



## 商品日报 20230613

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：金银延续调整，关注美国 CPI 数据

周一国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.27% 报 1971.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.07% 报 24.15 美元/盎司。投资者预计本周美联储将会暂停加息，市场风险偏好抬升，贵金属价格回调。昨日美元指数涨 0.07% 报 103.63，10 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 3.75%，美国三大股指全线收涨。纽约联储公布 5 月消费者预期调查数据显示，受访者对一年后的通胀预期环比下降 0.3% 至 4.1%，创两年新低，受访者对一年后薪资涨幅的预期环比下降 0.2% 至 2.8%，为五个月来首次下降。高盛经济学家表示，预计欧洲央行将在本周加息 25 个基点后，暗示可能需要进一步收紧政策；预计欧洲央行在 2024 年第四季度之前不会降息，因为尽管已经实施紧缩政策，但经济活动预计仍将保持弹性。市场在等待今晚即将发布的美国通胀数据。投资者预计今晚将公布的美国 5 月 CPI 数据会继续降温，并且预计本周美联储宣布暂不加息，均提振风险情绪。

我们认为近期贵金属价格的反弹已经 price in 美联储 6 月暂停加息预期，金银价格仍处于阶段性调整之中。密切关注周三的美联储利率决定，以及主要央行的货币政策会议。

操作建议：暂时观望

#### 铜：通胀预期降温，铜价维持震荡

周一沪铜主力 2306 合约窄幅震荡，全天下跌 0.06%，收于 67020 元/吨。国际铜 2307 合约昨日继续震荡，跌幅 0.12%，收于 59680 元/吨，夜盘方面，伦铜偏弱震荡。周一上海电解铜对 2306 合约升水 290~330 元/吨，均价升水 310 元/吨，较上一日下跌 10 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，周一现货市场成交平平，持货商坚挺升贴水报价，下游畏高升水采购谨慎。宏观方面：纽约联储公布 5 月消费者预期调查数据显示，受访者对一年后的通胀预期环比下降 0.3% 至 4.1%，创两年新低，受访者对一年后薪资涨幅的预期环比下降 0.2% 至 2.8%，为五个月来首次下降。美国银行 CEO 表示，预计美联储近期将维持利率水平不变，然后在 2024 年开始降息。国内方面，继

国有六大行下调后，11家股份制银行也相继下调了部分期限的存款利率，市场预期本轮存款利率下调或为LPR下行提供缓冲垫。产业方面：洛阳钼业此前受刚果金TFM项目权益金困扰，目前风险已基本解除，其在当地约20万吨的铜产品已陆续离港，计划在9月底前全部发运完毕。

美联储调查数据显示未来一年通胀预期逐渐降温，薪资增速预期下滑，6月利率决议跳过加息概率仍较高；国内弱复苏背景下央行强调逆周期调节，货币政策有望进一步宽松，预期铜价短期将维持震荡。

操作建议：观望

### 铝：云南再传复产消息，铝价日内大幅回落

周一沪铝回落，主力2307合约收18190元/吨，跌0.87%。夜盘沪铝震荡，LME期铝跌2.05%报2221.5美元/吨。现货长江均价18560元/吨，跌90元/吨，对当月-10元/吨。南储现货均价18510元/吨，跌50元/吨，对当月-65元/吨。现货市场畏跌成交转弱。据SMM，6月12日铝锭社会库存53.7万吨，较上周四减少1.6万吨。铝棒社会库存14.29万吨，较上周四增加0.45万吨。宏观面，高盛经济学家表示，预计欧洲央行将在本周加息25个基点后，暗示可能需要进一步收紧政策；预计欧洲央行在2024年第四季度之前不会降息，因为尽管已经实施紧缩政策，但经济活动预计仍将保持弹性。本周关注美国通胀数据及美联储政策会议。产业消息，印尼原定于6月开始生效的铝土矿出口禁令，被放开或延期执行的可能性仍存。因该禁令的窗口期较长，国内相关氧化铝企业已基本做好应对措施，且近年来对印尼的铝土矿依赖度已大幅下降，即使禁令如期而至亦“不足为惧”。

有消息称云南发出第一批复产规模计划，并有企业已经开始复产，铝价受影响日内大幅下行。社会库存本周依然大幅去库，近月下跌幅度有限，期货Back结构保持并小幅走阔。后续重点关注云南复产官宣消息，铝价供应增加预期下承压为主，不过低库存下或有结构性支持，操作上不宜追空，反弹抛空为主。

操作建议：单边逢高抛空，套利2307-2309正套继续持有

### 镍：宏观清淡，镍价区间震荡

周一沪镍震荡偏强日内涨2.22%，报收163500元/吨。夜盘沪镍延续震荡，LME期镍跌0.61%报21040美元/吨。现货方面6月8日，长江现货1#镍报价168150-174550元/吨，均价报171350元/吨，较上一交易日涨3150元/吨。广东现货1#镍报价174550-174950元/吨，均价报174750元/吨，较上一交易日涨3200元/吨。今日金川公司板状金川镍报174000元/吨，较上一交易日涨4000元/吨。宏观面，高盛经济学家表示，预计欧洲央行将在本周加息25个基点后，暗示可能需要进一步收紧政策；预计欧洲央行在2024年第四季度之前不会降息，因为尽管已经实施紧缩政策，但经济活动预计仍将保持弹性。本周关注美国通胀数据及美联储政策会议。

宏观消息清淡，镍基本面近期变化不大，海外纯镍到货预期仍存升水承压，不过镍库存依旧低位给到镍价底部支撑。镍铁供应充足不过持货商挺价情绪较浓，不锈钢利润恢复和订单恢复都比较有限对原料采购价格让步不强，供需比较僵持，镍价短期区间震荡为主。

操作建议：等待反弹抛空

### 锌：内外锌价震荡回落，关注美国通胀数据

周一沪锌主力 2307 合约日内震荡偏弱，夜间先抑后扬，跌 1.16%，报 19590 元/吨。伦锌震荡回落，跌 1.66%，报 2333.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 19990~20110 元/吨，对 2307 合约升水 270-280 元/吨。锌价震荡走低，且进口锌量有所增加，贸易商对 07 合约升水 260 元/吨给下游直接送到，升水弱势运行。瑞银宣布完成对瑞信收购。11 家股份行全面跟进，招行、浦发、光大、浙商、民生等周一起下调存款利率；上证报称部分城商行也将快速跟进。SMM：截止至本周一，社会库存报 10.75 万吨，较上周五增加 0.17 万吨。

整体来看，市场预计美国通胀或继续降温，美联储 6 月暂不加息，美元先跌后涨，内外锌价高位偏弱运行。产业端看，锌价低位反弹后，矿山炼厂利润修复，减产概率降低。同时，锌价高位对下游负反馈明显，企业采购情绪减弱，社会库存走平。目前政策预期支撑锌价反弹，但基本面未实质性改善，锌价反弹高度不宜过分乐观。

操作建议：逢高沽空

### 铅：累库预期仍存，铅价涨势放缓

周一沪铅主力 2307 合约日内延续震荡上行，夜间窄幅震荡，涨 0.56%，报 15320 元/吨。伦铅震荡偏强，涨 0.34%，报 2066.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15265-15285 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 15245-15275 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 0-30 元/吨报价。沪铅延续偏强震荡，持货商随行出货，又因临近交割，市场流通货源减少，部分报价较坚挺，下游需求偏弱，观望为主或采购长单。SMM：截止至本周一，社会库存报 3.97 万吨，较上周五增加 300 吨。临近 06 合约交割，交割品牌陆续转移至交割仓库，库存增势不改。

整体来看，因原料紧张、硫酸胀库及常规检修等影响，原生铅炼厂产出下滑，因利润欠佳及常规检修等因素影响，再生铅炼厂产出亦有回落预期，供应压力边际减弱，支撑铅价低位反弹。但需求淡季不改，部分蓄电池企业计划减产，叠加随着 06 合约交割临近，累库预期较强，限制铅价上方空间。在供需双弱的基本面下，期价大概率呈现宽幅震荡。

操作建议：观望

### 螺纹：宏观预期好转，期价震荡走势

周一螺纹钢期货 2310 合约震荡调整，早盘低开回落，夜盘震荡反弹，收 3652。现货市场，贸易商成交依然疲弱，市场高价现货有所抵制。唐山钢坯价格 3510，环比下跌 30，全

国螺纹报价 3816，环比下跌 11。宏观方面，据中国天气网，6 月 14 日至下周初，北方晴热升级，华北、黄淮等多地将迎今年以来范围最广、强度最强的高温天气过程，波及京津冀、山东、河南等 11 省份，河北、内蒙古等部分地区将冲击 40℃，或打破历史同期纪录。产业方面，上周螺纹产量小幅减少，螺纹产量 269 万吨，减少 4 万吨；表需 306 万吨，减少 6 万吨；螺纹厂库 205 万吨，减少 21 万吨，社库 570 万吨，减少 15 万吨，总库存 774 万吨，减少 36 万吨。表需略低于预期，未能延续增势，好在库存下降明显，给予市场一定的支撑。

总体上，近期稳楼市政策预期增强，业内预计 6 月将推出相关政策，市场情绪转转。供应端，2023 年粗钢产量不增不减，中期有较强支撑。需求端，建材进入淡季，表需已经处于低位，下降的空间有限，库存持续下降，预计期价震荡为主。

操作建议：单边逢低买入，跨月 10-1 正套

### 焦炭：钢厂采购回升，焦炭震荡走势

周一焦炭期货 2309 合约震荡回落，早盘低开偏弱走势，夜盘震荡，收 2045.5。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，下游高炉开工稳定，上周铁水产量小幅回升，表需平稳。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比上周持平，同比去年下降 1.75 个百分点，日均铁水产量 240.82 万吨，环比增加 0.01 万吨，同比下降 2.44 万吨。供给端，全国平均吨焦盈利 40 (+39) 元/吨，利润回升，当前焦企开工保持正常水平，出货积极，焦企开工微降，焦炭产量平稳。上周独立焦企产能利用率为 75.2%，环比增加 0.6%，焦企日均焦炭产量 56.1 万吨，环比增加 0.4 万吨，钢企日均产量 47 万吨，环比持平。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 80.3 万吨，减少 2.2 万吨，钢企 602.8 万吨，减少 7 万吨，北方四港 198.5 万吨，减少 1 万吨，全样本焦炭总库存 904 万吨，减少 12 万吨。近期下游铁水产量小幅回升，补库增加，焦企库存下降。

整体上，政策预期回升，市场情绪企稳。下游钢厂开工平稳，上周铁水产量小增，焦炭表需尚可。焦企利润回升，产量稳定。短期宏观提振市场情绪好转，期价震荡反弹，不过中期偏空格局难改。

操作建议：逢高做空

### 焦煤：供需矛盾不突出，价格低位震荡

周一大商所焦煤期货指数合约收盘为 1275，下跌 11。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回落 20，市场成交量小幅下滑；唐山方坯出厂价跌 30，报 3510 元/吨。上周 247 家钢厂日均铁水产量 240.82 万吨，焦煤需求维持高位。近期山西部分矿山由于环保和安全等原因停产，产量小幅下滑。近期蒙煤通关车辆重新回到日均 1000 车高位。目前 110 家样本洗煤厂开工率 71.13%，环比减少 2.5%。样本洗煤厂日均产量 61.1 万吨，环比减少 1.5 万吨，略低于去年同期水平。上游企业开工率小幅下滑，炼焦煤市场偏弱运行。目前山西炼焦煤竞拍情绪偏弱，整体流拍率有所上升。上周焦煤库存总量 2218.5 万

吨，环比减少 13.3 万吨；下游补库节奏放缓，钢厂和焦企库存环比持平，上游矿山继续去库。蒙煤进口略有回升，焦煤价格大跌后，进口情绪一般。综合来看，焦煤市场参与者主动降低库存，焦煤整体低库存，市场在基差收敛后进入观望状态，预计维持低位弱稳为主。

操作建议：观望

### **铁矿：钢厂刚需采购，矿价冲高后进入调整**

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 770，下跌 26.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 110，跌 4；青岛港口 PB 粉价格为 835，下跌 25；河北唐山 66%精粉为 1030，上涨 15；昨日国内各地钢材现货价格回落 20，市场成交量小幅下滑；唐山方坯出厂价跌 30，报 3510 元/吨。上周 247 家钢厂日均铁水产量 240.8 万吨，维持高位；钢厂利润小幅改善，目前全国高炉开工率 82.4%，连续四周高位。样本 247 家钢厂盈利率 43.7%，环比增加 10.8%，钢厂利润改善后主动减产意愿弱。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%。目前进入钢材需求淡季，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，铁水产量高位，铁水产量超预期。国外矿山发货增加，预计 6 月份到港情况将处于高水平。国内矿山生产正常，产量连续增长。目前铁水日均产量维持在 240 万吨，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。钢厂被迫刚性采购港口现货，对矿价形成支撑。目前在铁价大幅反弹而钢材需求一般的情况下，进入震荡阶段。

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	66830	-250	-0.37	180404	448584	元/吨
LME 铜	8288	-51	-0.61			美元/吨
SHFE 铝	18190	-235	-1.28	420335	571008	元/吨
LME 铝	2222	-41	-1.79			美元/吨
SHFE 锌	19750	-215	-1.08	268925	241543	元/吨
LME 锌	2333	-40	-1.66			美元/吨
SHFE 铅	15275	95	0.63	79288	85839	元/吨
LME 铅	2066	7	0.34			美元/吨
SHFE 镍	163500	860	0.53	329386	206961	元/吨
LME 镍	21040	-110	-0.52			美元/吨
SHFE 黄金	452.50	0.16	0.04	206295	408634	元/克
COMEX 黄金	1970.30	-5.40	-0.27			美元/盎司
SHFE 白银	5674.00	-34.00	-0.60	908268	970349	元/千克
COMEX 白银	24.12	-0.28	-1.15			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3652	-59	-1.59	2126101	2826030	元/吨
SHFE 热卷	3763	-60	-1.57	495215	867757	元/吨
DCE 铁矿石	785.5	-26.5	-3.26	1024567	865473	元/吨
DCE 焦煤	1277.5	-11.5	-0.89	209656	210508	元/吨
DCE 焦炭	2022.0	-54.5	-2.62	48790	52751	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		6月12日	6月9日	涨跌		6月12日	6月9日	涨跌
	SHEF 铜主力	66830	67080	-250	LME 铜 3月	8288	8339	-51
	SHFE 仓单	26277	26277	0	LME 库存	95400	97650	-2250
	沪铜现货报价	67320	67215	105	LME 仓单	41650	43575	-1925
	现货升贴水	310	320	-10	LME 升贴水	-22.5	-22.5	0
	精废铜价差	1492.9	1426.6	66.3	沪伦比	8.06	8.04	0.02
	LME 注销仓单	53750	54075	-325				
	镍		6月12日	6月9日	涨跌		6月12日	6月9日
SHEF 镍主力		163500	162640	860	LME 镍 3月	21040	21150	-110
SHEF 仓单		2400	2406	-6	LME 库存	37746	37230	516
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	35208	34722	486
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	-139	139
LME 注销仓单		2538	2508	30	沪伦比价	7.77	7.69	0.08
锌			6月12日	6月9日	涨跌		6月12日	6月9日
	SHEF 锌主力	19750	19965	-215	LME 锌	2333	2372.5	-39.5
	SHEF 仓单	3983	2983	1000	LME 库存	85500	85800	-300

	现货升贴水	300	290	10	LME 仓单	75125	75425	-300
	现货报价	20010	20150	-140	LME 升贴水	-3.5	-3.5	0
	LME 注销仓单	10375	10375	0	沪伦比价	8.47	8.42	0.05
		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7059	7360	-301	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-200	-180	-20	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15075	15000	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
		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17685	17980	-295	LME 铝 3 月	2221.5	2262	-40.5
	SHEF 仓单	60057	62405	-2348	LME 库存	577975	578300	-325
	现货升贴水	-30	-10	-20	LME 仓单	315250	321000	-5750
	长江现货报价	18580	18650	-70	LME 升贴水	-38.99	-39	0.01
	南储现货报价	18510	18660	-150	沪伦比价	7.96	7.95	0.01
	沪粤价差	70	-10	80	LME 注销仓单	262725	257300	5425
			<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>
贵金属	SHFE 黄金	452.5	452.50	0.00	SHFE 白银	5674.00	5674.00	0.00
	COMEX 黄金	1969.70	1969.70	0.00	COMEX 白银	24.059	24.059	0.000
	黄金 T+D	451.36	451.36	0.00	白银 T+D	5636.00	5636.00	0.00
	伦敦黄金	1952.90	1952.90	0.00	伦敦白银	24.21	24.21	0.00
	期现价差	1.14	1.53	-0.39	期现价差	38.0	18.00	20.00
	SHFE 金银比价	79.75	79.25	0.50	COMEX 金银比价	81.70	80.99	0.72
	SPDR 黄金 ETF	931.44	931.44	0.00	SLV 白银 ETF	14486.58	14533.69	-47.11
	COMEX 黄金库存	22912630	22912630	0	COMEX 白银库存	273527778	273073154	454625
		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3652	3711	-59	南北价差: 广-沈	40	40	0.00
	上海现货价格	3700	3730	-30	南北价差: 沪-沈	-90	-80	-10
	基差	162.43	134.36	28.07	卷螺差: 上海	6	35	-29
	方坯:唐山	3510	3540	-30	卷螺差: 主力	111	112	-1
		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	785.5	812.0	-26.5	巴西-青岛运价	19.39	19.19	0.20
	日照港 PB 粉	835	853	-18	西澳-青岛运价	8.65	8.59	0.06
	基差	-203	-221	18	65%-62%价差	11.00	11.95	-0.95
	62%Fe:CFR	0.00	114.50	-114.50	PB 粉-杨迪粉	347	357	-10
		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月12日</b>	<b>6月9日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2022.0	2076.5	-54.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1880	1880	0	焦炭港口基差	0	-55	55

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	240	240	0
焦煤主力	1277.5	1289.0	-11.5	焦煤基差	503	491	12
港口焦煤：山西	1770	1770	0	RB/J 主力	1.8061	1.7871	0.0190
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5828	1.6109	-0.0282

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。