



商品日报 20220607

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

主要品种观点

贵金属：金银维持震荡，等待美国 CPI 数据出炉

周二贵金属价格止跌反弹小幅上涨，COMEX 黄金期货涨 0.6%报 1854.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.74%报 22.255 美元/盎司。美元指数和美债收益率走低提振了贵金属价格走势。市场在等待将公布的美国通胀数据，以评估美联储货币政策走向。昨日美元指数跌 0.06%报 102.34，10 年期美债收益率跌 6.6 个基点报 2.98%，美股三大股指全线收涨。数据方面：美国 4 月贸易逆差收窄 206 亿美元至 871 亿美元，降幅达 19.1%，创下有纪录以来的最大降幅。欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数为-15.8，预期-20，前值-22.6。机构表示，尽管形势的改善和期望值乍一看可能令人印象深刻，但这不太可能标志着形势的好转。德国 4 月份制造业订单同比下降 6.2%，环比下降 2.7%。自俄乌冲突开始以来，德国制造业订单数量已经连续三个月下降，海外订单环比下降 4%。英国 5 月 Markit 综合 PMI 终值为 53.1，为 2021 年 2 月以来新低，但好于之前公布的初值 51.8。5 月 Markit 服务业 PMI 终值为 53.4，也高于初值 51.8。美国财政部长耶伦重申美联储在抗击高通胀问题上的重要作用，以及“压低通胀应当是优先任务”。美国 4 月通胀数据小幅下降，显示触顶的迹象，投资者等待周五发布的美国 5 月 CPI 数据，以观察通胀是否持续回落。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：铜价再度走高，短期继续反弹

周二沪铜 2207 合约震荡回落，回补此前跳空缺口，最终收于 72460 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样震荡上回落，最终收于 64980 元/吨。夜盘伦铜震荡上行，沪铜和国际铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 90-升水 160 元/吨，均价升水 125 元/吨，较前一日下滑 125 元/吨，风险情绪弥漫甩货换现急切，现货升水一泻千里难止跌。宏观方面，能源股力挺美股盘中转涨，中概继续走强，拼多多大涨 10%，美第二大零售商 Target 一度跌近 8%，美油逼近 120 美元创三个月新高；美财长耶伦：预算政策可作为美联储对抗通胀的补充，预计通胀维持高位，高通胀“不可接受”。行业方面，秘鲁：为解决 Las bambas

危机提议铜国有化法案。昨日国内铜价高开低走，在高位盘整，夜盘伦铜震荡走高，带动国内铜价跟随回升，目前铜价仍处于低位反弹的过程之中。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消费政策，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：镍价探底回升，但供需依然疲弱

周二沪镍 2207 合约价冲高回落，最终收于 219500 元/吨。夜盘伦镍探底回升，沪镍跟随上涨。现货方面，6 月 7 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 227400-228750 元/吨，均价 228075 元/吨，涨 775 元，华通现货 1#镍价报 227050-228550 元，均价 227800 元/吨，涨 1500 元，广东现货镍报 226300-226700 元/吨，均价 226500 元/吨，跌 2300 元。行业方面，中国恩菲联合总承包的印尼 CNI 镍铁项目一期工程正式开工。昨日镍价冲高回落，夜盘则在伦镍上涨带动下，先抑后扬。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。目前纯镍进口依旧维持盈利状态，保税区小幅清关纯镍供应有所缓解但整体供应情况依旧偏紧。需求方面，不锈钢厂对于需求的恢复预期仍悲观，叠加高位库存施压，钢厂目前面临利润压力，且 6 月或有部分厂商年中检修，产量或难有较大恢复，镍铁需求将继续承压。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：现货成交清淡，锌价宽幅震荡

周二沪锌主力 2207 合约期价日内窄幅震荡，夜间低开上行，收至 26155 元/吨，跌幅达 0.1%。伦锌探底回升，收至 3795 美元/吨，跌幅达 2.01%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 26080~26130 元/吨，双燕成交于 26180~26240 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报贴水 60~20 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 50 元/吨。市场恐慌情绪延续，报价分化严重，贸易商仍然低价甩货降库存为主。世界银行：将 2022 年全球经济增长预期下调至 2.9%，较 1 月份 4.1% 的预测下降 1.2 个百分点，并警告存在滞胀风险。美财长叶伦称美国通胀水平“不可接受”，恐会保持在高位。中国总理：推动货运量尽快实现正增长，为二季度经济合理增长提供支撑。上海口岸迎来出货高峰。昨日 LME 锌库存减 1200 吨至 86875 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。短期锌价触及40日均线压力位后回落，短期或重回宽幅震荡。

操作建议：逢低做多

铅：铅价宽幅震荡，延续筑底行情

周二沪铅主力2207合约期价日内横盘运行，夜间低开上行，收至15185元/吨，涨幅达0.36%。伦铅探底回升，收至2221.5美元/吨，涨幅达0.32%。现货市场：上海市场驰宏铅15095-15115元/吨，对沪期铅2207合约贴水20-0元/吨；江浙市场济金、江铜、铜冠铅15075-15095元/吨，对沪期铅2207合约贴水40-20元/吨报价。期铅探底回升，持货商报价随行就市，且铅价上涨，炼厂出货积极，下游刚需有限，大型企业长单采购为主。昨日LME铅库存减25吨至38725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：API库存超预期，油价涨幅受限

油价周二小幅上涨。WTI主力原油期货收涨0.91美元，涨幅0.77%，报119.41美元/桶；布伦特主力原油期货收涨1.06美元，涨幅0.89%，报120.57美元/桶；INE原油期货收涨1.04%，报755.6元。凌晨API公布数据显示，截至6月3日当周，原油库存意外增加184.5万桶，汽油库存增加182.1万桶，精炼油库存增加337.6万桶。API的数据意味着全面的累库，通常会引发油价的回落。但是最近的总体格局仍是供需偏紧，因此市场还在等待EIA的报告。随着油价重新回至120美元附近，高盛、摩根士丹利等沉寂多时的国际投行再次出来唱多油价，这是油市处于强势局面的典型的现象。并且，美国财政部长耶伦对参议员表示，美国面临“不可接受的通胀水平”，需要采取适当的预算立场在不损害经济的情况下帮助抑制通胀压力。通胀预期也支撑了油价继续处在高位。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，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

周二螺纹期货 2210 合约高位震荡，期价在 4700 附近波动，盘中回调，午后跌幅扩大，近期复工复产加速，不过现货成交量不大，夜盘震荡反弹，收 4763。现货市场，唐山钢坯报价 4500，环比持平，全国螺纹报价 4839，环比下跌 15。宏观方面，中钢协 5 月下旬重点钢企粗钢日产 231.93 万吨，环比增长 0.88%；钢材库存量 1794.24 万吨，比上一旬降低 203.50 万吨、下降 10.19%。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，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

周二铁矿石 2209 合约高位震荡，期价在 920-940 区域窄幅波动，午盘震荡回落，下游高炉开工持续回升，实际需求较好，铁矿消费增量有限，期价连续上涨后开始滞涨，夜盘震荡回升，收于 937.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 997，环比上涨 7，超特粉 818，环比上涨 8，PB 粉-超特粉价差 179，环比下跌 1。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，铁矿石海外发运减少，到港略减，2022 年第 23 周（05.30-06.05），四大矿山共计发货 1771.0 万吨，环比减少 281.7 万吨，同比减少 180.4 万吨。其中发中国量共计 1527.4 万吨，环比增加 16.1 万吨，同比增加 111.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 86.25%。2022 年 1-23 周，四大矿山共计发全球 44651.2 万吨，累计同比减少 91.7 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 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	72460	-220	-0.30	83104	332106	元/吨
LME 铜	9723	-20	-0.21			美元/吨
SHFE 铝	20730	-225	-1.07	266773	387964	元/吨
LME 铝	2787	-3	-0.09			美元/吨
SHFE 锌	26130	-560	-2.10	223309	208182	元/吨
LME 锌	3795	-78	-2.01			美元/吨
SHFE 铅	15120	175	1.17	85064	87904	元/吨
LME 铅	2222	4	0.18			美元/吨
SHFE 镍	219500	1,260	0.58	85839	93800	元/吨
LME 镍	29700	200	0.68			美元/吨
SHFE 黄金	396.00	-2.00	-0.50	68402	178786	元/克
COMEX 黄金	1853.00	9.10	0.49			美元/盎司
SHFE 白银	4777.00	-47.00	-0.97	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.18	0.09	0.41			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4719	-31	-0.65	1334920	2513921	元/吨
SHFE 热卷	4810	-35	-0.72	316628	970135	元/吨
DCE 铁矿石	928.5	3.5	0.38	472146	1213948	元/吨
DCE 焦煤	2856.5	-19.5	-0.68	39613	45382	元/吨
DCE 焦炭	3666.0	-2.0	-0.05	26626	33826	元/吨
ZCE 动力煤	873.2	6.7	6.70	27	445	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

敬请参阅最后一页免责声明

		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	72460.00	72680.00	-220.00	LME 铜 3 月	9723	9743	-20
	SHFE 仓单	6481.00	6481.00	0.00	LME 库存	120775	140975	-20200
	沪铜现货报价	73210.00	73410.00	-200.00	LME 仓单	91925	93125	-1200
	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	7.45	7.46	-0.01
	LME 注销仓单	28850.00	47850.00	-19000.00				
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	219500	218240	1260	LME 镍 3 月	29700	29500	200
	SHEF 仓单	2009	2017	-8	LME 库存	71052	71400	-348
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	61242	61590	-348
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-74	74
	LME 注销仓单	9810	9810	0	沪伦比价	7.39	7.40	-0.01
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	26130	26690	-560	LME 锌	3795	3873	-78
	SHEF 仓单	106926	108773	-1847	LME 库存	86875	88075	-1200
	现货升贴水	-250	0	-250	LME 仓单	52475	50425	2050
	现货报价	26440	26370	70	LME 升贴水	4.5	4.5	0
	LME 注销仓单	34400	37650	-3250	沪伦比价	6.89	6.89	-0.01
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15120	14945	175	LME 铅	2221.5	2217.5	4
	SHEF 仓单	12250	11972	278	LME 库存	38725	38750	-25
	现货升贴水	-120	-145	25	LME 仓单	33725	33725	0
	现货报价	15000	14800	200	LME 升贴水	-8	-8	0
	LME 注销仓单	33725	33725	0	沪伦比价	6.81	6.74	0.07
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	396	398.00	-2.00	SHFE 白银	4777.00	4824.00	-47.00
	COMEX 黄金	1852.10	1843.70	8.40	COMEX 白银	22.178	22.092	0.086
	黄金 T+D	396.37	397.24	-0.87	白银 T+D	4741.00	4780.00	-39.00
	伦敦黄金	1849.60	1847.20	2.40	伦敦白银	22.26	22.26	0.00
	期现价差	-0.37	0.76	-1.13	期现价差	36.0	44.00	-8.00
	SHFE 金银比价	82.90	82.50	0.39	COMEX 金银比价	83.54	83.47	0.07
	SPDR 黄金 ETF	1063.06	1063.07	-0.01	SLV 白银 ETF	16929.83	17018.80	-88.97
	COMEX 黄金库存	34884885.51	35027501.34	-142615.83	COMEX 白银库存	336038855.45	336894429.35	-855573.90
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4719	4750	-31	南北价差: 广-沈	110	90	20.00
	上海现货价格	4810	4850	-40	南北价差: 沪-沈	-40	-20	-20

	基差	239.76	250.00	-10.24	卷螺差：上海	-109	-120	11
	方坯：唐山	4500	4500	0	卷螺差：主力	91	95	-4
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	928.5	925.0	3.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	997	990	7	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-346	-334	-12	65%-62%价差	57.50	57.00	0.50
	62%Fe:CFR	6.67	6.65	0.02	PB 粉-杨迪粉	509	494	15
		6月7日	6月6日	涨跌		6月7日	6月6日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3666.0	3668.0	-2.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3430	3420	10	焦炭港口基差	22	9	13
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差：晋-港	300	300	0
	焦煤主力	2856.5	2876.0	-19.5	焦煤基差	204	184	20
	港口焦煤：山西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.2872	1.2950	-0.0077
	山西现货价格	2750	2750	0	J/JM 主力	1.2834	1.2754	0.0080

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。