



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
		6月27日	6月26日	涨跌		6月27日	6月26日	涨跌
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
		6月27日	6月26日	涨跌		6月27日	6月26日	涨跌
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
		6月27日	6月26日	涨跌		6月27日	6月26日	涨跌
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
		6月27日	6月26日	涨跌		6月27日	6月26日	涨跌
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
		6月27日	6月26日	涨跌		6月27日	6月26日	涨跌
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
		6月27日	6月26日	涨跌		6月27日	6月26日	涨跌
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。