



## 商品日报 20230629

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：鲍威尔重申鹰派立场，金银将继续调整

周三国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.38% 报 1916.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.94% 报 22.745 美元/盎司。美联储主席鲍威尔重申将未来可能继续加息，昨日美元指数涨 0.48% 报 103.00，10 年期美债收益率跌 6 个基点报 3.711%，美国三大股指收盘涨跌不一。昨日美欧英日四大央行行长齐聚欧洲央行中央银行论坛，参加政策小组讨论。美联储主席鲍威尔表示，美联储尚未完成抗通胀工作，预计货币政策将进一步收紧；在点阵图上，多数美联储官员支持今年再加息两次。鲍威尔称不排除连续加息可能性，预计到 2025 年美国核心通胀率将回落到 2%。欧洲央行行长拉加德表示，如果基准情景保持不变，很可能在 7 月加息；目前不考虑暂停加息，不考虑改变通胀目标。英国央行行长贝利指出，英国经济表现出更强的韧性，将采取必要措施以实现通胀目标。日本央行行长植田和男表示，如果对通胀预测第二部分变得相当确定，那将是重新考虑政策变化的充分理由。

美联储维持鹰派，继续加息预期再度强化，金银走势承压。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，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：金银空单持有

#### 铜：美联储放鹰，铜价震荡偏弱

周三沪铜主力 2307 合约震荡下挫，全天下跌 0.56%，收于 68040 元/吨。国际铜 2308 合约昨日震荡向下，跌幅 0.79%，收于 60220 元/吨，夜盘方面，伦铜延续下跌走势。周三上海电解铜对 2307 合约升水 240~290 元/吨，均价升水 265 元/吨，较上一日上涨 65 元/吨。近期铜价进入震荡向下区间，低库存背景下当月和次月的 back 走扩，现货进口窗口关闭，周三现货市场成交一般，持货商坚挺升贴水报价，但初端加工企业按需补库为主。宏观方面：美联储主席鲍威尔表示年内预计还将加息两次，到 2025 年美国通胀将逐步回落至 2%，认为货币政策的限制性还不够且限制时间不够长；总统拜登也强调当前降低通胀仍然是首要任务。标普预计今年和明年全球 GDP 增长率为 2.9%，之后将在未来几年升至 3.3%。产业方

面: Codelco(智利国营)表示,公司仍在评估该国中南部地区因天气原因停工对运营造成的影响。暴雨过后, El Teniente(特恩尼特)铜矿的部分运转仍然暂停。虽然地下作业能够继续进行,但 Sewell 和 Rojo 地区的生产仍然处于停止状态。

欧美央行均释放进一步货币紧缩信号,鲍威尔表示预计年内还将加息两次,美国抗击通胀或将持续数年,叠加国内精铜下游消费边际转弱,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: 宏观压制, 现货稍好, 铝价震荡

周三沪铝主力震荡, 收 18070 元/吨, 涨 0.61%。夜盘沪铝震荡, LME 期铝跌 0.84% 报 2176.5 美元/吨。现货长江均价 18560 元/吨, 涨 60 元/吨, 对当月+295 元/吨。南储现货均价 18740 元/吨, 涨 140 元/吨, 对当月+470 元/吨。现货市场大户收货成交较好。宏观面, 欧洲中央银行论坛中, 美联储主席鲍威尔表示, 美联储尚未完成抗通胀工作, 预计货币政策将进一步收紧; 在点阵图上, 多数美联储官员支持今年再加息两次。鲍威尔称不排除连续加息可能性, 预计到 2025 年美国核心通胀率将回落到 2%。欧洲央行行长拉加德表示, 如果基准情景保持不变, 很可能在 7 月加息中国 5 月全国规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元, 同比下降 12.6%, 降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点, 连续三个月收窄。产业消息国际铝业协会(IAI)公布的数据显示, 全球 5 月氧化铝产量为 1,191.8 万吨, 日均产量为 38.45 万吨。4 月全球氧化铝产量修正为 1,142.5 万吨。IAI 表示, 中国 5 月氧化铝预估产量为 699.6 万吨。

欧美央行重申鹰派基调, 美指上行铝价受抑。基本面现货地区供应表现较不均衡, 华南货源偏紧, 升水较高, 成交氛围较浓, 继续对铝价短期形成支撑。中期云南逐步复产及铝锭开始累库, 铝价始终震荡偏弱。

操作建议: 观望

### 镍: 鲍威尔重申鹰派立场, 镍价承压难改

周三沪镍震荡日内跌 0.44%, 报收 157910 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 28 日, 长江现货 1#镍报价 162750-169750 元/吨, 均价报 166250 元/吨, 较上一交易日跌 650 元/吨。广东现货 1#镍报价 170800-171200 元/吨, 均价报 171000 元/吨, 较上一交易日跌 50 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 169500 元/吨, 较上一交易日涨 500 元/吨。宏观面, 欧洲中央银行论坛中, 美联储主席鲍威尔表示, 美联储尚未完成抗通胀工作, 预计货币政策将进一步收紧; 在点阵图上, 多数美联储官员支持今年再加息两次。鲍威尔称不排除连续加息可能性, 预计到 2025 年美国核心通胀率将回落到 2%。欧洲央行行长拉加德表示, 如果基准情景保持不变, 很可能在 7 月加息中国 5 月全国规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元, 同比下降 12.6%, 降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点, 连续三个月收窄。

美联储主席鲍威尔在内的一众全球央行领导人做出发言，鲍威尔称不排除美联储在7月的下次会议上再次加息的可能性，美指上行施压商品。基本面国内上期所增加电积工艺镍交割，未来可交割镍增加对盘面压力加大，关注未来电积镍投产速度，镍承压状态难改。

操作建议：逢高抛空

### 锌：主要央行持续放鹰，锌价承压震荡

周三沪锌主力2308合约日内震荡偏弱，夜间横盘运行，跌0.47%，报19930元/吨。伦锌震荡运行，涨0.17%，报2374.0美元/吨。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在20240~20390元/吨，对2307合约升水200-210元/吨。进口锌和国产锌价差扩大到100元/吨以上，散单成交差，长单交货支撑，贸易商间交投为主。鲍威尔给出7月和9月连续加息的可能性，称抗击通胀或需数年；拉加德继续放鹰：欧央行必须持续行动，很可能7月再加息，目前不考虑降息；英国央行行长：通胀出现持续迹象，一次性加息50个基点效果更好；日本央行行长：如果确定总体通胀在明年加速，最快年内就将调整货币政策。美联储：所有大行通过压力测试，最坏情形下合计亏损5410亿美元。中国5月规模以上工业企业利润同比下降12.6%，降幅连续三个月收窄；分析称5月工业利润较快的恢复速度或难持续，但恢复的方向较为确定。

整体来看，美联储主席鲍威尔重申了鹰派立场，且和拉加德都认为不会衰退，美元大幅反弹，锌价承压。产业端看，进口锌持续流入且较国产锌价差较大，叠加下游尚处淡季，现货成交差，基本面支撑不足。短期锌价更多跟随宏观情绪波动，围绕二万一线震荡运行。

操作建议：观望

### 铅：海外升水依旧偏高，铅价回调空间或有限

周三沪铅主力2308合约日内横盘运行，夜间维持震荡，跌0.03%，报15460元/吨。伦铅震荡偏弱，跌0.91%，报2078.0美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅15460-15480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15410-15480元/吨，对沪期铅2307合约贴水50到升水20元/吨报价。沪铅震荡下行，持货商报价积极性较差，其中部分持货商等待后续交割，报价升贴水变化不大，下游观望少采，电解铅散单市场交投两淡。

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。目前现货大贴水，保值盘增加施压铅价。然LME0-3升水仍有50美元/吨，维持偏高水平，伦铅后期挤仓风险未完全解除，或将限制内外铅价回调空间，高位空单择机止盈。

操作建议：逢高沽空

### 螺纹：宏观预期支撑，螺纹震荡走势

周三螺纹钢期货2310合约震荡走势，小幅下跌，收3703。现货市场，贸易商成交14万吨，环比回落，唐山钢坯价格3520，环比持平，全国螺纹报价3836，环比上涨11。宏观方

面，据中指研究院统计，2023年以来，已有百余地方出台房地产调控政策超300次，其中济南、长沙、厦门等近20个城市放松限购政策，部分热点二线城市如杭州已多次出台政策优化限购措施。放松限贷和限售政策的城市数量也有所增加。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**

周三焦炭期货2309合约震荡反弹，收2072.5。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，黑色整体偏强。焦企开工与产量稳定，库存增加，近日唐山因环保限产，钢厂采购减弱，铁水处于高位，表需较好，短期震荡为主。

操作建议：观望

### **铁矿：生铁产量高位，矿价高位震荡**

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为813，上涨6。Mysteel公布的进口PB粉CFR价格为115，涨1；青岛港口PB粉价格为870，上涨5；河北唐山66%精粉为1025，上涨5；昨日国内各地钢材现货价格上涨10，市场成交有所减弱；唐山方坯出厂价不变，报3520元/吨。李强强调，中国经济回升向好的态势明显，全年有望实现5%左右的预期增长目标。传言房地产端会继续释放宽松政策，后期多关注房地产利好政策落地情况。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，现货高位成交有所转弱。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；钢厂盈利率60.1%，环比增8.2%。目前钢厂利润继续改善，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，铁矿港口库存累积。唐山因空气污染部分轧钢厂启动二级预警响应停产，高炉企业限制转炉炉数。总体上，目前国内钢材需求步入淡季，短期铁矿行情受短期多重利多因素支撑，钢厂利润好转且产量上行，钢厂对矿石采购刚性。预计铁矿短期将继续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：现货成交减弱，唐山焦企限产落地

周三大商所焦煤期货指数合约收盘为 1321，下跌 8。山西 1/3 焦煤现货价格为 1450，较上个交易日上涨 50；昨日国内各地钢材现货价格上涨 10，市场成交有所减弱；唐山方坯出厂价不变，报 3520 元/吨。供应方面，中国煤炭运销协会表示煤炭生产企业要科学生产，电力企业要努力增加库存，形成煤炭产供需合力，迎峰度夏。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。蒙煤供应阶段性反弹，日通关数已恢复至千车以上，焦煤供应再度偏松。唐山加严烧结机生产管控；焦化企业延长炭化时间，目前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或逢高轻仓做空。

操作建议：观望为主或逢高轻仓做空

**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	67680	-470	-0.69	158850	491689	元/吨
LME 铜	8240	-111	-1.32			美元/吨
SHFE 铝	18070	-30	-0.17	298609	551152	元/吨
LME 铝	2177	-16	-0.73			美元/吨
SHFE 锌	19955	-85	-0.42	212773	223444	元/吨
LME 锌	2374	4	0.17			美元/吨
SHFE 铅	15475	-15	-0.10	74972	162823	元/吨
LME 铅	2078	-19	-0.91			美元/吨
SHFE 镍	157910	-1,540	-0.97	197371	180114	元/吨
LME 镍	20030	-810	-3.89			美元/吨
SHFE 黄金	447.10	-1.76	-0.39	312107	375067	元/克
COMEX 黄金	1921.20	-2.10	-0.11			美元/盎司
SHFE 白银	5446.00	-28.00	-0.51	686912	915880	元/千克
COMEX 白银	23.04	0.13	0.55			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3731	3	0.08	1619096	2780225	元/吨
SHFE 热卷	3825	-10	-0.26	370734	836498	元/吨
DCE 铁矿石	830.5	6.5	0.79	654439	901230	元/吨
DCE 焦煤	1325.5	-7.5	-0.56	124512	196941	元/吨
DCE 焦炭	2085.0	-11.5	-0.55	34124	49318	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	6月28日			6月27日			涨跌		
	6月28日	6月27日	涨跌	6月28日	6月27日	涨跌	6月28日	6月27日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	67680	68150	-470	LME 铜 3月	8239.5	8350	-110.5	
	SHFE 仓单	20205	20205	0	LME 库存	75275	77050	-1775	
	沪铜现货报价	68670	68940	-270	LME 仓单	32575	31900	675	
	现货升贴水	265	200	65	LME 升贴水	19	19	0	
	精废铜价差	1672.5	1777.3	-104.8	沪伦比	8.21	8.16	0.05	
	LME 注销仓单	42700	45150	-2450					
镍		6月28日	6月27日	涨跌		6月28日	6月27日	涨跌	
	SHEF 镍主力	157910	159450	-1540	LME 镍 3月	20030	20840	-810	
	SHEF 仓单	1176	1283	-107	LME 库存	39348	39348	0	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37122	37122	0	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-208	208	
	LME 注销仓单	2226	2226	0	沪伦比价	7.88	7.65	0.23	
锌		6月28日	6月27日	涨跌		6月28日	6月27日	涨跌	
	SHEF 锌主力	19955	20040	-85	LME 锌	2374	2370	4	
	SHEF 仓单	11872	12223	-351	LME 库存	77825	78250	-425	

	现货升贴水	200	210	-10	LME 仓单	65725	66500	-775
	现货报价	20260	20350	-90	LME 升贴水	-8.25	-8.25	0
	LME 注销仓单	12100	11750	350	沪伦比价	8.41	8.46	-0.05
		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6782	6732	50	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-275	-265	-10	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15200	15225	-25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	37550	37300	250	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	17765	17795	-30	LME 铝 3 月	2176.5	2192.5	-16
	SHEF 仓单	43957	45926	-1969	LME 库存	534350	536425	-2075
	现货升贴水	290	290	0	LME 仓单	257750	258875	-1125
	长江现货报价	18580	18510	70	LME 升贴水	-37.5	-38	0.5
	南储现货报价	18740	18600	140	沪伦比价	8.16	8.12	0.05
	沪粤价差	-160	-90	-70	LME 注销仓单	276600	277550	-950
		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	447.1	447.10	0.00	SHFE 白银	5446.00	5446.00	0.00
	COMEX 黄金	1922.20	1922.20	0.00	COMEX 白银	23.084	23.084	0.000
	黄金 T+D	447.01	447.01	0.00	白银 T+D	5435.00	5435.00	0.00
	伦敦黄金	1908.40	1908.40	0.00	伦敦白银	22.84	22.84	0.00
	期现价差	0.09	-0.06	0.15	期现价差	11.0	9.00	2.00
	SHFE 金银比价	82.10	82.00	0.10	COMEX 金银比价	83.40	83.95	-0.55
	SPDR 黄金 ETF	926.81	926.81	0.00	SLV 白银 ETF	14517.99	14635.04	-117.05
	COMEX 黄金库存	22376789	22376789	0	COMEX 白银库存	268291829	268291829	0
		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3731	3728	3	南北价差: 广-沈	50	50	0.00
	上海现货价格	3760	3750	10	南北价差: 沪-沈	-20	-30	10
	基差	145.29	137.98	7.31	卷螺差: 上海	-6	14	-20
	方坯:唐山	3520	3520	0	卷螺差: 主力	94	107	-13
		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	830.5	824.0	6.5	巴西-青岛运价	21.74	20.46	1.28
	日照港 PB 粉	875	870	5	西澳-青岛运价	8.72	7.95	0.77
	基差	-248	-233	-15	65%-62%价差	11.20	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	113.95	113.95	0.00	PB 粉-杨迪粉	387	374	13
		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2085.0	2096.5	-11.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1930	1930	0	焦炭港口基差	-10	-21	12

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	250	250	0
焦煤主力	1325.5	1333.0	-7.5	焦煤基差	585	577	8
港口焦煤：山西	1900	1900	0	RB/J 主力	1.7894	1.7782	0.0112
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5730	1.5728	0.0002

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。