沪铅主力 2307 合约日内弱势震荡，夜间窄幅震荡，跌 0.07%，报 15055 元/吨。伦铅横盘运行，跌 0.15%，报 2033.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15065-15095 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 20-50 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜、济金铅 15055-15085 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 20-40 元/吨报价。沪铅维持偏弱震荡，持货商挺价出货，报价以小升水居多，而下游观望慎采，小部分刚需采购，且议价较低，电解铅贸易市场暂无明显改善。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.71 万吨，较上周五增加 0.12 万吨。部分原生铅及再生铅炼厂陷入亏损，持货商交仓意愿增强，叠加消费较低迷，库存仍有累增压力。

整体来看，美联储 6 月加息预期降温，美元微跌，内外铅价压力减弱。产业端看，临近 06 合约交割，仍有累库压力，铅价表现偏弱。但伴随着铅价下跌，再生铅炼厂亏损扩大，存减产意愿，供应压力有望边际放缓，且原料价格坚挺，成本支撑较强，给到铅价下方支撑，

继续关注万五附近表现。

操作建议：观望

### 螺纹钢：现货情绪好转，钢价震荡反弹

周一螺纹钢期货 2310 合约震荡偏强，收 3657。现货市场，昨日主流贸易商建材成交 16 万吨，贸易情绪有所好转。唐山钢坯价格 3470，环比上涨 80，全国螺纹报价 3808，环比上涨 76。宏观方面，财政部相关负责人表示，中央对地方转移支付预算正按规定抓紧下达，确保符合下达条件的资金“应下尽下”，为地方分配使用资金留出更宽裕时间。整体来看，我国财政状况健康、安全，为应对风险挑战留出足够空间。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，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。近期成交好转，市场情绪改善，预计期价震荡反弹为主。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：短线跟随钢材，焦价震荡反弹

周一焦炭期货 2309 合约震荡反弹，冲高回落，收 2013。现货市场，现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 1830 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1700 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 74.6%，环比增加 0.2%，焦企日均焦炭产量 55.7 万吨，环比减少 0.1 万吨，钢企日均产量 47.05 万吨，环比减少 0.06 万吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 82.5 万吨，减少 3 万吨，钢企 609 万吨，减少 7 万吨，北方四港 199 万吨，增加 4.5 万吨，全样本焦炭总库存 916 万吨，减少 8 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，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。焦炭短线跟随反弹，中期供需压力偏大。

操作建议：逢高做空

### 焦煤：反弹后基差有所收敛，价格低位震荡

周一大商所焦煤期货指数合约收盘为 1258，下跌 15。山西 1/3 焦煤现货价格为 1400，

较上个交易日持平；昨日国内各地钢材现货价格普涨 50-90 元/吨，市场成交量一般；唐山方坯出厂价涨 80，报 3470 元/吨。上周山西炼焦煤竞拍情绪转弱，整体流拍率有上升，成交价格再度下跌。煤矿炼焦煤库存整体降势趋；由于钢厂阶段性补库，焦化厂焦炭库存下降后，厂家按需采购补库焦煤。目前煤焦生产厂家的利润尚可，在价格企稳后供给恢复较快，所以目前去库存边际减弱，整体焦煤依然过剩，现货价格偏弱。焦煤大幅下跌后，进口不积极，市场观望为主，进口量一般。整体看，焦化厂补库需求释放后，市场整体偏弱，价格反弹后基差收敛接近平水，预计短期价格以低位震荡为主。

操作建议：观望

### 铁矿：钢厂刚需采购，铁矿价格持续反弹

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 749，上涨 13。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 107，较上个交易日上涨 3；青岛港口 PB 粉价格为 815，上涨 10；河北唐山 66%精粉为 1010，上涨 10；昨日国内各地钢材现货价格普涨 50-90 元/吨，市场成交量一般；唐山方坯出厂价涨 80，报 3470 元/吨。目前我国大范围进入钢材需求淡季，国内天气不佳，后期钢材需求无亮点。由于上周钢厂利润有所修复，前期个别停产高炉复产，铁水产量周环比增加，铁水产量恢复超预期。国外矿山发货增加，预计 6 月份到港情况将处于较高水平。5 月份国内矿山生产正常，内矿产量连续增长。钢材淡季到来，钢厂生产谨慎，利润小幅改善后主动减产动力不足。目前钢厂被迫刚性采购，支撑矿石价格。预计近期铁矿偏强为主。

操作建议：多 9 空 1 正套，也可暂时观望

## 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
<b>SHFE 铜</b>	65770	-480	-0.72	174609	447941	元/吨
<b>LME 铜</b>	8329	81	0.98			美元/吨
<b>SHFE 铝</b>	18080	-400	-2.16	508334	572572	元/吨
<b>LME 铝</b>	2240	-28	-1.21			美元/吨
<b>SHFE 锌</b>	19045	-255	-1.32	343184	256191	元/吨
<b>LME 锌</b>	2295	-7	-0.28			美元/吨
<b>SHFE 铅</b>	15055	5	0.03	63062	93436	元/吨
<b>LME 铅</b>	2033	-3	-0.15			美元/吨
<b>SHFE 镍</b>	158160	-4,900	-3.01	307253	198890	元/吨
<b>LME 镍</b>	20815	-195	-0.93			美元/吨
<b>SHFE 黄金</b>	447.26	-5.04	-1.11	273049	401741	元/克
<b>COMEX 黄金</b>	1977.50	13.20	0.67			美元/盎司
<b>SHFE 白银</b>	5462.00	-92.00	-1.66	942945	915058	元/千克
<b>COMEX 白银</b>	23.66	-0.04	-0.15			美元/盎司
<b>SHFE 螺纹钢</b>	3638	42	1.17	2354626	2890975	元/吨
<b>SHFE 热卷</b>	3765	43	1.16	598518	908829	元/吨
<b>DCE 铁矿石</b>	759.0	13.5	1.81	905697	837054	元/吨
<b>DCE 焦煤</b>	1261.5	-14.5	-1.14	171993	206484	元/吨
<b>DCE 焦炭</b>	1992.0	0.5	0.03	46533	55511	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2日	涨跌		6月5日	6月2日	涨跌
	SHEF 铜主力	65770	66250	-480	LME 铜 3月	8328.5	8247.5	81
	SHFE 仓单	42930	42930	0	LME 库存	98950	98675	275
	沪铜现货报价	66330	65800	530	LME 仓单	71575	89325	-17750
	现货升贴水	350	330	20	LME 升贴水	-3.99	-3.5	-0.49
	精废铜价差	1440.7	1214.4	226.3	沪伦比	7.90	8.03	-0.14
	LME 注销仓单	27375	9350	18025				
	镍		6月5日	6月2日	涨跌		6月5日	6月2日
SHEF 镍主力		158160	163060	-4900	LME 镍 3月	20815	21010	-195
SHEF 仓单		221	136	85	LME 库存	37590	37602	-12
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	35142	35442	-300
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-128	-120	-8
LME 注销仓单		2448	2160	288	沪伦比价	7.60	7.76	-0.16
锌		6月5日	6月2日	涨跌		6月5日	6月2日	涨跌
	SHEF 锌主力	19045	19300	-255	LME 锌	2295	2301.5	-6.5
	SHEF 仓单	3033	3183	-150	LME 库存	87450	87450	0

	现货升贴水	150	150	0	LME 仓单	76375	76650	-275
	现货报价	19440	19450	-10	LME 升贴水	-8	-5.5	-2.5
	LME 注销仓单	11075	10800	275	沪伦比价	8.30	8.39	-0.09
		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7511	7638	-127	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-155	-150	-5	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	14900	14900	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	33925	33575	350	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17675	18100	-425	LME 铝 3 月	2240	2267.5	-27.5
	SHEF 仓单	67531	68354	-823	LME 库存	585050	579025	6025
	现货升贴水	-20	0	-20	LME 仓单	324650	335500	-10850
	长江现货报价	18410	18580	-170	LME 升贴水	-29.29	31.75	-61.04
	南储现货报价	18520	18670	-150	沪伦比价	7.89	7.98	-0.09
	沪粤价差	-110	-90	-20	LME 注销仓单	260400	243525	16875
			<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>
贵金属	SHFE 黄金	447.26	447.26	0.00	SHFE 白银	5462.00	5462.00	0.00
	COMEX 黄金	1974.30	1974.30	0.00	COMEX 白银	23.635	23.635	0.000
	黄金 T+D	446.15	446.15	0.00	白银 T+D	5454.00	5454.00	0.00
	伦敦黄金	1959.65	1959.65	0.00	伦敦白银	23.48	23.48	0.00
	期现价差	1.11	1.48	-0.37	期现价差	8.0	38.00	-30.00
	SHFE 金银比价	81.89	81.44	0.45	COMEX 金银比价	83.58	82.90	0.68
	SPDR 黄金 ETF	939.56	939.56	0.00	SLV 白银 ETF	14519.41	14519.41	0.00
	COMEX 黄金库存	22872831	22872831	0	COMEX 白银库存	272773647	273370215	-596568
		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3638	3596	42	南北价差: 广-沈	10	30	-20.00
	上海现货价格	3680	3620	60	南北价差: 沪-沈	-150	-120	-30
	基差	155.81	135.96	19.86	卷螺差: 上海	76	78	-2
	方坯:唐山	3470	3390	80	卷螺差: 主力	127	126	1
		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	759.0	745.5	13.5	巴西-青岛运价	18.09	18.45	-0.36
	日照港 PB 粉	814	803	11	西澳-青岛运价	7.55	7.53	0.02
	基差	-177	-154	-22	65%-62%价差	12.00	11.80	0.20
	62%Fe:CFR	0.00	104.35	-104.35	PB 粉-杨迪粉	326	307	19
		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月5日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	1992.0	1991.5	0.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1830	1830	0	焦炭港口基差	-24	-24	-1

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
焦煤主力	1261.5	1276.0	-14.5	焦煤基差	549	534	15
港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.8263	1.8057	0.0206
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5791	1.5607	0.0183

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。