



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

贵金属：滞涨担忧增加，金银收到支撑

周三贵金属期货收涨，COMEX 黄金期货涨 0.06%报 1849.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.79%报 21.86 美元/盎司。最新公布的美国经济数据边际走弱，市场对经济滞涨的担忧增加，贵金属价格得到支撑。昨日美元指数涨 0.79%报 102.57；10 年期美债收益率涨 6.2 个基点报 2.912%；美国三大股指全线收跌。数据方面：美国 5 月 ISM 制造业指数 56.1，好于预期的 54.5，4 月为 55.4。但就业分项指数为 49.6，低于 4 月的 50.9。该也是这一经济指数从 2020 年 11 月以来首次出现萎缩，这意味着劳动力供应对就业的限制十分突出。物价支付分项指数高达 82.2，高于市场预期的 80.5，低于 4 月的 84.6。这意味着通胀状况依然没有明显缓解。美国劳工部发布的 JOLTS 报告显示，4 月份美国职位空缺数量有所下降，已降至 1140 万，高于市场预期的 1135 万，并且仍处于高位。欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 54.6，为 2020 年 11 月以来的最低水平，但高于 54.4 的初值。德国 5 月制造业 PMI 终值为 54.8，初值为 54.7；法国制造业 PMI 终值为 54.6，初值为 54.5。欧元区 4 月失业率 6.8%，持平于纪录低位，预期 6.8%，前值 6.8%。英国 5 月制造业 PMI 终值录得 54.6，为 2021 年 1 月以来新低，初值和市场预期值均为 54.6。中国 5 月财新制造业 PMI 为 48.1，预期 48.9，前值 46。5 月以来全国新冠疫情形势好转，部分地区开始复工复产，带动制造业景气回升，但仍处于收缩区间。当前市场对经济滞涨的担忧增加，预计后市金银价格会再度走强。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价继续反弹，上方空间有限

周三沪铜 2207 合约震荡回落，最终收于 71600 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样出现下跌，最终收于 63820 元/吨。夜盘伦铜震荡回升，沪铜和国际铜跟随走高。周三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，较前一日持平，6 月首日供需僵持难觅低价货，升水暂时持稳。宏观方面，担心鹰派加息导致衰退，欧美股市 6 月交易首日震荡收跌，国债收益率大幅上行；国常会：部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，让市场主体和人民群众应知尽知应享尽享；美国 5 月 ISM 制造业就业分项萎缩，价

格分项仍处高位；美联储鸽派高官支持激进加息直到降服通胀，前三把手称暂停不太可能。行业方面，智利国家统计局数据显示，该国4月铜产量同比下降9.8%，至421,742吨；因工人罢工，嘉能可旗下Raglan镍铜矿暂停生产。昨日国内铜价震荡走低，价格出现回落，夜盘在伦铜上涨带动下跟随走高，价格依然处在反弹之中。此前支撑铜价反弹的因素主要是美联储加息压力的放缓以及国内疫情的好转。目前来看，国内疫情继续改善，复产复工推进；但是美联储官员讲话再次重申了加息抑制通胀的观点，宏观压力再次增大。我们认为市场虽仍处在反弹中，但是继续向上空间有限。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：镍价供需疲弱，后市有望转弱

周三沪镍2207合约价探底回升，最终收于212440元/吨。夜盘伦镍冲高后有所回落，沪镍跟随上涨。现货方面，6月1日ccmn长江综合1#镍价报218650-219750元/吨，均价219200元/吨，跌6400元，华通现货1#镍价报218350-219550元，均价218950元/吨，跌4600元，广东现货镍报218600-219000元/吨，均价218800元/吨，跌4800元。行业方面，因工人罢工，嘉能可旗下Raglan镍铜矿暂停生产；新能源汽车下乡正式启动，2022年销量有望突破550万辆。昨日镍价出现回落，但午后有所反弹，夜盘在伦镍带动下，再次走高。供应方面来看，近期俄镍清关现货已逐步流通至市场，此前纯镍供应紧张的情况已经大幅缓解，俄镍升水出现明显下调，在供给小幅回暖的情况下金川镍板升水也出现下调。需求方面，当前不锈钢的利润空间仍未得到修复，钢厂在利润缩窄、下游需求低迷的状态下难有明显增产。当前纯镍维持供需双弱局势，虽纯镍维持去库状态，但需求端的疲弱使得镍价上方承压。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：锌价弱反弹，短期压力26500

周三沪锌主力2207合约期价日内窄幅震荡，夜间高开下行，收至26220元/吨，涨幅达0.19%。伦锌窄幅震荡，收至3872.5美元/吨，跌幅达1.05%。现货市场：上海0#锌主流成交于26150~26230元/吨，0#锌普通对2206合约报升水40~60元/吨。由于铝事件影响，市场接货情绪极差，升水、均价双双下跌，同时锌锭部分仓库存在无法提货的情况，后续影响需继续关注。美国5月供应管理协会（ISM）的PMI56.1，前值：55.4；市场预期：54.5。欧元区5月制造业PMI终值为54.6，为2020年11月以来的最低水平，但高于54.4的初值。中国5月财新制造业PMI为48.1，预期48.9，前值46。昨日LME锌库存减1100吨至83575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，美国数据向好，经济衰退担忧放缓，美元及美债收益率上行，金属涨跌互现。国内稳增长政策加码，上海全面恢复，市场情绪修复。近日市场因铝仓库挤兑问题，市场担忧情绪较浓，但锌质押融资较少，影响相对有限。短期锌价维持弱反弹走势，短期压力 26500 元/吨，后期随着复工复产加快，消费持续改善将带动锌价继续上行。

操作建议：逢低做多

铅：需求疲软限制，铅价重回震荡

周三沪铅主力 2207 合约期价日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，收至 15080 元/吨，跌幅达 0.4%。伦铅窄幅震荡，收至 2155 美元/吨，跌幅达 1.24%。现货市场：上海市场驰宏铅 15135 元/吨，对沪期铅 2206 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15115-15135 元/吨，对沪期铅 2206 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅震荡回落，持货商随行报价，虽月末因素解除，但端午在即，下游采购积极性一般。昨日 LME 铅库存减 50 吨至 38800 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。且近日出口转运及交割炼厂检修等影响，库存延续下降，提振铅价。不过，需求受疫情及淡季影响，维持偏弱，铅价缺乏持续上涨动能，短期重回万五上行宽幅震荡。

操作建议：观望

原油：投资者观望 OPEC 会议，油价冲高回落

油价周三震荡。WTI 主力原油期货收涨 0.59 美元，涨幅 0.51%，报 115.26 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.69 美元，涨幅 0.6%，报 116.29 美元/桶；INE 原油期货收跌 1.63%，报 730.3 元。油价自身有技术性调整需求，再叠加 OPEC 会议、美国 EIA 周报等时间窗口让部分投资者持观望态度，API 数据显示美国原油汽油继续去库，当前原油市场供需局面让投资者对当前油价所处的位置并不恐慌，油价的走势符合我们的判断随着消费旺季的到来，石油市场尤其是成品油供应紧张局面得到有效改善的可能性仍是较低，油价强势格局估计还是很难撼动。并且，经济陷入衰退的担忧升温，欧美股市持续走弱对市场情绪有一定影响。另

外昨天引发油价跳水的欧佩克成员国考虑把俄罗斯排除在产量协议之外这个消息暂时也被市场证伪，周二晚间有消息人士称欧佩克+联合技术委员会（JTC）会议没有讨论将俄罗斯排除在石油供应协议之外，在这之前沙特也表示和俄罗斯合作愉快，俄罗斯外长拉夫罗夫也称与欧佩克+的合作仍然是有意义的，这缓解了之前市场担忧的 OPEC 大幅增产风险，OPEC 月度会议 6 月 2 日召开，大概率会继续执行 9 月到期的产量管理计划。总体来说 OPEC 可能会安抚市场，部分国家也可能会逐步增加产量，但显然 OPEC 并不想去主动打压油价。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：疫情后复工支撑，螺纹偏强运行

周三螺纹期货 2210 合约震荡偏强，早盘突破 4700，随后在 4700-4730 区间窄幅波动，随着疫情好转，复工复产复市加速，市场情绪转好，现货成交量增，夜盘震荡，收 4709。现货市场，全国螺纹报价 4802，环比上涨 16。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。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，期价或震荡偏强。

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

周三铁矿石 2209 合约偏强走势，早盘小幅反弹，随后在 900-915 区间窄幅波动，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，夜盘反弹，收于 921。现货市场，日照港 PB 粉报价 978，环比下跌 1，超特粉 790，环比上涨 9，PB 粉-超特粉价差 188，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。

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	71600	-520	-0.72	111587	322642	元/吨
LME 铜	9520	81	0.86			美元/吨
SHFE 铝	20280	-515	-2.48	552179	410731	元/吨
LME 铝	2724	-65	-2.33			美元/吨
SHFE 锌	26180	-25	-0.10	242183	190963	元/吨
LME 锌	3873	-41	-1.04			美元/吨
SHFE 铅	15125	-85	-0.56	63183	85881	元/吨
LME 铅	2155	-25	-1.15			美元/吨
SHFE 镍	212440	-4,310	-1.99	106784	92977	元/吨
LME 镍	28270	-25	-0.09			美元/吨
SHFE 黄金	396.36	-2.68	-0.67	70506	178786	元/克
COMEX 黄金	1849.50	9.50	0.52			美元/盎司
SHFE 白银	4673.00	-43.00	-0.91	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.87	0.32	1.49			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4712	28	0.60	1533898	2562136	元/吨
SHFE 热卷	4816	27	0.56	506845	935150	元/吨
DCE 铁矿石	905.5	13.0	1.46	665135	1200745	元/吨
DCE 焦煤	2780.0	85.0	3.15	52613	45874	元/吨
DCE 焦炭	3583.5	72.0	2.05	30258	32422	元/吨
ZCE 动力煤	856.0	-2.7	-2.73	38	474	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

	6月1日			5月31日			涨跌	
	6月1日	5月31日	涨跌	6月1日	5月31日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	71600.00	72120.00	-520.00	LME 铜 3月	9520	9439	81
	SHFE 仓单	7632.00	7632.00	0.00	LME 库存	145950	149200	-3250
	沪铜现货报价	72360.00	72780.00	-420.00	LME 仓单	96300	95000	1300
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-2	-2	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.52	7.64	-0.12
	LME 注销仓单	49650.00	54200.00	-4550.00				
镍		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	SHEF 镍主力	212440	216750	-4310	LME 镍 3月	28270	28295	-25
	SHEF 仓单	2089	2113	-24	LME 库存	71472	71718	-246
	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	-48.5	48.5
	LME 注销仓单	9138	9384	-246	沪伦比价	7.51	7.66	-0.15
锌		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	SHEF 锌主力	26180	26205	-25	LME 锌	3872.5	3913	-40.5
	SHEF 仓单	103410	105845	-2435	LME 库存	83575	84675	-1100
	现货升贴水	5	110	-105	LME 仓单	45725	45275	450
	现货报价	26210	26170	40	LME 升贴水	25.5	25.5	0
	LME 注销仓单	37850	39400	-1550	沪伦比价	6.76	6.70	0.06
铅		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	SHFE 铅主力	15125	15210	-85	LME 铅	2155	2180	-25
	SHEF 仓单	11997	11997	0	LME 库存	38800	38850	-50
	现货升贴水	-75	-110	35	LME 仓单	33725	33725	0
	现货报价	15050	15100	-50	LME 升贴水	-8.3	-8.3	0
	LME 注销仓单	33725	33725	0	沪伦比价	7.02	6.98	0.04
贵金属		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	SHFE 黄金	396.36	399.04	-2.68	SHFE 白银	4673.00	4716.00	-43.00
	COMEX 黄金	1848.70	1848.40	0.30	COMEX 白银	21.915	21.688	0.227
	黄金 T+D	395.40	398.30	-2.90	白银 T+D	4651.00	4680.00	-29.00
	伦敦黄金	1844.90	1838.70	6.20	伦敦白银	21.77	21.77	0.00
	期现价差	0.96	0.74	0.22	期现价差	22.0	36.00	-14.00
	SHFE 金银比价	84.82	84.61	0.21	COMEX 金银比价	84.59	85.40	-0.82
	SPDR 黄金 ETF	1067.20	1068.36	-1.16	SLV 白银 ETF	17227.36	17297.68	-70.32
COMEX 黄金库存	35065182.31	35129516.46	-64334.15	COMEX 白银库存	338231236.87	337177968.69	1053268.18	
螺纹钢		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
	螺纹主力	4712	4684	28	南北价差: 广-沈	90	60	30.00

	上海现货价格	4800	4780	20	南北价差: 沪-沈	-20	-40	20
	基差	236.45	243.84	-7.38	卷螺差: 上 海	-98	-98	-1
	方坯:唐山	0	0	0	卷螺差: 主 力	104	105	-1
		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
铁 矿 石	铁矿主力	905.5	892.5	13.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	978	979	-1	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-323	-301	-22	65%-62%价 差	46.75	46.75	0.00
	62%Fe:CFR	6.69	6.66	0.04	PB 粉-杨迪 粉	490	483	7
		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	3583.5	3511.5	72.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3360	3350	10	焦炭港口基 差	29	91	-61
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差: 晋-港	300	250	50
	焦煤主力	2780.0	2695.0	85.0	焦煤基差	280	365	-85
	港口焦煤: 山 西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.3149	1.3339	-0.0190
	山西现货价格	2750	2800	-50	J/JM 主力	1.2890	1.3030	-0.0139

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。