



商品日报 20230620

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：美元指数反弹，金银小幅承压

周一国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.45%报 1962.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.44%报 24.02 美元/盎司。市场预期鲍威尔将在本周的国会听证或释放鹰派信号，美元指数反弹，令贵金属价格承压。因六月节假期，周一美股美债休市，美元指数涨 0.18%报 102.50。美元反弹叠加需求前景担忧，国际原油和伦敦工业金属齐跌，布油一度跌超 1%；离岸人民币盘中失守 7.16。美国 6 月 NAHB 房地产市场指数为 55，创 2022 年 7 月以来新高，预期 51，前值 50。体现美国房屋建筑商信心创近一年新高。欧洲央行执委施纳贝尔表示，需要继续加息，直到看到令人信服的证据。欧洲央行首席经济学家连恩表示，7 月份再次加息似乎是合适的，然后将在 9 月份再看情况。欧洲央行管委 Simkus 称，毫无疑问利率将在 7 月份上调，没有必要急于对 9 月进行评估。欧洲央行管委卡兹米尔称，支持 7 月加息，9 月加息仍是一个可能选择。

短期市场关注的焦点是本周三晚上鲍威尔在国会听证会上的发言，从美联储 6 月会议释放的鹰派信号来看，鲍威尔大概率会继续发表鹰派讲话。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：欧央行释放鹰派信号，铜价维持震荡

周一沪铜主力 2307 合约窄幅震荡，全天上涨 0.04%，收于 68450 元/吨。国际铜 2307 合约昨日震荡偏强，涨幅 0.15%，收于 60970 元/吨，夜盘方面，伦铜结束连续反弹出现小幅回落。周一上海电解铜对 2307 合约升水 570~630 元/吨，均价升水 600 元/吨，较上一日上涨 85 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，周一现货市场成交持续好转，受现货偏紧影响，持货商不断上调升贴水报价，下游维持按需被动补库。宏观方面：欧央行管委卡其米尔表示，欧央行应在 7 月继续加息，通胀高企比利率上升对经济的威胁更大，进一步收紧货币政策是唯一出路。欧央行执委施纳贝尔表示，欧元区

仍需要继续加息，直到基本通胀率的发展与整体通胀率及时回到 2% 的中期目标，官员们不应该担心把利率水平提得过高。产业方面：国家统计局数据，我国 5 月铜材产量 199.9 万吨，同比增长 10.2%；今年 1-5 月累计产量 875.7 万吨，同比增长 6.7%。上海期货交易所同意广西南国铜业有限公司生产的“OL”牌 A 级铜注册资格，并同意该品牌可用于上期所期货合约的履约交割。

欧央行执委和管委会委员均表示将在第三季度延续货币紧缩政策，与此前行长拉加德口吻高度一致，铜价反弹势头受阻；但全球显性库存维持低位继续支撑铜价，国内现货供应趋紧短期仍未改善，升水连创新高，预计短期铜价将维持震荡格局。

操作建议：观望

铝：云南超预期放开管控电力负荷，铝价回落

周一沪铝主力下跌收盘小幅回升，于 18455 元/吨，跌 0.51%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 1.59% 报 2235 美元/吨。现货长江均价 18780 元/吨，跌 40 元/吨，对当月+355 元/吨。南储现货均价 18710 元/吨，跌 50 元/吨，对当月+285 元/吨。现货市场观望情绪渐起，成交转淡。据 SMM，6 月 19 日铝锭社会库存 52.2 万吨，较上周四增加 0.2 万吨。铝棒库存 14.35 万吨，较上周四增加 0.2 万吨。宏观面，中国国家领导人与美国国务卿布林肯会见，表示世界需要总体稳定的中美关系，中美两国能否正确相处事关人类前途命运。今日关注 6 月 LPR，随着 MLF 利率下调，今日公布的 LPR 有望接续下调。产业消息，省电力负荷管理中心及云南电力调度控制中心表示自 6 月 17 日起全面放开管控的 419.4 万千瓦负荷管理规模。

云南超预期放开此前的管控电力负荷，云南复产规模或超预期，本周 SMM 公布的铝锭库存数据开始小幅累库，加上有消息称 6 月份铝水比例小幅增加，未来铝锭供应压力或在库存上有所体现，铝价震荡偏空思路对待。操作上，考虑到还需观察累库持续性以及铝水比例下降到铸锭累库尚需过程，和宏观近期偏暖几个因素，操作逢高抛空为主，忌追空。

操作建议：单边逢高抛空，套利 2307-2309 正套继续持有

镍：宏观利好动能减退，镍价回归弱勢

周一沪镍小幅回落，跌 2.45%，报收 168560 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 2.19% 报 22530 美元/吨。现货方面 6 月 19 日，长江现货 1#镍报价 172100-178500 元/吨，均价报 175300 元/吨，较上一交易日跌 4200 元/吨。广东现货 1#镍报价 178300-178700 元/吨，均价报 178500 元/吨，较上一交易日跌 4200 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 177500 元/吨，较上一交易日跌 4000 元/吨。宏观面，中国国家领导人与美国国务卿布林肯会见，表示世界需要总体稳定的中美关系，中美两国能否正确相处事关人类前途命运。今日关注 6 月 LPR，随着 MLF 利率下调，今日公布的 LPR 有望接续下调。

近两日宏观数据清淡，前期利好情绪退散，加之美指止跌企稳，镍前期利好因素动能减退，回归基本面看，镍上周国内交易所库存及保税区库存转增，市场出货积极性高升水不断

下调，消费在镍价上涨之际观望情绪浓。镍价回归基本面后预计仍以承压下行为主。

操作建议：逢高抛空

锌：美元指数低位回升，内外锌价小幅收跌

周一沪锌主力 2308 合约期价日内窄幅震荡，夜间小幅低开震荡，跌 0.86%，报 20240 元/吨。伦锌收跌 1.76%，报 2428.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20500~20670 元/吨，对 2307 合约报价 210~220 元/吨附近。美国 6 月 NAHB 房地产市场指数创 2022 年 7 月以来新高。欧洲央行诸多官员继续放鹰。英国央行利率在明年达到 6% 的可能性超过 50%。布林肯结束访华，中美双方同意落实两国元首巴厘岛会晤时确定的共识。李强会同德国工商界代表座谈交流：德国工商界愿继续加大在华投资。国办：进一步构建高质量充电基础设施体系，更好支撑新能源汽车产业发展；中证报：促进新能源汽车产业高质量发展政策举措有望近日出台。SMM：截止至本周一，社会库存报收 10.86 万吨，较上周五增加 0.12 万吨，广东地区炼厂交仓货物到货增加贡献增量。

整体来看，美元指数低位回升，内外锌价收跌。产业端看，海外矿山停产利多影响消化，市场回归基本面，目前炼厂常规检修季，需求处淡季，供需端双弱。进口锌流入放缓，叠加部分下游端午前需备货，现货升水维稳，表现坚挺。但锌价反弹后炼厂利润改善，供应压缩预期减弱，且政策端对需求改善的有效性具有不确定性，锌价反弹高度不过分乐观。

操作建议：观望

铅：资金助推，但基本面不支持过度上涨

周一沪铅主力 2308 合约期价日内高位震荡，夜间收十字星，涨 0.19%，报 15510 元/吨。伦铅冲高回落，跌 0.47%，报 2125.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15455-15475 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜铅 15425-15475 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 30 到升水 20 元/吨报价。沪铅继续于 15500 元/吨附近震荡，持货商挺价出货，部分倾向于后续交仓或寻找出口机会，报价贴水不扩反收，下游因高价观望，加之端午假期在即，询价较少。SMM：截止至本周一，社会库存报收 4.29 万吨，较上周五减少近千吨。交割因素解除后，炼厂移库行为减少，且部分铅锭出口兑现，库存录的小跌。

整体来看，LME 升水攀升高位，挤仓明显，支撑内外铅价表现偏强。但国内需求尚处淡季，部分企业计划端午放假 1-3 天，消费疲态不改。同时，原再价差走扩至 175 元/吨，期价上行动力也将趋弱。短期资金作用下，铅价表现偏强，但基本面并不支持持续上涨，上方暂关注 15600 元/吨附近压力。

操作建议：观望

螺纹：高温雨季来临，螺纹节前回调

周一螺纹钢期货 2310 合约震荡回落，资金节前减仓，夜盘震荡，收 3745。现货市场，

贸易商成交 14 万吨，环比回落，唐山钢坯价格 3610，环比上涨 70，全国螺纹报价 3884，环比上涨 57。宏观方面，央行近日降息动作频频，继 6 月 13 日 7 天逆回购操作利率和常备借贷便利利率调降 10 个基点后，6 月 15 日 MLF 利率也下调 10 个基点。由于 MLF 操作利率对 LPR 发挥着关键指引作用，业内人士认为，随着 MLF 利率下调，今日公布的 LPR 有望接续下调。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，近期市场受到宏观预期影响，走势偏强，上周央行降息落地，稳经济政策或逐步推出，市场情绪持续好转。不过螺纹下游已经进入淡季，高温多雨影响户外施工，实际需求偏弱，供应端钢厂按订单生产，总体供需偏弱，期价在连续上涨后，资金节前减仓，短线注意假日风险，震荡思路为主。

操作建议：单边节前观望，跨月 10-1 正套

焦炭：宏观预期好转，焦炭震荡反弹

周一焦炭期货 2309 合约震荡回落，收 2134。现货市场，现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 1940 (+10) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1700 元/吨。需求端，钢厂利润好转，采购积极，高炉开工回升，上周铁水产量增加，再度升至高位。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.09%，环比上周增加 0.73 个百分点，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，全国平均吨焦盈利 27 (-13) 元/吨，山西准一级焦平均盈利 36 元/吨。当前焦企开工保持正常水平，出货积极，焦企开工微增，焦炭产量平稳。上周独立焦企产能利用率为 75.5%，环比增加 0.3%，焦企日均焦炭产量 56.3 万吨，环比增加 0.2 万吨，钢企日均产量 46.8 万吨，环比减少 0.1 万吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 75 万吨，减少 5.3 万吨，钢企 601.2 万吨，减少 1.5 万吨，北方四港 205.7 万吨，增加 7 万吨，全样本焦炭总库存 904 万吨，环比微降。近期供需均有所增加，焦企库存保持下降走势。

整体上，近期弱数据暖政策，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，节前期价震荡为主。

操作建议：暂时观望

焦煤：现货成交一般，期价震荡为主

周一大商所焦煤期货指数合约收盘为 1364，下跌 31。山西 1/3 焦煤现货价格为 1400，较上个交易日持平；昨日国内各地钢材现货价格小幅下跌，市场成交缩量；唐山方坯出厂价下跌 30，报 3580 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。目前全国 110 家洗煤厂样本:开工率 71.14%较上期增 0.01%;日均产量 61.61 万吨增 0.5 万吨;原煤库存 244.18 万吨降 19.88 万吨;精煤库存 173.12 万吨增 1.27 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一般,竞拍价格弱稳。由于焦煤市场现货参与者焦煤整体低库存,成交量有所放大。随着宏观和产业情绪一般,预计维持震荡状态。

操作建议:观望

铁矿:生铁产量高位,矿价震荡调整

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 793,下跌 5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 115,较上个交易日持平;青岛港口 PB 粉价格为 860,持平;河北唐山 66%精粉为 1020,持平;昨日国内各地钢材现货价格小幅下跌,市场成交缩量;唐山方坯出厂价下跌 30,报 3580 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 家钢厂高炉开工率 83.09%,环比上周增加 0.73 点;高炉炼铁产能利用率 90.32%,环比增 0.65 点;钢厂盈利率 51.95%,环比增 8.23 点;日均铁水产量 242.56 万吨,环比增加 1.74 万吨,同比降 0.73 万吨。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,到港处高水平。国内矿山生产正常,产量连续增长。目前铁水日均产量维持高位;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	68450	-180	-0.26	157949	480081	元/吨
LME 铜	8542	-43	-0.50			美元/吨
SHFE 铝	18455	-210	-1.13	412900	571245	元/吨
LME 铝	2235	-33	-1.46			美元/吨
SHFE 锌	20440	-120	-0.58	216929	229188	元/吨
LME 锌	2428	-44	-1.76			美元/吨
SHFE 铅	15495	35	0.23	84896	128955	元/吨
LME 铅	2125	-10	-0.47			美元/吨
SHFE 镍	168560	-4,760	-2.75	336614	206642	元/吨
LME 镍	22530	-450	-1.96			美元/吨
SHFE 黄金	451.24	0.74	0.16	215916	400853	元/克
COMEX 黄金	1970.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5638.00	24.00	0.43	846215	939214	元/千克
COMEX 白银	24.27	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3752	-47	-1.24	2366812	2809814	元/吨
SHFE 热卷	3852	-47	-1.21	511717	861987	元/吨
DCE 铁矿石	809.5	-5.5	-0.67	901580	828825	元/吨
DCE 焦煤	1368.0	-32.5	-2.32	192438	205149	元/吨
DCE 焦炭	2148.0	-32.0	-1.47	44606	53106	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	6月19日			6月16日			涨跌	
	6月19日	6月16日	涨跌	6月19日	6月16日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68450	68630	-180	LME 铜 3月	8542	8585	-43
	SHFE 仓单	30002	30002	0	LME 库存	88425	90625	-2200
	沪铜现货报价	68900	68260	640	LME 仓单	55725	56425	-700
	现货升贴水	600	515	85	LME 升贴水	6	-11.5	17.5
	精废铜价差	1608.4	1751	-142.6	沪伦比	8.01	7.99	0.02
	LME 注销仓单	32700	34200	-1500				
	镍		6月19日	6月16日	涨跌		6月19日	6月16日
SHEF 镍主力		168560	173320	-4760	LME 镍 3月	22530	22980	-450
SHEF 仓单		1895	2802	-907	LME 库存	36810	37026	-216
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	33828	34248	-420
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-101.01	-78.25	-22.76
LME 注销仓单		2982	2778	204	沪伦比价	7.48	7.54	-0.06
锌		6月19日	6月16日	涨跌		6月19日	6月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	20440	20560	-120	LME 锌	2428	2471.5	-43.5
	SHEF 仓单	14585	14585	0	LME 库存	80100	80975	-875

	现货升贴水	220	210	10	LME 仓单	72725	72825	-100
	现货报价	20640	20640	0	LME 升贴水	-15.5	-0.7	-14.8
	LME 注销仓单	7375	8150	-775	沪伦比价	8.42	8.32	0.10
		6月19日	6月16日	涨跌		6月19日	6月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6758	6758	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-270	-285	15	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15225	15175	50	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19日	6月16日	涨跌		6月19日	6月16日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17825	18040	-215	LME 铝 3 月	2235	2268	-33
	SHEF 仓单	71167	72891	-1724	LME 库存	559925	564850	-4925
	现货升贴水	400	350	50	LME 仓单	305650	309900	-4250
	长江现货报价	18780	18810	-30	LME 升贴水	-40.3	-36.75	-3.55
	南储现货报价	18710	18760	-50	沪伦比价	7.98	7.95	0.02
	沪粤价差	70	50	20	LME 注销仓单	254275	254950	-675
		6月19日	6月16日	涨跌		6月19日	6月16日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	451.24	451.24	0.00	SHFE 白银	5638.00	5638.00	0.00
	COMEX 黄金	1971.20	1971.20	0.00	COMEX 白银	24.126	24.126	0.000
	黄金 T+D	450.60	450.60	0.00	白银 T+D	5635.00	5635.00	0.00
	伦敦黄金	1951.15	1951.15	0.00	伦敦白银	23.95	23.95	0.00
	期现价差	0.64	0.36	0.28	期现价差	3.0	18.00	-15.00
	SHFE 金银比价	80.04	80.25	-0.21	COMEX 金银比价	81.20	82.22	-1.03
	SPDR 黄金 ETF	934.03	934.03	0.00	SLV 白银 ETF	14406.62	14406.62	0.00
	COMEX 黄金库存	22553041	22553041	0	COMEX 白银库存	272135163	272135163	0
		6月19日	6月16日	涨跌		6月19日	6月16日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3752	3799	-47	南北价差: 广-沈	30	60	-30.00
	上海现货价格	3800	3820	-20	南北价差: 沪-沈	-70	-30	-40
	基差	165.53	139.14	26.38	卷螺差: 上海	-18	-8	-9
	方坯:唐山	3610	3610	0	卷螺差: 主力	100	100	0
		6月19日	6月16日	涨跌		6月19日	6月16日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	809.5	815.0	-5.5	巴西-青岛运价	20.37	20.35	0.02
	日照港 PB 粉	856	860	-4	西澳-青岛运价	8.28	8.46	-0.18
	基差	-227	-224	-3	65%-62%价差	11.10	11.10	0.00
	62%Fe:CFR	115.15	115.50	-0.35	PB 粉-杨迪粉	368	364	4
		6月19日	6月16日	涨跌		6月19日	6月16日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2148.0	2180.0	-32.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1940	1930	10	焦炭港口基差	-62	-105	43

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	230	240	-10
焦煤主力	1368.0	1400.5	-32.5	焦煤基差	452	380	73
港口焦煤：山西	1810	1770	40	RB/J 主力	1.7467	1.7427	0.0041
山西现货价格	1580	1530	50	J/JM 主力	1.5702	1.5566	0.0136

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。