



商品日报 20230609

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：金银大幅反弹，当前不宜追涨

周四国际贵金属期货价格大幅收涨，COMEX 黄金期货涨 1.11%报 1980.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.55%报 24.365 美元/盎司。昨晚公布的美国上周首申失业金人数跳涨，数据公布后，美元指数大幅下跌，0.77%报 103.32，创逾两周新低，两年期美债收益率一度回落逾 10 个基点，10 年期美债收益率跌 7.4 个基点报 3.726%，贵金属价格受到提振，美国三大股指也全线收涨。数据方面：美国首申失业金人数跳涨，美国 6 月 3 日当周首次申请失业救济人数为 26.1 万人，为 2021 年 10 月以来新高，远超预期，单周涨幅为近两年最大。美国至 5 月 27 日当周续请失业金人数 175.7 万人，创下 2 月中旬以来最低。欧元区一季度 GDP 终值环比降 0.1%，连续两个季度环比萎缩，因能源和食品价格居高不下，使得家庭支出大幅放缓，欧元区经济陷入技术性衰退。日本一季度 GDP 增速大幅上修至 2.7%，远超预期。

美国上周首申失业金人数跳涨，市场对于加息的预期暂时弱化，提振了金银价格走势。美国通胀的韧性决定了利率将在更长的时间维持高位，美联储降息尚远。我们认为金银价格仍处于阶段性调整之中。

操作建议：观望

铜：就业市场初显疲态，铜价维持震荡

周四沪铜主力 2306 合约窄幅震荡，全天下跌 0.13%，收于 66830 元/吨。国际铜 2307 合约昨日继续震荡，涨幅 0.1%，收于 59500 元/吨，夜盘方面，伦铜冲偏强震荡。周四上海电解铜对 2306 合约升水 300~340 元/吨，均价升水 320 元/吨，较上一日下跌 5 元/吨。近期铜价进入震荡区间，临近换月当月和次月的 back 有所收窄，现货进口窗口开启，周四现货市场成交一般，持货商坚挺升贴水报价，下游畏高升水仍按需采购。宏观方面：美国 6 月 3 日当周申请失业金人数 26.1 万人，大幅高于预期和前值，创 2021 年 10 月以来新高。欧元区一季度 GDP 季环比终值下降 0.1%，已连续两个季度 GDP 环比萎缩，表明欧洲经济已陷入技术性衰退，欧元区 6 月投资者信心指数降至-17，环比下降-5.9，大幅低于市场预期，预示

着第二季度 GDP 很有可能继续疲弱。国际货币基金组织 IMF 敦促美联储和其他央行继续收紧货币政策以降低通胀，澳洲联储及加拿大央行本周先后宣布上调基准利率均超出市场预期，美联储将在下周召开 6 月议息会议，市场倾向于届时将按兵不动。产业方面：海关总署数据显示，我国 5 月末锻造铜及铜材进口量达 44.4 万吨，同比下降 4.6%，铜矿砂及精矿进口为 255.7 万吨，同比增加 16.8%。

美国上周首次申请失业金人数超预期攀升，就业市场初显疲软信号导致市场对美联储 6 月加息预期再度下滑，对铜价有所提振，但欧元区陷入技术性经济衰退或拖累全球工业金属需求，预期铜价短期将维持震荡。

操作建议：观望

铝：去库不止，铝价底部暂获支撑

周四沪铝保持震荡，主力 2307 合约收 18220 元/吨，涨 0.64%。夜盘沪铝小幅反弹，LME 期铝涨 2.01% 报 2263.5 美元/吨。现货长江均价 18520 元/吨，涨 140 元/吨，对当月+10 元/吨。南储现货均价 18580 元/吨，涨 100 元/吨，对当月+60 元/吨。现货市场成交尚可。据 SMM，6 月 8 日铝锭社会库存 55.3 万吨，较上周四减少 4.3 万吨。铝棒社会库存 13.84 万吨，较上周四增加 0.32 万吨。宏观面，美国上周首次申请失业金人数为 26.1 万人，为 2021 年 10 月来新高，远超市场预期的 23.5 万人。欧元区 2022 年第四季度 GDP 环比下降 0.1%，2023 年一季度环比下降 0.1%，连续两个季度出现环比萎缩。产业消息，据 SMM，2023 年 5 月份（31 天）国内电解铝产量 347.2 万吨，同比增长 1.08%。5 月国内铝水比例环比增长 2.3 个百分点至 75.5%。

铝锭社会库存去库不止，据三方调研数据显示 5 月铝水比例继续增加，如果云南复产缓慢，则铝锭库存累库将后推，短期给到铝价底部支撑。中期供应缓增加上消费淡季，中期铝价承压不改。现货库存及仓单低位，期货 Back 结构或仍保持。

操作建议：单边逢高抛空，套利 2307-2309 正套继续持有

镍：多空交织，镍价震荡

周四沪镍继续震荡日内跌 0.98%，报收 158980 元/吨。夜盘沪镍保持窄幅波动，LME 期镍跌 1.71% 报 21050 美元/吨。现货方面 6 月 8 日，长江现货 1#镍报价 167500-173900 元/吨，均价报 170700 元/吨，较上一交易日涨 250 元/吨。广东现货 1#镍报价 173500-173900 元/吨，均价报 173700 元/吨，较上一交易日涨 100 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 172000 元/吨，较上一交易日跌 1000 元/吨。宏观面，美国上周首次申请失业金人数为 26.1 万人，为 2021 年 10 月来新高，远超市场预期的 23.5 万人。欧元区 2022 年第四季度 GDP 环比下降 0.1%，2023 年一季度环比下降 0.1%，连续两个季度出现环比萎缩。

美国初请失业金人数增幅超预期美指回落，镍价底部再获支撑。基本面近期变化不大，纯镍产量缓慢放量，但纯镍库存低位，镍铁市场流通货源有限比较挺价，消费端不锈钢因终

端疲弱采购观望。整体市场多空交织短期镍价保持弱势震荡。中长期因供应增加预期未改，镍价判断弱势运行为主。

操作建议：等待反弹抛空

锌：美元指数下跌，内外锌价受振收涨

周四沪锌主力 2307 合约日内震荡偏弱，夜间重回涨势，涨 0.61%，报 19895 元/吨。伦锌延续反弹，涨 1.15%，报 2412.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 19960~20080 元/吨，对 2307 合约报价 300 元/吨附近。锌价上涨，下游企业以提前期点价货物为主，总体成交转弱，但受炼厂检修影响，升水相对坚挺。美国上周初请失业金人数猛增 2.8 万人，经季节性调整后为 26.1 万人，是 2021 年 10 月以来的最高水平。欧元区一季度 GDP 终值环比降 0.1%，连续两个季度环比萎缩，陷入技术性衰退。根据乘联会公布的最新数据，5 月乘用车市场零售达到 174.2 万辆，同比增长 28.6%，环比增长 7.3%。今年以来累计零售 763.2 万辆，同比增长 4.2%。

整体看，上周美国初请失业金人数超预期加速回升，美元指数一度下逼 103 整数关口，助推内外锌价偏强运行。目前市场等待下周美国通胀数据，在美联储利率会议前，宏观博弈加大。产业端看，国内炼厂利润受损，部分检修，月度产量环比回落，但进口货源潜在补充，抵消部分利好，加之需求淡季下，基本面未实质性改善，供需呈现双弱。锌价超跌反弹后，关注上方二万压力。

操作建议：逢高沽空

铅：供需双弱，铅价宽幅震荡

周四沪铅主力 2307 合约日内震荡偏强，夜间延续横盘运行，跌 0.13%，报 15150 元/吨。伦铅探底回升，涨 0.22%，报 2048.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15190-15210 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 15170-15200 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 0-30 元/吨报价。沪铅维持偏强震荡，持货商随行出货，其中仓单货报价坚挺，仍以小升水，厂提现货则偏贴水且存议价空间，下游观望慎采，以长单采购为主。

整体来看，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：宏观情绪好转，钢价震荡走势

周四螺纹钢期货 2310 合约震荡反弹，收 3694。现货市场，昨日主流贸易商建材成交 13 万吨，表现一般。唐山钢坯价格 3470，环比上涨 30，全国螺纹报价 3806，环比上涨 6。宏观方面，商务部办公印发“关于组织开展汽车促消费活动的通知”，将于今年 6 月至 12 月，

统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。多家国有大行 6 月 8 日起将正式调整人民币存款利率。产业方面，本周五大品种钢材产量 925.26 万吨，周环比减少 0.34 万吨。其中，螺纹钢、线材等产量小幅减少，热轧板卷、冷轧板卷、中厚板等产量小幅增加。钢材总库存量 1616.04 万吨，周环比减少 63.13 万吨。其中，钢厂库存量 454.08 万吨，减少 30.88 万吨，主要是建筑钢材库存明显下降；社会库存量 1161.96 万吨，周环比减少 32.25 万吨。螺纹表需 305 万吨，低于预测。

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：库存大幅回落，焦价震荡偏强

周四焦炭期货 2309 合约震荡反弹，收 2060。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 102.9 万吨，减少 4.5 万吨，钢企 602.8 万吨，减少 6.7 万吨，北方四港 196.7 万吨，减少 3 万吨，总库存 1012 万吨，减少 15.8 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。焦炭库存明显回落，短线偏强，中期供需压力偏大。

操作建议：暂时观望

焦煤：基差有所收敛，价格低位震荡

周四大商所焦煤期货指数合约收盘为 1264，下跌 2。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涨 10，市场成交量一般；唐山方坯出厂价下跌 30，报 3470 元/吨。目前全国 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。开工方面，上游企业开工率小幅下滑，本周炼焦煤市场偏弱运行。上周山西炼焦煤竞拍情绪继续转弱，整体流拍率有所上升，成交价偏弱。煤矿炼焦煤库存减；钢厂阶段补库焦炭，焦化厂按需补库焦煤。目前煤焦生产厂家利润尚可，在价格企稳后供给恢复较快，去库存边际减弱，

整体焦煤依然过剩，现货价格弱稳。传言蒙煤全年控量；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，期价反弹后基差有所收敛，预计维持低位弱稳。

操作建议：观望

铁矿：钢厂刚需采购，矿价偏强运行

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 778，上涨 20。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 110，较上个交易日上涨 3；青岛港口 PB 粉价格为 840，上涨 15；河北唐山 66%精粉为 1015，上涨 5； 昨日国内各地钢材现货价格涨 10，市场成交量一般；唐山方坯出厂价下跌 30，量价齐升报 3470 元/吨。加拿大铁路发生大火，但本次火灾对铁矿供应几乎没有影响。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%；进口均价 116.9 美元/吨，环比降 3%，同比降 16%。目前我进入钢材需求淡季，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。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。铁矿价格连续上涨 6 天，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	66660	120	0.18	179680	457038	元/吨
LME 铜	8372	79	0.95			美元/吨
SHFE 铝	18220	115	0.64	339191	573130	元/吨
LME 铝	2264	51	2.28			美元/吨
SHFE 锌	19750	190	0.97	339923	245678	元/吨
LME 锌	2413	28	1.15			美元/吨
SHFE 铅	15165	0	0.00	35963	86106	元/吨
LME 铅	2049	5	0.22			美元/吨
SHFE 镍	158980	-110	-0.07	308722	202070	元/吨
LME 镍	21050	-455	-2.12			美元/吨
SHFE 黄金	448.46	-2.64	-0.59	282156	399772	元/克
COMEX 黄金	1978.60	23.10	1.18			美元/盎司
SHFE 白银	5538.00	43.00	0.78	1135130	934322	元/千克
COMEX 白银	24.36	0.84	3.57			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3654	33	0.91	2049502	2829533	元/吨
SHFE 热卷	3750	29	0.78	449861	909182	元/吨
DCE 铁矿石	791.0	21.0	2.73	966238	912313	元/吨
DCE 焦煤	1268.0	-2.0	-0.16	123000	199386	元/吨
DCE 焦炭	2023.0	16.0	0.80	40079	53870	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
	SHEF 铜主力	66660	66540	120	LME 铜 3 月	8372	8293	79
	SHFE 仓单	36580	36580	0	LME 库存	99450	100100	-650
	沪铜现货报价	67310	67155	155	LME 仓单	44525	43750	775
	现货升贴水	320	325	-5	LME 升贴水	-11.5	-1.4	-10.1
	精废铜价差	1579.2	1582.9	-3.7	沪伦比	7.96	8.02	-0.06
	LME 注销仓单	54925	56350	-1425				
镍		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	158980	159090	-110	LME 镍 3 月	21050	21505	-455
	SHEF 仓单	2294	2453	-159	LME 库存	37386	37386	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	34746	34746	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-121	-108	-13
	LME 注销仓单	2640	2640	0	沪伦比价	7.55	7.40	0.15
锌		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	19750	19560	190	LME 锌	2412.5	2385	27.5
	SHEF 仓单	2856	2882	-26	LME 库存	86525	86625	-100

	现货升贴水	300	300	0	LME 仓单	73625	73875	-250
	现货报价	20050	19790	260	LME 升贴水	0.6	0.6	0
	LME 注销仓单	12900	12750	150	沪伦比价	8.19	8.20	-0.01
		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7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	-165	-190	25	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15000	14975	25	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8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17755	17645	110	LME 铝 3 月	2263.5	2213	50.5
	SHEF 仓单	63127	63876	-749	LME 库存	582125	589450	-7325
	现货升贴水	10	0	10	LME 仓单	316475	322225	-5750
	长江现货报价	18530	18390	140	LME 升贴水	-44.75	-44.57	-0.18
	南储现货报价	18580	18480	100	沪伦比价	7.84	7.97	-0.13
	沪粤价差	-50	-90	40	LME 注销仓单	265650	267225	-1575
		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	448.46	448.46	0.00	SHFE 白银	5538.00	5538.00	0.00
	COMEX 黄金	1978.60	1978.60	0.00	COMEX 白银	24.348	24.348	0.000
	黄金 T+D	447.76	447.76	0.00	白银 T+D	5520.00	5520.00	0.00
	伦敦黄金	1966.40	1966.40	0.00	伦敦白银	23.67	23.67	0.00
	期现价差	0.70	1.78	-1.08	期现价差	18.0	30.00	-12.00
	SHFE 金银比价	80.98	82.09	-1.11	COMEX 金银比价	81.24	83.16	-1.92
	SPDR 黄金 ETF	934.65	934.65	0.00	SLV 白银 ETF	14533.69	14550.83	-17.14
	COMEX 黄金库存	22920989	22920989	0	COMEX 白银库存	271772471	272501254	-728783
		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3654	3621	33	南北价差：广-沈	20	20	0.00
	上海现货价格	3700	3680	20	南北价差：沪-沈	-100	-120	20
	基差	160.43	172.81	-12.38	卷螺差：上海	6	16	-11
	方坯:唐山	3470	3440	30	卷螺差：主力	96	100	-4
		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	791.0	770.0	21.0	巴西-青岛运价	18.58	18.19	0.39
	日照港 PB 粉	840	821	19	西澳-青岛运价	8.45	7.86	0.59
	基差	-209	-179	-30	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	111.10	111.10	0.00	PB 粉-杨迪粉	352	325	27
		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2023.0	2007.0	16.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1880	1880	0	焦炭港口基差	-1	15	-16

	山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
	焦煤主力	1268.0	1270.0	-2.0	焦煤基差	542	540	2
	港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.8062	1.8042	0.0020
	山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5954	1.5803	0.0151

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。