



商品日报 20230530

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：金银窄幅震荡，等待美债协议通过

周一国际贵金属期货交易清淡，金银价格均小幅收跌。COMEX 黄金期货收跌 0.12% 报 1942 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.21% 报 23.31 美元/盎司。市场在等待美国债务协议上限的商谈结果落地，投资者保持紧缩。昨日美元指数涨 0.07 报 104.29，周一美国股市因阵亡将士纪念日，美国股市和债市均休市。周末，美国总统拜登和众议院议长麦卡锡达成两年内暂停政府债务上限的协议，该协议还需要得到美国国会的批准。美国众议院规则委员会表示，将于当地时间 5 月 30 日下午举行会议，讨论债务上限法案。若美国债务上限协议顺利通过，则有助于缓解投资者对美国违约的担忧，市场的风险偏好会进一步抬升。但近期市场对美联储在 6 月进一步加息的可能性增加，美元指数和美债收益率有望持续反弹，可能贵金属形成压制。

在美国债务谈判协议正式落地通过之前，预计投资者都将保持紧缩，短期金银价格可能维持震荡。密切关注美债谈判进展。

操作建议：暂时观望

铜：美债谈判达成初步协议，铜价小幅反弹

周一沪铜主力 2306 合约延续反弹，全天涨幅 1.97%，收于 65380 元/吨。国际铜 2306 合约昨日向上反弹，涨幅 2.05%，收于 58250 元/吨，外盘方面，伦铜昨日休市。周一上海电解铜对 2306 合约升水 300~390 元/吨，均价升水 345 元/吨，较上一日上涨 130 元/吨。近期铜价有所反弹，当月和次月的 back 结构走扩，现货进口窗口仍然打开，周一现货市场成交维持正常，持货商主动上调升贴水，下游畏高升水按需采购为主。宏观方面：美债谈判上周末达成原则性协议，将于周三由两院投票表决是否支持，拜登表示协议有望获得通过，众议院将于周二举行协议听证会。欧央行管委表示，尽管紧缩周期已接近尾声，但为了控制通胀仍有很长的路要走。产业方面：澳大利亚矿商 Sandfire Resources 表示，旗下位于博茨瓦纳铜矿带的 Motheo 项目已经生产出第一批铜精矿，到 2024 年初，该项目的加工能力将扩大至

每年 520 万吨。

美债谈判达成初步协议令宏观短期利空情绪得以缓和,但欧美制造业的持续萎缩以及不断抬升的通胀预期仍利空铜价,预计短期反弹结束后将延续震荡下行走势。

操作建议:逢高做空

铝:喜忧参半,铝价反弹高度受限

周一沪铝震荡,主力 2307 合约收 18025 元/吨,涨 0.92%。夜盘沪铝震荡,伦铝休市。现货长江均价 18360 元/吨,涨 200 元/吨,对当月+120 元/吨。南储现货均价 18350 元/吨,涨 200 元/吨,对当月+110 元/吨。现货市场下游接货意愿不足,成交一般。据 SMM,5 月 29 日铝锭社会库存 62.1 万吨,较上周四减少 3.6 万吨。铝棒社会库存 13.59 万吨,较上周四减少 0.54 万吨。宏观面,美国众议院规则委员会表示,将于当地时间 5 月 30 日下午举行会议,讨论债务上限法案。产业消息,据国家统计局数据显示,2023 年 1-4 月,有色金属冶炼和压延加工业实现营业收入 23599.8 亿元,同比增长 0.6%;营业成本 22451.0 亿元,同比增长 3.9%;利润总额 493.0 亿元,同比下降 55.1%。

宏观喜忧参半,美债上限谈判现曙光,但美国通胀再度抬头 6 月份美联储加息预期走高。基本面铝锭继续加速去库,但下游消费稍弱观望明显,铝价反弹高度受限。套利方面,高升水,低仓单,持续去库下 Back 结构预计保持。

操作建议:单边逢高抛空,跨期 2307-2309 正套继续持有

镍:纯镍偏少,支持短期镍价底部

周一沪镍震荡,日内涨 0.56%,报收 162140 元/吨。夜盘沪镍保持窄幅波动,伦镍休市。现货方面 5 月 29 日,长江现货 1#镍报价 174500-175700 元/吨,均价报 175100 元/吨,较上一交易日跌 900 元/吨。广东现货 1#镍报价 176250-176650 元/吨,均价报 176450 元/吨,较上一交易日跌 250 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 174500 元/吨,较上一交易日跌 1500 元/吨。宏观面,美国众议院规则委员会表示,将于当地时间 5 月 30 日下午举行会议,讨论债务上限法案。

库存低位以及近期仓单持续性低位对镍价有一定支撑作用,但受后续据了解有部分海外纯镍将到货,纯镍紧张情况缓解镍价仍然承压。

操作建议:等待反弹抛空

锌:锌价反弹驱动减弱,进入震荡市

周一沪锌主力 2307 合约日内窄幅震荡,夜间横盘运行,跌 0.15%,报 19400 元/吨。伦锌因假期休市。现货市场:上海 0#锌主流成交价集中在 19680~19830 元/吨,对 2306 合约报价 200-210 元/吨附近。锌价反弹,市场出货为主,进口锌锭持续冲击市场,进口锌锭升水低位运行。锌价上涨下游采购转谨慎,成交一般。关键人物对债务上限议案“保持沉默”。习

近平强调：加强建设教育强国。**SMM**：截止至本周一，社会库存为 10.63 万吨，较上周五增加 0.26 万吨。市场到货增加，但需求减少，库存小增。基本面看，上周 LME 持续性大幅交仓，凸显欧美消费疲态。国内看，近期精炼锌进口窗口开启，少量货源已流入市场，叠加国内炼厂高供应及消费淡季，弱预期下锌价承压。但伦锌跌至 2200 美元/吨附近逼近海外尾部矿山成本线，沪锌跌破 19000 元/吨后，国内再生锌炼厂全面亏损，湖南部分再生锌炼厂计划减产，同时部分矿山及炼厂也计划减产，矿山也有意压低国内锌矿加工费。

整体看，近期市场对美联储 6 月加息预期升温，但美国债务谈判达成原则性协议，避险情绪减弱，美元涨势放缓。此外锌价快速下跌后触及上游成本线，矿企及炼厂均出现减产，锌价止跌反弹，但减产兑现情况仍有待观察及进口锌锭冲击预期下，锌价反弹高度受限，短期或进入震荡市。

操作建议：观望

铅：库存低位小降，铅价横盘震荡

周一沪铅主力 2307 合约日内维持窄幅震荡，夜间震荡偏弱，跌 0.13%，报 15220 元/吨。伦铅因假期休市。现货市场：上海市场驰宏铅 15265-15275 元/吨，对沪期铅 2306 合约升水 20-30 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜、济金铅 15235-15265 元/吨，对沪期铅 2306 合约贴水 10 元/吨到升水 20 元/吨报价。沪铅维持弱势震荡，加之市场供货充裕，部分持货商扩贴水出货，但蓄电池需求较低迷，下游询价寥寥，电解铅散单成交清淡。**SMM**：截止至本周一，社会库存为 3.09 万吨，较上周五减少 900 吨。上周安徽、湖南炼厂检修，供应阶段性趋紧，下游刚需消耗社会库存，从而录降。

整体来看，随着美国债务逐步达成，避险情绪回落，美指涨势放缓，铅价压力减弱。基本面看，部分可交割原生铅炼厂如期减产，原定于月初新开再生铅产线推迟，供应压力预计小幅下调，同时下游淡季势头不改，供需双弱下，铅价单边驱动不强，维持震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：基建需求稳定，钢价震荡走势

周一螺纹钢期货 2310 合约震荡反弹，随着钢价回落至低位，下游需求有所好转，贸易量回升，钢价企稳反弹，收 3507。现货市场，昨日贸易商成交 17 万吨，环比基本持平，有所好转。唐山钢坯价格 3300，环比持平，全国螺纹报价 3702，环比上涨 6。宏观方面，截至 5 月 29 日，地方政府新增债（包含新增一般债和新增专项债）发行规模达到 22109.77 亿元；地方政府债券（包含一般债与专项债）发行规模已达到 34503.88 亿元，超过 3 万亿元。终端房地产投资持续下滑，基建保持良好势头，起到良好的托底作用。产业方面，上周螺纹产量小幅增加，螺纹产量 271 万吨，增加 4 万吨；表需 298 万吨，减少 13 万吨；螺纹厂库 231 万吨，减少 1 万吨，社库 618 万吨，减少 26 万吨，总库存 848 万吨，减少 27 万吨。近期部分钢厂陆续复产，钢厂开工有所回升，钢材产量止跌回稳，不过总体上处于偏低水平。

总体上，6-8月南方将进入高温雨季，建材消费淡季，目前表需已经处于低位，基建投资总体稳定，需求下降的空间有限。供应端，2023年粗钢产量不增不减，6-12月减产压力依然较大，下游钢厂盈利不佳一般，产量低位企稳。螺纹供需双弱，近日期价企稳反弹，预计期价震荡为主。

操作建议：轻仓低多

焦炭：钢厂需求不佳，焦价震荡偏弱

周一焦炭期货2309合约震荡走势，盘中宽幅波动，收1948。现货市场，现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价1830（-40）元/吨，山西现货一级焦炭报价1750元/吨。需求端，终端需求不佳，下游钢厂高炉利润低位震荡，近期铁水产量小幅回升，但仍属于下降周期。据Mysteel，5月25日至5月31日，东北区域有3座高炉计划复产，西南有2座高炉计划复产，而西南同时计划有2座高炉有检修预期，综合目前计划情况以及上期延续影响下，预计全国高炉铁水或将有0.5万吨左右的下降。供给端，焦炭第九轮提降落地后，焦企利润受到压缩，目前焦企开工正常，由于下游需求趋弱，焦企出货速度放缓。上周全国平均吨焦盈利54元/吨；山西准一级焦平均盈利103元/吨。上周独立焦企产能利用率为74.4%，环比减少0.2%，焦企日均焦炭产量55.8万吨，环比减少0.1万吨，钢企日均产量47.11万吨，环比增加0.15万吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存85.5万吨，减少12万吨，钢企616.1万吨，减少1.5万吨，北方四港194.4万吨，增加8万吨，全样本焦炭总库存924万吨，减少10万吨。近期下游铁水产量小幅回升，补库增加，焦企开工小幅调整，焦企库存下降。

整体上，终端需求不佳，房屋用钢数据同比大幅下滑，政策端2023年粗钢限产政策定调为不增不减。下游高炉铁水产量短期小增，中期处于下降周期，钢厂维持低库存策略按需采购，焦炭需求偏弱。焦化利润尚可，开工平稳，焦炭供应稳定。焦炭供需中期压力偏大，预计震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空

焦煤：需求走弱稳，期货价格低位调整

周一大商所焦煤期货指数合约收盘为1308，下跌33。山西焦煤现货价格为1650，较上个交易日持平0；昨日国内各地钢材现货价格普涨10-20元/吨，市场成交量一般；唐山方坯出厂价不变，报3300元/吨。焦炭第九轮提降已经落地，钢材下游需求差。国内主要产地方面，上周各煤种现货价格普遍涨30元/吨。全国110家洗煤厂开工率74.49%，降1.18%；日均产量62.9万吨，降0.6万吨。由于市场回暖，投机需求略回暖，部分贸易商伺机进场拿货。需求方面，247家钢厂高炉开工率82.3%，环比持平；高炉炼铁产能利用率89.9%，环比增0.8%；钢厂盈利率34.2%，环比增0.8%。铁水产量小幅上升，但难以持续。进口市场，蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏弱运行。主焦精煤矿方调整坑口价格，下游企业仍以刚需补库为主。本周焦化厂炼焦煤库存有所上升，钢厂炼焦煤库存下降。全国16个港口进口焦煤库

存为 491.8 万吨，增 0.3 万吨。焦煤整体供应稳中有降，下游补库后库存正常，钢厂对煤焦打压，市场压力较大，进口市场偏弱，预计短期维持震荡偏弱走势。

操作建议：观望

铁矿：钢厂需求弱稳，价格低位震荡

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 713，上涨 9.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 103，较上个交易日上涨 2.5；青岛港口 PB 粉价格为 775，上涨 15；河北唐山 66%精粉为 985，上涨 20；昨日国内各地钢材现货价格普涨 10-20 元/吨，市场成交量一般；唐山方坯出厂价不变，报 3300 元/吨。中指研究院指出，5 月楼市成交量整体同环比均上涨。一线成交面积环比下降 12.8%，仅广州环比小幅上涨。二线整体环比上涨 12.2%。库存面积总量略有下降，北京降幅最大，库存面积环比下降 3.0%。目前我国进入钢材需求淡季，国内天气不佳，后期钢材需求无亮点；目前钢材市场悲观情绪蔓延，现货价格恐慌下跌；钢厂按需进货，且数量不大，港口贸易商极度谨慎，降价出货为主。目前铁矿需求较弱，下游实际需求无亮点，钢厂生产不积极。全国 45 个港口进口矿库存 1.28 亿吨，环比增 186 万吨。最近澳巴铁矿石发运又增加，后期到港量回上升。总体上，步入钢材需求淡季，钢材需求无亮点。铁矿需求一般，钢厂低库存且主动去库存，钢厂按需采购，前期基差较大目前有所修正，港口铁矿现货成交一般。预计近期铁矿市场以震荡为主。

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	65210	580	0.90	228693	464119	元/吨
LME 铜	8139	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18025	-160	-0.88	454530	573804	元/吨
LME 铝	2243	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	19420	135	0.70	350683	249179	元/吨
LME 锌	2338	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15240	-25	-0.16	47469	78486	元/吨
LME 铅	2076	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	162140	-330	-0.20	317308	192397	元/吨
LME 镍	21035	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	445.66	0.16	0.04	234099	388081	元/克
COMEX 黄金	1946.10	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5397.00	61.00	1.14	1155529	928378	元/千克
COMEX 白银	23.45	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3511	18	0.52	2211210	3073952	元/吨
SHFE 热卷	3617	11	0.31	503373	936106	元/吨
DCE 铁矿石	719.0	9.5	1.34	890507	760659	元/吨
DCE 焦煤	1253.0	-10.0	-0.79	157828	205261	元/吨
DCE 焦炭	1955.0	-35.5	-1.78	43072	58971	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	5月29日			5月26日			涨跌	
	5月29日	5月26日	涨跌	5月29日	5月26日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	65210	64630	580	LME 铜 3月	8139	7990	149
	SHFE 仓单	42102	42102	0	LME 库存	97725	96950	775
	沪铜现货报价	64045	63765	280	LME 仓单	89575	96600	-7025
	现货升贴水	345	215	130	LME 升贴水	-29	-29	0
	精废铜价差	819.6	568.9	250.7	沪伦比	8.01	8.09	-0.08
	LME 注销仓单	8150	350	7800				
		5月29日	5月26日	涨跌		5月29日	5月26日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	162140	162470	-330	LME 镍 3月	0	21035	-21035
	SHEF 仓单	159	171	-12	LME 库存	0	38700	-38700
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	36486	-36486
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-127.5	127.5
	LME 注销仓单	0	2214	-2214	沪伦比价	#DIV/0!	7.72	#DIV/0!
		5月29日	5月26日	涨跌		5月29日	5月26日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19420	19285	135	LME 锌	2338	2338	0
	SHEF 仓单	3808	3958	-150	LME 库存	74550	74550	0

	现货升贴水	180	200	-20	LME 仓单	71250	71250	0
	现货报价	19740	19300	440	LME 升贴水	-14.25	-14.25	0
	LME 注销仓单	3300	2425	875	沪伦比价	8.31	8.25	0.06
		5月29日	5月26日	涨跌		5月29日	5月26日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8017	8017	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-140	-165	25	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15100	15100	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	32600	32600	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		5月29日	5月26日	涨跌		5月29日	5月26日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17680	17870	-190	LME 铝 3 月	#N/A	2243	#N/A
	SHEF 仓单	75781	77705	-1924	LME 库存	579775	575475	4300
	现货升贴水	110	110	0	LME 仓单	396175	398200	-2025
	长江现货报价	18350	18160	190	LME 升贴水	8	13.75	-5.75
	南储现货报价	18350	18150	200	沪伦比价	#N/A	7.97	#N/A
	沪粤价差	0	10	-10	LME 注销仓单	183600	177275	6325
		5月29日	5月26日	涨跌		5月29日	5月26日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	445.66	445.66	0.00	SHFE 白银	5397.00	5397.00	0.00
	COMEX 黄金	1944.30	1944.30	0.00	COMEX 白银	23.360	23.360	0.000
	黄金 T+D	444.65	444.65	0.00	白银 T+D	5370.00	5370.00	0.00
	伦敦黄金	1947.90	1947.90	0.00	伦敦白银	23.15	23.15	0.00
	期现价差	1.01	0.69	0.32	期现价差	27.0	27.00	0.00
	SHFE 金银比价	82.58	83.49	-0.91	COMEX 金银比价	83.01	84.98	-1.97
	SPDR 黄金 ETF	941.29	941.29	0.00	SLV 白银 ETF	14565.78	14565.78	0.00
	COMEX 黄金库存	22871329	22871329	0	COMEX 白银库存	272143750	272143750	0
		5月29日	5月26日	涨跌		5月29日	5月26日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3511	3493	18	南北价差: 广-沈	70	60	10.00
	上海现货价格	3560	3560	0	南北价差: 沪-沈	-120	-120	0
	基差	159.10	177.10	-18.00	卷螺差: 上海	110	110	0
	方坯:唐山	3300	3300	0	卷螺差: 主力	106	113	-7
		5月29日	5月26日	涨跌		5月29日	5月26日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	719.0	709.5	9.5	巴西-青岛运价	20.52	20.63	-0.11
	日照港 PB 粉	893	775	118	西澳-青岛运价	8.70	8.80	-0.10
	基差	-137	-118	-18	65%-62%价差	#N/A	13.00	#N/A
	62%Fe:CFR	104.45	102.45	2.00	PB 粉-杨迪粉	405	279	126
		5月29日	5月26日	涨跌		5月29日	5月26日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	1955.0	1990.5	-35.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1830	1870	-40	焦炭港口基差	13	20	-8

山西现货一级	1750	1750	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
焦煤主力	1253.0	1263.0	-10.0	焦煤基差	557	547	10
港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.7959	1.7548	0.0411
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5603	1.5760	-0.0158

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。