



## 商品日报 20230627

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：银价大幅反弹，金银调整尚未结束

周一国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.17%报 1932.9 美元/盎司，上周大幅下挫的银价反弹强劲，COMEX 白银期货涨 2.11%报 22.825 美元/盎司。昨日美联储三号人物纽约联储主席发表的讲话略显鸽派，美元指数走软提振贵金属价格走势。昨日美元指数跌 0.18%报 102.70，10 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 3.73%，美国三大股指全线收跌。美联储三号人物纽约联储主席威廉姆斯在公开讲话中淡化了货币政策与金融稳定之间的联系，还称利率政策用于遏制泡沫可能带来不想要的经济痛苦。他同时指出，恢复物价稳定至关重要，因为它是持续经济和金融稳定的基础。周末期间俄罗斯瓦格纳雇佣军领导人发起兵变，随后和俄罗斯政府达成协议，避免出现流血冲突。这一事件也对亚洲早盘的黄金走势构成支持。尽管局势很快缓和，但地缘局势复杂加剧，也对贵金属价格形成一定的支撑。

当前来看，以鲍威尔为代表的美联储官员整体维持鹰派态度，美国加息的时间周期和终点利率会比市场预期的更久更高，距离降息尚远，市场的预期差可能还会进一步修正。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，等待逢高沽空

#### 铜：IMF 呼吁欧央行延续紧缩，铜价震荡偏弱

周一沪铜主力 2307 合约震荡偏弱，全天下跌 0.75%，收于 68490 元/吨。国际铜 2307 合约昨日维持震荡，跌幅 0.62%，收于 60790 元/吨，夜盘方面，伦铜延续震荡向下。周一上海电解铜对 2307 合约升水 320~400 元/吨，均价升水 360 元/吨，较上一日下跌 120 元/吨。近期铜价进入震荡向下区间，当月和次月的 back 持续走扩，现货进口窗口关闭，周一现货市场成交清淡，持货商主动下调升贴水报价，节后补库意愿不强。宏观方面：国际货币基金组织(IMF)要求就通胀的进展发出强烈信号，要求欧盟各国央行积极采取措施应对高通胀，及时可能会部分影响发展。产业方面：智利近期遭遇暴雨导致河流泛滥，Codelco(智利国营)旗下的 Andina 铜矿已停止工。英美资源集团周五表示，尽管该地区有降雪，但其 Los Bronces

铜矿目前运行正常。

国际货币基金组织呼吁欧央行延续紧缩来应对通胀，国内节后需求走弱去库速率放缓，现货升水高位回落，预计短期铜价将维持震荡偏弱格局。

操作建议：观望

### 铝：铝锭继续小幅累库，铝价下探

周一沪铝主力大幅回落，收 17925 元/吨，跌 1.78%。夜盘沪铝小跌，LME 期铝跌 1.31% 报 2146 美元/吨。现货长江均价 18460 元/吨，跌 380 元/吨，对当月+300 元/吨。南储现货均价 18520 元/吨，跌 320 元/吨，对当月+350 元/吨。现货市场在价格回落之际接货尚可。宏观面，美联储理事鲍曼表示，美国银行业需要更好的监管，而不是更高的资本金要求，因为后者可能会阻碍放贷和竞争。鲍曼再次呼吁对银行倒闭事件进行独立调查。产业消息，中国铝业附属公司广西华昇新材料有限公司拟新建 2 条 100 万吨氧化铝生产线，项目总投资约人民币 43 亿元。

美联储一番鹰派言论支持美指反弹继续施压商品，昨日库存数据显示铝锭继续小幅累库，后续云南展开复产，消费淡季到来，铝锭库存或继续增加，铝价震荡偏弱。

操作建议：单边逢高抛空

### 镍：供需格局利空，镍价偏弱

周一沪镍下行，跌 2.57%，报收 160660 元/吨。夜盘沪镍继续走低，LME 期镍跌 4.39% 报 20375 美元/吨。现货方面 6 月 26 日，长江现货 1#镍报价 166100-173100 元/吨，均价报 169600 元/吨，较上一交易日跌 5150 元/吨。广东现货 1#镍报价 171950-172350 元/吨，均价报 172150 元/吨，较上一交易日跌 5400 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 170500 元/吨，较上一交易日跌 2000 元/吨。宏观面，美联储理事鲍曼表示，美国银行业需要更好的监管，而不是更高的资本金要求，因为后者可能会阻碍放贷和竞争。鲍曼再次呼吁对银行倒闭事件进行独立调查。

美联储鹰派言论令 7 月继续加息预期又回大众视野，宏观谨慎情绪再起。基本面纯镍 6 月产量继续爬坡，进口货源流入，现货市场俄镍升水持续下调，需求端节后首日备货情绪弱，供需格局较利空。

操作建议：逢高抛空

### 锌：宏观氛围欠佳，锌价延续回调

周一沪锌主力 2308 合约开盘小幅补跌，日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，跌 0.12%，报 20010 元/吨。伦锌延续震荡偏弱运行，跌 1.02%，报 2334.0 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 20140~20320 元/吨，对 2307 合约报价 200~210 元/吨附近。市场报价变化不大，部分贸易商挺价，但库存累增下挺价力度不足。美联储三号人物：用货币政策阻止泡

沫可能给经济带来无法接受的成本。普里戈任：瓦格纳集团原本注定在7月1日不复存在。乘联会：6月狭义乘用车零售预计183.0万辆，新能源预计67.0万辆。SMM：7月国产及进口锌矿月度加工费分别报4700-5100元/金属吨和160-180美元/干吨，均值分别环比增加50元/金属吨和减少25美元/干吨。截止至本周一，社会库存为11.57万吨，较上周三增加1.04万吨。

整体来看，近期各国央行及鲍威尔表态偏鹰，叠加欧美经济数据不佳，市场再度陷入高利率导致经济衰退的担忧中，市场风险偏好回落。产业端看，当前锌供需偏弱的格局并未扭转，随着锌价反弹，炼厂利润修复后，供应端收缩预期下调，同时，政策端对需求刺激呈现渐进式，且实效性仍待观察。且高价锌对需求负反馈有所显现，投机采买减弱。宏观氛围欠佳，加之基本面支撑不足，预计短期期价延续震荡回调。

操作建议：观望

### **铅：海外挤仓暂告段落，铅价高位回落**

周一沪铅主力2308合约日内冲高回落，夜间延续回调，跌0.83%，报15480元/吨。伦铅大幅跳水，跌2.47%，报2075.5美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅15620-15640元/吨，对沪期铅2307合约升水0-20元/吨报价；江浙市场江铜、济金铅15570-15640元/吨，对沪期铅2307合约贴水50到升水20元/吨报价。节后铅价维持强势，持货商考虑后期交割，无意大贴水出货，报价升贴水较节前变化不大，下游维持刚需采购，且倾向于长单，散单交投两淡。SMM：7月国产及进口铅矿月度加工费分别报900-1200元/金属吨和40-60美元/干吨，均值环比维稳。截止至本周一，社会库存为3.55万吨，较上周三减少0.73万吨。

整体来看，前期检修炼厂部分复产，供应逐步恢复，而需求端延续淡季表现，基本面延续偏弱。同时，现货大贴水，持货商倾向交割，保值盘也施压高位铅价。伴随着海外交割，资金影响退潮后，铅价走势回归基本面，短期期价或延续高位回调走势。

操作建议：逢高沽空

### **螺纹：淡季宏观支撑，螺纹震荡走势**

周一螺纹钢期货2310合约低开震荡走势，夜盘小幅反弹，收3673。现货市场，贸易商成交13.5万吨，环比上周明显回落，唐山钢坯价格3470，环比下跌30，全国螺纹报价3801，环比下跌28。宏观方面，财政部部长刘昆作《关于2022年中央决算的报告》，下一步将重点做好六项工作：加力提效实施积极的财政政策，加强重点领域支出保障，兜牢基层“三保”底线，有效防范化解地方政府债务风险，加大财会监督力度，扎实做好审计整改“下半篇文章”。产业方面，上周螺纹产量273万吨，增加5万吨；表需298万吨，增加4万吨；螺纹厂库192.6万吨，减少10万吨，社库530万吨，减少15万吨，总库存723万吨，减少25万吨。产量增加，表需回升，库存连续18周回落，已降至偏低位置，现货支撑增强。

总体上，近期宏观预期较好，央行降息落地，更多稳经济政策或逐步推出。需求端下游

已经进入淡季，高温多雨影响户外施工，实际需求偏弱，供应端钢厂利润回落，产量维持偏低水平，总体供需偏弱，期价或震荡为主。

操作建议：谨慎低多

### 焦炭：首轮提涨搁浅，焦炭震荡回调

周一焦炭期货 2309 合约低开低走，现货提涨暂时搁浅，期货表现偏弱，收 2038。现货市场，现货市场偏弱运行，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，钢厂高炉开工回升，铁水产量持续增加，高位运行。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周增加 1.00 个百分点，同比去年增加 2.17 个百分点，日均铁水产量 245.85 万吨，环比增加 3.29 万吨，同比增加 6.21 万吨。供给端，焦企开工维持，出货积极，产量平稳。全国平均吨焦盈利-25（-52）元/吨，山西准一级焦平均盈利-31 元/吨，上周独立焦企产能利用率为 75.9%，环比增加 0.4%，焦企日均焦炭产量 56.6 万吨，环比增加 0.3 万吨，钢企日均产量 47.1 万吨，环比减增加 0.3 万吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 73 万吨，减少 2 万吨，钢企 600.8 万吨，减少 0.4 万吨，北方四港 214.6 万吨，增加 9 万吨，全样本焦炭总库存 911 万吨，环比增加 7 万吨。近期供应压力依然较大，焦企库存转增。

整体上，近期经济数据偏弱，国内经济稳而不强，市场期待更多政策。下游钢厂开工走强，铁水产量持续增加，焦炭表需较好，焦企开工与产量稳定，库存增加，现货第一轮提涨仍未落地，短期震荡为主。

操作建议：观望

### 焦煤：现货成交转弱，流拍率增加

周一大商所焦煤期货指数合约收盘为 1290，下跌 58。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小幅下跌 10-20，市场成交一般；唐山方坯出厂价下跌 20，报 3470 元/吨。港口焦煤整体价格相对较强，港口去库速率有所提振，贸易商主动入场寻求市场机会，部分煤种因终端刚需采购，价格上涨 10-20 元/吨。需求方面，全国 247 家钢厂铁水日均产量为 245.85 万吨/天，周环比上升 3.29 万吨/天，对比年初高 25.13 万吨/天，同比增加 6.2 万吨/天，钢厂在利润改善后保持高产量状态。供应方面，上周全国 110 家样本洗煤厂开工率 71.1%，环比不变；日均产量 61.9 万吨，微增 0.3 万吨；原煤库存 244 万吨，小幅下降。进口市场，2023 年 5 月份，中国进口炼焦煤 672.47 万吨，占煤炭总进口量的 16.9%，环比下降 19.8%。5 月中国进口炼焦煤主要来源国蒙古国和俄罗斯，两国进口量占比炼焦煤总进口量的 74.9%。目前全国进口焦煤库存为 519.1 万吨，环比减 12.8 万吨。最近钢企小幅复产，铁水产量高位回升，但焦煤供需中期依然供大于求，压力偏大，预计短期延续冲高后调整行情，震荡偏弱为主，操作建议短期以观望，或逢高试空为主。

操作建议：观望或空单持有

## 铁矿：生铁产量高位，矿价震荡回调

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 780，下跌 1。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 111，较上个交易日下跌 1；青岛港口 PB 粉价格为 845，下跌 10；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 10-20，市场成交一般；唐山方坯出厂价下跌 20，报 3470 元/吨。受高温和暴雨影响，钢厂整体开工节奏保持谨慎态度，钢厂正常采购铁矿为主，现货成交一般。中钢协数据显示，6 月中旬全国日产粗钢 295.27 万吨，环比增 1.1%；日产生铁 245.0 万吨，环比增 0.6%，高位小幅增加。247 家钢厂高炉开工率 84.0%，环比增 1%；高炉炼铁产能利用率 91.6%，环比增 1.28%；钢厂盈利率 60.1%，环比增 8.2%。目前钢厂利润低位继续改善，高炉继续复产扩产，钢厂低库存下刚需采购为铁矿价格提供支撑。全球铁矿石发运量大幅增加，增幅明显，上周发运量 3294.6 万吨，周增 380.4 万吨，位于近年来高水平。26 日唐山空气质量中度污染，预计唐山 27 日-30 日空气质量中/重度污染。唐山部分轧钢厂启动二级预警响应停产，车辆运输受阻。另传高炉企业限制转炉炉数，早八点到晚上八点禁止装车，但据了解个别钢企车辆运输受限，生产暂时处于正常状态。总体上，目前国内钢材需求步入淡季需求，短期铁矿行情受多重利多因素支撑，钢厂利润好转且继续增产，钢厂对矿石刚需采购。预计铁矿市场短期将以震荡来消化前期涨幅。

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	68490	-440	-0.64	167783	493525	元/吨
LME 铜	8388	-32	-0.37			美元/吨
SHFE 铝	18180	-210	-1.14	424924	567839	元/吨
LME 铝	2146	-28	-1.29			美元/吨
SHFE 锌	20025	-130	-0.65	199907	229670	元/吨
LME 锌	2334	-24	-1.02			美元/吨
SHFE 铅	15550	-45	-0.29	92695	159022	元/吨
LME 铅	2076	-53	-2.47			美元/吨
SHFE 镍	163500	-4,450	-2.65	187035	187969	元/吨
LME 镍	20375	-1,025	-4.79			美元/吨
SHFE 黄金	449.14	-0.70	-0.16	98340	394521	元/克
COMEX 黄金	1933.90	3.60	0.19			美元/盎司
SHFE 白银	5427.00	-56.00	-1.02	453240	948809	元/千克
COMEX 白银	22.84	0.38	1.69			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3667	-19	-0.52	1473142	2712757	元/吨
SHFE 热卷	3755	-31	-0.82	403364	840743	元/吨
DCE 铁矿石	797.0	-0.5	-0.06	523391	833933	元/吨
DCE 焦煤	1293.0	-59.5	-4.40	133197	200843	元/吨
DCE 焦炭	2038.5	-102.5	-4.79	40883	51723	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		6月26日	6月20日	涨跌		6月26日	6月20日	涨跌
	SHEF 铜主力	68490	68570	-80	LME 铜 3月	8388	8566	-178
	SHFE 仓单	20229	28203	-7974	LME 库存	80100	86325	-6225
	沪铜现货报价	69620	69075	545	LME 仓单	25725	53425	-27700
	现货升贴水	360	640	-280	LME 升贴水	18.74	6	12.74
	精废铜价差	1781	1588.4	192.6	沪伦比	8.17	8.00	0.17
	LME 注销仓单	54375	32900	21475				
镍		6月26日	6月20日	涨跌		6月26日	6月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	163500	168410	-4910	LME 镍 3月	20375	21960	-1585
	SHEF 仓单	1524	1795	-271	LME 库存	39468	37782	1686
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37170	34746	2424
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
	LME 注销仓单	2298	3036	-738	沪伦比价	8.02	7.67	0.35
锌		6月26日	6月20日	涨跌		6月26日	6月20日	涨跌
	SHEF 锌主力	20025	20365	-340	LME 锌	2334	2368.5	-34.5
	SHEF 仓单	12624	14434	-1810	LME 库存	78600	80025	-1425

	现货升贴水	210	230	-20	LME 仓单	66750	72625	-5875
	现货报价	20250	20450	-200	LME 升贴水	-13.25	-15.5	2.25
	LME 注销仓单	11850	7400	4450	沪伦比价	8.58	8.60	-0.02
		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15390	0	LME 铅	2120.5	2120.5	0
	SHEF 仓单	6732	6758	-26	LME 库存	25700	25700	0
	现货升贴水	-225	-295	70	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15325	15250	75	LME 升贴水	24	24	0
	LME 注销仓单	37050	36425	625	沪伦比价	7.26	7.26	0.00
		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17595	17920	-325	LME 铝 3 月	2146	2232.5	-86.5
	SHEF 仓单	50222	65597	-15375	LME 库存	537775	555675	-17900
	现货升贴水	290	400	-110	LME 仓单	287375	305275	-17900
	长江现货报价	18470	18860	-390	LME 升贴水	-39.1	-44.25	5.15
	南储现货报价	18520	18760	-240	沪伦比价	8.20	8.03	0.17
	沪粤价差	-50	100	-150	LME 注销仓单	250400	250400	0
		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	449.14	451.76	-2.62	SHFE 白银	5427.00	5626.00	-199.00
	COMEX 黄金	1933.80	1947.70	-13.90	COMEX 白银	22.826	23.234	-0.408
	黄金 T+D	449.48	451.20	-1.72	白银 T+D	5418.00	5620.00	-202.00
	伦敦黄金	1922.90	1930.45	-7.55	伦敦白银	22.80	23.77	-0.97
	期现价差	-0.34	0.56	-0.90	期现价差	9.0	6.00	3.00
	SHFE 金银比价	82.76	80.30	2.46	COMEX 金银比价	84.69	83.94	0.75
	SPDR 黄金 ETF	925.66	934.03	-8.37	SLV 白银 ETF	14635.04	14586.51	48.53
	COMEX 黄金库存	22376821	22553041	-176220	COMEX 白银库存	267502214	272135163	-4632949
		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3667	3743	-76	南北价差: 广-沈	50	10	40.00
	上海现货价格	3690	3790	-100	南北价差: 沪-沈	-50	-70	20
	基差	137.12	164.22	-27.10	卷螺差: 上海	16	-27	43
	方坯:唐山	3470	3580	-110	卷螺差: 主力	88	93	-5
		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	797.0	806.5	-9.5	巴西-青岛运价	20.46	20.37	0.09
	日照港 PB 粉	846	855	-9	西澳-青岛运价	7.95	8.28	-0.33
	基差	-215	-224	9	65%-62%价差	11.45	11.10	0.35
	62%Fe:CFR	109.45	115.15	-5.70	PB 粉-杨迪粉	358	367	-9
		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月26日</b>	<b>6月20日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2038.5	2143.0	-104.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1930	1980	-50	焦炭港口基差	37	-14	51

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	250	200	50
焦煤主力	1293.0	1357.5	-64.5	焦煤基差	617	463	154
港口焦煤：山西	1900	1810	90	RB/J 主力	1.7989	1.7466	0.0523
山西现货价格	1650	1610	40	J/JM 主力	1.5766	1.5786	-0.0020

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。