



## 商品日报 20220531

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦、王工建  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：金银小幅走弱，后市依然看涨

周一贵金属价格小幅走弱。COMEX 黄金期货微跌 0.1% 收于 1855.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.57% 报 21.97 美元/盎司。当前市场对经济滞涨的担忧增加，工业属性更强的有银价走势弱于黄金。昨日美股休市，市场交投清淡；美元指数跌 0.29% 报 101.35，连创一个月新低；离岸人民币兑美元汇率远离逾一周低谷，盘中一度涨超 700 点报收 6.67。美国总统拜登将于当地时间 5 月 31 日会见美联储主席鲍威尔，这将是拜登和鲍威尔自去年 11 月以来的首次会晤。根据白宫发布的声明，他们将讨论在目前通胀率走高的背景下，“美国和经济全球的经济状况”。美联储理事沃勒表示，支持在未来几次会议上再加息 50 个基点的政策。在通胀率降至接近美联储 2% 的目标之前，不会取消支持加息 50 个基点的观点；市场预期美联储今年将加息 2.5 个百分点。欧洲央行首席经济学家连恩表示，在第三季度末结束负利率政策是合适的；货币政策正常化应循序渐进，7 月、9 月各加息 25 个基点是“基准节奏”。近期美欧央行的货币正常发生明显的边际变化，美联储对收紧流动性的态度趋稳，欧央行越来越鹰派，预计美元指数会持续下行，后市金银价格依然看涨。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：支撑因素尚在，铜价延续反弹

周一沪铜 2207 合约窄幅震荡，最终收于 71950 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样震荡为主，最终收于 64260 元/吨。夜盘伦铜震荡回升，沪铜和国际铜跟随上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 340-升水 400 元/吨，均价升水 370 元/吨，较前一日下跌 25 元/吨，月末倒计时盘面偏强，买方压价力度高。宏观方面，美股休市，欧股创一个月新高，美元指数连创一个月新低，布油八连涨创逾两个半月新高；财政部：实施住房公积金阶段性支持政策；确保今年新增专项债 6 月底前基本发行完毕，力争 8 月底前基本使用完毕；上海 6 月 1 日零时起有序恢复住宅小区出入、公共交通运营和机动车通行。行业方面，北方铜业：已具备 900 万吨/年产能，矿山自给率在 30% 以上。昨日国内铜价震荡为主，夜盘在伦铜上涨带动下跟随走高。近期铜价持续反弹，支撑反弹的因素并没有太大改变。此前困扰的铜价

的宏观压力开始放缓，美联储收紧预期有所缓和，市场对于9月后的加息并不乐观；而国内在疫情边际好转之际，也持续发布政策，稳定经济增长，铜价继续向下动力减弱。虽然目前市场预期开始转向乐观，但是我们认为市场向上的空间有限。首先是海外的需求压力，高通胀的负面影响显现。其次是国内需求虽然环比回升，但疫情困扰仍在，二季度经济下行压力依然较大，需求恢复还在观望，并不支持价格持续大幅走高。因此，铜价走势短期仍有反弹，但我们预计高度有限。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价大幅走高，后市不宜追高

周一沪镍2207合约价单边上涨，价格大幅走高，最终收于217730元/吨。夜盘伦镍冲高回落，沪镍同样有所回落。现货方面，5月30日ccmn长江综合1#镍价报226700-228700元/吨，均价227700元/吨，涨6775元，华通现货1#镍价报225550-229550元，均价227550元/吨，涨7250元，广东现货镍报225500-225900元/吨，均价225700元/吨，涨5550元。行业方面，工信部：将启动新一轮新能源汽车下乡活动。昨日镍价继续大幅走高，价格已经创下多日新高。刺激镍价反弹的原因除了宏观情绪的转暖之外，市场对于印尼可能征收关税也做出了反应。目前来看，印尼短期之内关税还难以开始征收，但是未来则很可能实施。随着镍价的反弹，下游需求再次出现明显走弱。下游不锈钢目前也仍在观察形势，维持刚需采购。镍生铁方面供给整体处于宽松状态，需求端尚未见起色，镍铁价格下跌。后市中长期来看，镍中间品的新建项目将带来的供应增量将持续对镍价上行形成阻碍，而下游消费的改善则需看国内疫情防控情况及后续的复工复产

操作建议：建议暂时观望

### 锌：需求逐步改善，锌价弱反弹

周一沪锌主力2207合约期价开盘小幅冲高后震荡回落，夜间窄幅震荡，收至26125元/吨，涨幅达0.21%。伦锌延续反弹走势，收至3905美元/吨，涨幅达1.6%。现货市场：上海0#锌主流成交于26140~26240元/吨，双燕成交于26150~26280元/吨；0#锌普通对2206合约报升水40~70元/吨，双燕对2206合约报升水80元/吨。比价下行后，市场出口预期再起，同时上海复工复产政策发布，物流进一步恢复，投机性需求上升，成交转暖，推动升水均价双双上行。今日拜登会见鲍威尔，讨论美国和全球的经济状况，关注传递出的信号。美联储理事沃勒表示，支持在未来几次会议上再加息50个基点的政策。欧盟对俄石油禁运达成共识，同意到2022年底前禁止俄罗斯90%的石油进口。俄天然气公司通知荷兰GasTerra公司自5月31日起暂停供气。欧元区5月份经济景气指数为105，与4月份基本持平，欧元区5月工业景气指数录得6.3，创去年3月以来新低。全国财政支持稳住经济大盘工作会议在京召开，要求稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降。上海官宣：6月1日起有序恢复。SMM：截至本周

一七地锌锭库存总量为 24.89 万吨，较上周五减少 2100 吨。昨日 LME 锌库存减 1150 吨至 84700 吨。基本面看，随着欧洲选择采用卢布结算的买家增多，短期大面积断气风险降低，但美国夏季高温，或降低天然气出口量，欧洲天然气淡季补库存程度存不及预期的可能，海外能源对锌价支撑仍存。国内 6 月国产锌矿加工费环比持平，进口矿加工费环比下滑 30 美元/干吨，原料端难言宽松，将限制精炼锌环比增速。同时，5 月部分炼厂出现减停产，SMM 下修精炼锌月度产量至 51 万吨，供给端维持偏弱。需求端来看，初端企业开工率回暖尚有限，镀锌管表现不佳拖累镀锌企业开工率环比下滑，终端订单较弱拖累压铸锌合金企业开工走低，仅氧化锌企业开工回升，不过天津疫情防控减轻，下游集中提库带动社会去库。整体来看，海外货币超预期紧缩担忧暂缓，但经济衰退担忧再起。国内稳增长政策加码，且上海官宣有序恢复，市场情继续修复。锌市存供需端改善预期，但锌矿供给维持偏紧，限制精炼锌供给增速，复工复产加速下需求有望实质性改善。短期锌价弱反弹，5 日均线附近做多。

操作建议：逢低做多

### 铅：铅价延续低位反弹，关注 15500 压力

周一沪铅主力 2207 合约期价日内窄幅震荡，夜间震荡重心上移，收至 15230 元/吨，涨幅达 1.2%。伦铅延续震荡偏强，收至 2179.5 美元/吨，涨幅达 0.95%。现货市场：上海市场驰宏铅 15010-15030 元/吨，对沪期铅 2206 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场豫光、济金、万洋、铜冠铅 14990-15010 元/吨，对沪期铅 2206 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅震荡回升，持货商报价随行就市，而时至月末，下游采购积极性降低，叠加临近端午假期，仅刚需采购。SMM：截止 5 月 30 日，五地铅锭库存总量至 8.63 万吨，较上周五环比下降 9400 吨。因物流放松出口铅锭转运，铅锭库存下降。昨日 LME 铅库存持平至 38850 吨。基本面看，6 月内外铅矿加工费维稳，且仍处低位，显示国内原料端维持偏紧格局，原生铅产量增速仍受限。因河南及湖南地区炼厂检修较多，上周原生铅企业开工率环比降幅较大。再生铅方面，安徽地区环保检查，但河南及内蒙地区炼厂检修复工，企业周度开工率环比回升。需求端看，铅蓄电池消费仍处淡季，企业多以销定产，叠加临近端午假期，部分企业计划放假，需求进一步减弱。整体来看，近期美联储收紧货币政策利空有所消化，叠加国内稳增长政策加码，市场信心有所修复。国内炼厂受原料供应偏紧、检修、环保检查等因素影响，供应压力相对有限，需求受疫情及淡季影响，维持偏弱。不过出口转运及交割炼厂检修等影响，库存延续下降，提振铅价，短期关注 15500 附近压力。

操作建议：观望

### 原油：供应偏紧推动，布油重返 120 美元

油价周一大涨。WTI 主力原油期货收涨 1.79 美元，涨幅 1.56%，报 116.86 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.04 美元，涨幅 1.77%，报 117.6 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.19%，报 741.4 元。供应偏紧推动油价上行。有数据显示俄罗斯 5 月石油日产量小幅提高至 1,017

万桶，但仍较西方对俄罗斯实施制裁前的日产量低近 100 万桶。印度 5、6 月份从俄罗斯进口原油 5200 万桶，较之前几个月大幅增长，接近 90 万桶/日的进口量，约占印度原油进口份额的 1/5，这也印证了俄罗斯副总理诺瓦克所言的俄罗斯原油很有竞争力，不缺市场买家。欧盟对俄罗斯石油制裁方面有一定突破，欧盟领导人同意对俄罗斯石油实施部分禁令，前期拒绝制裁的匈牙利总理欧尔班称如果供应安全得到保证，匈牙利将支持欧盟的石油制裁；不过匈牙利在认为石油管道运输制裁豁免将是一个很好的解决方案的同时，要求获得一些保证希望解决通过海上运输石油的问题，以防止通过管道运输俄罗斯石油可能中断，目前各方表态来看达成协议可能可能还需要一些时间。除了供应紧张推升油价，近期金融市场风险偏好回升也助推了油价的强势表现，股市、大宗商品等整体性走出反弹行情。目前来看，经济前景的预期和地缘政治影响对油价的影响都在加强，投资者需多加留意。短期油价或继续震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：房产销售好转，螺纹逢低做多

周一螺纹期货 2210 合约震荡走势，早盘小幅回落，上周稳经济政策密集出台，随着疫情好转，复工复产复市加速，市场情绪转好，夜盘上涨，收 4664。现货市场，唐山钢坯报价 4550，周环比上涨 40，全国螺纹报价 4765，周环比上涨 84。宏观方面，5 月份以来，苏州、徐州二手房日均成交量较 4 月份增长超过 130%，南京环比增长超过 50%，济南、东莞等城市成交量也均环比增长。另据诸葛找房数据研究中心统计，截至 5 月 26 日，深圳、苏州、南京、青岛、佛山、大连等城市二手房成交量超过 4 月份。上海 6 月 1 日起取消企业复工复产白名单制，取消企业复工复产复市不合理限制。产业方面，上周铁水产量增加、螺纹产量减少，螺纹产量 294 万吨，减少 1；需求方面，表需 308 万吨，减少 3 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 368，增加 5，社库 825，减少 18，总库存 1193，减少 14。总体上，自 5 月 20 日央行 5 年期以上 LPR 由 4.6% 下调 15 个基点至 4.45% 以来，多个城市下调首套或二套住房利率，叠加近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，市场情绪好转，期价或震荡回升。

操作建议：逢低做多

### 铁矿石：钢厂开工持续回升，矿价或震荡走势

周一铁矿石 2209 合约震荡反弹，表现强于成材，下游高炉开工持续回升，实际需求向好，库存下降，叠加宏观回暖，期价偏强，夜盘上涨，收于 896。现货市场，日照港 PB 粉报价 936，周环比下跌 12，超特粉 738，周环比下跌 2，PB 粉-超特粉价差 198，周环比下跌 10。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 83.83%，环比上周增加 0.82%，同比去年下降 4.24%，日均铁水产量 240.88 万吨，环比增加 1.34 万吨，同比下降 3.43 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期增加，到港增加，上周（2022.05.23-2022.05.29）北方六港共计到港 1014.7 万吨，环比



增 21.2 万吨。2022 年 1-22 周，北方六港累计到港 21475.2 万吨，累计同比减 0.86%。其余沿海港口共计到港 967.6 万吨，环比增 193.3 万吨。2022 年 1-22 周，其余沿海港口累计到港 18755.3 万吨，累计同比减 3.30%。19 港共计到港 1982.3 万吨，环比增 214.5 万吨。2022 年 1-22 周，19 港累计到港 40230.6 万吨，累计同比减 2.01%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13453.80，环比降 104.57；日均疏港量 318.04 降 12.66。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工回升，宏观转好，期价或震荡偏强走势。

操作建议：逢低做多

## 1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

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	71950	50	0.07	109267	319440	元/吨
LME 铜	9525	35	0.37			美元/吨
SHFE 铝	20765	-10	-0.05	258880	411148	元/吨
LME 铝	2880	12	0.40			美元/吨
SHFE 锌	26060	200	0.77	246502	195189	元/吨
LME 锌	3905	41	1.06			美元/吨
SHFE 铅	15075	30	0.20	78536	90167	元/吨
LME 铅	2180	14	0.65			美元/吨
SHFE 镍	217730	6,650	3.15	146813	99969	元/吨
LME 镍	29125	580	2.03			美元/吨
SHFE 黄金	399.92	-3.26	-0.81	64478	178786	元/克
COMEX 黄金	1857.30	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4795.00	-41.00	-0.85	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.14	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4621	45	0.98	1820191	2619107	元/吨
SHFE 热卷	4733	35	0.74	580219	937056	元/吨
DCE 铁矿石	878.0	14.5	1.68	710184	1179014	元/吨
DCE 焦煤	2644.5	85.5	3.34	54786	44533	元/吨
DCE 焦炭	3460.0	108.5	3.24	36235	30366	元/吨
ZCE 动力煤	852.6	-2.1	-2.07	65	480	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	5月30日	5月27日	涨跌		5月30日	5月27日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	71950.00	71900.00	50.00	LME 铜 3 月	9525	9490	35
	SHFE 仓单	9336.00	9336.00	0.00	LME 库存	154650	156175	-1525
	沪铜现货报价	72750.00	72650.00	100.00	LME 仓单	93300	93250	50
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-5.5	-5.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.55	7.58	-0.02
	LME 注销仓单	61350.00	62925.00	-1575.00				
	5月30日	5月27日	涨跌		5月30日	5月27日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	217730	211080	6650	LME 镍 3 月	29125	28545	580
	SHEF 仓单	1174	1216	-42	LME 库存	72000	72240	-240
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62334	62334	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-49	49
	LME 注销仓单	9666	9906	-240	沪伦比价	7.48	7.39	0.08
	5月30日	5月27日	涨跌		5月30日	5月27日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	26060	25860	200	LME 锌	3905	3864	41
	SHEF 仓单	110613	107326	3287	LME 库存	84700	85850	-1150
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	43975	43975	0
	现货报价	25880	25880	0	LME 升贴水	23.5	23.5	0
	LME 注销仓单	40725	41875	-1150	沪伦比价	6.67	6.69	-0.02
	5月30日	5月27日	涨跌		5月30日	5月27日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15075	15045	30	LME 铅	2179.5	2165.5	14
	SHEF 仓单	11997	11997	0	LME 库存	38850	38850	0
	现货升贴水	-100	0	-100	LME 仓单	34325	34325	0
	现货报价	14975	14925	50	LME 升贴水	-3	-3	0
	LME 注销仓单	34325	34325	0	沪伦比价	6.92	6.95	-0.03
	5月30日	5月27日	涨跌		5月30日	5月27日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	399.92	403.18	-3.26	SHFE 白银	4795.00	4836.00	-41.00
	COMEX 黄金	1857.30	1857.30	0.00	COMEX 白银	22.096	22.096	0.000
	黄金 T+D	398.89	402.56	-3.67	白银 T+D	4759.00	4798.00	-39.00
	伦敦黄金	1854.95	1851.80	3.15	伦敦白银	22.28	22.28	0.00
	期现价差	1.03	0.62	0.41	期现价差	36.0	38.00	-2.00
	SHFE 金银比价	83.40	83.37	0.03	COMEX 金银比价	83.89	83.94	-0.05
	SPDR 黄金 ETF	1069.81	1069.81	0.00	SLV 白银 ETF	17357.96	17357.96	0.00

	COMEX 黄金 库存	35520541.30	35520541.30	0.00	COMEX 白 银库存	336359350.67	336359350.67	0.00
		5月30日	5月27日	涨跌		5月30日	5月27日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4621	4576	45	南北价差: 广-沈	#N/A	50	#N/A
	上海现货价格	0	4760	-4760	南北价差: 沪-沈	#N/A	-50	#N/A
	基差	-4621.00	331.22	-4952.22	卷螺差: 上 海	#N/A	-137	#N/A
	方坯:唐山	0	0	0	卷螺差: 主 力	112	122	-10
			5月30日	5月27日	涨跌		5月30日	5月27日
铁矿石	铁矿主力	878.0	863.5	14.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	#N/A	#N/A	#N/A	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	#N/A	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	46.85	40.25	6.60
	62%Fe:CFR	6.66	6.71	-0.04	PB 粉-杨迪 粉	#N/A	#N/A	#N/A
			5月30日	5月27日	涨跌		5月30日	5月27日
焦炭焦煤	焦炭主力	3460.0	3351.5	108.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3340	3320	20	焦炭港口基 差	131	218	-87
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差: 晋-港	250	250	0
	焦煤主力	2644.5	2559.0	85.5	焦煤基差	416	501	-86
	港口焦煤: 山 西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.3355	1.3654	-0.0298
	山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.3084	1.3097	-0.0013

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 A2506 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。