



## 商品日报 20220609

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：市场聚焦美国 CPI 数据，金银维持震荡

周三国际贵金属价格涨跌互现，COMEX 黄金期货涨 0.19% 报 1855.6 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.49% 报 22.07 美元/盎司。市场在等待周五将公布的美国通胀数据，以评估美联储货币政策走向，金银价格窄幅震荡。昨日美元指数涨 0.22% 报 102.56，10 年期美债收益率涨 4.8 个基点报 3.028%，美国三大股指全线收跌，中概股表现亮眼。数据方面：欧盟统计局公布最终数据显示，今年一季度欧元区 GDP 同比增长 5.4%，环比增长 0.6%，均高于市场预期及此前的初值。修正后的数据显示，尽管俄乌冲突扰乱了供应链，欧洲经济的潜在实力十分强劲。欧盟统计局预计俄乌冲突爆发带来的负面影响将在二季度表现出来。德国 4 月份季调后工业产出同比下降 2.2%，环比上升 0.7%。其中，不包括能源与建筑业的制造业产出环比上升 0.3%。经合组织最新发布《经济展望报告》，将 2022 年全球经济增长预期从 4.5% 调降到 3%，同时预计 2022 年经合组织国家通胀将翻倍，达到平均 8.5% 的峰值，然后在 2023 年逐渐回落至 6%。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：国常会强调稳经济，铜价仍处反弹走势

周三沪铜 2207 合约震荡回升，最终收于 72790 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样出现上涨，最终收于 65190 元/吨。夜盘伦铜探底回升，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贴水 30-升水 30 元/吨，均价为 0 元/吨，较前一日下滑 125 元/吨，较前一日下滑 125 元/吨，现货贴水货源流出吸引部分买盘，BACK 月差缩至百元以上带来买现抛期机会。宏观方面，欧美股市震荡走低，中概亮眼，10 年期美债收益率升破 3%，国际油价一度涨超 3%；国常会：对稳经济一揽子措施，尚未出台配套政策的要尽快推出；OPEC 密集表态：大部分成员国石油生产已达极限，油价远未见顶。行业方面，Antofagasta：Los Vilos 铜精矿输送管道因泄露关闭；秘鲁提出铜国有化法案，成立国有铜矿企业。昨日国内

铜价震荡回升，近期在 73000 元/吨下方窄幅盘整，价格依然处于反弹之中。目前支撑铜价反弹的主要因素还是国内疫情好转之后，市场对于未来政策的预期。国常会提出要继续发展经济，推出政策细则，进一步增强了市场的乐观预期，因此商品价格再度走强。但从实际情况来看，我们认为经济下行压力仍在，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：镍价高位回落，供需依然疲弱**

周三沪镍 2207 合约价探底回升，尾盘出现拉升，最终收于 226270 元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍再度走低。现货方面，6 月 8 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 22650-227700 元/吨，均价 227100 元/吨，跌 975 元，华通现货 1#镍价报 225050-226550 元，均价 225800 元/吨，跌 2000 元，广东现货镍报 226300-226700 元/吨，均价 226500 元/吨，持平。行业方面，LG 新能源在印尼的硫酸镍加工厂动工；2022 年 5 月份全国镍生铁产量为 3.61 万镍吨，环比下降 4.68%，同比增长 1.31%，镍铁产量小幅下滑，市场供应偏弱。昨日镍价尾盘拉升，价格创出近期新高，但夜盘大幅回落，价格波动进一步加大。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：建议尝试空单

### **锌：需求改善有限，锌价宽幅震荡**

周三沪锌主力 2207 合约期价日内震荡偏强，夜间延续涨势，收至 26540 元/吨，涨幅达 1.49%。伦锌窄幅震荡，收至 3806 美元/吨，涨幅达 0.24%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 26090~26330 元/吨，双燕成交于 26160~26440 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，贸易商仍然低价甩货降库存为主，由于市场出货有所减少，市场挺价商增多，然成交不佳。经合组织将 2022 年全球经济增长预期从 4.5%调降到 3%。国常会：经济压力仍突出、政策要再细化落实，确保二季度经济合理增长。SMM：5 月精炼锌产量为 51.52 万吨，符合此前预期，环比增加 3.97%，同比增加 4.16%。1~5 月精炼锌累计产量为 248.3 万吨，累计同比减少 1.09%。预计 6 月产量环比减少 0.08 万吨至 51.44 万吨，1~6 月累计同比减少 0.69%。昨日 LME 锌库存减至 725 吨至 86150 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。国内锌矿供应仍显偏紧，5月精炼锌产量符合预期，6月预计环比小降，供给端压力不大。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，仍需要时间恢复。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。国内供应压力有限，需求存边际好转预期，但需求未显著好转前，锌价反弹空间有限，短期或维持区间偏强震荡。

操作建议：逢低做多

### 铅：消费尚未有起色，上方均线存压力

周三沪铅主力2207合约期价日内延续震荡偏强，夜间窄幅震荡，收至15240元/吨，涨幅达0.33%。伦铅横盘运行，收至2201美元/吨，跌幅达1.01%。现货市场：上海市场驰宏铅15170-15210元/吨，对沪期铅2207合约贴水60-20元/吨，或对沪期铅2206合约升水50元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅15160-15200元/吨，对沪期铅2207合约贴水70-30元/吨报价。期铅震荡上行，持货商多以贴水报价，市场货源增多，但下游需求低迷，采购一般。SMM：5月电解铅产量24.88万吨，环比下降8.36%，同比下降5.75%。1-5月累计同比下滑1.98%。6月产量预计环比升至25.84万吨。5月再生铅产量37.29万吨，环比上升6.82%，同比上升12.58%。1-5月累计同比上升12.37%。6月产量预计仍有微增。昨日LME铅库存减25吨至38700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，铅价缺乏持续性上涨动力，关注上方均线压力。

操作建议：观望

### 原油：OPEC制造供应焦虑，油价创近期新高

油价周三大涨。WTI主力原油期货收涨2.7美元，涨幅2.26%，报122.11美元/桶；布伦特主力原油期货收涨3.01美元，涨幅2.5%，报123.58美元/桶；INE原油期货收涨2.64%，报773元。油价在夜盘EIA报告之后再次发力大涨，虽然数据显示原油商业库存和精炼油库存累库，但美国上周战略石油储备（SPR）库存减少726.9万桶至5.193亿桶，降幅1.38%，这是美国释放战略库存以来周度投放力度最大的一次，超过了100万桶/日，同时在上周原油出口大幅减少175.8万桶/日至223.2万桶/日的背景下，虽然商业库存累库202.5万桶超

预期，但市场反应灵敏迅速识别出本次报告内容在整体油品库存有所回升的表象背后，供应紧张局面仍未有效缓解，油价也在报告之后发力大涨超 3 美元。与此同时，阿联酋能源部长宣称原油价格“远未”接近峰值，OPEC4 月减产执行率超过 200%，就欧佩克+能提供的原油数量而言，情况并不乐观“我们谈论的是一场“未预见的危机”，OPEC 秘书长在纽约举行的一个会议也强调大部分成员国在石油生产方面已经达到极限，并提醒世界需要接受这个残酷的事实，这是一个全球性的挑战，行业内存在巨大的投资不足。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：市场传闻江苏限产，螺纹偏强运行**

周三螺纹期货 2210 合约偏强震荡，期货 4800 下方运行，反复试探上方压力位，夜盘突破 4800，目前复工复产加速，不过现货成交量不大，政策端持续发力，市场情绪较好，收 4805。近期市场传闻江苏省钢铁行业粗钢压减，据了解按照压减要求所有钢铁企业原则上减量不低于 5%，部分规范企业可以不压减产量，各地根据本地区实际情况做调整。2022 年 1-4 月粗钢产量 2990.38 万吨，同比减少 215.35 万吨，5-12 月份江苏省需继续压减 329.64 万吨以上，月均 41.2 万吨。现货市场，唐山钢坯报价 4500，环比持平，全国螺纹报价 4836，环比下跌 3。宏观方面，据央视新闻消息，李克强主持召开国务院常务会议，会议强调，经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，各地要切实负起保一方民生福祉责任，以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。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。

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**

周三铁矿石 2209 合约高位震荡，期价波动幅度加大，早盘市场传闻江苏限产等消息，铁矿石盘中下挫，午后反弹，目前高炉开工持续回升，实际需求较好，不过全年限产压制铁矿消费增量有限，期价连续上涨后开始滞涨，夜盘震荡，收于 932。现货市场，日照港 PB 粉报价 993，环比下跌 4，超特粉 818，环比持平，PB 粉-超特粉价差 175，环比下跌 4。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：尝试逢高做空

## 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	72790	330	0.46	113079	338001	元/吨
LME 铜	9735	12	0.12			美元/吨
SHFE 铝	20755	25	0.12	307759	392386	元/吨
LME 铝	2836	50	1.78			美元/吨
SHFE 锌	26255	125	0.48	210245	205616	元/吨
LME 锌	3806	11	0.29			美元/吨
SHFE 铅	15275	155	1.03	86070	91530	元/吨
LME 铅	2201	-21	-0.92			美元/吨
SHFE 镍	226270	6,770	3.08	104994	96148	元/吨
LME 镍	28795	-905	-3.05			美元/吨
SHFE 黄金	398.02	2.02	0.51	68849	178786	元/克
COMEX 黄金	1855.60	0.90	0.05			美元/盎司
SHFE 白银	4811.00	34.00	0.71	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.07	-0.18	-0.83			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4795	76	1.61	1839440	2528319	元/吨
SHFE 热卷	4868	58	1.21	401706	988073	元/吨
DCE 铁矿石	926.5	-2.0	-0.22	525378	1230308	元/吨
DCE 焦煤	2944.5	88.0	3.08	53332	46698	元/吨
DCE 焦炭	3746.0	80.0	2.18	33313	35278	元/吨
ZCE 动力煤	880.4	0.8	0.82	12	433	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8日			6月7日			涨跌	
	6月8日	6月7日	涨跌	6月8日	6月7日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	72790.00	72460.00	330.00	LME 铜 3 月	9735	9723	12
	SHFE 仓单	6531.00	6531.00	0.00	LME 库存	116900	120775	-3875
	沪铜现货报价	73050.00	73210.00	-160.00	LME 仓单	91525	91925	-400
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	0.25	0.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.48	7.45	0.02
	LME 注销仓单	25375.00	28850.00	-3475.00				
镍		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	226270	219500	6770	LME 镍 3 月	28795	29700	-905
	SHEF 仓单	2029	2009	20	LME 库存	70992	71052	-60
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	61350	61242	108
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-79.5	79.5
	LME 注销仓单	9642	9810	-168	沪伦比价	7.86	7.39	0.47
锌		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	26255	26130	125	LME 锌	3806	3795	11
	SHEF 仓单	104544	106926	-2382	LME 库存	86150	86875	-725
	现货升贴水	-10	-250	240	LME 仓单	52725	52475	250
	现货报价	26120	26440	-320	LME 升贴水	6	6	0
	LME 注销仓单	33425	34400	-975	沪伦比价	6.90	6.89	0.01
铅		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
	SHFE 铅主力	15275	15120	155	LME 铅	2201	2221.5	-20.5
	SHEF 仓单	12250	12250	0	LME 库存	38700	38725	-25
	现货升贴水	-175	-120	-55	LME 仓单	33725	33725	0
	现货报价	15100	15000	100	LME 升贴水	-4.5	-4.5	0
	LME 注销仓单	33725	33725	0	沪伦比价	6.94	6.81	0.13
贵金属		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
	SHFE 黄金	398.02	396.00	2.02	SHFE 白银	4811.00	4777.00	34.00
	COMEX 黄金	1856.50	1852.10	4.40	COMEX 白银	22.094	22.178	-0.084
	黄金 T+D	397.05	396.37	0.68	白银 T+D	4765.00	4741.00	24.00
	伦敦黄金	1849.60	1849.60	0.00	伦敦白银	22.09	22.09	0.00
	期现价差	0.97	-0.37	1.34	期现价差	46.0	36.00	10.00
	SHFE 金银比价	82.73	82.90	-0.17	COMEX 金银比价	84.08	83.34	0.74
	SPDR 黄金 ETF	1065.39	1063.06	2.33	SLV 白银 ETF	16929.83	16929.83	0.00

	COMEX 黄金库存	34766209.29	34884885.51	-118676.22	COMEX 白银库存	336714193.69	336038855.45	675338.25
		<b>6月8日</b>	<b>6月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月8日</b>	<b>6月7日</b>	<b>涨跌</b>
<b>螺纹钢</b>	螺纹主力	4795	4719	76	南北价差: 广-沈	110	110	0.00
	上海现货价格	4820	4810	10	南北价差: 沪-沈	-30	-40	10
	基差	174.07	239.76	-65.69	卷螺差: 上海	-99	-109	10
	方坯:唐山	4500	4500	0	卷螺差: 主力	73	91	-18
			<b>6月8日</b>	<b>6月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月8日</b>	<b>6月7日</b>
<b>铁矿石</b>	铁矿主力	926.5	928.5	-2.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	993	997	-4	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-344	-337	-7	65%-62%价差	57.50	57.50	0.00
	62%Fe:CFR	6.68	6.67	0.02	PB 粉-杨迪粉	505	501	4
			<b>6月8日</b>	<b>6月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月8日</b>	<b>6月7日</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	3746.0	3666.0	80.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3450	3430	20	焦炭港口基差	-36	22	-58
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差: 晋-港	200	300	-100
	焦煤主力	2944.5	2856.5	88.0	焦煤基差	116	204	-88
	港口焦煤: 山西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.2800	1.2872	-0.0072
	山西现货价格	2850	2750	100	J/JM 主力	1.2722	1.2834	-0.0112

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。