



商品日报 20230621

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，关注鲍威尔讲话

周二国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 1.17%报 1948.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 3.8%报 23.21 美元/盎司。市场担心鲍威尔本周国会听证释放鹰派信号，贵金属承压继续下行。昨日美元指数涨 0.04%报 102.54，10 年期美债收益率跌 3.8 个基点报 3.725%，美国三大股指全线收跌。数据方面：美国 5 月新屋开工数据超预期回暖。美国 5 月新屋开工总数年化化为 163.1 万户，创 2022 年 4 月以来新高，预期 140 万户，前值修正至 134 万户；营建许可总数 149.1 万户，预期 142.3 万户，前值修正至 141.7 万户。欧洲央行管委维勒鲁瓦：通胀率可能在 2024 年底接近 2%；未来的欧洲央行决策将取决于通胀数据；终端利率的持续时间比水平更重要；法国和欧元区的通货膨胀已过峰值；欧洲央行加息的大部分路径已经完成。澳洲联储 6 月会议纪要显示，该行讨论了暂停加息的可能性，但最终决定加息 25 个基点。通胀风险已在一定程度上转向上行，委员会认为有必要进一步提高利率。

短期市场关注的焦点是今晚美联储主席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。国内假期将至，以观望为宜。

操作建议：暂时观望

铜：美联储遏制通胀目标不变，铜价维持震荡

周二沪铜主力 2307 合约窄幅震荡，全天上涨 0.1%，收于 68570 元/吨。国际铜 2307 合约昨日维持震荡，跌幅 0.08%，收于 60960 元/吨，夜盘方面，伦铜结束此前反弹转入震荡区间。周二上海电解铜对 2307 合约升水 600~680 元/吨，均价升水 640 元/吨，较上一日上涨 40 元/吨。近期铜价进入震荡区间，当月和次月的 back 重新走扩，现货进口窗口关闭，周二现货市场成交平淡，受现货端偏紧影响，持货商继续上调升贴水报价，下游节前按需补库。宏观方面：美国 5 月新屋开工 163.1 万户，均高于预期和前值。美联储理事库克和杰斐逊均表示，当前美国经济面临各种挑战，美国银行业系统充满韧性，美联储将继续致力于遏制通

胀，高通胀对美国经济将产生严重威胁，FOMC 将按需采取行动，直至完成通胀率降至 2% 的目标。国内方面，央行如期下调 1 年期 LPR 利率 10 个基点至 3.55%，5 年期利率下调至 4.2%，国务院常委会指出，将研究出台推动经济持续回升向好的政策措施，着重引导金融机构为科技型企业提供金融服务。产业方面：Antofagasta(安托法加斯塔)与日韩铜冶炼厂就 2023 年下半年和 2024 年上半年的铜精矿长单 TC 敲定为 88 美元/吨，目前与中国冶炼厂的谈判仍在进行中。

美联储理事表示将继续致力于遏制通胀水平直至其回归到 2% 的目标，市场担忧鲍威尔听证会可能释放鹰派信号，铜价反弹受阻；全球显性库存下滑继续支撑铜价，中国央行如期小幅降息，现货升水持续攀升，预计短期铜价将维持震荡格局。

操作建议：观望

铝：小长假节前备货氛围尚可，支持铝价短时暂稳

周二沪铝主力探低回升，收 18270 元/吨，涨 0.38%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.38% 报 2232.5 美元/吨。现货长江均价 18840 元/吨，涨 60 元/吨，对当月+400 元/吨。南储现货均价 18760 元/吨，涨 50 元/吨，对当月+315 元/吨。现货市场有备货，成交氛围尚可。宏观面，6 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期利率均下调 10 个基点。美国 5 月新屋开工总数年化为 163.1 万户，创 2022 年 4 月以来新高。产业消息，据海关总署统计，2023 年 5 月中国氧化铝出口 11.02 万吨，同比下降 41.63%；1-5 月累计出口 48.86 万吨，同比增长 29.46%。5 月中国氧化铝进口 11.38 万吨，同比增长 59.16%；1-5 月累计进口 71.56 万吨，同比下降 4.34%。

小长假节前备货氛围尚可，现货市场成交升水走高，铝价短时表现暂稳。不过铝棒加工费不断走低，部分地区铝棒加工费甚至降为负数，未来铝棒开工积极性若有走低，铝水比例或有下降，铝锭提升，进而库存增加，供需过剩未来或在库存端显现，铝价中期震荡偏空对待。期货结构上，铝锭有累库风险，正套可考虑获利了解。

操作建议：单边逢高抛空，套利 2307-2309 正套获利了解

镍：沪镍库存回归三个月高点，镍价上方压力逐步显现

周二沪镍震荡，跌 0.96%，报收 165570 元/吨。夜盘沪镍小幅走低后震荡，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 170850-177850 元/吨，均价报 174250 元/吨，较上一交易日跌 950 元/吨。广东现货 1#镍报价 177200-177600 元/吨，均价报 177400 元/吨，较上一交易日跌 1100 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 176000 元/吨，较上一交易日跌 1500 元/吨。宏观面，6 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期利率均下调 10 个基点。美国 5 月新屋开工总数年化为 163.1 万户，创 2022 年 4 月以来新高。

美指走强且原油回落拖累商品全线承压，基本面沪镍库存增加近三成，刷新三个月新高，现货供应增加升水继续下调，失去宏观支持，镍价上方压力逐步显现。

操作建议：逢高抛空

锌：美元走强叠加乐观情绪消退，锌价延续回调

周二沪锌主力 2308 合约期价日内窄幅震荡，夜间回落至二万下方，跌 0.74%，报 20140 元/吨。伦锌收跌 2.45%，报 2368.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌 0# 锌主流成交价集中在 20410~20540 元/吨，对 2307 合约报价 190-220 元/吨附近。市场报价较为分散，部分主流贸易商单品牌报价较坚挺，但进口锌到货预期下升水上行受限，下游临近端午询价少量增加，然整体成交一般。位美联储官员提名人强调致力于实现通胀目标。美国 5 月新屋开工总数意外飙升至一年多高点。中国 6 月 LPR 一年期和五年期均下调 10 个基点，为时隔十个月首次下调。海关数据：5 月进口锌精矿为 34.42 万吨，环比增加 7.49%，同比增加 41.14%，1-5 月累计进口量为 18876 万吨，累计同比增加 23.86%。5 月精炼锌进口 1.79 万吨，环比增长 14.26%，同比上涨 451.75%，1~5 月累计进口 529 万吨，累计同比上涨 13.57%。5 月精炼锌出口 256 吨，1-5 月累计出口 3505 吨，累计同比减少 93.45%。1-5 月镀锌板累计出口量 451 万吨，累计同比增 23.48%。

整体来看，美国房屋开工数据强劲，美元走强，同时国内 5 年期 LPR 降幅略低于预期，市场乐观情绪回落，锌价承压，目前市场焦点在今晚鲍威尔国会听证讲话。产业端看，海外矿山停产利多影响消化，市场回归现实层面，目前供需端双弱。近期进口锌流入放缓，叠加部分下游端午前需备货，现货升水维稳。但锌价反弹后炼厂利润改善，供应压缩预期减弱，且政策端对需求刺激或呈现渐进式，当前基本面对锌价支撑不足，短期震荡回调。

操作建议：观望

铅：海外升水居高不下，带动内外铅价延续偏强

周二沪铅主力 2308 合约期价日内高位窄幅波动，夜间再度上行，涨 0.48%，报 15590 元/吨。伦铅震荡偏强运行，涨 1.04%，报 2147.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15515-15535 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 15475-15535 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 40 到升水 20 元/吨报价。沪铅站上 15500 元/吨位置，持货商多是随行报价，但报价仍较坚挺，持货商多选择保值交仓或选择出口机会，无意于大贴水出货，下游因临近假期，刚需采购，且多以长单为主，散单市场持续低迷。

整体来看，LME0-3 升水延续攀升，伦铅软逼仓势头不减，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，上方继续关注 15600 元/吨一线压力。

操作建议：观望

螺纹：端午假期将至，螺纹减仓回调

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡回落，资金节前持续减仓，期价偏弱，收 3696。现货市场，贸易商成交 14 万吨，环比小增，唐山钢坯价格 3580，环比下跌 30，全国螺纹报价 3876，环比下跌 18。宏观方面，20 日，最新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉，五年期 LPR 下调至 4.2%，此前为 4.3%。目前，全国统一首套住房商业性个人住房贷款利率下限为 4.1%，此次 5 年期 LPR 下调 10BP 后，统一房贷利率下限有望突破 4% 关口。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，央行降息落地，稳经济政策或逐步推出。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，资金节前持续减仓，短线注意假日风险。

操作建议：单边节前观望，跨月 10-1 正套

焦炭：现货首轮提涨开启，焦炭震荡走势

周二焦炭期货 2309 合约震荡走势，现货提涨低于预期，期价震荡偏弱，收 2119。现货市场，河北、山东、江苏、河北等地区部分焦企对焦炭上调 50-60 元/吨，第一轮提涨开启。现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 1980（+40）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，市场期待更多政策，当前经济稳而不强。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。目前宏观预期支撑减弱，现货提涨但盘面已经提前反映，节前期价震荡为主。

操作建议：暂时观望

焦煤：现货成交稳定，期价震荡为主

周二大商所焦煤期货指数合约收盘为 1353，下跌 10。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 10，市场成交缩量；唐山方坯出厂价不变，报 3580 元/吨。6 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）报 3.55%，上月为 3.65%；

5年期以上LPR报4.2%，上月为4.3%，均下调10个基点，结束连续9个月维持不变状况。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。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。鉴于当前钢厂利润可观，市场多对焦煤预期好转，贸易商和洗煤厂入市备货增多，促使焦煤现货价格维持高位。由于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，竞拍价格维稳。焦煤市场现货参与者焦煤整体低库存，成交量有所放大，产业段情绪偏谨慎，预计维持震荡。

操作建议：观望

铁矿：生铁产量高位，矿价震荡回调

周二大商所铁矿石期货指数合约收盘为790，下跌3。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855，下跌5；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10，市场成交缩量；唐山方坯出厂价不变，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。目前内矿山生产正常，产量连续增长；澳洲发货量明显回升，巴西发货量维持高位。北方港口到港量一般，国内主要港口入库量增加明显，疏港量小幅回落，港口库存小幅反弹。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。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，铁矿整体震荡消化前期涨幅为主。

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	68570	120	0.18	123913	478187	元/吨
LME 铜	8566	24	0.28			美元/吨
SHFE 铝	18545	90	0.49	263880	578996	元/吨
LME 铝	2233	-3	-0.11			美元/吨
SHFE 锌	20365	-75	-0.37	191064	226624	元/吨
LME 锌	2369	-60	-2.45			美元/吨
SHFE 铅	15545	50	0.32	74827	140191	元/吨
LME 铅	2147	22	1.04			美元/吨
SHFE 镍	168410	-150	-0.09	210995	196398	元/吨
LME 镍	21960	-570	-2.53			美元/吨
SHFE 黄金	451.76	0.52	0.12	139451	400920	元/克
COMEX 黄金	1948.70	-22.00	-1.12			美元/盎司
SHFE 白银	5626.00	-12.00	-0.21	537587	922713	元/千克
COMEX 白银	23.22	-1.06	-4.35			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3743	-9	-0.24	1817005	2778831	元/吨
SHFE 热卷	3836	-16	-0.42	413142	848249	元/吨
DCE 铁矿石	806.5	-3.0	-0.37	680595	825941	元/吨
DCE 焦煤	1357.5	-10.5	-0.77	142385	197918	元/吨
DCE 焦炭	2143.0	-5.0	-0.23	32408	51442	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	6月20日			6月19日			涨跌	
	6月20日	6月19日	涨跌	6月20日	6月19日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68570	68450	120	LME 铜 3月	8566	8542	24
	SHFE 仓单	28203	28203	0	LME 库存	86325	88425	-2100
	沪铜现货报价	69075	68900	175	LME 仓单	53425	55725	-2300
	现货升贴水	640	600	40	LME 升贴水	6	6	0
	精废铜价差	1588.4	1608.4	-20	沪伦比	8.00	8.01	-0.01
	LME 注销仓单	32900	32700	200				
		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	168410	168560	-150	LME 镍 3月	21960	22530	-570
	SHEF 仓单	1795	1895	-100	LME 库存	37782	36810	972
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	34746	33828	918
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-101.01	101.01
	LME 注销仓单	3036	2982	54	沪伦比价	7.67	7.48	0.19
		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20365	20440	-75	LME 锌	2368.5	2428	-59.5
	SHEF 仓单	14434	14585	-151	LME 库存	80025	80100	-75

	现货升贴水	230	220	10	LME 仓单	72625	72725	-100
	现货报价	20450	20640	-190	LME 升贴水	-15.5	-15.5	0
	LME 注销仓单	7400	7375	25	沪伦比价	8.60	8.42	0.18
		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19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	-295	-270	-25	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15250	15225	25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	36425	35725	700	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17920	17825	95	LME 铝 3 月	2232.5	2235	-2.5
	SHEF 仓单	65597	71167	-5570	LME 库存	555675	559925	-4250
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	305275	305650	-375
	长江现货报价	18860	18780	80	LME 升贴水	-44.25	-40.3	-3.95
	南储现货报价	18760	18710	50	沪伦比价	8.03	7.98	0.05
	沪粤价差	100	70	30	LME 注销仓单	250400	254275	-3875
		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	451.76	451.76	0.00	SHFE 白银	5626.00	5626.00	0.00
	COMEX 黄金	1947.70	1947.70	0.00	COMEX 白银	23.234	23.234	0.000
	黄金 T+D	451.20	451.20	0.00	白银 T+D	5620.00	5620.00	0.00
	伦敦黄金	1930.45	1930.45	0.00	伦敦白银	23.77	23.77	0.00
	期现价差	0.56	0.64	-0.08	期现价差	6.0	3.00	3.00
	SHFE 金银比价	80.30	80.04	0.26	COMEX 金银比价	83.94	81.20	2.74
	SPDR 黄金 ETF	934.03	934.03	0.00	SLV 白银 ETF	14586.51	14406.62	179.89
	COMEX 黄金库存	22553041	22553041	0	COMEX 白银库存	272135163	272135163	0
		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3743	3752	-9	南北价差: 广-沈	10	30	-20.00
	上海现货价格	3790	3800	-10	南北价差: 沪-沈	-70	-70	0
	基差	164.22	165.53	-1.31	卷螺差: 上海	-27	-18	-10
	方坯:唐山	3580	3610	-30	卷螺差: 主力	93	100	-7
		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	806.5	809.5	-3.0	巴西-青岛运价	20.37	20.35	0.02
	日照港 PB 粉	855	856	-1	西澳-青岛运价	8.28	8.46	-0.18
	基差	-224	-218	-6	65%-62%价差	11.10	11.10	0.00
	62%Fe:CFR	115.15	115.15	0.00	PB 粉-杨迪粉	367	360	7
		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2143.0	2148.0	-5.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1980	1940	40	焦炭港口基差	-14	-62	48

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	200	230	-30
焦煤主力	1357.5	1368.0	-10.5	焦煤基差	463	452	11
港口焦煤：山西	1810	1810	0	RB/J 主力	1.7466	1.7467	-0.0001
山西现货价格	1610	1580	30	J/JM 主力	1.5786	1.5702	0.0085

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。