



商品日报 20230616

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：欧央行无惧衰退继续加息，美元指数下挫提振金价

周四国际贵金属期货价格大幅下挫后收回部分跌幅，收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.08% 报 1970.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.58% 报 23.965 美元/盎司。在美联储暂停加息之后，欧洲央行无惧衰退如期宣布加息 25 个基点，欧央行的货币政策比美联储更加鹰派，压制美元指数和美债收益率下行，对金价产生一定的提振。昨日美元指数大幅下挫 0.85% 报 102.14，跌至一个月来的最低点；10 年期美债收益率跌 6.7 个基点报 3.724%，美国三大股指全线收涨。欧洲央行无惧衰退如期宣布加息 25 个基点，将利率提高至 2001 年来最高水平，并表示 7 月起停止资产购买计划下再投资。同时，欧洲央行上调 2023-2025 年 CPI 增速预期，并下调今明两年 GDP 增速预期。欧洲央行行长拉加德表示，没有考虑暂停加息，抑制通胀的战斗“还没有结束”，7 月份很有可能继续加息。数据方面：美国上周首次申请失业救济金人数为 26.2 万人，预期 24.9 万人，前值修正为 26.2 万人；当周续请失业金人数 177.5 万人，预期 176.5 万人，前值 175.5 万人。美国 5 月工业产出环比降 0.2%，预期升 0.1%，前值升 0.5%；制造业产出环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 1.0% 修正为升 0.9%。美国 5 月零售销售环比升 0.3%，为连续两个月增长，预期降 0.1%，前值升 0.4%；核心零售销售环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 0.4%。美联储观察工具显示，目前市场现在认为美联储在 7 月加息的几率继续抬升至 67%。

从 6 月的美联储会议释放的信号来看，美国加息的周期会比市场预期的更久，降息尚远，市场的预期差可能还会进一步修正。本周全球主要央行会议集中召开，短期金银波动加大。我们维持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：欧央行如期加息，铜价震荡偏强

周四沪铜主力 2307 合约窄幅震荡，全天下跌 0.01%，收于 67850 元/吨。国际铜 2307 合约昨日震荡偏弱，涨幅 0.79%，收于 60270 元/吨，夜盘方面，伦铜延续反弹带动沪铜震荡走

高。周四上海电解铜对 2307 合约升水 120~210 元/吨，均价升水 165 元/吨，较上一日上涨 40 元/吨。近期铜价进入震荡向上区间，当月和次月的 back 收窄，现货进口窗口关闭，周四现货市场略有好转，持货商上调升贴水报价，下游采买意愿有所回归。宏观方面：欧洲央行周三晚间宣布将三大关键利率上调 25 个基点，符合市场预期，并重申了对当前核心通胀趋势的担忧，暗示将进一步加息直至通胀回归 2% 的目标区间，目前多位官员希望 7 月是本轮欧央行加息周期的尾声。美国 5 月零售销售环比增长 0.3%，高于预期的-0.2%，家庭支出仍然保持正增长，居民消费仍具活力。产业方面：世界最大矿企必和必拓和微软公司利用人工智能和机器学习技术提高这个世界最大铜矿的回收率，该公司预计未来 30 年，世界铜产量需要增长一倍才能满足脱碳技术，比如电动汽车、风力发电机和太阳能技术发展需要。

欧央行如期加息 25 个基点符合预期，拉加德表示 7 月很有可能再度加息，美元指数大幅下挫，短期提振铜价，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：中国 5 月经济数据环比改善，铝价暂时氛围稍暖

周四沪铝主力 2307 合约下跌回升整体仍承压 18500 元/吨，收 18510 元/吨，涨 1.56%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.16% 报 2250 美元/吨。现货长江均价 18520 元/吨，跌 60 元/吨，对当月-10 元/吨。南储现货均价 18520 元/吨，跌 70 元/吨，对当月-20 元/吨。现货市场接货积极成交较好。据 SMM，6 月 15 日铝锭社会库存 52 万吨，较上周四减少 3.3 万吨。铝棒库存 14.15 万吨，较上周四增加 0.32 万吨。宏观面，中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）188815 亿元，同比增长 4.0%。中国 5 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%。中国 5 月份社会消费品零售总额 37803 亿元，同比增长 12.7%；中国 1-5 月份社会消费品零售总额 187636 亿元，同比增长 9.3%。央行 MLF（中期借贷便利）操作利率下行 10 个基点，符合市场普遍预期。欧洲央行无惧衰退如期宣布加息 25 个基点，将利率提高至 2001 年来最高水平，并表示 7 月起停止资产购买计划下再投资。美国 5 月工业产出环比降 0.2%，预期升 0.1%，前值升 0.5%；制造业产出环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 1.0%修正为升 0.9%。产业消息，有消息称全球主要铝生产商已下调了对日本买家的 7 月-9 月船期原铝升水报价至每吨 170 美元，最初报价为每吨 180 美元。170 美元的报价仍然较当前季度的每吨 125-130 美元的升水报价上涨 31-36%。

6 月 MLF 降息如期而至，此外中国 5 月经济数据同比增速均有所回落，但环比增速有不同程度改善，经济运行总体上延续恢复态势。基本面铝锭社会库存继续走低，现货市场在铝价稳定情况下采购意愿上升，成交好转，暂时铝价情绪好转短期震荡偏好，但考虑供应压力，上方空间并不看太高。

操作建议：单边逢高抛空，套利 2307-2309 正套继续持有

镍：宏观主导，镍价短期反弹

周四沪镍偏强震荡涨 2.34%，报收 171110 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍涨 1.34% 报 23025 美元/吨。现货方面 6 月 15 日，长江现货 1#镍报价 174900-181300 元/吨，均价报 178100 元/吨，较上一交易日涨 1300 元/吨。广东现货 1#镍报价 181200-181600 元/吨，均价报 181400 元/吨，较上一交易日涨 1500 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 181100 元/吨，较上一交易日涨 2100 元/吨。宏观面，中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）188815 亿元，同比增长 4.0%。中国 5 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%。中国 5 月份社会消费品零售总额 37803 亿元，同比增长 12.7%；中国 1-5 月份社会消费品零售总额 187636 亿元，同比增长 9.3%。央行 MLF（中期借贷便利）操作利率下行 10 个基点，符合市场普遍预期。欧洲央行无惧衰退如期宣布加息 25 个基点，将利率提高至 2001 年来最高水平，并表示 7 月起停止资产购买计划下再投资。美国 5 月工业产出环比降 0.2%，预期升 0.1%，前值升 0.5%；制造业产出环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 1.0%修正为升 0.9%。

近期宏观面主导镍价，昨日中国如期降低 MLF 利率 10BP，加上公布的 5 月中国经济数据大多环比小幅转好，市场对未来国内消费预期稍有修正，镍价连续反弹。不过镍价在回升 17 万上方之后下游接货情绪明显观望，预期能否兑现尚不明确，预计镍价反弹空间有限。

操作建议：观望

锌：利多因素消化，锌价窄幅运行

周四沪锌主力 2307 合约日内先抑后扬，夜间横盘窄幅运行，涨 0.29%，报 20430 元/吨。伦锌震荡，涨 0.71%，报 2484.5 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 20440~20600 元/吨，对 2307 合约报价 210~230 元/吨附近。进口锌锭冲击，升水继续下行。欧央行如期加息 25 基点，利率创 2001 年来最高，7 月很有可能再加息，7 月起不再进行资产购买计划项下资产的再投资。美国 5 月零售销售意外增长，环比升 0.3%，预期为-0.2%。“新美联储通讯社”：分析称鲍威尔暗示 7 月加息是可能的。中国央行“降息”，将 MLF 利率下调 10 个基点，净投放 370 亿元。中国公布 5 月经济数据，统计局：消费和投资逐步恢复，房地产开发建设仍比较低迷，房地产市场还在缓慢恢复，外贸韧性继续显现，就业基本盘总体稳定，但青年人就业压力依然较大，PPI 降幅扩大受国内外多因素影响。

整体来看，欧央行如期加息 25 基点且暗示再加息，欧元创一个月新高，美元跳水。国内 5 月经济数据不佳，市场已有一定预期，央行如期降息且市场对后期关于基建、地产等稳增长保有较强期待，利多锌价。产业端看，海外高成本矿产出现停产，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，锌价延续反弹，但政策实效具不确定性，反弹高度暂不过分乐观。

操作建议：观望

铅：沪铅跟随伦铅上涨，但消费淡季限制上方空间

周四沪铅主力换月至 2308 合约日内震荡，夜间震荡偏强，涨 0.42%，报 15420 元/吨。伦铅延续反弹，涨 0.47%，报 2128.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15365-15395 元/吨，

对沪期铅 2307 合约升水 0-30 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜铅 15315-15385 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 50 到升水 20 元/吨报价。沪铅走势强劲，而 06 合约正值交割日，持货商以交割事宜为主，市场流通货源较少，炼厂厂提出货仍以大贴水偏多，下游企业慎买观望，散单成交清淡。

整体来看，美元指数跳水，伦铅延续反弹，沪铅受振跟涨。但国内下游消费尚处淡季，部分蓄电池企业有减产计划，疲软的消费不支持铅价持续反弹。且原再价差也由此前低位走扩至 150 元/吨，铅价上行动力也显现不足。短期期价跟随外盘偏强运行，但上方空间或有限。

操作建议：观望

螺纹：终端需求不佳，政策预期支撑钢价

周四螺纹钢期货 2310 合约震荡偏强，早盘公布的终端数据偏弱，符合预期，期价宽幅波动，午后市场企稳反弹，夜盘震荡偏强，收 3761。现货市场，贸易商情绪平稳，昨日成交 14.4 万吨，环比回落。唐山钢坯价格 3590，环比上涨 20，全国螺纹报价 3923，环比上涨 68。宏观方面，1-5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%，房地产开发企业房屋施工面积 779506 万平方米，同比下降 6.2%，房屋新开工面积 39723 万平方米，下降 22.6%。全国固定资产投资（不含农户）188815 亿元，同比增长 4.0%，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 7.5%。产业方面，上周螺纹产量 269 万吨，减少 1 万吨；表需 294 万吨，减少 11 万吨；螺纹厂库 202 万吨，减少 2 万吨，社库 546 万吨，减少 24 万吨，总库存 748 万吨，减少 26 万吨。产量微降，表需回落，库存连续 17 周回落，已降至偏低位置，现货支撑增强。

总体上，房地产和基建投资数据不佳，终端需求偏弱，央行降息，社融环比增加，稳经济政策预期较强。供应端，5 月粗钢产量同比大幅回落，限产压力明显回落。需求端，建材进入淡季，表需已经处于低位，下降的空间有限。供需依然偏弱，政策预期支撑，期价震荡偏强，波段思路为主。

操作建议：单边逢低买入，跨月 10-1 正套

焦炭：铁矿再度增加，焦炭震荡反弹

周四焦炭期货 2309 合约震荡偏强，盘中宽幅波动，夜盘震荡上扬，收 2153.5。现货市场，现货市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 1930 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1700 元/吨。需求端，且下游钢厂复产节奏加快，补库意愿有所增强，下游高炉开工稳定，上周铁水产量明显回升，表需增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.09%，环比上周增 0.73，同比去年下降 0.74 个百分点，日均铁水产量 242.56 万吨，环比增加 1.74 万吨，同比下降 0.73 万吨。供给端，随着钢价连续上涨，钢厂利润持续修复，当前焦企生产积极性较高。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。近期下游铁水产量持续回升，补库增加，焦企库存下降。

整体上，近期弱数据强政策，市场预期增强。下游钢厂开工走强，上周铁水产量增加，焦炭表需较好。焦企利润回升，开工与产量稳定。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：现货成交好转，期价震荡偏强

周四大商所焦煤期货指数合约收盘为 1374，上涨 41。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稳定，市场成交量一般；唐山方坯出厂价上涨 20，报 3590 元/吨。昨日央行超额续作中期借贷便利 2370 亿元，同时下调利率 10BP 至 2.65%。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，竞拍价格上行；焦煤价格经过本轮大跌后，市场参与度增加。由于焦煤市场现货参与者焦煤整体低库存，成交量放大。随着宏观和产业情绪均好转，预计维持反弹状态。

操作建议：观望或轻仓试多

铁矿：生铁产量高位，矿价震荡调整

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 799，上涨 9。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 115，较上个交易日上涨 2；青岛港口 PB 粉价格为 860，上涨 10；河北唐山 66%精粉为 1020，持平；昨日国内各地钢材现货价格稳定，市场成交量一般；唐山方坯出厂价上涨 20，报 3590 元/吨。5 月全社会用电量 7222 亿千瓦时，同比增 7.4%；前 5 月全社会用电量同比增 5.2%。目前 247 家钢厂日均铁水产量 241 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。钢厂刚需采购港口现货，支撑期价反弹后高位震荡运行。总体上，目前矿价大幅反弹而钢材需求一般，铁矿整体进入高位震荡消化前期涨幅。

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	67850	120	0.18	159208	470978	元/吨
LME 铜	8564	38	0.44			美元/吨
SHFE 铝	18465	-45	-0.24	389755	571360	元/吨
LME 铝	2250	-4	-0.18			美元/吨
SHFE 锌	20355	255	1.27	286950	234061	元/吨
LME 锌	2485	18	0.71			美元/吨
SHFE 铅	15380	65	0.42	98820	106780	元/吨
LME 铅	2128	10	0.47			美元/吨
SHFE 镍	171110	1,160	0.68	310198	202069	元/吨
LME 镍	23025	375	1.66			美元/吨
SHFE 黄金	447.14	-3.76	-0.83	257979	403027	元/克
COMEX 黄金	1970.80	15.10	0.77			美元/盎司
SHFE 白银	5528.00	-104.00	-1.85	1047918	965510	元/千克
COMEX 白银	23.94	-0.08	-0.31			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3760	21	0.56	2032594	2886530	元/吨
SHFE 热卷	3861	14	0.36	413035	892837	元/吨
DCE 铁矿石	815.5	11.0	1.37	817467	852864	元/吨
DCE 焦煤	1379.5	42.5	3.18	181336	205013	元/吨
DCE 焦炭	2140.5	15.5	0.73	36766	53323	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	6月15日			6月14日			涨跌	
	6月15日	6月14日	涨跌	6月15日	6月14日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	67850	67730	120	LME 铜 3月	8563.5	8526	37.5
	SHFE 仓单	30753	30753	0	LME 库存	79525	84250	-4725
	沪铜现货报价	68305	67520	785	LME 仓单	42575	42075	500
	现货升贴水	165	125	40	LME 升贴水	-2.01	0.25	-2.26
	精废铜价差	1672.5	1772.5	-100	沪伦比	7.92	7.94	-0.02
	LME 注销仓单	36950	42175	-5225				
		6月15日	6月14日	涨跌	6月15日	6月14日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	171110	169950	1160	LME 镍 3月	23025	22650	375
	SHEF 仓单	2808	2794	14	LME 库存	37110	37116	-6
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	34272	34740	-468
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-92	-82.75	-9.25
	LME 注销仓单	2838	2376	462	沪伦比价	7.43	7.50	-0.07
		6月15日	6月14日	涨跌	6月15日	6月14日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20355	20100	255	LME 锌	2484.5	2467	17.5
	SHEF 仓单	13024	7644	5380	LME 库存	82725	83100	-375

	现货升贴水	230	250	-20	LME 仓单	72975	74575	-1600
	现货报价	20450	20250	200	LME 升贴水	1.5	1.5	0
	LME 注销仓单	9750	8525	1225	沪伦比价	8.19	8.15	0.05
		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6960	6960	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-255	-190	-65	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	35725	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17995	18105	-110	LME 铝 3 月	2250	2254	-4
	SHEF 仓单	73306	61481	11825	LME 库存	569075	572775	-3700
	现货升贴水	20	20	0	LME 仓单	309900	309900	0
	长江现货报价	18520	18570	-50	LME 升贴水	-39.25	-37.75	-1.5
	南储现货报价	18520	18590	-70	沪伦比价	8.00	8.03	-0.03
	沪粤价差	0	-20	20	LME 注销仓单	259175	262875	-3700
			6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日
贵金属	SHFE 黄金	447.14	447.14	0.00	SHFE 白银	5528.00	5528.00	0.00
	COMEX 黄金	1970.70	1970.70	0.00	COMEX 白银	23.947	23.947	0.000
	黄金 T+D	446.33	446.33	0.00	白银 T+D	5490.00	5490.00	0.00
	伦敦黄金	1952.35	1952.35	0.00	伦敦白银	23.41	23.41	0.00
	期现价差	0.81	0.75	0.06	期现价差	38.0	7.00	31.00
	SHFE 金银比价	80.89	80.06	0.83	COMEX 金银比价	82.34	81.45	0.89
	SPDR 黄金 ETF	929.70	929.70	0.00	SLV 白银 ETF	14420.90	14420.90	0.00
	COMEX 黄金库存	22798871	22798871	0	COMEX 白银库存	272375666	272375666	0
		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3760	3739	21	南北价差: 广-沈	128	80	48.00
	上海现货价格	3787	3770	17	南北价差: 沪-沈	-53	-30	-23
	基差	144.12	147.60	-3.47	卷螺差: 上海	-4	13	-18
	方坯:唐山	3590	3570	20	卷螺差: 主力	101	108	-7
		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	815.5	804.5	11.0	巴西-青岛运价	19.77	19.62	0.15
	日照港 PB 粉	860	853	7	西澳-青岛运价	8.54	8.63	-0.09
	基差	-233	-213	-20	65%-62%价差	11.10	9.95	1.15
	62%Fe:CFR	114.30	114.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	372	357	15
		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2140.5	2125.0	15.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1930	1930	0	焦炭港口基差	-65	-50	-16

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	240	240	0
焦煤主力	1379.5	1337.0	42.5	焦煤基差	401	443	-43
港口焦煤：山西	1770	1770	0	RB/J 主力	1.7566	1.7595	-0.0029
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5516	1.5894	-0.0377

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。