



## 商品日报 20230615

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：美联储暂停加息但维持鹰派，金银将延续调整

周三国际贵金属期货收盘价格涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.15% 报 1955.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.79% 报 24.01 美元/盎司。美联储如期宣布暂停加息，止步此前的连续十次加息纪录，但释放了鹰派信号，美元指数、美债收益率双双走高，国际金价下挫。美联储主席鲍威尔在议息会议的发布会上表示，几乎所有与会者都认为，进一步加息是适宜的。加息可能是有道理的，但步伐要更适度。7 月会议将根据情况决定是否加息。今年降息不合适，没有政策制定者预计今年会降息。美联储依然坚决致力于 2% 的通胀目标。上次会议以来的数据超出了预期，大多数决策者预计经济的温和增长将继续。鲍威尔仍然认为存在实现软着陆的途径，强劲的劳动力市场逐渐降温可能有助于经济实现软着陆。点阵图和经济展望中暗示，年内还有两次加息且各加息 25 个基点，市场原本认为 7 月或 9 月是本轮周期最后一次加息。此外，美联储利率掉期不再押注美联储将在 2023 年降息。最新公布的美国 5 月 PPI 同比升 1.1%，刷新 2020 年 12 月以来新低，预期升 1.5%，前值升 2.3%；环比降 0.3%，预期降 0.1%，前值升 0.2%。欧元区 4 月工业产出环比升 1%，预期升 0.8%，前值降 4.10% 修正为降 3.8%；环比升 0.2%，预期升 0.8%，前值降 1.40%。

美联储暂停加息但维持鹰派，美国通胀的韧性决定了利率将在更长的时间维持高位，美联储有再度加息的可能，距离降息尚远。市场对于美联储降息的预期差正在快速修正，金银价格仍处于阶段性调整之中的观点。

操作建议：暂时观望

#### 铜：暂停加息如期兑现，铜价震荡偏强

周三沪铜主力 2307 合约震荡向上，全天上涨 1.07%，收于 67730 元/吨。国际铜 2307 合约昨日震荡向上，涨幅 1.02%，收于 60380 元/吨，夜盘方面，伦铜延续反弹带动沪铜震荡向上。周三上海电解铜对 2306 合约升水 100~150 元/吨，均价升水 125 元/吨，较上一日下跌 170 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 收窄，现货进口窗

口关闭，周三现货市场较为清淡，持货商主动下调升贴水报价，下游畏高铜价按需采购。宏观方面：美联储周三晚间宣布维持当前 5%至 5.25%的联邦基金利率目标区间不变，较为符合市场预期，美联储政策声明称，各委员一致同意此次利率决定，并表示当前就业增长强劲，失业率仍然较低，核心通胀率居高不下，将高度关注通胀风险，全面了解银行业信贷紧缩的影响。鲍威尔称 7 月会议将根据情况决定是否加息，没有政策制定者预计今年会降息，同时美联储下调 2023 年 PCE 通胀预期至 3.2%。产业方面：铜陵有色旗下位于厄瓜多尔的米拉多铜矿 5 月出矿及选矿处理量达 208 万吨，日均出矿量达 7.4 万吨，生产精矿含铜完成月度计划的 122%，创历史新高。

美联储利率决议如期按兵不动，5 月 PPI 同比增速创 2 年新低，美联储官员一致认可放慢加息节奏的合理性，并下调今年核心 PCE 的通胀预期，海外库存继续下滑进一步支撑铜价，预计短期铜价将维持震荡偏强走势。

操作建议：观望

### 铝：宽松宏观主导，铝价短期震荡偏好

周三沪铝反弹，主力 2307 合约收 18510 元/吨，涨 1.56%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 0.99%报 2254 美元/吨。现货长江均价 18580 元/吨，涨 180 元/吨，对当月平水。南储现货均价 18590 元/吨，涨 240 元/吨，对当月+10 元/吨。现货市场在铝价回暖情况下接货好转，成交较好。宏观面，美联储如期宣布暂停加息，止步此前的连续十次加息纪录。但释放了鹰派信号，点阵图和经济展望中暗示，年内还有两次加息且各加息 25 个基点，市场原本认为 7 月或 9 月是本轮周期最后一次加息。美国 5 月 PPI 同比升 1.1%，刷新 2020 年 12 月以来新低，预期升 1.5%，前值升 2.3%。欧元区 4 月工业产出环比升 1%，预期升 0.8%，前值降 4.10%修正为降 3.8%。产业消息，据阿拉丁消息，云南省发改委和省能源局召集地方铝厂代表进行商议讨论，基本确认 6 月 20 日起槽复产，全省针对电解铝企业释放 200 万电力负荷，可支撑 130 万吨左右电解铝产能启动。

美联储本月如期停止加息，会后言论略显鹰派，美指回落，金属基本上扬。云南官宣复产，此前复产预期已走一波对价格影响不大，且暂时市场焦点在宏观国内宽松政策上，短期铝价获支撑震荡。中期回归基本面供增需减之下铝价承压不改。

操作建议：单边逢高抛空，套利 2307-2309 正套继续持有

### 镍：美指回落，镍价压力减弱继续小反弹

周三沪镍反弹涨 5.43%，报收 169950 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍涨 3.18%报 22650 美元/吨。现货方面 6 月 14 日，长江现货 1#镍报价 173600-180000 元/吨，均价报 176800 元/吨，较上一交易日涨 8050 元/吨。广东现货 1#镍报价 179700-180100 元/吨，均价报 179900 元/吨，较上一交易日涨 6400 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 178000 元/吨，较上一交易日涨 7000 元/吨。宏观面，美联储如期宣布暂停加息，止步此前的连续十次加息纪录。但释

放了鹰派信号，点阵图和经济展望中暗示，年内还有两次加息且各加息 25 个基点，市场原本认为 7 月或 9 月是本轮周期最后一次加息。美国 5 月 PPI 同比升 1.1%，刷新 2020 年 12 月以来新低，预期升 1.5%，前值升 2.3%。欧元区 4 月工业产出环比升 1%，预期升 0.8%，前值降 4.10%修正为降 3.8%。

美联储停止加息，美指回落，镍价宏观压力减弱继续小反弹。基本面海外纯镍到货，近期俄镍升水快速回落，国内 6 月电积镍继续放量，不过库存仍然低位。需求端合金消费较好不锈钢弱勢，整体供需宽平衡，长期过剩预期较浓，镍价短期震荡中线承压。

操作建议：观望

### 锌：海外高成本矿山减产，锌价延续反弹

周三沪锌主力 2307 合约日内空头减仓期价上行，夜间跳空高开，涨 1.97%，报 20410 元/吨。伦锌大幅反弹，涨 3.68%，报 2467.0 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 20120~20380 元/吨，对 2307 合约报价 230~250 元/吨附近。低价进口锌持续冲击，国产锌升水支撑不足，延续小幅下调，不过月差加大，部分贸易商选择交割。美国国务卿布林肯将访华。美联储如期暂停加息，但放鹰暗示还会再加两次，预计今年不会衰退；鲍威尔：几乎所有美联储官员都认为未来会继续加息，降息是数年后的事情。美国 5 月 PPI 超预期降温，同比增长 1.1%，续创近两年半新低。美媒放风对华芯片限制有松动，台积电三星可能得到“豁免”。6 月 13 日消息，Boliden 称因不可持续财务亏损，将暂停位于爱尔兰的欧洲最大锌矿 Tara 的生产，并将在下个月裁员 650 人。该矿 2022 年锌精矿产量 10.3 万金属吨，铅精矿 1.4 万金属吨。

整体来看，美联储 6 月暂停加息，符合预期，但暗示年内还会加息两次，较预期鹰派，市场押注利率在 9 月触顶，美元盘中下跌提振锌价。同时，中美关系缓和、国内出台刺激政策预期较强，偏暖的宏观氛围也利多锌价。产业端看，海外高成本矿产出现减产，短期在上游供应压力边际减弱及需求预期边际改善的背景下，锌价或延续反弹走势。

操作建议：观望

### 铅：铅价涨势放缓，关注上方 15400 附近压力

周三沪铅主力 2307 合约日内震荡偏强，尾盘小幅跳水，夜间震荡回升，涨 0.33%，报 15375 元/吨。伦铅延续反弹走势，涨 1.73%，报 2118.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15335-15365 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 0-30 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜、济金铅 15290-15355 元/吨，对沪期铅 2306 合约平水或对沪期铅 2307 合约贴水 50 到升水 20 元/吨报价。沪铅延续偏强走势，持货商报价随行就市，部分报价升贴水进一步下调，但下游普遍观望或采购长单为主，部分持货商等待交割，电解铅贸易市场成交寡淡。

整体来看，美联储 6 月加息靴子落地，美元盘中偏弱运行，提振内外铅价，且外盘走势强于内盘。国内因原料紧张、硫酸胀库、常规检修及利润受损等因素影响，供应压力边际减

弱，支撑铅价低位反弹。但下游尚处淡季，且有减产计划，限制反弹高度。此外，随着铅价低位反弹，目前原再价差走扩至 150 元/吨，铅价上行动力也显现不足。短期期价涨势放缓，关注上方 15400 元/吨附近压力。

操作建议：观望

### 螺纹：今日关注终端地产基建数据，期价震荡偏强

周三螺纹钢期货 2310 合约震荡偏强，盘中冲高回落，夜盘期价回升，收 3748。现货市场，贸易商情绪平稳，昨日成交 14.8 万吨，环比回落。唐山钢坯价格 3570，环比上涨 20，全国螺纹报价 3855，环比上涨 20。宏观方面，国家发改委副秘书长袁达在国务院政策例行吹风会上表示，将规范涉企行政执法。深化推进综合监管改革，健全行政裁量权基准制度，防止“任性执法、类案不同罚、过度处罚”等。根据企业信用状况，采取差异化的监管措施。严禁未经法定程序要求普遍停产停业，杜绝“一刀切”“运动式”执法。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。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

周三焦炭期货 2309 合约震荡偏强，延续上涨势头，夜盘震荡上扬，收 2154。现货市场，现货市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 1930 (+30) 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，西北地区环保检查趋严及利润亏损影响下，部分焦企延续减产状态，供应略显紧张。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，供应端西北环保检查有一定影响，期价震荡反弹。

操作建议：观望

## 焦煤：现货企稳，期价震荡偏强

周三大大商所焦煤期货指数合约收盘为 1333, 上涨 13。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 20-30, 市场成交量小幅下跌；唐山方坯出厂价上涨 20, 报 3570 元/吨。

央行继续下调利率的后续操作，LPR 下调基本成事实。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，矿方挺价意愿明显。近期蒙煤通关车辆正常。目前 110 家样本洗煤厂开工率 71.1%，环比减 2.5%。样本洗煤厂日产 61.1 万吨，环比减 1.5 万吨，环比略低。上游企业开工率小幅下滑。上周焦煤库存总量 2218.5 万吨，环比减 13.3 万吨；下游补库节奏正常，钢厂和焦企库存环比持平，上游矿山继续去库。目前山西炼焦煤竞拍情绪转好，竞拍价格继续小幅上行；焦煤价格经过本轮大跌后，市场情绪稳定。由于焦煤市场现货参与者焦煤整体低库存，低位成交量增。随着宏观情绪好转，预计维持低位反弹状态。

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

周三大大商所铁矿期货指数合约收盘为 789, 上涨 2.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 113, 较上个交易日上涨 1；青岛港口 PB 粉价格为 850, 上涨 15；河北唐山 66% 精粉为 1020, 下跌 10；昨日国内各地钢材现货价格普涨 20-30, 市场成交量小幅下跌；唐山方坯出厂价上涨 20, 报 3570 元/吨。5 月全社会用电量 7222 亿千瓦时，同比增长 7.4%；前 5 月全社会用电量累计 35325 亿千瓦时，同比增长 5.2%。

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，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 10.8%；利润改善后主动减产意愿弱。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，现货刚需支撑期价反弹后高位运行。总体上，目前在矿价大幅反弹而钢材需求一般，市场整体进入高位震荡阶段。

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	67730	390	0.58	201366	464155	元/吨
LME 铜	8526	85	1.01			美元/吨
SHFE 铝	18510	185	1.01	364080	574867	元/吨
LME 铝	2254	22	0.99			美元/吨
SHFE 锌	20100	245	1.23	261681	238955	元/吨
LME 锌	2467	88	3.68			美元/吨
SHFE 铅	15315	-20	-0.13	66726	94057	元/吨
LME 铅	2118	36	1.73			美元/吨
SHFE 镍	169950	8,640	5.36	417931	212719	元/吨
LME 镍	22650	540	2.44			美元/吨
SHFE 黄金	450.90	-2.78	-0.61	242487	410837	元/克
COMEX 黄金	1956.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5632.00	-58.00	-1.02	856462	977790	元/千克
COMEX 白银	23.95	0.21	0.88			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3739	-2	-0.05	1950278	2848336	元/吨
SHFE 热卷	3847	-1	-0.03	395736	874261	元/吨
DCE 铁矿石	804.5	3.0	0.37	803202	856715	元/吨
DCE 焦煤	1337.0	13.5	1.02	189246	202970	元/吨
DCE 焦炭	2125.0	27.0	1.29	41221	53181	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	6月14日			6月13日			涨跌	
	6月14日	6月13日	涨跌	6月14日	6月13日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	67730	67340	390	LME 铜 3月	8526	8441	85
	SHFE 仓单	26502	26502	0	LME 库存	84250	89300	-5050
	沪铜现货报价	67520	67315	205	LME 仓单	42075	41375	700
	现货升贴水	125	295	-170	LME 升贴水	-10	-10	0
	精废铜价差	1772.5	1476.6	295.9	沪伦比	7.94	7.98	-0.03
	LME 注销仓单	42175	47925	-5750				
	镍		6月14日	6月13日	涨跌		6月14日	6月13日
SHEF 镍主力		169950	161310	8640	LME 镍 3月	22650	22110	540
SHEF 仓单		2794	2852	-58	LME 库存	37116	37704	-588
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	34740	34788	-48
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	-72	72
LME 注销仓单		2376	2916	-540	沪伦比价	7.50	7.30	0.21
锌		6月14日	6月13日	涨跌		6月14日	6月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	20100	19855	245	LME 锌	2467	2379.5	87.5
	SHEF 仓单	7644	5202	2442	LME 库存	83100	84875	-1775

	现货升贴水	250	270	-20	LME 仓单	74575	74975	-400
	现货报价	20250	19970	280	LME 升贴水	2	2	0
	LME 注销仓单	8525	9900	-1375	沪伦比价	8.15	8.34	-0.20
		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6960	7059	-99	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-190	-210	20	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15125	15125	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	35725	35075	650	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18105	17900	205	LME 铝 3 月	2254	2232	22
	SHEF 仓单	61481	59733	1748	LME 库存	572775	575325	-2550
	现货升贴水	20	-50	70	LME 仓单	309900	310425	-525
	长江现货报价	18570	18400	170	LME 升贴水	-37.75	-41.71	3.96
	南储现货报价	18590	18350	240	沪伦比价	8.03	8.02	0.01
	沪粤价差	-20	50	-70	LME 注销仓单	262875	264900	-2025
		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	450.9	450.90	0.00	SHFE 白银	5632.00	5632.00	0.00
	COMEX 黄金	1968.90	1968.90	0.00	COMEX 白银	24.105	24.105	0.000
	黄金 T+D	450.15	450.15	0.00	白银 T+D	5625.00	5625.00	0.00
	伦敦黄金	1955.80	1955.80	0.00	伦敦白银	23.83	23.83	0.00
	期现价差	0.75	0.58	0.17	期现价差	7.0	8.00	-1.00
	SHFE 金银比价	80.06	79.73	0.33	COMEX 金银比价	81.72	82.45	-0.72
	SPDR 黄金 ETF	929.70	929.70	0.00	SLV 白银 ETF	14420.90	14463.73	-42.83
	COMEX 黄金库存	22912533	22912533	0	COMEX 白银库存	272375666	273353393	-977727
		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3739	3741	-2	南北价差: 广-沈	80	70	10.00
	上海现货价格	3770	3750	20	南北价差: 沪-沈	-30	-40	10
	基差	147.60	124.98	22.62	卷螺差: 上海	13	24	-11
	方坯:唐山	3570	3550	20	卷螺差: 主力	108	107	1
		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	804.5	801.5	3.0	巴西-青岛运价	19.77	19.62	0.15
	日照港 PB 粉	853	847	6	西澳-青岛运价	8.54	8.63	-0.09
	基差	-222	-210	-12	65%-62%价差	9.95	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	114.30	112.90	1.40	PB 粉-杨迪粉	365	351	14
		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2125.0	2098.0	27.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1930	1890	40	焦炭港口基差	-50	-66	16

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	240	240	0
焦煤主力	1337.0	1323.5	13.5	焦煤基差	443	457	-14
港口焦煤：山西	1770	1770	0	RB/J 主力	1.7595	1.7831	-0.0236
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5894	1.5852	0.0042

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。