



## 商品日报 20230614

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：美国 5 月通胀数据超预期回落，金银将延续调整

周二国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.65%报 1956.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.33%报 23.74 美元/盎司。昨晚公布的美国 5 月 CPI 同比增 4%创两年多最低增幅，市场对于美联储本周议息会议不加息预期继续升温，投资者风险偏好抬升，金银价格继续回调。昨日美元指数跌 0.33%报 103.29，10 年期美债收益率涨 7.3 个基点报 3.823%，美国三大股指全线收涨。美国劳工统计局公布数据显示，美国 5 月 CPI 同比上升 4%，连续第 11 个月回落，创 2021 年 3 月以来最低，预期为 4.1%，前值 4.9%；CPI 环比上涨 0.1%，低于预期的 0.2%，前值为 0.4%。5 月核心 CPI 同比升 5.3%，环比升 0.4%，均符合预期。数据公布后，市场普遍预期美联储将在本周的政策会议上暂停加息。“新美联储通讯社”表示：美联储本周预计不加息，但或上调利率预测，发出再加息信号。美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数有所回升至 89.4，预期为下降至 88.4，前值为 89。欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数-10，刷新去年 12 月以来新低，前值-9.4。6 月 ZEW 经济现况指数-41.9，前值-27.5。

美国 5 月通胀数据超预期回落，美联储本周大概率暂停加息。我们认为上周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。密切关注明晚美联储议息会议后鲍威尔的发言，对经济前景和利率路径的展望。

操作建议：暂时观望

#### 铜：通胀超预期下滑，铜价偏强震荡

周二沪铜主力 2306 合约震荡偏强，全天上涨 0.69%，收于 67570 元/吨。国际铜 2307 合约昨日震荡向上，涨幅 0.2%，收于 60270 元/吨，夜盘方面，伦铜强势反弹带动沪铜跳空高开。周二上海电解铜对 2306 合约升水 270~320 元/吨，均价升水 295 元/吨，较上一日下跌 15 元/吨。近期铜价进入震荡向上区间，临近换月当月和次月的 back 重新走扩，现货进口窗口关闭，周二现货市场较为清淡，持货商松动升贴水报价，下游畏高升水采购谨慎。宏观方面：

美国 5 月未季调 CPI 同比增长 4%，连续第十一次下降，创 2021 年 3 月以来新低，也低于预期的 4.1%。其中，汽车，住房以及食品价格继续对核心通胀构成上行压力，但能源价格大幅下滑助推整体通胀水平回落，包括美联储主席鲍威尔在内的几位政策制定者已暗示，他们倾向于在本周的议息会议上跳过加息，如果通胀未能取得足够进展，准备将在 7 月份再次加息。产业方面：位于瑞典的铜冶炼厂 Ronnskar 6 月 13 日突发火灾已紧急关停生产，初步评估认为几周内可以恢复生产，目前该冶炼厂正全力配合火警控制火势蔓延，Ronnskar 冶炼厂 2022 年精炼铜产量 21.8 万吨。

美国 5 月 CPI 超预期下滑，美联储 6 月跳过加息预期再度升温，海外库存重回下行通道提振铜价，预计铜价短期将转入震荡偏强走势。

操作建议：观望

### 铝：宏观利好助推，铝价小幅反弹

周二沪铝震荡小幅回升，主力 2307 合约收 18325 元/吨，跌 0.05%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.18% 报 2232 美元/吨。现货长江均价 18400 元/吨，跌 60 元/吨，对当月-30 元/吨。南储现货均价 18350 元/吨，跌 160 元/吨，对当月-80 元/吨。现货市场刚需采购成交一般。宏观面，央行昨日开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.90%，较前日下调 10 个基点，为 2022 年 8 月以来首次调整，并创历史新低。央行还同步下调常备借贷便利利率 10 个基点，隔夜、7 天、1 个月期分别下调至 2.75%、2.9% 和 3.25%。5 月我国社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，但同比少增 1.31 万亿；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比少增 5418 亿元。美国劳工统计局公布数据显示，美国 5 月 CPI 同比上升 4%，连续第 11 个月回落，创 2021 年 3 月以来最低。产业消息，近期多地开展新一轮土拍，杭州等地区土地市场有所升温，溢价率有所提升。房企扎堆抢夺热点地块趋势明显，部分头部房企近期频繁拿地。

国内央行 OMO 利率下调，海外美国 5 月通胀超预期回落，美联储本周大概率暂停加息，市场情绪提振。基本面沪铝即将进入交割近月价格坚挺市场有一定软逼仓情况，结构支持下铝价短期维持区间震荡。中期云南复产箭在弦上供应压力增加确定性较高，铝价承压为主。

操作建议：单边逢高抛空，套利 2307-2309 正套继续持有

### 镍：宏观预期转好，镍价企稳小幅反弹

周二沪镍延续震荡日内跌 1.02%，报收 161310 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍涨 6.53% 报 22110 美元/吨。现货方面 6 月 13 日，长江现货 1#镍报价 165550-171950 元/吨，均价报 168750 元/吨，较上一交易日跌 2600 元/吨。广东现货 1#镍报价 173300-173700 元/吨，均价报 173500 元/吨，较上一交易日跌 1250 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 171950 元/吨，较上一交易日跌 2700 元/吨。宏观面，央行昨日开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标

利率 1.90%，较前日下调 10 个基点，为 2022 年 8 月以来首次调整，并创历史新低。央行还同步下调常备借贷便利利率 10 个基点，隔夜、7 天、1 个月期分别下调至 2.75%、2.9% 和 3.25%。5 月我国社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，但同比少增 1.31 万亿；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比少增 5418 亿元。美国劳工统计局公布数据显示，美国 5 月 CPI 同比上升 4%，连续第 11 个月回落，创 2021 年 3 月以来最低。

美通胀超预期回落，美联储本月加息预期进一步回落。国内央行 OMO 利率下调提升即将开启新一轮稳增长政策预期，宏观预期向好。基本面临近交割纯镍盘面交仓意愿或有抬升，纯镍昨日偏弱成交升水下调，现货成交也偏弱。镍铁和下游博弈持续，虽有挺价情绪但消费制约，价格仅能持稳。整体宏观稍有转好基本面弱稳，镍价短期震荡，中期承压不改。

操作建议：观望

### 锌：内外宏观共振，锌价震荡偏强

周二沪锌主力 2307 合约日内震荡偏强，夜间高位震荡，涨 1.09%，报 19905 元/吨。伦锌上涨 1.99% 报 2379.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 19860~20090 元/吨，对 2307 合约报价 250~260 元/吨附近。进口锌继续流入市场，国产锌升水小幅下调。美国 5 月 CPI 同比增 4% 创两年多最低增幅，预期 4.1%，核心 CPI 同比涨幅也放缓，但略超预期。“超级核心通胀”（剔除住房的核心服务通胀）同比增速降至 4.6%，创 2022 年 3 月以来最低。“新美联储通讯社”：美联储本周预计不加息，但或上调利率预测，发出再加息信号。中国央行意外“降息”，将 7 天期逆回购利率下调 10 个基点，下调常备借贷便利利率 10 个基点，分析称后续利率体系的同步下调是大势所趋。发改委等四部门：推动贷款利率稳中有降，引导金融资源精准滴灌。5 月新增社融和新增人民币贷款均较去年同期下降，社融新增 1.56 万亿元，居民中长期贷款增加 1684 亿元，居民存款增加 5364 亿元，M2-M1 剪刀差缩窄。

整体来看，美国通胀仍下行，市场预计美联储 6 月暂停加息，美元刷新逾三周最低。同时，国内央行意外降息，内外宏观共振推动锌价震荡偏强。但锌价低位反弹后，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，企业采买情绪减弱，叠加进口锌价持续流入，社会库存走平。短期锌价震荡运行，继续关注上方二万关口压力。

操作建议：逢高沽空

### 铅：供需双弱基本面下，铅价宽幅震荡

周二沪铅主力 2307 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，涨 0.07%，报 15315 元/吨。伦铅延续小幅上行，涨 0.77%，报 2082.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15340-15350 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 20-30 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜、济金铅 15290-15340 元/吨，对沪期铅 2306 合约平水或对沪期铅 2307 合约贴水 30 到升水 20 元/吨报价。沪铅强势不改，持货商随行报价，部分报价升水下调，下游多持观望态度，贸易商有意接大贴水货源交仓，

现货交投活跃度一般。

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：央行降息释放利好，期价震荡偏强

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡反弹，央行降息利好刺激，期价回升，收 3739。现货市场，贸易商成交回升，昨日成交 20 万吨，情绪明显好转。唐山钢坯价格 3550，环比上涨 40，全国螺纹报价 3835，环比上涨 19。宏观方面，6 月 13 日，央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.90%，较前日下调 10 个基点，为 2022 年 8 月以来首次调整，并创历史新低。5 月我国社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，但同比少增 1.31 万亿。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，央行降息，社融环比增加，稳经济政策预期较强。供应端，2023 年粗钢产量不减不减，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。近期预期好转供需有所改善，预计期价震荡偏强。

操作建议：单边逢低买入，跨月 10-1 正套

### 焦炭：宏观持续转好，焦炭震荡反弹

周二焦炭期货 2309 合约震荡反弹，盘中大幅增仓上涨，夜盘震荡，收 2095.5。现货市场，现货市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 1890 (+10) 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，央行降息支撑，稳经济政策预期增强。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。近期宏观提振市场情绪好转，期价震荡反弹，不过中期压力依然较大。

操作建议：观望

### 焦煤：现货企稳，期价震荡偏强

周二大商所焦煤期货指数合约收盘为 1320，上涨 45。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普涨 20-50，市场成交量大幅增加；唐山方坯出厂价上涨 40，报 3550 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。近期蒙煤通关车辆趋于正常。目前 110 家样本洗煤厂开工率 71.1%，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，环比略低。上游企业开工率小幅下滑，炼焦煤市场震荡运行。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；下游补库节奏一般，钢厂和焦企库存环比持平，上游矿山继续去库。综合来看，焦煤价格经过本轮大跌后，市场情绪一般。焦煤市场参与者焦煤整体低库存，大多在基差收敛后进入观望状态，预计维持低位企稳状态。

操作建议：观望或轻仓试多

### 铁矿：钢厂刚需采购，矿价高位震荡

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 786，上涨 16。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 112，较上个交易日上涨 2；青岛港口 PB 粉价格为 850，上涨 15；河北唐山 66% 精粉为 1030，持平；昨日国内各地钢材现货价格普涨 20-50，市场成交大幅增加；唐山方坯出厂价上涨 40，报 3550 元/吨。

上周 247 家钢厂日均铁水产量 240.8 万吨，维持高位；钢厂利润改善，目前全国高炉开工率 82.4%，维持高位。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，支撑矿价反弹后高位运行。目前在矿价大幅反弹而钢材需求一般的情况下，市场整体进入震荡阶段。

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	67340	510	0.76	160109	448362	元/吨
LME 铜	8441	153	1.85			美元/吨
SHFE 铝	18325	135	0.74	337616	562809	元/吨
LME 铝	2232	11	0.47			美元/吨
SHFE 锌	19855	105	0.53	242568	241304	元/吨
LME 锌	2380	47	1.99			美元/吨
SHFE 铅	15335	60	0.39	74468	91024	元/吨
LME 铅	2082	16	0.77			美元/吨
SHFE 镍	161310	-2,190	-1.34	327866	210227	元/吨
LME 镍	22110	1,070	5.09			美元/吨
SHFE 黄金	453.68	1.18	0.26	202687	415474	元/克
COMEX 黄金	1954.40	-17.40	-0.88			美元/盎司
SHFE 白银	5690.00	16.00	0.28	747214	978908	元/千克
COMEX 白银	23.74	-0.41	-1.72			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3741	89	2.44	2275808	2908338	元/吨
SHFE 热卷	3848	85	2.26	563692	896664	元/吨
DCE 铁矿石	801.5	16.0	2.04	987231	849235	元/吨
DCE 焦煤	1323.5	46.0	3.60	188694	212302	元/吨
DCE 焦炭	2098.0	76.0	3.76	48213	54308	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		6月13日	6月12日	涨跌		6月13日	6月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	67340	66830	510	LME 铜 3月	8441	8288	153
	SHFE 仓单	27277	27277	0	LME 库存	89300	95400	-6100
	沪铜现货报价	67315	67320	-5	LME 仓单	41375	41650	-275
	现货升贴水	295	310	-15	LME 升贴水	-28.5	-28.5	0
	精废铜价差	1476.6	1492.9	-16.3	沪伦比	7.98	8.06	-0.09
	LME 注销仓单	47925	53750	-5825				
镍		6月13日	6月12日	涨跌		6月13日	6月12日	涨跌
	SHEF 镍主力	161310	163500	-2190	LME 镍 3月	22110	21040	1070
	SHEF 仓单	2852	2400	452	LME 库存	37704	37746	-42
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	34788	35208	-420
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-93	93
	LME 注销仓单	2916	2538	378	沪伦比价	7.30	7.77	-0.48
锌		6月13日	6月12日	涨跌		6月13日	6月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	19855	19750	105	LME 锌	2379.5	2333	46.5
	SHEF 仓单	5202	3983	1219	LME 库存	84875	85500	-625

	现货升贴水	270	300	-30	LME 仓单	74975	75125	-150
	现货报价	19970	20010	-40	LME 升贴水	-2.25	-2.25	0
	LME 注销仓单	9900	10375	-475	沪伦比价	8.34	8.47	-0.12
		<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月13日</b>	<b>6月12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	7059	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-210	-200	-10	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15125	15075	50	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	35075	34275	800	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17900	17685	215	LME 铝 3 月	2232	2221.5	10.5
	SHEF 仓单	59733	60057	-324	LME 库存	575325	577975	-2650
	现货升贴水	-50	-30	-20	LME 仓单	310425	315250	-4825
	长江现货报价	18400	18580	-180	LME 升贴水	-41.71	-38.99	-2.72
	南储现货报价	18350	18510	-160	沪伦比价	8.02	7.96	0.06
	沪粤价差	50	70	-20	LME 注销仓单	264900	262725	2175
			<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>
贵金属	SHFE 黄金	453.68	453.68	0.00	SHFE 白银	5690.00	5690.00	0.00
	COMEX 黄金	1958.60	1958.60	0.00	COMEX 白银	23.822	23.822	0.000
	黄金 T+D	453.10	453.10	0.00	白银 T+D	5682.00	5682.00	0.00
	伦敦黄金	1954.40	1954.40	0.00	伦敦白银	24.19	24.19	0.00
	期现价差	0.58	1.14	-0.56	期现价差	8.0	38.00	-30.00
	SHFE 金银比价	79.73	79.75	-0.02	COMEX 金银比价	82.34	81.65	0.69
	SPDR 黄金 ETF	931.44	931.44	0.00	SLV 白银 ETF	14463.73	14486.58	-22.85
	COMEX 黄金库存	22912630	22912630	0	COMEX 白银库存	273527778	273527778	0
		<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3741	3652	89	南北价差: 广-沈	70	40	30.00
	上海现货价格	3750	3700	50	南北价差: 沪-沈	-40	-90	50
	基差	124.98	162.43	-37.45	卷螺差: 上海	24	6	18
	方坯:唐山	3550	3510	40	卷螺差: 主力	107	111	-4
		<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	801.5	785.5	16.0	巴西-青岛运价	19.62	19.39	0.23
	日照港 PB 粉	847	835	12	西澳-青岛运价	8.63	8.65	-0.02
	基差	-219	-194	-25	65%-62%价差	#N/A	11.00	#N/A
	62%Fe:CFR	112.90	112.40	0.50	PB 粉-杨迪粉	359	339	20
		<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月13日</b>	<b>6月12日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2098.0	2022.0	76.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1890	1880	10	焦炭港口基差	-66	0	-65

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	240	240	0
焦煤主力	1323.5	1277.5	46.0	焦煤基差	457	503	-46
港口焦煤：山西	1770	1770	0	RB/J 主力	1.7831	1.8061	-0.0230
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5852	1.5828	0.0024

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。