



商品日报 20230630

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：美国一季度 GDP 上修，金银持续承压

周四国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.31%报 1916.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.36%报 22.77 美元/盎司。美国经济数据持续好于预期，强化再度两次加息预期，美元指数和美债收益率反弹，压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.37%报 103.38，创近两周新高，10 年期美债收益率涨 13.4 个基点报 3.845%，美国三大股指多数收涨。美国商务部公布的最终修正数据显示，2023 年第一季度美国 GDP 按年增长 2%，较此前公布的修正数据上修 0.7%，超出市场预期的 1.4%。强劲的经济增长意味着美联储有足够的空间继续加息，使通胀率降至 2% 的目标。

美国经济数据持续好于预期，显示美国经济韧性强，加息预期再度强化。我们维持金银价格仍处于阶段性调整之中的观点。关注今晚将公布的美国 5 月核心 PCE 指数。

操作建议：金银空单持有

铜：经济增长提升美联储加息预期，铜价震荡偏弱

周四沪铜主力 2307 合约继续震荡下挫，全天下跌 0.69%，收于 67610 元/吨。国际铜 2308 合约昨日震荡向下，跌幅 0.85%，收于 59780 元/吨，夜盘方面，伦铜延续下跌走势。周四上海电解铜对 2307 合约升水 290~340 元/吨，均价升水 315 元/吨，较上一日上涨 50 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，周四现货市场成交一般，持货商坚挺升贴水报价，下游仍按需补库为主。宏观方面：美国第一季度 GDP 年化季环比终值超预期上修至 2%，大幅超出预期的 1.4%。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，如果通胀持续偏离目标，美联储可能不得不继续加息，博斯蒂克虽然不支持年内加息两次，但他认为高利率将停留更长的时间。美国上周首次申请失业金人数 23.9 万人，低于预期和前值，为 21 年 10 月以来最大降幅。产业方面：英美资源集团表示，尽管该地区有降雪，但其 Los Bronces 矿场目前运行正常。

美国一季度经济增长表现出较强韧性，首申失业金人数大幅低于预期进一步推升美联储

年内加息两次的可能性，美元指数重启反弹势头，叠加国内精铜下游消费边际趋弱，当前全球低库存水平对铜价支撑力度减弱，预计短期铜价将维持震荡偏弱格局。

操作建议：观望

铝：宏观和基本面博弈，铝价震荡偏空

周四沪铝主力震荡偏空，收 17980 元/吨，跌 0.53%。夜盘沪铝震荡，LME 期铝跌 0.58% 报 2161 美元/吨。现货长江均价 18550 元/吨，跌 10 元/吨，对当月+300 元/吨。南储现货均价 18750 元/吨，涨 10 元/吨，对当月+500 元/吨。现货市场华南现货稍紧，成交较好。据钢联数据，6 月 30 日铝锭社会库存 47.2 万吨，较上周四减少 0.3 万吨。铝棒库存 16.55 万吨，较上周四减少 0.2 万吨。宏观面美国一季度 GDP 终值数据大幅上修，一季度美国 GDP 按年增长 2%，较此前公布的修正数据上修 0.7%，超出市场预期。美国一季度核心 PCE 物价指数年化终值环比升 4.9%，预期升 5%。美联储主席鲍威尔周四在西班牙央行于马德里举行的活动上暗示，联储决策者很可能在本月稍早暂停行动后恢复加息。欧元区 6 月经济景气指数 95.3，预期 96.0，前值 96.5 修正为 96.4。产业消息国际铝业协会(IAI)公布的数据显示，CITA 参与了 PT Kalimantan Aluminium Industry 和 PT Kaltara Power Indonesia 公司，计划在北加里曼丹建造年产量为 50 万吨的铝冶炼厂。

美联储近期屡提再度加息可能，美联储观察工具对 7 月继续 25 基点预期升至 80 以上，美指强势反弹，铝价压力不小。基本面铝锭铝棒累库并不一路顺畅，现货部分地区供应稍紧高升水，铝价宏观有压力基本面有一定支撑，短期震荡偏弱。

操作建议：观望

镍：逢低消费稍好，镍价有望低位休整

周四沪镍延续弱勢日内跌 2.19%，报收 155190 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，LME 期镍涨 2.94% 报 20645 美元/吨。现货方面 6 月 29 日，长江现货 1#镍报价 161200-168200 元/吨，均价报 164700 元/吨，较上一交易日跌 1550 元/吨。广东现货 1#镍报价 168900-169300 元/吨，均价报 169100 元/吨，较上一交易日跌 1900 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 167000 元/吨，较上一交易日跌 2500 元/吨。宏观面，美国一季度 GDP 终值数据大幅上修，一季度美国 GDP 按年增长 2%，较此前公布的修正数据上修 0.7%，超出市场预期。美国一季度核心 PCE 物价指数年化终值环比升 4.9%，预期升 5%。美联储主席鲍威尔周四在西班牙央行于马德里举行的活动上暗示，联储决策者很可能在本月稍早暂停行动后恢复加息。欧元区 6 月经济景气指数 95.3，预期 96.0，前值 96.5 修正为 96.4。

据了解近日现货市场金川镍减少，货源紧升水走高，且镍价跌至前低附近下游稍有逢低补库动作，暂时镍价或有低位修正，高度有限。后期镍供应增加预期不改，宏观一系列强劲美国经济数据推动美联储重启加息预期升温之下，镍价延续承压。

操作建议：逢高抛空

锌：美元延续反弹，锌价震荡偏弱

周四沪锌主力 2308 合约开盘快速拉涨后回落震荡，夜间低开震荡，跌 0.65%，报 19835 元/吨。伦锌延续偏弱运行，跌 1.31%，报 2343.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20270~20370 元/吨，对 2307 合约报价 170~180 元/吨附近。在进口锌及长单到货冲击下，升水下行明显。下游维持刚需采买，贸易商间交投为主。美国上周初请失业金人数创下自 2021 年 10 月以来的最大降幅。美国 5 月成屋签约销售指数月率录得 -2.7%，不及预期的 -0.50%。美国一季度 GDP 环比增长年率终值为 2.0%，上月报告的初值为 1.3%。数据被上修反映了消费者支出和出口增加。美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值录得 4.9%，好于预期的 5.00%。鲍威尔表示，继续放缓步伐是有意义的，未排除连续加息的可能，做的太多比做的太少的风险要小。

整体来看，美国经济数据助长两次加息预期，美元创两周新高，锌价仍承压。产业端看，受低价进口锌持续冲击，国内现货升水下调，月间 Back 结构收窄。短期矿冶成本端及需求改善预期对锌价下方构成支撑，但弱现实施压锌价，短期价维持偏震荡运行。

操作建议：观望

铅：美指施压，铅价弱运行

周四沪铅主力 2308 合约日内维持横盘运行，夜间低开震荡，跌 0.29%，报 15415 元/吨。伦铅延续震荡回落，跌 1.11%，报 2055.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15420-15440 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场江铜、济金铅 15380-15440 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 60-0 元/吨报价。沪铅维持盘整态势，持货商随行报价，且陆续偏向贴水。且原生铅及再生铅也维持大贴水出货，下游刚需分流，电解铅散单市场维持低迷。

整体来看，美联储持续加息预期强化，美指反弹，利空内外铅价。国内随着检修炼厂复产，供应边际增加，而需求维持淡季，基本面偏弱。且现货大贴水背景下，保值盘施压。但目前 LME0-3 升水仍偏高，后期挤仓风险未完全解除，或限制铅价下方空间，谨慎追空。

操作建议：逢高沽空

螺纹：库存止跌转增，螺纹震荡走势

周四螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，小幅上涨，收 3759。现货市场，贸易商成交 13 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，6 月 29 日，央行 2 季度调查报告，制造业贷款需求指数为 64.1%，比上季下降 9.8 个百分点，基础设施贷款需求指数为 61.0%，比上季下降 10.0 个百分点；批发零售业贷款需求指数为 60.0%，比上季下降 8.0 个百分点；房地产企业贷款需求指数为 47.0%，比上季下降 8.4 个百分点。产业方面，上周螺纹产量 276 万吨，增加 3 万吨；表需 255 万吨，减少 42 万吨；螺纹厂库 203.5 万吨，增加 10 万吨，社库 540 万吨，增加 10 万吨，总库存 743 万吨，增加

20 万吨。产量增加，表需大幅回落，库存止跌，关注累库持续性。

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，供应端螺纹产量连续两周增加，周度数据不佳，供需不佳，期价或震荡为主。

操作建议：观望

焦炭：铁水持续高位，焦炭震荡反弹

周四焦炭期货 2309 合约震荡反弹，收 2124.5。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%，环比上周持平，同比去年增加 3.3%，日均铁水产量 246.88 万吨，环比增加 1.03 万吨，同比增加 10.93 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-30（-5）元/吨，山西准一级焦平均盈利-35 元/吨，上周独立焦企产能利用率为 75%，环比减少 0.9%，焦企日均焦炭产量 55.9 万吨，环比减少 0.7 万吨，钢企日均产量 47.1 万吨，环比持平。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。关注铁水见顶可能。

操作建议：观望

铁矿：生铁产量高位，矿价高位偏强

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 813，上涨 1。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 114，下跌 1；青岛港口 PB 粉价格为 870，持平；河北唐山 66%精粉为 1025，持平；昨日国内各地钢材现货价格不变，市场成交一般；唐山方坯出厂价涨 20，报 3540 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。唐山启动二级预警响应停产，高炉企业限制转炉炉数。当前钢厂烧结铁矿库存为 951 万吨，周环比降 12.8 万吨；目前铁水日均产量维持在 245 万吨左右，高位运行；在生铁日均高产量下，目前钢厂持续去库，被迫刚性采购港口现货，钢厂未有持续补库意愿，铁矿石刚需较好，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：现货成交一般，期货震荡调整

周四大商所焦煤期货指数合约收盘为 1324，上涨 2.5。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不变，市场成交一般；唐山方坯出厂价涨 20，报 3540 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。港口焦煤整体价格弱稳，港口去库速率一般，贸易商入场寻求市场机会积极性不高。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。近期国内产地竞拍降价增多。最近钢企生铁小幅复产，铁水产量高位，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：观望为主

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	67230	-450	-0.66	171023	481750	元/吨
LME 铜	8173	-67	-0.81			美元/吨
SHFE 铝	17980	-90	-0.50	287041	550434	元/吨
LME 铝	2161	-16	-0.71			美元/吨
SHFE 锌	19980	25	0.13	165415	216148	元/吨
LME 锌	2343	-31	-1.31			美元/吨
SHFE 铅	15460	-15	-0.10	50770	161979	元/吨
LME 铅	2055	-23	-1.11			美元/吨
SHFE 镍	155190	-2,720	-1.72	257003	188161	元/吨
LME 镍	20645	615	3.07			美元/吨
SHFE 黄金	447.50	0.40	0.09	235280	374294	元/克
COMEX 黄金	1916.60	0.10	0.01			美元/盎司
SHFE 白银	5450.00	4.00	0.07	664314	900659	元/千克
COMEX 白银	22.80	-0.13	-0.59			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3723	-8	-0.21	1935705	2729574	元/吨
SHFE 热卷	3815	-10	-0.26	392684	833701	元/吨
DCE 铁矿石	830.5	0.0	0.00	581347	895601	元/吨
DCE 焦煤	1328.0	2.5	0.19	98800	190070	元/吨
DCE 焦炭	2090.5	5.5	0.26	26968	49402	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	67230	67680	-450	LME 铜 3月	8173	8239.5	-66.5
	SHFE 仓单	20005	20005	0	LME 库存	75425	75275	150
	沪铜现货报价	68280	68670	-390	LME 仓单	33750	32575	1175
	现货升贴水	315	265	50	LME 升贴水	4.5	4.5	0
	精废铜价差	1535.1	1672.5	-137.4	沪伦比	8.23	8.21	0.01
	LME 注销仓单	41675	42700	-1025				
	镍		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日
SHEF 镍主力		155190	157910	-2720	LME 镍 3月	20645	20030	615
SHEF 仓单		1059	1176	-117	LME 库存	38904	39348	-444
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	36654	37122	-468
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	-200	200
LME 注销仓单		2250	2226	24	沪伦比价	7.52	7.88	-0.37
锌		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	19980	19955	25	LME 锌	2343	2374	-31
	SHEF 仓单	12228	11872	356	LME 库存	80925	77825	3100

	现货升贴水	180	200	-20	LME 仓单	68350	65725	2625
	现货报价	20300	20260	40	LME 升贴水	-8.99	-8.99	0
	LME 注销仓单	12575	12100	475	沪伦比价	8.53	8.41	0.12
		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	6909	6782	127	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-260	-275	15	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15200	15200	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	38625	37550	1075	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17680	17765	-85	LME 铝 3 月	2161	2176.5	-15.5
	SHEF 仓单	43230	43957	-727	LME 库存	531225	534350	-3125
	现货升贴水	290	290	0	LME 仓单	257750	257750	0
	长江现货报价	18560	18580	-20	LME 升贴水	-41.3	-37.5	-3.8
	南储现货报价	18750	18740	10	沪伦比价	8.18	8.16	0.02
	沪粤价差	-190	-160	-30	LME 注销仓单	273475	276600	-3125
		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	447.5	447.50	0.00	SHFE 白银	5450.00	5450.00	0.00
	COMEX 黄金	1917.90	1917.90	0.00	COMEX 白银	22.798	22.798	0.000
	黄金 T+D	447.08	447.08	0.00	白银 T+D	5440.00	5440.00	0.00
	伦敦黄金	1899.60	1899.60	0.00	伦敦白银	22.83	22.83	0.00
	期现价差	0.42	0.09	0.33	期现价差	10.0	11.00	-1.00
	SHFE 金银比价	82.11	82.10	0.01	COMEX 金银比价	84.06	83.56	0.50
	SPDR 黄金 ETF	924.50	924.50	0.00	SLV 白银 ETF	14560.82	14517.99	42.83
	COMEX 黄金库存	22341346	22341346	0	COMEX 白银库存	270712953	270712953	0
		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3723	3731	-8	南北价差: 广-沈	70	50	20.00
	上海现货价格	3760	3760	0	南北价差: 沪-沈	-20	-20	0
	基差	153.29	145.29	8.00	卷螺差: 上海	-16	-6	-10
	方坯:唐山	3540	3520	20	卷螺差: 主力	92	94	-2
		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	830.5	830.5	0.0	巴西-青岛运价	21.74	20.46	1.28
	日照港 PB 粉	874	875	-1	西澳-青岛运价	8.72	7.95	0.77
	基差	-248	-239	-9	65%-62%价差	#N/A	11.20	#N/A
	62%Fe:CFR	113.95	113.95	0.00	PB 粉-杨迪粉	386	379	7
		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2090.5	2085.0	5.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1930	1930	0	焦炭港口基差	-15	-10	-6

山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差：晋-港	250	250	0
焦煤主力	1328.0	1325.5	2.5	焦煤基差	582	585	-3
港口焦煤：山西	1900	1900	0	RB/J 主力	1.7809	1.7894	-0.0085
山西现货价格	1650	1650	0	J/JM 主力	1.5742	1.5730	0.0012

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。