



## 商品日报 20220607

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：金银涨跌互现，短期或将维持震荡

周一国际贵金属期货涨跌互现。COMEX 黄金期货跌 0.34%报 1843.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.83%报 22.09 美元/盎司。美债收益率和美元指数纷纷上涨施压贵金属，令国际黄金价格再度失守 1850 美元，国际银价也在盘中冲高后回吐大部分涨幅。昨日美元指数涨 0.22%报 102.40，10 年期美债收益率涨 10.5 个基点报 3.046%，为三周来首次重回 3% 上方；美股三大股指全线收涨，光伏和中概股全天领涨。上周五公布的美国 5 月非农就业好于预期，支撑美联储在 6 月和 7 月各加息 50 个基点，市场对于美联储持续鹰派加息的预期也增强。欧洲央行也将在周四召开货币政策会议，将宣布结束量宽购债，为开启加息造势。若欧央行行长拉加德继续释放鹰派信息，将抬升欧央行 7 月大幅加息 50 个基点的可能性，将继续提振欧元，或让美元指数承压。美国期货市场数据显示，投机者持有的欧元净多头寸已升至 12 周新高。中国 5 月财新服务业 PMI 为 41.4，前值 36.2；5 月财新中国综合 PMI 录得 42.2，高于前值 5 个百分点，显示近期疫情形势好转带动经济景气度回升，但疫情约束仍然明显。美国 4 月通胀数据小幅降温，显示触顶的迹象，投资者等待周五发布的美国 5 月 CPI 消费者通胀数据，以观察通胀是否持续回落，同日发布的密歇根大学美国消费者信心指数也受关注。当前市场将围绕美国经济数据和货币政策是否变化开展博弈和预期修正。预计贵金属价格短期可能维持震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价继续反弹，上方空间有限

周一沪铜 2207 合约受假期外盘上涨带动跳空高开，盘中震荡回落，最终收于 72680 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样高开低走，最终收于 65100 元/吨。夜盘伦铜震荡回升，沪铜和国际铜高位震荡。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 220-升水 280 元/吨，均价升水 250 元/吨，较前一日下滑 20 元/吨，沪期铜冲高 73000 元现货升水受抑，谨慎情绪弥漫成交受限。宏观方面，中概、光伏大涨，美股震荡勉强收涨，10 年期美债收益率重回 3%，日元 20 年最低；广州限购松动：外地人购房允许断缴或补缴社保不超过 3 个月。行业方面，

秘鲁政府寻求解决 Las Bambas 危机的方法；加拿大皇家银行 RBC 资本：瑞昱：市场对于半导体的需求仍有许多成长空间 2023 年起全球铜市或出现供过于求。昨日国内铜价高开低走，夜盘继续高位震荡，整体来看，国内铜价依然处于反弹走势之中。支撑铜价反弹的因素主要是国内疫情的好转。随着国内疫情继续改善，复产复工推进，国内不断出台稳增长促销费政策，市场预期再度转向乐观。从实际情况来看，经济下行压力仍在，市场需求环比改善，但同比依然回落。因此，我们认为市场虽仍处在反弹中，但是继续向上空间有限。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：低库存仍有支撑，镍价后市或将转弱

周一沪镍 2207 合约价冲高回落，最终收于 218240 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍跟随走高。现货方面，6 月 6 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 226700-227900 元/吨，均价 227300 元/吨，涨 2775 元，华通现货 1#镍价报 225550-227050 元，均价 226300 元/吨，涨 3750 元，广东现货镍报 228600-229000 元/吨，均价 228800 元/吨，涨 6200 元。行业方面，港交所旗下 LME 遭美国对冲基金索赔 30 亿；Nornickel：因设施发生烟雾撤离矿工。昨日镍价冲高回落，但夜盘再次回升，镍价仍处于上涨走势之中。目前来看，支撑镍价走高的因素除了宏观情绪的回暖之外，国内低库存也是重要因素。但是随着纯镍进口的流入，现货升水逐步回落，预计后续支撑力度也将逐渐下降。需求方面，不锈钢厂 6 月或有部分年中检修，产量较 5 月或难有太大恢复，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，镍价等待反弹衰弱后，可以尝试介入空单。

操作建议：建议观望

### 锌：40 日均线现压力，锌价冲高回落

周一沪锌主力 2207 合约期价日内震荡上行，夜间低开下行，收至 26175 元/吨，跌幅达 1.41%。伦锌横盘震荡，收至 3873 美元/吨，涨幅达 0.22%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 26390~26520 元/吨，双燕成交于 26460~26640 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报贴水 50~20 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 50 元/吨。市场恐慌情绪延续，贸易商仍然低价甩货降库存，然市场接货寥寥无几。中国 5 月财新服务业 PMI 为 41.4，前值 36.2；疫情好转带动经济景气度回升，但约束仍明显。SMM 了解，截至本周一七地锌锭库存总量为 23.49 万吨，较上周四减少 3700 吨，库存延续去库。昨日 LME 锌库存增 4500 吨至 88075 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。但近期欧盟就俄罗斯石油禁令达成一致，能源价格波动担忧对伦锌存一定支撑。国内 6 月国产矿加工费维持低位，进口矿加工费环比回落，且锌矿进口窗口短暂开启后再度关闭，炼厂补充原料时间窗口较短，原料端难言宽松，将限制精炼锌环比增速。需求端来看，稳增长政策加码，但疫情影响未完全消

退，下游消费回暖有限，多以消化原有库存为主，且端午假期部分企业放假，拖累开工。不过，在铝事件担忧下，贸易商甩货增多，叠加前期锌锭出口，令社会库存呈现较大降幅。整体来看，美联储6月加息50BP基本形成共识，但远期加息预期升温，流动性收紧格局不改。国内上海全面复工，稳增长政策有望加速落地，短期宏观对锌价偏暖。能源问题再度支撑海外锌价，但矛盾较一季度缓解，难现极端行情。国内供应弹性仍受原料限制，需求改善力度尚有限，仍等待消费的进一步回暖。隔夜锌价低开下行，一方面，涨至40日均线压力位，而需求改观有限，持续上行动能不强，另一方面，LME库存大增，拖累市场做多情绪，多头获利离场显著，短期或重回26000-26800区间震荡。

操作建议：逢低做多

### **铅：铅价宽幅震荡，延续筑底行情**

周一沪铅主力2207合约期价日内低开上行，夜间高开震荡，收至15150元/吨，涨幅达1.71%。伦铅冲高回落，收至2217.5美元/吨，涨幅达2.24%。现货市场：上海市场驰宏铅14930元/吨，对沪期铅2207合约平水报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅14900-14910元/吨，对沪期铅2207合约贴水30-20元/吨报价。节后期铅大幅下挫，部分持货商收窄报价贴水，再生铅逼近成本，炼厂出货增大，下游刚需补库有限。据SMM调研，截止6月6日五地铅锭库存总量至8.74万吨，较上周四环比增加2600吨。节后铅消费表现低迷，铅锭库存转为增势。内蒙古某电解铅冶炼厂本周按计划进入停产检修，预计将持续一个月左右，涉及年产能约10万吨。昨日LME铅库存减50吨至38750吨。基本面看，原生铅炼厂原料紧缺格局不改，尽管6月内外铅矿加工费维稳，但其他金属计价方式调整，炼厂实际采购成本增加，提产意愿受限，叠加部分企业维持检修，周度开工率环比维增。再生铅方面，原料废旧电瓶价格居高不下，再生铅成本支撑较稳固，且目前企业低利润下提产意愿亦不强。需求端看，铅蓄电池消费仍显偏弱，企业成品库存压力较大，部分企业端午放假，企业开工率出现较大回落。整体看，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，铅市供需矛盾不突出。尽管近期铅锭出口带动库存回落，但消费尚未有起色的背景下，难现持续性去库，短期铅价仍围绕万五宽幅震荡。

操作建议：观望

### **原油：美国成品油出口增加，油价高位震荡**

油价周一小幅下跌。WTI主力原油期货收跌1.63美元，跌幅0.31%，报118.5美元/桶；布伦特主力原油期货收跌0.21美元，跌幅0.18%，报119.51美元/桶；INE原油期货收跌0.55%，报745.5元。普京表示，俄罗斯将增加石油、天然气、煤矿等能源产品在国内市场的消费，促进原材料深加工，并增加对世界其他地区的能源供应。此前消息报道俄罗斯原油和凝析油产量降至1000万桶/日以下，为2020年7月以来的最低水平。与此同时，本月到目前为止，美国墨西哥湾沿岸的汽油和柴油出口装载量达到194万桶/日。按照这个速度，6

月份的出口量将是 2015 年有数据统计以来的最高值。其中，柴油的出口量达到 112 万桶/日。也就是说，俄罗斯减少的供应正在由美国迅速补上，地缘政治的影响开始逐步减弱。但这很难迅速补上。由于供应紧张的担忧有所升温，从 5 月下旬开始油价有再次加速上攻迹象，基于当前原油市场整体库存仍然是低位，且在消费旺季到来之际，欧美油品市场库存紧张局面难以缓解，这也让油价的强势格局难以出现大的转变。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：经济恢复预期向好，螺纹偏强运行

周一螺纹期货 2210 合约高位震荡，期价在 4800 附近遇阻，盘中回调，复工复产加速，叠加稳经济政策密集，市场情绪转好，期货总体偏强运行，夜盘震荡，收 4762。现货市场，唐山钢坯报价 4500，环比持平，全国螺纹报价 4854，环比上涨 23。宏观方面，国务院印发《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》。提出进一步加大增值税留抵退税政策力度，预计新增留抵退税 1420 亿元；加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围；在确保安全生产和生态安全的前提下支持符合条件的露天和井工煤矿项目释放产能；稳定增加汽车、家电等大宗消费；继续推动实际贷款利率稳中有降；提高资本市场融资效率等。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 298 万吨，增加 4；需求方面，表需 322 万吨，增加 14 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 344，减少 24，社库 824，减少 1，总库存 1168，减少 25。总体上，近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，复工复产加速，经济恢复预期好转，螺纹现货成交放量，期价或震荡偏强，防范短线快速上涨后的调整风险。

操作建议：逢低做多

### 铁矿石：需求向好但空间有限，矿价或宽幅震荡

周一铁矿石 2209 合约高位回调，期价在 950 一线遇阻，尾盘大幅回落，下游高炉开工持续回升，实际需求上方空间有限，期价连续上涨后开始滞涨，收于 933.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 990，环比下跌 5，超特粉 810，环比上涨 5，PB 粉-超特粉价差 180，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 83.68%，环比上周下降 0.14%，同比去年下降 4.36%，日均铁水产量 242.61 万吨，环比增加 1.74 万吨，同比下降 2.98 万吨。供给端，铁矿石海外到港略减，上周（2022.05.30-2022.06.05）北方六港共计到港 976.4 万吨，环比减 38.2 万吨。2022 年 1-23 周，北方六港累计到港 22451.7 万吨，累计同比增 0.10%。其余沿海港口共计到港 777.9 万吨，环比减 189.7 万吨。2022 年 1-23 周，其余沿海港口累计到港 19533.3 万吨，累计同比减 3.40%。19 港共计到港 1754.4 万吨，环比减 227.9 万吨。2022 年 1-23 周，19 港累计到港 41984.9 万吨，累计同比减 1.56%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13233.80，环比降 220；日均疏港量 323.42 增 5.38。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，需求较好，铁水产量空间有限，期价或宽幅震荡走势。

操作建议：暂时观望

## 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	72680	550	0.76	110109	330716	元/吨
LME 铜	9743	223	2.34			美元/吨
SHFE 铝	20955	290	1.40	309169	396491	元/吨
LME 铝	2789	65	2.39			美元/吨
SHFE 锌	26690	320	1.21	153403	202106	元/吨
LME 锌	3873	1	0.01			美元/吨
SHFE 铅	14945	-85	-0.57	64846	96439	元/吨
LME 铅	2218	63	2.90			美元/吨
SHFE 镍	218240	2,860	1.33	63154	88126	元/吨
LME 镍	29500	1,230	4.35			美元/吨
SHFE 黄金	398.00	-0.98	-0.25	70175	178786	元/克
COMEX 黄金	1843.90	-10.00	-0.54			美元/盎司
SHFE 白银	4824.00	81.00	1.71	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.09	0.15	0.68			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4750	-38	-0.79	1075597	2505390	元/吨
SHFE 热卷	4845	-34	-0.70	490306	961005	元/吨
DCE 铁矿石	925.0	-10.5	-1.12	646452	1224913	元/吨
DCE 焦煤	2876.0	63.0	2.24	39489	45288	元/吨
DCE 焦炭	3668.0	-1.0	-0.03	22293	32851	元/吨
ZCE 动力煤	818.4	-6.9	-6.89	60	462	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**

铜		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 铜主力	72680.00	72130.00	550.00	LME 铜 3月	9743	9520	223
	SHFE 仓单	6555.00	6555.00	0.00	LME 库存	140975	145950	-4975
	沪铜现货报价	73410.00	72710.00	700.00	LME 仓单	93125	96300	-3175
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-1	-1	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.46	7.58	-0.12
	LME 注销仓单	47850.00	49650.00	-1800.00				
镍		<b>6月6日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月6日</b>	<b>6月2日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 镍主力	218240	215380	2860	LME 镍 3月	29500	0	29500
	SHEF 仓单	2017	2077	-60	LME 库存	71400	0	71400
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	61590	0	61590
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
	LME 注销仓单	9810	0	9810	沪伦比价	7.40	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 锌主力	26690	26370	320	LME 锌	3873	3872.5	0.5
	SHEF 仓单	108773	104547	4226	LME 库存	88075	83575	4500
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	50425	45725	4700
	现货报价	26370	26370	0	LME 升贴水	20	20	0
	LME 注销仓单	37650	37850	-200	沪伦比价	6.89	6.81	0.08
铅		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铅主力	14945	15030	-85	LME 铅	2217.5	2155	62.5
	SHEF 仓单	11972	11972	0	LME 库存	38750	38800	-50
	现货升贴水	-145	0	-145	LME 仓单	33725	33725	0
	现货报价	14800	14975	-175	LME 升贴水	-6	-6	0
LME 注销仓单	33725	33725	0	沪伦比价	6.74	6.97	-0.23	
贵金属		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	398	398.98	-0.98	SHFE 白银	4824.00	4743.00	81.00
	COMEX 黄金	1843.70	1850.20	-6.50	COMEX 白银	22.092	21.908	0.184
	黄金 T+D	397.24	397.95	-0.71	白银 T+D	4780.00	4710.00	70.00
	伦敦黄金	1847.20	1844.90	2.30	伦敦白银	21.61	21.61	0.00
	期现价差	0.76	1.03	-0.27	期现价差	44.0	33.00	11.00
	SHFE 金银比价	82.50	84.12	-1.62	COMEX 金银比价	83.47	84.50	-1.03
	SPDR 黄金 ETF	1063.07	1066.04	-2.97	SLV 白银 ETF	17018.80	17018.80	0.00
COMEX 黄金库存	35027501.34	35027533.49	-32.16	COMEX 白银库存	336894429.35	336605937.51	288491.84	
螺纹钢		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
	螺纹主力	4750	4788	-38	南北价差: 广-沈	90	#N/A	#N/A

	上海现货价格	4850	#N/A	#N/A	南北价差： 沪-沈	-20	#N/A	#N/A
	基差	250.00	#N/A	#N/A	卷螺差：上 海	-120	#N/A	#N/A
	方坯：唐山	4500	0	4500	卷螺差：主 力	95	#N/A	#N/A
		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁 矿 石</b>	铁矿主力	925.0	#N/A	#N/A	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	990	#N/A	#N/A	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-343	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	53.90	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	6.65	6.68	-0.03	PB 粉-杨迪 粉	502	#N/A	#N/A
		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月6日</b>	<b>6月3日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦 炭 焦 煤</b>	焦炭主力	3668.0	#N/A	#N/A	焦炭价差： 晋-港	260	#N/A	#N/A
	港口现货准一	3420	#N/A	#N/A	焦炭港口基 差	9	#N/A	#N/A
	山西现货一级	2950	#N/A	#N/A	焦煤价差： 晋-港	300	#N/A	#N/A
	焦煤主力	2876.0	#N/A	#N/A	焦煤基差	184	#N/A	#N/A
	港口焦煤：山 西	3050	#N/A	#N/A	RB/J 主力	1.2950	#N/A	#N/A
	山西现货价格	2750	#N/A	#N/A	J/JM 主力	1.2754	#N/A	#N/A

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。