



## 商品日报 20220614

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：市场预期美联储加大加息幅度，金银走势承压

周一贵金属价格再度下跌。COMEX 黄金期货跌 2.95%报 1820.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 4.15%报 21.02 美元/盎司。市场预期美联储加息幅度有可能超预期，且激进的紧缩政策或持续至 9 月，美元指数大涨施压贵金属走势。昨日美元指数涨 0.99%报 105.23，创 20 年新高；10 年期美债收益率涨 20.6 个基点报 3.368%，美股三大股指全线收跌。纽约联储公布的月度调查显示，5 月份美国消费者对未来 12 个月的通胀同比增速预期中值回升至 6.6%，与 3 月份的数据并列历史新高；美国家庭对未来 12 个月的支出增长预期中值飙升至 9%，也是纽约联储跟踪该数据以来录得最高值。美联储将举行为期两天的议息会议，有消息称美联储有可能会在此次会议上加息 75 个基点。美联储官员们此前曾表示计划加息 50 个基点。美联储掉期显示，到 2023 年中期，美联储终点利率将达到 4%。美联储 6 月加息 75 个基点的概率为 76.6%。欧洲央行管委认为，明显有必要在 9 月份加息 50 个基点，预计将在秋季达到正利率区间，欧洲央行不会出现“火箭式”加息，夏季开始将逐步收紧利率，第一步预计加息 25 个基点，负利率一定会在 9 月成为过去的事。当前市场正在竞相消化美联储可能采取更为激进的紧缩政策的预期，金银走势承压。短期关注将在 16 日落地美联储议息会议决议。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：市场紧缩压力增加，铜价重回跌势

周一沪铜 2207 合约盘中单边下跌，回落至 72000 元/吨关口之下，最终收于 71720 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样出现跌势，最终收于 63860 元/吨。夜盘伦铜震荡回落，尾盘有所回升，沪铜和国际铜小幅回落。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 50-升水 110 元/吨，均价升水 80 元/吨，较前一日下滑 65 元/吨，交割前月差扩至 250 元左右，换现急切下升水再次腰斩。宏观方面，市场担心加息 75 基点，美股美债重挫，疫情以来标普首次收于熊市，各期限美债收益率升超 20 个基点，比特币失守 2.3 万美元，金银大跌，油价反转收涨；美联储“喉舌”放风：本周美联储加息 75 基点不是不可能；为抗击通胀，美联储可

能会牺牲就业；市场预计本周 FOMC 会议“超级鹰”。行业方面，智利：不同铜矿成本差异也将纳入特许权使用费的考虑中；江西铜业：准备推动阿富汗 Mes Aynak 铜矿建设。昨日国内铜价继续走低，跌破短期的反弹走势，夜盘伦铜继续回落，带动国内铜价回落。铜价回落的主要原因在于宏观方面，美国通胀创数十年来新高，市场对于美联储加息预期再次提高到 75 个基点，美元走高，铜价承压走低。同时，国内疫情的反复也让铜价近日走势趋弱，经济下行压力仍在，虽然市场需求环比改善，但同比依然回落。因此，我们认为市场在结束反弹之后，将继续下探前期低点。

操作建议：建议观望

### **镍：宏观供需双重压力，镍价走势连续下跌**

周一沪镍 2207 合约价低开低走，盘中单边回落，最终收于 205650 元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍继续下跌。现货方面，6 月 13 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 211450-213100 元/吨，均价 212275 元/吨，跌 6750 元，华通现货 1#镍价报 211050-213050 元，均价 212050 元/吨，跌 7150 元，广东现货镍报 214500-214900 元/吨，均价 214700 元/吨，跌 5900 元。行业方面，淡水河谷与特斯拉达成低碳镍产品供应协议。昨日镍价继续单边下跌，夜盘进一步走弱，短期价格再次回归跌势。此前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，镍价虽然回落，但实质采购情况仍不及预期。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，可以尝试介入空单。

操作建议：建议尝试空单

### **锌：美元刷近年新高，内外金属承压**

周一沪锌主力 2207 合约期价日内震荡偏弱，夜间低开上行，收至 25945 元/吨，跌幅达 0.21%。伦锌探底回升，收至 3634.5 美元/吨，跌幅达 1.57%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 26050~26170 元/吨，双燕成交于 26090~26230 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报升水 -10~10 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 50 元/吨。近两日市场甩货商减少，持货商多挺价出货，然平水附近成交较差。消息称，美联储本周加息的幅度可能达到 75 个基点，美元大涨，刷新 2002 年 12 月以来的新高，10 年期美国国债收益率上涨 13 个基点至 3.28%，超过了 2018 年的峰值，金属全线收跌。据 SMM 了解，截至周一七地锌锭库存总量为 23.26 万吨，较上周五增加 800 吨，主因上海库存增加。因陕西及河南炼厂额外检修，SMM 下调 6 月精炼锌产量至 50.27 万吨，较此前预期下调 1.17 万吨，环比减少 1.25 万吨。昨日 LME 锌库存减 1300 吨至 82500 吨。基本面看，欧洲天然气需求淡季的背景下，天然气及各国电价小幅回

调，但维持高位，欧洲炼厂暂未进一步复产，海外供应仍显偏紧。国内 5 月精炼锌产量基本符合预期，6 月炼厂临时检修增加，预估产量进一步下调，供应压力亦有限。需求端看，海外经济仍保持较强韧性，刚性需求维持。国内仍处弱现实强预期的博弈中，端午假期后镀锌企业开工率回升，但实际订单未明显好转；轮胎内销及出口均不佳，拖累了氧化锌需求，企业开工率出现回落。整体来看，美国 5 月通胀数据超预期，激进加息预期升温，宏观压力增大，国内维持稳增长主基调，市场信心阶段性乐观。锌市内外供应端维持偏紧，需求侧海外保持较强韧性，国内实际消费回暖有限，复苏仍需时间。短期在宏观压力增加及需求恢复有限的背景下，锌价压力较大，谨慎操作，等待本周美联储会议落地。

操作建议：观望

### **铅：宏观风险加大，铅价波动加剧**

周一沪铅主力 2207 合约期价日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，收至 14975 元/吨，跌幅达 0.03%。伦铅延续回落态势，收至 2089.5 美元/吨，跌幅达 2.72%。现货市场：上海市场驰宏铅 14980-14990 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 60-50 元/吨；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 14970-15000 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 70-40 元/吨报价。期铅震荡回落，持货商出货情绪不改，多以贴水不收反扩，下游刚需采购。据 SMM 调研，截止至周一五地铅锭库存总量至 8.87 万吨，较上周五环比上升约 900 吨。交割在即及库存转移，社会库存延续增势。昨日 LME 铅库存持平至 38850 吨。基本面看，原生铅检修冶炼厂逐步恢复，企业周度开工率延续环比回升，但受原料紧缺、炼厂新增检修等因素影响，开工率继续回升空间或有限。再生铅方面，原料废旧电瓶价格仍居高不下，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。下游蓄电池企业颓势不改，成品库存高企，企业开工意愿受限。整体来看，海外维持高通胀，流动性收紧压力增大，国内伴随着华东复工复产，市场继续聚焦疫后经济重启。国内铅市总体维持供需双弱，炼厂受检修、原料紧缺及利润低迷限制提产，需求处于淡旺季过渡期，但终端恢复尚有限，拖累蓄电池需求。短期铅价上下空间均有限，下方受再生铅成本支撑，上行缺乏消费驱动。不过，短期宏观风险加大，铅价波动或加剧。

操作建议：观望

### **原油：宏观和供应两边拉扯，油价涨幅受限**

油价周一小幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 0.26 美元，涨幅 0.22%，报 120.93 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.26 美元，涨幅 0.21%，报 122.27 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.74%，报 770.2 元。油价受到宏观力量和通胀力量的拉扯。据报道，美联储将不会在本周为期两天的会议上受制于他们此前的指导意见，即加息 50 个基点，与美联储议息日期挂钩的掉期交易完全定价美联储本周将加息 75 个基点，也有机构警告美联储可能会有更激进的超预期行为，显然对此风险资产承受了巨大的卖压。美股连续 3 天大跌，市场风险偏好降温明显，油价也从上周五高点回撤一度超 5 美元，值得一提的是虽然从原油绝对价表现看下跌

明显，但是反应市场供应紧张程度的原油月差结构并未转弱说明油价的强势格局很难松动。周一利比亚方面再次传出断供消息，产量损失 110 万桶/日，今年以来利比亚因为国内局势不稳定，已经出现多次产量受损情况，而看起来这次产量下滑最为严重，这给原本紧张的原油市场进一步火上浇油，从原油自身供需层面来看在现阶段油价很难有深幅回调行情。因此昨天油价跟随众多资产跳水后，又出现了大幅反弹。目前来看，经济前景的预期和供应紧张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：复工后现货成交不佳，螺纹高位回落**

周一螺纹期货 2210 合约高位回落，大幅走弱，南方进入梅雨季节，施工受阻，现货市场成交不佳，复工复产不及预期，夜盘震荡，收 4674。现货市场，唐山钢坯报价 4500，环比持平，全国螺纹报价 4762，环比下跌 59。宏观方面，5 月份当月人民币贷款增速、社融规模增量显著回升。数据显示，5 月份人民币贷款增加 1.89 万亿元，远高于 4 月的 6454 亿元，同比多增 3920 亿元；社会融资规模增量为 2.79 万亿元，比上年同期多 8399 亿元。另一方面，5 月末广义货币(M2)同比增长 11.1%，增速创今年以来新高。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 306 万吨，增加 8；需求方面，表需 289 万吨，减少 33 万吨。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 333，减少 11，社库 851，增加 27，总库存 1184，增加 16。总体上，近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，但下游复工不及预期，叠加南方进入梅雨季节，现货成交受阻，期价震荡走弱。关注周三 5 月宏观数据。

操作建议：暂时观望

### **铁矿石：钢厂限产预期回升，矿价震荡回调**

周一铁矿石 2209 合约震荡回落，昨日钢价大幅走弱，黑色重心下调，钢厂限产预期增加，铁矿需求上方空间有限，夜盘震荡，收于 888.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 967，环比下跌 8，超特粉 815，环比下跌 5，PB 粉-超特粉价差 152，环比下跌 3。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 84.11%，环比上周增加 0.42%，同比去年下降 3.39%，日均铁水产量 243.26 万吨，环比增加 0.65 万吨，同比下降 1.80 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期增加，到港回升，上周（06.06-12）北方六港共计到港 973.5 万吨，环比减 2.9 万吨。2022 年 1-24 周，北方六港累计到港 23425.1 万吨，累计同比增 0.53%。其余沿海港口共计到港 890.9 万吨，环比增 113.0 万吨。2022 年 1-24 周，其余沿海港口累计到港 20424.2 万吨，累计同比减 3.42%。19 港共计到港 1864.4 万吨，环比增 110.1 万吨。2022 年 1-24 周，19 港累计到港 43849.3 万吨，累计同比减 1.35%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12845.33，环比降 388.47；日均疏港量 318.59 降 4.83。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，但需求上方空间有限，期价或震荡走势。

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
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	71720	-930	-1.28	162546	320051	元/吨
LME 铜	9325	-111	-1.17			美元/吨
SHFE 铝	19995	-610	-2.96	504049	402203	元/吨
LME 铝	2637	-46	-1.70			美元/吨
SHFE 锌	25835	-265	-1.02	208090	202211	元/吨
LME 锌	3635	-65	-1.76			美元/吨
SHFE 铅	14955	-70	-0.47	63455	104463	元/吨
LME 铅	2090	-53	-2.45			美元/吨
SHFE 镍	205650	-11,130	-5.13	114672	96551	元/吨
LME 镍	25805	-1,445	-5.30			美元/吨
SHFE 黄金	404.22	6.68	1.68	68174	178786	元/克
COMEX 黄金	1831.10	-44.10	-2.35			美元/盎司
SHFE 白银	4738.00	33.00	0.70	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.26	-0.66	-3.03			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4691	-102	-2.13	1938746	2538296	元/吨
SHFE 热卷	4780	-100	-2.05	618760	1049032	元/吨
DCE 铁矿石	903.5	-11.0	-1.20	593860	1225657	元/吨
DCE 焦煤	2869.5	6.0	0.21	50635	46183	元/吨
DCE 焦炭	3695.5	43.5	1.19	36524	36361	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13日	6月10日	涨跌			6月13日	6月10日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	71720.00	72650.00	-930.00	LME 铜 3 月		9324.5	9435	-110.5
	SHFE 仓单	9433.00	9433.00	0.00	LME 库存		117975	117750	225
	沪铜现货报价	72260.00	72810.00	-550.00	LME 仓单		95900	94375	1525
	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		7.69	7.70	-0.01
	LME 注销仓单	22075.00	23375.00	-1300.00					
		6月13日	6月10日	涨跌			6月13日	6月10日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	205650	216780	-11130	LME 镍 3 月		25805	27250	-1445
	SHEF 仓单	2023	2029	-6	LME 库存		70176	70584	-408
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单		61224	61248	-24
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水		0	-76	76
	LME 注销仓单	8952	9336	-384	沪伦比价		7.97	7.96	0.01
		6月13日	6月10日	涨跌			6月13日	6月10日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25835	26100	-265	LME 锌		3634.5	3699.5	-65
	SHEF 仓单	105903	107024	-1121	LME 库存		82500	83800	-1300
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单		55400	54675	725
	现货报价	26090	26090	0	LME 升贴水		14.25	14.25	0
	LME 注销仓单	27100	29125	-2025	沪伦比价		7.11	7.06	0.05
		6月13日	6月10日	涨跌			6月13日	6月10日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14955	15025	-70	LME 铅		2089.5	2142	-52.5
	SHEF 仓单	12956	13057	-101	LME 库存		38850	38850	0
	现货升贴水	-80	0	-80	LME 仓单		34200	34200	0
	现货报价	14875	14900	-25	LME 升贴水		-4.25	-4.25	0
	LME 注销仓单	34200	34200	0	沪伦比价		7.16	7.01	0.14
		6月13日	6月10日	涨跌			6月13日	6月10日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	404.22	397.54	6.68	SHFE 白银		4738.00	4705.00	33.00
	COMEX 黄金	1831.80	1875.50	-43.70	COMEX 白银		21.255	21.931	-0.676
	黄金 T+D	402.91	397.13	5.78	白银 T+D		4695.00	4679.00	16.00
	伦敦黄金	1830.85	1830.00	0.85	伦敦白银		21.56	21.59	-0.03
	期现价差	1.31	0.41	0.90	期现价差		43.0	26.00	17.00
	SHFE 金银比价	85.31	84.49	0.82	COMEX 金银比价		86.13	85.53	0.60
	SPDR 黄金 ETF	1068.87	1068.87	0.00	SLV 白银 ETF		16932.70	16932.70	0.00
	COMEX 黄金库存	34552806.37	34552806.37	0.00	COMEX 白银库存		337601081.73	337601081.73	0.00

	6月13日	6月10日	涨跌		6月13日	6月10日	涨跌
	<b>螺纹钢</b>						
螺纹主力	4691	4793	-102	南北价差: 广-沈	100	100	0.00
上海现货价格	4770	4810	-40	南北价差: 沪-沈	-10	-10	0
基差	226.53	165.76	60.76	卷螺差: 上 海	-108	-89	-19
方坯:唐山	4500	4500	0	卷螺差: 主 力	89	87	2
	6月13日	6月10日	涨跌		6月13日	6月10日	涨跌
<b>铁矿石</b>							
铁矿主力	903.5	914.5	-11.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
日照港 PB 粉	967	975	-8	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
基差	-321	-323	2	65%-62%价 差	46.85	47.35	-0.50
62%Fe:CFR	6.73	6.69	0.04	PB 粉-杨迪 粉	479	479	0
	6月13日	6月10日	涨跌		6月13日	6月10日	涨跌
<b>焦炭焦煤</b>							
焦炭主力	3695.5	3652.0	43.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	3550	3470	80	焦炭港口基 差	122	79	43
山西现货一级	3050	3050	0	焦煤价差: 晋-港	150	150	0
焦煤主力	2869.5	2863.5	6.0	焦煤基差	191	197	-6
港口焦煤: 山 西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.2694	1.3124	-0.0430
山西现货价格	2900	2900	0	J/JM 主力	1.2879	1.2754	0.0125

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。