



## 商品日报 20220601

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

#### 铜：铜价反弹受挫，短期继续观望

周二沪铜 2207 合约震荡走高，站上 72000 元/吨整数关口，最终收于 72120 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样震荡上行，最终收于 64430 元/吨。夜盘伦铜冲高回落，沪铜和国际铜跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 260-升水 310 元/吨，均价升水 285 元/吨，较前一日下跌 85 元/吨，5 月最后交易日资金压力显现，现货升水调降迅速。宏观方面，美股跌落三周高位，中概逆市走高，10 年期美债收益率升逾 10 个基点，美油回吐盘中逾 4%涨幅收跌，原油创十年最长连涨月；5 月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数同步回升，分别为 49.6%、47.8%和 48.4%；国务院印发扎实稳住经济的一揽子政策措施，六方面 33 项措施，汽车消费被重点提及，煤电供应吃下“定心丸”。行业方面，艾芬豪矿业公司于发布卡莫阿-卡库拉铜矿扩产细节，2024 年四季度将达到 60 万吨铜矿产能（含铜金属量）。昨日国内铜价震荡走高，价格继续反弹，但是夜盘在伦铜回落拖累下出现回落。近期铜价在美联储加息预期放缓以及国内疫情好转的刺激下持续出现反弹走势。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：镍价高位回落，尝试介入空单

周二沪镍 2207 合约价窄幅震荡，最终收于 216750 元/吨。夜盘伦镍震荡回落，沪镍跟随下跌。现货方面，5 月 30 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 224950-226250 元/吨，均价 225600 元/吨，跌 2100 元，华通现货 1#镍价报 222050-225050 元，均价 223550 元/吨，跌 4000 元，广东现货镍报 223400-223800 元/吨，均价 223600 元/吨，跌 2100 元。行业方面，国家统计局：5 月制造业 PMI 有所回升，产需两端有所恢复，建筑业继续扩张。昨日镍价高位震荡，夜盘则出现了大幅回落。此前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。目前随着镍价的反弹，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，我们认为镍价在持续反弹之后，继续上行空间有限，考虑到中长期的基本面转弱，镍价可以再次尝试介入空单。

操作建议：建议尝试空单

### **锌：美元指数反弹，锌价窄幅震荡**

周二沪锌主力 2207 合约期价日内先扬后抑，夜间探底回升，收至 26130 元/吨，跌幅达 0.1%。伦锌窄幅震荡，收至 3913 美元/吨，涨幅达 0.32%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 26200~26280 元/吨，双燕成交于 26210~26310 元/吨；0# 锌普通对 2206 合约报升水 50~70 元/吨，双燕对 2206 合约报升水 80 元/吨。市场接货情绪明显下降，高价下游接货意愿不佳，同时贸易商之间交投并未保持火热，逐步下调升水报价。拜登会见鲍威尔，表示尊重美联储的独立性，美联储将使用其政策工具应对物价高涨问题。俄罗斯 6 月 1 日起暂停向丹麦供气。国内 5 月份 PMI 为 49.6%，明显高于上月 2.2 个百分点。昨日 LME 锌库存减 25 吨至 84675 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。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，国内 5 月 PMI 有所改善，叠加近期稳增长政策加码，上海全面恢复，市场情绪修复。不过，海外通胀问题再起，美元走强，金属承压。目前锌市供需端均存改善预期，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。短期锌价涨势放缓，或再度窄幅震荡。

操作建议：逢低做多

### **铅：铅价涨势放缓，重回宽幅震荡**

周二沪铅主力 2207 合约期价日内维持窄幅震荡，夜间低开上行，收至 15125 元/吨，跌幅达 0.69%。伦铅窄幅震荡，收至 2180 美元/吨，涨幅达 0.23%。现货市场：上海市场驰宏铅 15175 元/吨，对沪期铅 2206 合约平水报价；江浙市场豫光、济金、江铜、铜冠铅 15145-15175 元/吨，对沪期铅 2206 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅走势强劲，且因正值月末，持货商积极回笼资金，报价贴水扩大，下游观望慎采。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，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。隔夜美元指数反弹，金属多走弱，铅价涨势放缓，短期或重回宽幅震荡。

操作建议：观望

### 原油：OPEC 或增产，油价高位急跌

油价周二大跌。WTI 主力原油期货收跌 0.4 美元，跌幅 0.35%，报 114.67 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2 美元，跌幅 1.7%，报 115.6 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.56%，报 726 元。周二白天油价还是涨势如虹，继近月合约之后，布伦特主力合约也一度突破了 120 美元关口，亚欧时段原油市场还是在供应紧张担忧的笼罩之下，投资者关注欧盟决定今年年底前有效削减约 90% 从俄罗斯进口的石油，以及国际能源署署长比罗尔称此次能源危机比 20 世纪 70 年代的石油危机“严重得多”，预计会持续更长时间。石油市场在夏季可能会变得紧张，柴油、汽油或煤油供应会出现瓶颈。不过在经历了此轮持续多日拉升之后，高位浮动筹码明显增多，可以看到油价在冲上 120 美元之后几次都是出现了快速的回落。这种短线的快速波动通常是强势格局下的释放调整压力方式。让调整幅度加大是接下来几个因素形成的合力，首先是宏观层面看，欧元区公布的 5 月 CPI 年率初值录得 8.1%，续刷纪录新高，市场担心通胀会更加持久，有关央行加息速度的争论也更加激烈。对加息可能导致经济陷入衰退的担忧再次升温，美元大幅走强欧洲股市大跌，有色金属下行，风险偏好再次降温也在一定程度上限制了油价的强势表现，油价走出第一波跳水行情。后半夜随着有报道称，欧佩克成员国考虑把俄罗斯排除在产量协议之外，这可能为其他产油国增产打开大门，油价再次跳水。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

周二螺纹期货 2210 合约震荡偏强，早盘小幅冲高回落，全天窄幅波动，随着疫情好转，复工复产复市加速，市场情绪转好，夜盘震荡，收 4672。现货市场，唐山钢坯报价 4550，全国螺纹报价 4786，环比上涨 8。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

周二铁矿石 2209 合约震荡走势，早盘小幅反弹，尾盘回落，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，夜盘震荡，收于 897.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 979，环比上涨 10，超特粉 781，环比上涨 10，PB 粉-超特粉价差 198，环比持平。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减少，到港增加，2022 年第 22 周（05.23-05.29），四大矿山共计发货 2052.7 万吨，环比减少 175.9 万吨，同比增加 185.8 万吨。其中发中国量共计 1511.3 万吨，环比减少 27.2 万吨，同比增加 105.0 万吨。四大矿山发中国占发货总量 73.63%。2022 年 1-22 周，四大矿山共计发全球 42880.1 万吨，累计同比增加 88.7 万吨或 0.21%。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	72120	170	0.24	96254	324419	元/吨
LME 铜	9439	-86	-0.90			美元/吨
SHFE 铝	20795	30	0.14	210544	401295	元/吨
LME 铝	2789	-91	-3.16			美元/吨
SHFE 锌	26205	145	0.56	201073	198787	元/吨
LME 锌	3913	8	0.20			美元/吨

SHFE 铅	15210	135	0.90	99333	88290	元/吨
LME 铅	2180	1	0.02			美元/吨
SHFE 镍	216750	-980	-0.45	107929	93135	元/吨
LME 镍	28295	-830	-2.85			美元/吨
SHFE 黄金	399.04	-0.88	-0.22	68431	178786	元/克
COMEX 黄金	1840.00	-17.30	-0.93			美元/盎司
SHFE 白银	4716.00	-79.00	-1.65	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.55	-0.59	-2.69			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4684	63	1.36	1709191	2578681	元/吨
SHFE 热卷	4789	56	1.18	557655	935521	元/吨
DCE 铁矿石	892.5	14.5	1.65	738482	1208491	元/吨
DCE 焦煤	2695.0	50.5	1.91	50879	43693	元/吨
DCE 焦炭	3511.5	51.5	1.49	28727	30892	元/吨
ZCE 动力煤	880.0	3.2	3.21	77	475	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31日	5月30日	涨跌			5月31日	5月30日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	72120.00	71950.00	170.00	LME 铜 3 月		9439	9525	-86
	SHFE 仓单	8008.00	8008.00	0.00	LME 库存		149200	154650	-5450
	沪铜现货报价	72780.00	72750.00	30.00	LME 仓单		95000	93300	1700
	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		7.64	7.55	0.09
	LME 注销仓单	54200.00	61350.00	-7150.00					
		5月31日	5月30日	涨跌			5月31日	5月30日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	216750	217730	-980	LME 镍 3 月		28295	29125	-830
	SHEF 仓单	2113	1174	939	LME 库存		71718	72000	-282
	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	-48	48
	LME 注销仓单	9384	9666	-282	沪伦比价		7.66	7.48	0.18
		5月31日	5月30日	涨跌			5月31日	5月30日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	26205	26060	145	LME 锌		3913	3905	8
	SHEF 仓单	105845	110613	-4768	LME 库存		84675	84700	-25
	现货升贴水	110	0	110	LME 仓单		45275	43975	1300
	现货报价	26170	25880	290	LME 升贴水		21.75	21.75	0
	LME 注销仓单	39400	40725	-1325	沪伦比价		6.70	6.67	0.02
		5月31日	5月30日	涨跌			5月31日	5月30日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	15210	15075	135	LME 铅	2180	2179.5	0.5
	SHEF 仓单	11997	11997	0	LME 库存	38850	38850	0
	现货升贴水	-110	-100	-10	LME 仓单	33725	34325	-600
	现货报价	15100	14975	125	LME 升贴水	-8	-8	0
	LME 注销仓单	33725	34325	-600	沪伦比价	6.98	6.92	0.06
	<b>5月31日</b>	<b>5月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月31日</b>	<b>5月30日</b>	<b>涨跌</b>	
贵金属	SHFE 黄金	399.04	399.92	-0.88	SHFE 白银	4716.00	4795.00	-79.00
	COMEX 黄金	1848.40	1857.30	-8.90	COMEX 白银	21.688	22.096	-0.408
	黄金 T+D	398.30	398.89	-0.59	白银 T+D	4680.00	4759.00	-79.00
	伦敦黄金	1838.70	1854.95	-16.25	伦敦白银	22.04	22.04	0.00
	期现价差	0.74	1.03	-0.29	期现价差	36.0	36.00	0.00
	SHFE 金银比价	84.61	83.40	1.21	COMEX 金银比价	85.40	83.89	1.51
	SPDR 黄金 ETF	1068.36	1069.81	-1.45	SLV 白银 ETF	17297.68	17357.96	-60.28
	COMEX 黄金库存	35129516.46	35520541.30	-391024.84	COMEX 白银库存	337177968.69	336359350.67	818618.02
		<b>5月31日</b>	<b>5月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月31日</b>	<b>5月30日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4684	4621	63	南北价差: 广-沈	60	60	0.00
	上海现货价格	4780	4780	0	南北价差: 沪-沈	-40	-30	-10
	基差	243.84	306.84	-63.00	卷螺差: 上海	-98	-128	30
	方坯:唐山	0	0	0	卷螺差: 主力	105	112	-7
		<b>5月31日</b>	<b>5月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月31日</b>	<b>5月30日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	892.5	878.0	14.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	979	969	10	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-310	-287	-23	65%-62%价差	46.75	46.85	-0.10
	62%Fe:CFR	6.66	6.66	-0.01	PB 粉-杨迪粉	491	473	18
		<b>5月31日</b>	<b>5月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月31日</b>	<b>5月30日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	3511.5	3460.0	51.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3350	3340	10	焦炭港口基差	91	131	-41
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差: 晋-港	250	250	0

焦煤主力	2695.0	2644.5	50.5	焦煤基差	365	416	-51
港口焦煤：山西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.3339	1.3355	-0.0016
山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.3030	1.3084	-0.0054

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。