



商品日报 20230607

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：金银窄幅震荡，等待更多加息路径的线索

周二国际贵金属期货价格小幅收涨，COMEX 黄金期货涨 0.28%报 1979.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.17%报 23.675 美元/盎司。市场在等待更多关于美联储加息路径的信息，金银价格窄幅震荡。昨日美元指数涨 0.13%报 104.15，10 年期美债收益率跌 2.3 个基点报 3.666%，美国三大股指全线收涨。前美联储二把手克拉里达周二称，美联储今年内降息的门槛“非常高”，他认为，即使有降息，也是 2024 年、即明年的事。他预计，在本轮紧缩周期中可能还要再加息一两次。美联储观察工具显示，投资者预计美联储在 6 月 13-14 日的政策会议上维持利率不变的可能性为 79%，此前美联储已经连续 10 次加息，并押注美联储将在 7 月加息 25 个基点。高盛将美国经济在未来 12 个月内陷入衰退的概率从之前预计的 35%下调至 25%，并预计美联储 7 月将加息 25 个基点。瑞银预计美联储将在 7 月将利率上调 25 个基点，使终端利率达到 5.25%-5.50%。澳大利亚央行周二将基准利率上调 25 个基点，达到 4.1%的 11 年高位。澳大利亚央行警告可能需要进一步实行货币收紧政策，以确保通胀回到目标水平。

当前市场对于美联储 6 月暂停加息的预期强化，但 7 月再度加息的押注增加。投资者在等待更多关于加息路径的指引，预计近期金银价格将呈震荡偏弱走势。

操作建议：观望

铜：世界银行上调经济增长预期，铜价维持震荡

周二沪铜主力 2306 合约震荡偏强，全天上涨 0.91%，收于 66650 元/吨。国际铜 2307 合约昨日维持震荡，涨幅 0.61%，收于 59150 元/吨，夜盘方面，伦铜延续偏强震荡。周二上海电解铜对 2306 合约升水 320~370 元/吨，均价升水 345 元/吨，较上一日下跌 5 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，周二现货市场成交平平，持货商坚挺升贴水报价，下游畏高升水谨慎采购。宏观方面：世界银行上调 2023 年全球经济增长预期从 1.7%至 2.1%，其中美国的经济增速预期从 0.6%上调至 1.1%，欧元区从 0%上

调至 0.4%，上调中国经济增速预期至 5.6%，并同时强调高利率环境和欧美银行业危机对发展中国家带来的潜在风险。债务上限协议通过后，美国财政部正加大国库券招标以尽快补充 TGA 账户现金，计划本周四发行 600 亿美元的 4 周期国库券，8 周期的国库券发行规模从 350 亿提高至 500 亿美元。产业方面：Metals Acquisition 公司的股东批准该公司从嘉能可处收购澳大利亚 CSA 铜矿。白银有色新建 15 万吨精炼铜项目主体框架基本完成，进入设备主体安装阶段，预计今年 9 月底建成投产。

世界银行上调今年全球经济增长预期，美联储 6 月加息预期逐步下滑，海外累库速率放缓导致近期铜价持续偏强震荡，但美国财政部重新举债将进一步削弱银行业流动性，预期铜价短期将维持震荡。

操作建议：观望

铝：关注云南复产节奏，铝价延续偏弱走势

周二沪铝弱势震荡，主力 2307 合约收 18100 元/吨，跌 0.96%。夜盘沪铝震荡，伦铝跌 1.54%，收 2205 美元/吨。现货长江均价 18290 元/吨，跌 110 元/吨，对当月-5 元/吨。南储现货均价 18390 元/吨，跌 130 元/吨，对当月+95 元/吨。现货市场悲观氛围浓，成交较弱。宏观面，高盛将美国经济在未来 12 个月内陷入衰退的概率从之前预计的 35% 下调至 25%，并预计美联储 7 月将加息 25 个基点。欧元区 4 月零售销售环比持平，预期升 0.2%，前值降 1.20% 修正为降 0.4%。产业消息，乘联会预测，5 月新能源乘用车厂商批发销量 67 万辆，环比增长 11%，同比增长 59%。

继续关注云南确切的复产时间点及复产节奏，复产预期笼罩下铝价预计延续偏弱走势。临近交割现货当月转为贴水，当月挤仓概率下降，但次月合约仍然价差较大，现货库存及仓单低位，远月 Back 结构或仍保持。操作上仍然保持此前低位正套持有，未持正套者暂时观望节奏。

操作建议：单边逢高抛空，套利 2307-2309 正套继续持有

镍：美联储政策不明，镍价震荡

周二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，伦镍涨 0.67%，收 20970 美元/吨。现货方面 6 月 6 日，长江现货 1# 镍报价 165850-171850 元/吨，均价报 168850 元/吨，较上一交易日涨 1150 元/吨。广东现货 1# 镍报价 171700-172100 元/吨，均价报 171900 元/吨，较上一交易日涨 1350 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 170000 元/吨，较上一交易日涨 1000 元/吨。宏观面，高盛将美国经济在未来 12 个月内陷入衰退的概率从之前预计的 35% 下调至 25%，并预计美联储 7 月将加息 25 个基点。欧元区 4 月零售销售环比持平，预期升 0.2%，前值降 1.20% 修正为降 0.4%。

宏观面美联储政策路径不明，市场等待更多线索。基本面国内外纯镍库存继续走低，不过未来供应增加预期仍存，镍库存强现实弱预期致镍价延续承压震荡。

操作建议：等待反弹抛空

锌：锌价短期反弹，难改中期弱势

周二沪锌主力 2307 合约日内震荡走高，夜间震荡偏强，涨 1.09%，报 19530 元/吨。伦锌小幅反弹，涨 2.09%，报 2343.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 19470~19740 元/吨，对 2306 合约报价 150 元/吨附近。升水以稳为主，且多为贸易商间交投，下游以交长单，散单零售较少。世行将 2023 年的全球经济增长预期上调至 2.1%，上调中国 2023 年经济增长预期至 5.6%，上调美国经济增速预期至 1.1%。高盛：美联储“极有可能”在 7 月加息 25 个基点，将终端利率预测提高至 5.25%-5.5%。前美联储副主席克拉里达鹰派讲话，即使有降息，也是 2024 年、即明年的事，预计在本轮紧缩周期中可能还要再加息一两次。中美外交官员在北京举行会谈。多家大行存款利率将再迎下调，人民币、美元币种均有涉及。SMM：5 月精炼锌产量 56.45 万吨，环比增加 2.45 万吨或 4.54%，同比增 9.56%，略超预期。1-5 月累计产量 267.4 万吨，累计同比增 7.7%。预计 6 月产量环比减少 2.87 万吨至 53.59 万吨，同比增加 9.7%。多数炼厂生产稳定，除云南炼厂减产外，其它减量主因检修，7 月北方多数炼厂开始检修，精炼锌月度产量或进一步减少。

整体看，市场等待下周美国通胀及美联储议息会议，目前仍倾向于 6 月暂停加息，美指横盘运行，锌价压力暂缓。产业端看，海外仍有集中交仓预期，供过于求格局不改。国内炼厂 6 月检修，供应环比回落，但进口锌锭潜在补充或降低供应减少的利多影响，叠加南方逐步进入梅雨季，需求延续淡季，基本面尚未实质性改善。短期在国内政策预期支撑下，锌价小幅反弹，但偏弱的基本面限制反弹高度，上方暂关注 19800 元/吨附近压力。

操作建议：单边待反弹后沽空

铅：原再价差低位支撑显现，短期期价震荡修整

周二沪铅主力 2307 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心小幅上移，涨 0.46%，报 15130 元/吨。伦铅震荡偏强，涨 0.49%，报 2043.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15090-15120 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 15070-15110 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 0-40 元/吨报价。沪铅维持盘整态势，持货商随行出货，江浙沪地区报价坚挺，其它地区多贴水，下游需求低迷，部分按需逢低采购，总的看电解铅贸易交易活跃度好转。我的钢铁：5 月原生铅产量 27.04 万吨，环比增加 0.63%，同比增加 8.77%，预计 6 月产量小幅增加至 27.54 万吨。再生铅产量 34.77 万吨，环比增加 8.89%，同比增加 25.52%，预计 6 月产量环比下降至 33.25 万吨。

整体来看，市场仍倾向于美联储 6 月暂停加息，美元震荡，内外铅价压力减弱。产业端看，6 月原生铅与再生铅产量涨跌互现，供应压力尚可，但需求淡季下，铅蓄电池企业存减产预期，供过于求的基本面未有改变。临近 06 合约交割，累库预期下施压铅价，但原再价差回落至低位及成本端较坚挺，托底铅价，短期期价低位震荡修整。

操作建议：观望

螺纹钢：宏观政策利多，钢价震荡走势

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，收 3634。现货市场，昨日主流贸易商建材成交 15 万吨，有所回落。唐山钢坯价格 3470，环比上涨 80，全国螺纹报价 3812，环比上涨 4。宏观方面，中国经济时报发文指出，6 月，中央和地方政府有望加快推进稳楼市政策的出台，一线城市房地产限购等限制性政策调整值得关注。多家国有大行近日将下调部分存款利率，涉及人民币、美元币种。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，宏观偏好，一线房产限购政策调整，利多房地产投资。6-8 月建材消费淡季，目前表需已经处于低位，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：短线黑色板块企稳，焦价震荡反弹

周二焦炭期货 2309 合约震荡反弹，收 2028。现货市场，现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 1880 (+50) 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：基差有所收敛，价格低位震荡

周二大商所焦煤期货指数合约收盘为 1270，上涨 12。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平稳，市场成交量一般；唐山方坯出厂价

不变，报 3470 元/吨。上周山西炼焦煤竞拍情绪继续转弱，整体流拍率有所上升，成交价格整体偏弱。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，现货价格弱稳。焦煤大幅下跌后，进口不积极，市场以观望为主。整体看，焦化厂补库需求释放后，市场整体偏弱，期货价格反弹后基差收敛，预计维持低位弱稳为主。

操作建议：观望为主

铁矿：钢厂刚需采购，铁矿价格震荡偏强

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 756，上涨 7。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 107.5，较上个交易日上涨 0.5；青岛港口 PB 粉价格为 825，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平稳，市场成交量一般；唐山方坯出厂价不变，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。目前铁水日均产量维持在 240 万吨左右，高位运行；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港口现货，支撑矿石期现货价格。预计近期铁矿偏强调整为主。

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	66450	680	1.03	212899	461059	元/吨
LME 铜	8325	-4	-0.04			美元/吨
SHFE 铝	18100	20	0.11	388837	573240	元/吨
LME 铝	2206	-35	-1.54			美元/吨
SHFE 锌	19400	355	1.86	318866	250465	元/吨
LME 锌	2343	48	2.09			美元/吨
SHFE 铅	15080	25	0.17	42603	95642	元/吨
LME 铅	2043	10	0.49			美元/吨
SHFE 镍	158590	430	0.27	268010	192718	元/吨
LME 镍	20955	140	0.67			美元/吨
SHFE 黄金	450.28	3.02	0.68	190377	395523	元/克
COMEX 黄金	1980.30	2.30	0.12			美元/盎司
SHFE 白银	5489.00	27.00	0.49	714046	916890	元/千克
COMEX 白银	23.67	0.01	0.04			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3641	3	0.08	1866802	2850487	元/吨
SHFE 热卷	3765	0	0.00	428544	898015	元/吨
DCE 铁矿石	766.5	7.5	0.99	990220	853802	元/吨
DCE 焦煤	1273.5	12.0	0.95	158844	204498	元/吨
DCE 焦炭	2019.0	27.0	1.36	47210	54972	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	6月6日			6月5日			涨跌	
	6月6日	6月5日	涨跌	6月6日	6月5日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	66450	65770	680	LME 铜 3月	8325	8328.5	-3.5
	SHFE 仓单	42427	42427	0	LME 库存	99825	98950	875
	沪铜现货报价	66405	66330	75	LME 仓单	57450	71575	-14125
	现货升贴水	345	350	-5	LME 升贴水	-3.99	-3.99	0
	精废铜价差	1655.5	1440.7	214.8	沪伦比	7.98	7.90	0.09
	LME 注销仓单	42375	27375	15000				
镍		6月6日	6月5日	涨跌		6月6日	6月5日	涨跌
	SHEF 镍主力	158590	158160	430	LME 镍 3月	20955	20815	140
	SHEF 仓单	166	221	-55	LME 库存	37530	37590	-60
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	34878	35142	-264
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-128	128
	LME 注销仓单	2652	2448	204	沪伦比价	7.57	7.60	-0.03
锌		6月6日	6月5日	涨跌		6月6日	6月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	19400	19045	355	LME 锌	2343	2295	48
	SHEF 仓单	2882	3033	-151	LME 库存	87275	87450	-175

	现货升贴水	140	150	-10	LME 仓单	75950	76375	-425
	现货报价	19570	19440	130	LME 升贴水	-361.5	-8	-353.5
	LME 注销仓单	11325	11075	250	沪伦比价	8.28	8.30	-0.02
		6月6日	6月5日	涨跌		6月6日	6月5日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7460	7511	-51	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-180	-155	-25	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	34275	33925	350	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		6月6日	6月5日	涨跌		6月6日	6月5日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17660	17675	-15	LME 铝 3 月	2205.5	2240	-34.5
	SHEF 仓单	64852	67531	-2679	LME 库存	589475	585050	4425
	现货升贴水	-30	-20	-10	LME 仓单	321875	324650	-2775
	长江现货报价	18290	18410	-120	LME 升贴水	-42	-29.29	-12.71
	南储现货报价	18390	18520	-130	沪伦比价	8.01	7.89	0.12
	沪粤价差	-100	-110	10	LME 注销仓单	267600	260400	7200
		6月6日	6月5日	涨跌		6月6日	6月5日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	450.28	450.28	0.00	SHFE 白银	5489.00	5489.00	0.00
	COMEX 黄金	1981.50	1981.50	0.00	COMEX 白银	23.670	23.670	0.000
	黄金 T+D	448.79	448.79	0.00	白银 T+D	5469.00	5469.00	0.00
	伦敦黄金	1957.25	1957.25	0.00	伦敦白银	23.65	23.65	0.00
	期现价差	1.49	1.11	0.38	期现价差	20.0	8.00	12.00
	SHFE 金银比价	82.03	81.89	0.15	COMEX 金银比价	83.66	83.60	0.06
	SPDR 黄金 ETF	938.11	938.11	0.00	SLV 白银 ETF	14550.83	14519.41	31.42
	COMEX 黄金库存	22872831	22872831	0	COMEX 白银库存	272820699	272773647	47051
		6月6日	6月5日	涨跌		6月6日	6月5日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3641	3638	3	南北价差: 广-沈	30	10	20.00
	上海现货价格	3700	3680	20	南北价差: 沪-沈	-110	-150	40
	基差	173.43	155.81	17.62	卷螺差: 上海	46	76	-31
	方坯:唐山	3470	3470	0	卷螺差: 主力	124	127	-3
		6月6日	6月5日	涨跌		6月6日	6月5日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	766.5	759.0	7.5	巴西-青岛运价	18.19	18.09	0.10
	日照港 PB 粉	820	814	6	西澳-青岛运价	7.86	7.55	0.31
	基差	-184	-168	-16	65%-62%价差	#N/A	12.00	#N/A
	62%Fe:CFR	109.90	109.00	0.90	PB 粉-杨迪粉	332	318	14
		6月6日	6月5日	涨跌		6月6日	6月5日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2019.0	1992.0	27.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1880	1830	50	焦炭港口基差	3	-24	27

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
焦煤主力	1273.5	1261.5	12.0	焦煤基差	537	549	-12
港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.8034	1.8263	-0.0229
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5854	1.5791	0.0063

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。