



商品日报 20230608

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：美联储继续加息预期强化，金银延续调整

周三国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 1.31%报 1955.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.65%报 23.515 美元/盎司。昨日加拿大央行也在两次按兵不动后意外加息，市场对于美联储继续加息的预期强化，美债收益率上涨，压制金银价格走势。昨日美元指数跌 0.03%报 104.12，10 年期美债收益率涨 13.4 个基点报 3.8%，美国三大股指收盘涨跌不一。在本周澳洲联储意外加息 25 个基点后，昨日加拿大央行也在两次按兵不动后意外加息，市场迅速提升对美联储 6 月加息的预期，并押注 7 月加息或为板上钉钉。数据显示，美国贸易逆差大幅扩大，4 月美国贸易逆差环比增加 23%至 746 亿美元，为 2022 年 10 月以来最大逆差。经合组织公布经济前景展望报告，预计今年全球经济增速将放缓至 2.7%，明年增速为 2.9%；今年欧元区经济将增长 0.9%，明年增长 1.5%；美国联邦基金利率将于今年第二季度达到 5.25%-5.5%的峰值，并于明年下半年出现 2 次适度降息。欧洲央行管委诺特表示，如果通胀保持高位，欧洲央行应毫不犹豫继续加息；未来几年，通胀上行风险预计将主导欧洲央行政策。诺特指出，为控制通胀，欧洲央行必须在很长一段时期内维持峰值利率。中国 5 月外汇储备 3.1765 万亿美元，4 月末为 3.205 万亿美元，环比下降 0.88%。黄金储备为 6727 万盎司，较 4 月末增长 51 万盎司，环比增长 0.76%，为第七个月上升。

当前市场对于美联储继续加息的预期强化，预计市场将继续消化加息预期，金银价格仍处于阶段性调整之中。

操作建议：观望

铜：加拿大央行意外加息，铜价维持震荡

周三沪铜主力 2306 合约窄幅震荡，全天上涨 0.04%，收于 66770 元/吨。国际铜 2307 合约昨日维持震荡，涨幅 0.34%，收于 59370 元/吨，夜盘方面，伦铜冲高回落延续震荡走势。周三上海电解铜对 2306 合约升水 300~350 元/吨，均价升水 325 元/吨，较上一日下跌 20 元/吨。近期铜价进入震荡区间，临近换月当月和次月的 back 开始走扩，现货进口窗口开启，

周三现货市场成交平平，持货商坚挺升贴水报价，下游畏高升水采购偏谨慎。宏观方面：美联储利率互换交易显示，市场预计美联储7月将最后一次加息25个基点，6月加息预期小幅抬升，年内降息预期仍在延后。加拿大央行意外宣布加息25个基点至4.75%，继四个月后重启货币紧缩政策，此前市场普遍预期维持不变。中国5月出口总值同比下降7.5%，进口同比下滑4.5%，一般贸易比重提升，对东盟国家出口持续下滑。产业方面：紫金矿业旗下的卡莫阿铜矿5月破纪录实现矿产铜3.6万吨，刷新单月最高记录，第二季度产量已累计达7.1万吨。卡莫阿铜矿正按计划顺利推进三期扩建工程，包括建设非洲最大的冶炼厂，每年可生产50万吨含铜超过99%的粗铜及阳极铜，并计划于2024年第四季度实现投产。

加拿大央行意外重启紧缩政策，市场对美联储继续加息预期抬升，美元指数仍然偏强，叠加中国出口数据较为低迷，以及海外库存缓慢回升对铜价支撑力度持续减弱，预期铜价短期将维持震荡。

操作建议：观望

铝：单边偏弱震荡，结构back保持

周三沪铝延续震荡，主力2307合约收18105元/吨，跌0.03%。夜盘沪铝震荡，LME期铝涨0.14%报2213美元/吨。现货长江均价18380元/吨，涨90元/吨，对当月-15元/吨。南储现货均价18480元/吨，涨90元/吨，对当月+80元/吨。现货市场华东稍有转好，华南弱势。宏观面，据海关统计，5月份我国进出口3.45万亿元，同比增长0.5%。其中，出口1.95万亿元，下降0.8%；进口1.5万亿元，增长2.3%；贸易顺差4523.3亿元，收窄9.7%。美国财长耶伦表示，财政部仍有能力继续支付美国所有债务，预计6月底现金余额为4250亿美元；债务协议达成将支持美联储努力降低通胀。经合组织公布经济前景展望报告，预计今年全球经济增速将放缓至2.7%，明年增速为2.9%。产业消息，海关总署最新数据显示，2023年5月，中国出口未锻轧铝及铝材47.53万吨；1-5月累计出口231.50万吨，同比下降20.2%。

市场周初的复产消息情绪发泄后回归理性，价格偏弱震荡。考虑到云南6月中下旬复产，产量增加体现在市场上也基本到7月份，暂时供应压力稍小价格仍能保持震荡。中长期对于云南复产落地供应过剩显现预期仍比较强，铝价中长期承压为主。现货库存及仓单低位持续，Back结构预计仍保持。

操作建议：单边逢高抛空，套利2307-2309正套继续持有

镍：电积镍产量持续放量，供应压力如影随形

周三沪镍保持震荡日内涨0.13%，报收159060元/吨。夜盘沪镍保持窄幅波动，LME期镍涨2.56%报21505美元/吨。现货方面6月7日，长江现货1#镍报价167300-173600元/吨，均价报170450元/吨，较上一交易日涨1600元/吨。广东现货1#镍报价173400-173800元/吨，均价报173600元/吨，较上一交易日涨1700元/吨。今日金川公司板状金川镍报173000元/吨，较上一交易日涨3000元/吨。宏观面，海关统计，5月份我国进出口3.45万亿元，同

比增长 0.5%。其中，出口 1.95 万亿元，下降 0.8%；进口 1.5 万亿元，增长 2.3%；贸易顺差 4523.3 亿元，收窄 9.7%。美国财长耶伦表示，财政部仍有能力继续支付美国所有债务，预计 6 月底现金余额为 4250 亿美元；债务协议达成将支持美联储努力降低通胀。经合组织公布经济前景展望报告，预计今年全球经济增速将放缓至 2.7%，明年增速为 2.9%。

宏观消息平淡，关注 6 月美联储利率决议，市场暂未明确的主导情绪。基本面据有色网消息 5 月全国精炼镍产量环比增加 5.67%，华南电积镍企业预计 6 月份仍有新产线排产放量，整体纯镍供应继续缓慢增加。不过暂时纯镍仓单仍处于历史低位，底部短期有支撑，镍价短期弱势震荡，中长期仍然判断弱势运行为主。

操作建议：等待反弹抛空

锌：锌价上方阻力增加，尝试逢高沽空

周三沪锌主力 2307 合约日内窄幅震荡，夜间高开高走，涨 1.44%，报 19760 元/吨。伦锌反弹，涨 1.79%，报 2385.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 19770~19930 元/吨，换月对 07 合约升水 290-310 元/吨。部分贸易商收货动作下升水变化不大，成交尚可，下游仍以观望为主。加拿大央行意外加息 25 个基点，政策利率升至 4.75%，创下 2001 年来最高水平，此前为首个暂停加息的 G7 央行。中国多家大行 6 月 8 日起下调人民币存款利率，3 年期、5 年期定存挂牌利率下降 15 个基点。中国 5 月出口同比降 7.5%，进口同比降 4.5%，显示海外需求降温。

整体看，作为 G7 “鹰派风向标”的加拿大央行意外加息 25 个基点，导致市场对美联储 6 月加息预期升温，同时还完全消化了 7 月的加息预期。美元先跌后涨，重回 104 关口后锌价涨势放缓，市场等待下周美国通胀及美联储议息会议。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，同比依旧偏高，且进口锌锭潜在补充或降低检修的利多影响，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。锌价反弹至二万整数关口附近阻力显著增加，空单可逐步介入。

操作建议：逢高沽空

铅：供需双弱，铅价宽幅震荡

周三沪铅主力 2307 合约日内延续震荡偏强，夜间微涨 0.33%，报 15185 元/吨。伦铅横盘运行，涨 0.05%，报 2044.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15195-15215 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 20-40 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜、济金铅 15175-15205 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 0-30 元/吨报价。沪铅震荡上行，冲淡前期市场悲观氛围，持货商积极出货，部分报价升水转降，下游接货积极性一般，部分继续使用库存或采购长单，散单高价成交困难。SMM：5 月电解铅产量为 30.99 万吨，环比下降 1.59%，同比增加 24.56%。1-5 月累计产量同比上升 17.2%。预计 6 月产量延续小幅下滑至 30.3 万吨。5 月再生铅产量 39.64 万吨，环比增加 5.48%，同比减少 0.94%，预计 6 月产量环比减少。

整体来看，市场增加了美联储暂停加息后仍将继续加息的押注，美元表现坚挺，利空边际增加。产业端看，6月原生铅与再生铅产量均有下滑预期，供应压力边际减弱，但需求淡季下，铅蓄电池企业也存减产预期，供需面双弱，矛盾不突出。短期铅价跟随金属板块反弹，但临近06合约交割，累库预期仍将压制铅价上方空间，整体期价将延续宽幅震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：央行调整存款利率，钢价震荡走势

周三螺纹钢期货2310合约震荡走势，先跌后涨，收3659。现货市场，昨日主流贸易商建材成交12万吨，有所回落。唐山钢坯价格3440，环比下跌30，全国螺纹报价3800，环比下跌12。宏观方面，多家国有大行6月8日起将正式调整人民币存款利率。其中，有大行调整人民币存款挂牌利率，活期存款挂牌利率较此前下调5个基点至0.2%，2年期挂牌利率下调10个基点至2.05%，3年期和5年期挂牌利率均下调15个基点分别至2.45%和2.5%。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，央行调低利率。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。今日关注钢联数据，预计表需330。

操作建议：单边逢低做多，跨月10-1逢低做多

焦炭：宏观预期好转，焦价震荡反弹

周三焦炭期货2309合约震荡反弹，收2050.5。现货市场，现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价1880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：煤矿开工率维持高位，价格低位震荡

周三大商所焦煤期货指数合约收盘为 1266，下跌 4。山西 1/3 焦煤现货价格为 1400，持平；昨日国内各地钢材现货价格跌 10，成交量下滑；唐山方坯出厂价下跌 30，报 3440 元/吨。全国 110 家洗煤厂样本开工率 71.13%较上期降 2.57%；日均产量 61.11 万吨降 1.57 万吨；原煤库存 264.06 万吨降 9.87 万吨；精煤库存 171.85 万吨降 7.16 万吨。目前山西炼焦煤竞拍情绪继续转弱，整体流拍率有所上升，成交价偏弱。煤矿炼焦煤库存减少；钢厂阶段性补库焦炭，焦化厂焦炭库存下降后，厂家按需补库焦煤。目前煤焦生产厂家的利润尚可，本周开工率维持高位，所以去库存边际减弱，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，以观望为主。整体看，焦化厂补库需求释放后，市场偏弱，期价反弹后基差收敛，预计维持低位弱稳为主。

操作建议：观望

铁矿：钢厂刚需采购，矿价震荡偏强

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为 758，上涨 2。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 107.5，较上个交易日持平 0；青岛港口 PB 粉价格为 825，持平 0；河北唐山 66%精粉为 1015，上涨 5；昨日国内各地钢材现货价格跌 10，市场成交量一般；唐山方坯出厂价下跌 30，报 3440 元/吨。加拿大铁路发生大火，对铁矿运输产生短暂影响，但本次火灾对铁矿石供应整体上几乎没有影响。1-5 月份，中国进口铁矿 4.8 亿吨，同比增 7.7%，进口额 553.7 亿美元，同比降 4.6%，进口均价 115.2 美元/吨，同比降 11.4%。5 月进口铁矿石 9617 万吨，环比增 6.3%，同比增 4.0%；进口额 112.4 亿美元，环比增 3.1%，同比降 12.5%；进口均价 116.9 美元/吨，环比降 3%，同比降 16%。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。当前铁水日均产量维持 240 万吨左右，高位运行；钢材淡季到来，钢厂生产谨慎，但利润改善后减产动力不足。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	66540	90	0.14	144762	457615	元/吨
LME 铜	8293	-32	-0.38			美元/吨
SHFE 铝	18105	5	0.03	342779	574643	元/吨
LME 铝	2213	8	0.34			美元/吨
SHFE 锌	19560	160	0.82	300070	248133	元/吨
LME 锌	2385	42	1.79			美元/吨
SHFE 铅	15165	85	0.56	57887	89430	元/吨
LME 铅	2044	1	0.05			美元/吨
SHFE 镍	159090	500	0.32	282515	201729	元/吨
LME 镍	21505	550	2.62			美元/吨
SHFE 黄金	451.10	0.82	0.18	185838	400517	元/克
COMEX 黄金	1958.30	-21.50	-1.09			美元/盎司
SHFE 白银	5495.00	6.00	0.11	725362	929568	元/千克
COMEX 白银	23.56	-0.12	-0.51			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3621	-20	-0.55	2300090	2848225	元/吨
SHFE 热卷	3721	-44	-1.17	640012	925576	元/吨
DCE 铁矿石	770.0	3.5	0.46	919094	884180	元/吨
DCE 焦煤	1270.0	-3.5	-0.27	157185	204400	元/吨
DCE 焦炭	2007.0	-12.0	-0.59	40314	54424	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	6月7日			6月6日			涨跌	
	6月7日	6月6日	涨跌	6月7日	6月6日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	66540	66450	90	LME 铜 3月	8293	8325	-32
	SHFE 仓单	37588	37588	0	LME 库存	100100	99825	275
	沪铜现货报价	67155	66405	750	LME 仓单	43750	57450	-13700
	现货升贴水	325	345	-20	LME 升贴水	-1.4	-5	3.6
	精废铜价差	1582.9	1655.5	-72.6	沪伦比	8.02	7.98	0.04
	LME 注销仓单	56350	42375	13975				
镍		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
	SHEF 镍主力	159090	158590	500	LME 镍 3月	21505	20955	550
	SHEF 仓单	2453	166	2287	LME 库存	37386	37530	-144
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	34746	34878	-132
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-108	-122	14
	LME 注销仓单	2640	2652	-12	沪伦比价	7.40	7.57	-0.17
锌		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	19560	19400	160	LME 锌	2385	2343	42
	SHEF 仓单	2882	2882	0	LME 库存	86625	87275	-650

	现货升贴水	300	140	160	LME 仓单	73875	75950	-2075
	现货报价	19790	19570	220	LME 升贴水	0.6	3.5	-2.9
	LME 注销仓单	12750	11325	1425	沪伦比价	8.20	8.28	-0.08
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7460	7460	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-190	-180	-10	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	14975	14900	75	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	34275	34275	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17645	17660	-15	LME 铝 3 月	2213	2205.5	7.5
	SHEF 仓单	63876	64852	-976	LME 库存	589450	589475	-25
	现货升贴水	0	-30	30	LME 仓单	322225	321875	350
	长江现货报价	18390	18290	100	LME 升贴水	-44.57	-42	-2.57
	南储现货报价	18480	18390	90	沪伦比价	7.97	8.01	-0.03
	沪粤价差	-90	-100	10	LME 注销仓单	267225	267600	-375
			6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日
贵金属	SHFE 黄金	451.1	451.10	0.00	SHFE 白银	5495.00	5495.00	0.00
	COMEX 黄金	1958.40	1958.40	0.00	COMEX 白银	23.529	23.529	0.000
	黄金 T+D	449.32	449.32	0.00	白银 T+D	5465.00	5465.00	0.00
	伦敦黄金	1967.35	1967.35	0.00	伦敦白银	23.59	23.59	0.00
	期现价差	1.78	1.49	0.29	期现价差	30.0	20.00	10.00
	SHFE 金银比价	82.09	82.03	0.06	COMEX 金银比价	83.14	83.62	-0.49
	SPDR 黄金 ETF	934.65	934.65	0.00	SLV 白银 ETF	14550.83	14550.83	0.00
	COMEX 黄金库存	22920989	22920989	0	COMEX 白银库存	272501254	272820699	-319445
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3621	3641	-20	南北价差: 广-沈	20	30	-10.00
	上海现货价格	3680	3700	-20	南北价差: 沪-沈	-120	-110	-10
	基差	172.81	173.43	-0.62	卷螺差: 上海	16	46	-29
	方坯:唐山	3440	3470	-30	卷螺差: 主力	100	124	-24
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	770.0	766.5	3.5	巴西-青岛运价	18.58	18.19	0.39
	日照港 PB 粉	823	820	3	西澳-青岛运价	8.45	7.86	0.59
	基差	-188	-175	-12	65%-62%价差	12.00	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	111.10	109.90	1.20	PB 粉-杨迪粉	335	324	11
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2007.0	2019.0	-12.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1880	1880	0	焦炭港口基差	15	3	12

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
焦煤主力	1270.0	1273.5	-3.5	焦煤基差	540	537	4
港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.8042	1.8034	0.0008
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5803	1.5854	-0.0051

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。