



## 商品日报 20230628

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：美国经济数据好于预期，金银走势将继续承压

周二国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.54% 报 1923.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.37% 报 22.91 美元/盎司。最新公布的美国经济数据好于预期，市场对于美联储持续加息的预期强化，贵金属继续承压。昨日美元指数跌 0.19% 报 102.51，10 年期美债收益率涨 4.1 个基点报 3.771%，美国三大股指全线收涨。欧洲央行纷纷发表鹰派言论。欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行无法在近期宣布利率已达峰值，除非发生重大变化，否则将在 7 月继续加息。拉加德要求欧洲央行保持紧缩政策并避免宣布结束加息。欧洲央行管委卡扎克斯表示，利率将在 7 月之后进一步上调，市场对 2024 年初降息的预期是错误的；当通胀低于 2% 目标时，将会进行降息。欧洲央行管委温施表示，如果核心通胀不放缓，就需要采取更多行动；滞胀不是“基本情景”，欧洲央行暂停加息需要“明确的信号”表明核心通胀正在放缓。数据方面：美国 6 月谘商会消费者信心指数超预期攀升至 109.7，创近一年半新高。美国 5 月耐用品订单环比升 1.7%，预期降 1%，前值自升 1.1% 修正至升 1.2%。5 月新屋销售年化 76.3 万户，创去年 1 月以来新高，环比增长 12.2%，创逾一年最大增幅，而市场预期下降 1.2%。美国 4 月 FHFA 房价指数环比升 0.7%，预期升 0.5%；同比升 3.1%。

美国经济数据好于预期，显示美国经济韧性强，加息预期再度强化，美联储将继续维持鹰派。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：金银逢高沽空

#### 铜：欧央行维持鹰派基调，铜价震荡偏弱

周二沪铜主力 2307 合约窄幅震荡，全天下跌 0.06%，收于 68460 元/吨。国际铜 2308 合约昨日维持震荡，跌幅 0.1%，收于 60670 元/吨，夜盘方面，伦铜延续震荡向下走势。周二上海电解铜对 2307 合约升水 160~240 元/吨，均价升水 200 元/吨，较上一日下跌 160 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，周二现货

市场成交延续清淡，持货商继续下调升贴水报价，初端加工企业节后补库意愿不佳。宏观方面：欧央行管委温施表示如果核心通胀不放缓，欧央行将采取更多行动；管委 Vasle 表示，如果通胀比预期中更加持久，那就需要进行更多次的货币紧缩。国际货币基金组织副总裁表示，全球主要央行将不得不比预期更长的时间内保持高利率，平息通胀理应成为绝对的优先事项。美国 5 月新屋销售 76.3 万户，大幅高于预期和前值。产业方面：智利近期遭遇暴雨天气影响，Codelco(智利国营)旗下位于智利的特恩尼特矿山地上矿井工程已经暂停，目前地下开采暂未受到影响，2022 年特恩尼特铜产量 40.5 万吨。

欧央行管委委员纷纷释放鹰派信号，IMF 官员呼吁全球央行将在比预期更长的时间内维持高利率，同时国内精铜下游需求边际转弱，现货升水快速回落，预计短期铜价将维持震荡偏弱格局。

操作建议：观望

### 铝：高升水低仓单，铝价底部暂有支撑

周二沪铝主力反弹，收 18100 元/吨，涨 0.69%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝涨 2.05% 报 2192.5 美元/吨。现货长江均价 18500 元/吨，涨 40 元/吨，对当月+305 元/吨。南储现货均价 18600 元/吨，涨 80 元/吨，对当月+405 元/吨。现货市场在接货积极，成交加好。宏观面，欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行无法在近期宣布利率已达峰值，除非发生重大变化，否则将在 7 月继续加息。美国 4 月 FHFA 房价指数环比升 0.7%，预期升 0.5%；同比升 3.1%。产业消息，1-5 月，百色有色金属冶炼和压延加工业增加值增长 30.7%。电解铝产量增长 55.6%，铝材产量增长 45.2%，氧化铝产量增长 18.2%。

因前两日铝价回落带动部分挺价情绪，现货市场贸易商积极流转，现货升水近两日稍有走高，马上进入交割月交易所仓单继续走低，对铝价底部暂时形成支撑，铝价短期暂难走单边大跌走势，震荡偏空为主。

操作建议：观望

### 镍：供应缓增预期维持，镍价震荡偏空

周二沪镍震荡日内跌 1.41%，报收 159450 元/吨。夜盘沪镍继续走低，LME 期镍涨 2.63% 报 20840 美元/吨。现货方面 6 月 27 日，长江现货 1#镍报价 163400-1704000 元/吨，均价报 166900 元/吨，较上一交易日跌 2700 元/吨。广东现货 1#镍报价 170850-171250 元/吨，均价报 171050 元/吨，较上一交易日跌 1100 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 169000 元/吨，较上一交易日跌 1500 元/吨。宏观面，欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行无法在近期宣布利率已达峰值，除非发生重大变化，否则将在 7 月继续加息。美国 4 月 FHFA 房价指数环比升 0.7%，预期升 0.5%；同比升 3.1%。

美指止涨微幅回落对镍价压力稍减。镍跌至 5 月份震荡区间之后继续大幅单边走低意愿不强，供应缓增消费弱势的基本面变化不大，镍价偏空不改，但同时纯镍并未大幅连续累

库，一级市场有过剩预期但尚未实现，短期下方空间暂不看太大，中期镍价承压为主，操作上不追空，反弹空为主。

操作建议：逢高抛空

### 锌：风险偏好回暖，锌价小幅上涨

周二沪锌主力 2308 合约日内震荡偏强，夜间横盘运行，涨 0.53%，报 20055 元/吨。伦锌小幅收涨 1.54%，报 2370.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20200~20410 元/吨，对 2307 合约升水 210 元/吨。锌价上涨，下游采买谨慎，市场贸易商交投为主。美国 5 月新屋销售户数意外猛增 12.2%，重要房价指数连续三个月环比上涨；5 月耐用品订单量环比不降反增，6 月谘商会消费者信心指数超预期升至近一年半高位。欧央行继续放鹰，行长拉加德称 7 月将加息，紧缩还会持续很长时间。李强：将推出更多务实有效的举措，预计二季度经济增速将快于一季度，全年有望实现 5% 左右的预期增长目标。A 股首批上市房企再融资项目落地。

整体来看，美国多项数据好于预期，经济韧性较强，衰退担忧降温，同时国内高层释放出更多经济刺激政策的信号，市场风险偏好回暖，锌价收涨。目前锌市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，现实需求尚处淡季，预期跟随政策摇摆。短期锌价跟随宏观情绪波动，震荡思路对待。

操作建议：观望

### 铅：保值盘施压，铅价仍存回调压力

周二沪铅主力 2308 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，跌 0.19%，报 15475 元/吨。伦铅止跌震荡，涨 1.04%，报 2097.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15495-15515 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 15445-15515 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 50 到升水 20 元/吨报价。沪铅冲高回落，持货商出货积极性下降，报价减少，但升贴水并无较大变化。下游刚需采买，部分观望，散单市场成交较差。

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。海外挤仓暂告段落，沪伦比价回升，铅锭出口预期回落，叠加现货大贴水，持货商倾向交割，保值盘施压铅价。短期期价或延续高位回调走势。

操作建议：逢高沽空

### 螺纹：宏观预期持续向好，螺纹震荡反弹

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡反弹，表现偏强，收 3732。现货市场，贸易商成交 20 万吨，环比明显增加，唐山钢坯价格 3520，环比上涨 50，全国螺纹报价 3825，环比上涨 24。宏观方面，国务院总理李强 6 月 27 日上午在天津出席 2023 年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强强调，中国经济回升向好的态势明显，一季度同比增长 4.5%，预计二季度增速将

快于一季度，全年有望实现 5%左右的预期增长目标。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，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：宏观支撑需求趋弱，焦炭震荡走势

周二焦炭期货 2309 合约震荡反弹，收 2098.5。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，唐山因天气原因环保限产，或对钢厂采购造成一定影响。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，近期市场政策预期较强，黑色整体反弹。焦企开工与产量稳定，库存增加，唐山因环保限产，钢厂采购减弱，短期震荡为主。

操作建议：观望

### 铁矿：生铁产量高位，矿价震荡偏强

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 806，上涨 26。进口 PB 粉 CFR 价格为 114，上涨 3；青岛港口 PB 粉价格为 865，上涨 20；河北唐山 66%精粉为 1020，持平；昨日国内各地钢材现货价格上涨 30-50，市场成交一般；唐山方坯出厂价上涨 50，报 3520 元/吨。李强出席 2023 年夏季达沃斯强调，中国经济回升向好的态势明显，一季度同比增长 4.5%，预计二季度增速将快于一季度，全年有望实现 5%左右的预期增长目标。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。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，位于今年来高水平。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，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，钢厂对矿石采购较为刚性。预计铁矿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

### 焦煤：现货成交一般，唐山焦企限产

周二大商所焦煤期货指数合约收盘为 1329，上涨 39。山西 1/3 焦煤现货价格为 1450，涨 50；昨日国内各地钢材现货价格上涨 30-50，市场成交一般；唐山方坯出厂价上涨 50，报 3520 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%。唐山加严生产管控，要求钢铁 A 级企业停一台烧结机，其他企业烧结机停一半。焦化 A 级企业延长炭化时间至 32 小时，B 级以下延长至 48 小时，目前唐山焦企已开始执行限产。最近钢企生铁小幅复产，铁水产量高位回升，但焦煤供需中期压力依然偏大，预计短期延续调整行情，震荡为主，操作建议短期以观望为主。

操作建议：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	68150	-340	-0.50	164790	497528	元/吨
LME 铜	8350	-38	-0.45			美元/吨
SHFE 铝	18100	-80	-0.44	422756	547608	元/吨
LME 铝	2193	47	2.17			美元/吨
SHFE 锌	20040	15	0.07	224059	229072	元/吨
LME 锌	2370	36	1.54			美元/吨
SHFE 铅	15490	-60	-0.39	82569	159811	元/吨
LME 铅	2097	22	1.04			美元/吨
SHFE 镍	159450	-4,050	-2.48	240056	183895	元/吨
LME 镍	20840	465	2.28			美元/吨
SHFE 黄金	448.86	-0.28	-0.06	224566	401250	元/克
COMEX 黄金	1922.90	-10.00	-0.52			美元/盎司
SHFE 白银	5474.00	47.00	0.87	632595	950867	元/千克
COMEX 白银	22.89	0.07	0.28			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3728	61	1.66	1819082	2767554	元/吨
SHFE 热卷	3835	80	2.13	495226	848090	元/吨
DCE 铁矿石	824.0	27.0	3.39	795385	895927	元/吨
DCE 焦煤	1333.0	40.0	3.09	122123	192839	元/吨
DCE 焦炭	2096.5	58.0	2.85	36301	50198	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	6月27日			6月26日			涨跌		
	6月27日	6月26日	涨跌	6月27日	6月26日	涨跌			
铜	SHEF 铜主力	68150	68490	-340	LME 铜 3月	8350	8388	-38	
	SHFE 仓单	19904	19904	0	LME 库存	77050	80100	-3050	
	沪铜现货报价	68940	69620	-680	LME 仓单	31900	25725	6175	
	现货升贴水	200	360	-160	LME 升贴水	31	31	0	
	精废铜价差	1777.3	1781	-3.7	沪伦比	8.16	8.17	0.00	
	LME 注销仓单	45150	54375	-9225					
		6月27日	6月26日	涨跌		6月27日	6月26日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	159450	163500	-4050	LME 镍 3月	20840	20375	465	
	SHEF 仓单	1283	1524	-241	LME 库存	39348	39468	-120	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37122	37170	-48	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-214.5	214.5	
	LME 注销仓单	2226	2298	-72	沪伦比价	7.65	8.02	-0.37	
		6月27日	6月26日	涨跌		6月27日	6月26日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20040	20025	15	LME 锌	2370	2334	36	
	SHEF 仓单	12223	12624	-401	LME 库存	78250	78600	-350	

	现货升贴水	210	210	0	LME 仓单	66500	66750	-250
	现货报价	20350	20250	100	LME 升贴水	-9.75	-9.75	0
	LME 注销仓单	11750	11850	-100	沪伦比价	8.46	8.58	-0.12
		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6732	6732	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-265	-225	-40	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15225	15325	-100	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	37300	37050	250	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17795	17595	200	LME 铝 3 月	2192.5	2146	46.5
	SHEF 仓单	45926	50222	-4296	LME 库存	536425	537775	-1350
	现货升贴水	290	290	0	LME 仓单	258875	287375	-28500
	长江现货报价	18510	18470	40	LME 升贴水	-38	-39.1	1.1
	南储现货报价	18600	18520	80	沪伦比价	8.12	8.20	-0.08
	沪粤价差	-90	-50	-40	LME 注销仓单	277550	250400	27150
		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	448.86	448.86	0.00	SHFE 白银	5474.00	5474.00	0.00
	COMEX 黄金	1923.80	1923.80	0.00	COMEX 白银	22.960	22.960	0.000
	黄金 T+D	448.92	448.92	0.00	白银 T+D	5465.00	5465.00	0.00
	伦敦黄金	1918.90	1918.90	0.00	伦敦白银	22.84	22.84	0.00
	期现价差	-0.06	-0.34	0.28	期现价差	9.0	9.00	0.00
	SHFE 金银比价	82.00	82.76	-0.76	COMEX 金银比价	84.01	84.68	-0.68
	SPDR 黄金 ETF	925.66	925.66	0.00	SLV 白银 ETF	14635.04	14635.04	0.00
	COMEX 黄金库存	22376789	22376789	0	COMEX 白银库存	268291829	267502214	789615
		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3728	3667	61	南北价差: 广-沈	50	50	0.00
	上海现货价格	3750	3690	60	南北价差: 沪-沈	-30	-50	20
	基差	137.98	137.12	0.86	卷螺差: 上海	14	16	-2
	方坯:唐山	3520	3470	50	卷螺差: 主力	107	88	19
		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	824.0	797.0	27.0	巴西-青岛运价	21.74	20.46	1.28
	日照港 PB 粉	870	846	24	西澳-青岛运价	8.72	7.95	0.77
	基差	-242	-206	-36	65%-62%价差	#N/A	11.45	#N/A
	62%Fe:CFR	113.95	109.45	4.50	PB 粉-杨迪粉	382	350	32
		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月27日</b>	<b>6月26日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2096.5	2038.5	58.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1930	1930	0	焦炭港口基差	-21	37	-58

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	250	250	0
焦煤主力	1333.0	1293.0	40.0	焦煤基差	577	617	-40
港口焦煤：山西	1900	1900	0	RB/J 主力	1.7782	1.7989	-0.0207
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5728	1.5766	-0.0038

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。