



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
SHFE 铜	65770	-480	-0.72	174609	447941	元/吨
LME 铜	8329	81	0.98			美元/吨
SHFE 铝	18080	-400	-2.16	508334	572572	元/吨
LME 铝	2240	-28	-1.21			美元/吨
SHFE 锌	19045	-255	-1.32	343184	256191	元/吨
LME 锌	2295	-7	-0.28			美元/吨
SHFE 铅	15055	5	0.03	63062	93436	元/吨
LME 铅	2033	-3	-0.15			美元/吨
SHFE 镍	158160	-4,900	-3.01	307253	198890	元/吨
LME 镍	20815	-195	-0.93			美元/吨
SHFE 黄金	447.26	-5.04	-1.11	273049	401741	元/克
COMEX 黄金	1977.50	13.20	0.67			美元/盎司
SHFE 白银	5462.00	-92.00	-1.66	942945	915058	元/千克
COMEX 白银	23.66	-0.04	-0.15			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3638	42	1.17	2354626	2890975	元/吨
SHFE 热卷	3765	43	1.16	598518	908829	元/吨
DCE 铁矿石	759.0	13.5	1.81	905697	837054	元/吨
DCE 焦煤	1261.5	-14.5	-1.14	171993	206484	元/吨
DCE 焦炭	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
		6月5日	6月2日	涨跌		6月5日	6月2日	涨跌
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
		6月5日	6月2日	涨跌		6月5日	6月2日	涨跌
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
			6月5日	6月2日	涨跌		6月5日	6月2日
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
		6月5日	6月2日	涨跌		6月5日	6月2日	涨跌
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
		6月5日	6月2日	涨跌		6月5日	6月2日	涨跌
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
		6月5日	6月2日	涨跌		6月5日	6月2日	涨跌
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。