



商品日报 20220621

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：市场消化市场信息，金银维持震荡

周一国际贵金属价格涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.01%报 1840.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.08%报 21.57 美元/盎司。市场在美联储大幅加息，和经济衰退预期抬升之间权衡。昨日美元指数跌 0.16%报 104.50，美股美债因六月节休市一日。发改委拉网式调查打击煤价超出合理区间，内盘黑色系齐跌，铁矿石跌停，焦煤焦炭跌超 10%。数据方面：德国 5 月 PPI 环比升 1.6%，预期升 1.5%，前值升 2.80%；同比升 33.6%，预期升 33.5%，前值升 33.5%。欧洲央行行长拉加德表示，价格上涨在各个行业变得更加普遍，基础通胀指标进一步上升。她重申，欧洲央行打算在 7 月份的货币政策会议上将关键利率提高 25 个基点，并在 9 月份再次加息。美联储布拉德表示，美联储现在要做一些工作来降低通货膨胀；对美国市场对美联储政策的反应感到满意；对全球央行的行动将有助于遏制通胀抱有希望；美联储在利率方面做了很多调整，但是从一个非常低的水平开始的；当前缩表是一个良好的开端。当前美联储为抑制高通胀可能持续大幅加息，欧央行也可能采取更为激进的紧缩政策的预期，市场正在竞相消化美欧央行货币政策边际变化的预期，短期金银价格可能维持震荡。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价创多月新低，后市仍难言见底

周一沪铜 2207 合约继续大幅回落，盘中单边下跌，最终收于 68000 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样出现跌势，最终收于 59950 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜跟随反弹。周一电解铜现货对当月合约报于升水 260-升水 300 元/吨，均价 280 元/吨，较前一日持平，期铜跌跌不休，畏跌情绪下消费表现疲软。宏观方面，美股休市，银行股领衔欧股两连涨，卢布七年新高，布油盘中转涨告别四周低谷，英国天然气盘中涨超 9%后转跌；中国 6 月 LPR 按兵不动，未来仍有降低空间；拉加德重申欧央行计划：7 月加息 25 个基点，9 月再次加息。行业方面，Codelco 同意关闭其陷入困境的 Ventanas 冶炼厂；国家统计局发布报告显示，中国 5 月精炼铜产量为 91.2 万吨，同比增加 4.7%。昨日国内铜价跳空低开之后，盘中大幅回落，价格创下多日新低；夜盘伦铜探底回升，带动国内铜价跟随反弹。近期铜价

出现了快速的下跌，其中主要因素还是来自于宏观方面。美联储在高通胀下，可能持续大幅加息，引发市场对于紧缩的担忧；同时，国内下游需求在疫情改善之后恢复不如预期，因此铜价在短期之内出现了大幅回落。尽管隔夜铜价探底回升，但我们认为铜价短期反弹主要是情绪的修复，能否见底还需两个条件，首先是美联储加息预期放缓，通胀预期回落；第二个是国内需求继续改善，政策的乐观预期回暖。在此之前，铜价仍将维持弱势。

操作建议：建议观望

镍：20万关口显现支撑，下游提振支撑镍价

周一沪镍 2207 合约价震荡走低，最终收于 195290 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍跟随走高。现货方面，6月20日 ccmn 长江综合 1#镍价报 205650-209750 元/吨，均价 207700 元/吨，跌 850 元，华通现货 1#镍价报 202550-210750 元，均价 206650 元/吨，跌 600 元，广东现货镍报 211800-212200 元/吨，均价 212000 元/吨，跌 200 元。行业方面，中国 5 月镍矿砂及其精矿进口量 3,844,129.20 吨，环比增 54.73%，同比增 4.59%；中国 5 月镍铁进口量为 492,059.29 吨，环比增 17.60%，同比增 63.65%。昨日镍价震荡回落，夜盘则在伦镍上涨带动下出现反弹，近期来看，镍价在 20 万关口附近开始盘整。本轮镍价下跌的主要原因有两个，首先是宏观方面，美联储加息带来的紧缩压力；其次是镍自身供需的过剩，特别是下游不锈钢需求出现回落，自下而上的带动整个产业链价格回落。但 20 万关口附近，镍价出现了明显的支撑，而不锈钢价格在近期已经逐渐见底回升，也是让镍价跌势出现了放缓。后市来看，我们认为镍的中长期基本面依然在转向过剩，镍价重心将继续下移。但是短期快速回落之后，市场存在情绪修复，镍价出现止跌迹象。建议空单先行止盈。

操作建议：建议空单止盈

锌：锌价探底回升，短期有望企稳

周一沪锌主力 2207 合约期价日内延续偏弱震荡，夜间探底回升，收至 25365 元/吨，跌幅达 0.16%。伦锌止跌震荡，收至 3527 美元/吨，涨幅达 0.1%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25300~25620 元/吨，双燕成交于 25320~25640 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报升水 60~80 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 80~100 元/吨。锌价低价延续，下游企业采买意愿较好，同时当前市场票据紧张，持货商挺价出货。6 月 LPR “按兵不动”符合预期。德国被“气荒”彻底逼到墙角：将重启更多燃煤电厂。海关数据：5 月锌矿进口量达 24.39 万吨，环比减少 15.4%，同比增加 22.8%。精炼锌进口 0.32 万吨，环比减少 92%，同比减少 94.35%，精炼锌出口量达 3.55 万吨。SMM：因南方雨水增多，影响广西供电，当地炼厂生产受限或持续半个月，进一步下调精炼锌月度产量至 48.45 万吨，环比降 3.07 万吨。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 21.81 万吨，较上周五减少 5500 吨，较上一周一减少 14500 吨。昨日 LME 锌库存减 850 吨至 79425 吨。基本面看，近日，欧洲天然气供应形势再度趋紧，成本端对锌价支撑强化。国内炼厂减停产及原料紧缺，精炼锌月度产量进一步下调，供应压力不大。需

求仍表现偏弱，镀锌板块因黑色下跌，导致企业销售不畅而增加减停生产线，企业周度开工环比下滑；氧化锌因终端订单不佳，开工率亦环比小幅回落；因终端逢低采买叠加部分厂家复产，压铸锌合金企业开工略回升。整体来看，海外流动性收紧引发经济衰退担忧升温，市场恐慌情绪蔓延，锌价跟随金属板块下跌。基本面看，海外需求预期下滑，国内现实需求仍显偏弱，但内外供应端偏紧仍给予锌价一定支撑，锌价难以深跌。盘面看，主力短暂跌破25000元/吨整数关口后，快速回升，空头止盈离场增多。短期期价连续下挫后，有望企稳震荡。

操作建议：观望

铅：沪铅震荡回升，上方均线压力较大

周一沪铅主力2207合约期价日内先抑后扬，夜间走强，收至15180元/吨，涨幅达1.71%。伦铅震荡回升，收至2098美元/吨，涨幅达1.77%。现货市场：上海市场驰宏铅14880-14900元/吨，对沪期铅2207合约贴水40-20元/吨；江浙市场济金、江铜、铜冠铅14880-14900元/吨，对沪期铅2207合约贴水40-20元/吨报价。期铅弱势震荡，持货商则随行报，贴水收窄，下游刚需采购。SMM：截止本周一五地铅锭库存总量至9.42万吨，较上周五环比上升1100吨。因原生铅及再生铅炼厂同步减产，库存增势放缓。据SMM调研，安徽地区某回收商表示5月农忙接近尾声，目前该回收商废电瓶日回收量逐渐恢复至4月回收水平，稳定在100吨-200吨之间。昨日LME铅库存增425吨至39250吨。基本面看，原生铅炼厂常规检修叠加原料短缺被动减产，企业周度开工率环比小幅回落。再生铅方面，因原料废旧电瓶供应维持偏紧，叠加环保检查等因素，企业爬产程度亦有限。需求端而言，铅蓄电池消费未有明显好转，尽管6月终端订单环比略有回升，但电池企业成品库存依然保持高位。整体来看，当前市场对经济衰退担忧情绪升温，宏观风险偏好降低，金属走势总体偏弱。就铅市而言，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，蓄电池终端恢复尚有限，需求仍显偏弱。短期铅价跌至前期低点附近，再生铅成本支撑显现，期价企稳震荡回升，但上方均线压力仍较大，不追高。

操作建议：观望

原油：下跌后超卖修复，油价收于星线

油价周一小幅震荡。WTI主力原油期货收涨0.82美元，涨幅0.76%，报108.81美元/桶；布伦特主力原油期货收涨1.01美元，涨幅0.89%，报114.13美元/桶；INE原油期货收跌0.48%，报701.2元。随着美联储为代表的央行加息进程不断推进，流动性收紧及经济衰退担忧已经逐渐将大宗商品尤其是经济属性较强的工业品的上行窗口关闭，投资者预期发生了非常明显的变化，整个大宗商品市场士气低落，这对油价也产生了明显的影响，可以看出原油市场关注的焦点也从前期供应紧张的焦虑转移到了对经济和需求的担忧，而美国连续推出的系列为油价降温措施也与市场情绪形成合力，这种市场氛围的变化打击了市场信心，油价周五大跌之后，周一白天的走势看投资者押注油价仍然谨慎。短线看油价日内几番拉锯后企

敬请参阅最后一页免责声明

稳，有修复需求，目前原油市场仍处在消费旺季，成品油市场降温仍显困难，虽然美国全力压制下汽油价格有所回落，但欧美柴油价格仍然强势，成品油价格高烧不退，这也就让原油价格也很难持续大跌。目前来看，经济前景引起的加息预期和供应问题对油价的影响都在加强，博弈越来越剧烈，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：终端房地产消费不佳，螺纹大幅走弱

周一螺纹期货 2210 合约低开低走，延续周五夜盘弱势，大幅下挫，主因房地产数据表现不佳，房屋新开工和施工面积增速低于预期，终端需求疲弱，叠加南方进入梅雨季节，施工受阻，现货成交疲弱，夜盘震荡，收 4155。现货市场，唐山钢坯报价 3830，环比下跌 350，全国螺纹报价 4352，环比下跌 231。宏观方面，1-5 月份，全国房地产开发投资 52134 亿元，同比下降 4.0%；其中，住宅投资 39521 亿元，下降 3.0%。房地产开发企业房屋施工面积 831525 万平方米，同比下降 1.0%。房屋新开工面积 51628 万平方米，下降 30.6%。全国固定资产投资（不含农户）205964 亿元，同比增长 6.2%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.7%。其中，水利管理业投资增长 11.8%，公共设施管理业投资增长 7.9%，道路运输业投资下降 0.3%，铁路运输业投资下降 3.0%。产业方面，产业方面，上周铁水产量、螺纹产量基本持平，螺纹产量 305 万吨，增加 0；需求方面，表需 281 万吨，减少 9 万吨。全国建材社会库存增加、厂库增加，螺纹厂库 340，增加 7，社库 869，增加 18，总库存 1209，增加 25。总体上，疫情后复工不及预期，终端房地产消费不佳，叠加近期南方进入梅雨季节，现货成交受阻，预期转弱，短线注意大幅下跌后的波动风险。

操作建议：逢高做空

铁矿石：黑色系整体暴跌，铁矿石跌停收盘

周一铁矿石 2209 合约低开低走，大幅走弱，跌停收盘，夜盘震荡，收于 748.5。终端需求走弱打压市场情绪，虽然下游高炉开工数据较好，但市场预期不佳，需求或转弱，叠加海外发运回升，供需强弱转换。现货市场，日照港 PB 粉报价 816，环比下跌 73，超特粉 711，周环比下跌 59。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%，环比上周下降 0.28%，同比去年下降 3.57%，日均铁水产量 243.29 万吨，环比增加 0.03 万吨，同比下降 1.72 万吨。供应端，铁矿石海外到港小幅下降，上周（2022.06.13-2022.06.19）北方六港共计到港 1044.2 万吨，环比增 70.7 万吨。2022 年 1-25 周，北方六港累计到港 24469.3 万吨，累计同比增 1.24%。其余沿海港口共计到港 787.5 万吨，环比减 103.5 万吨。2022 年 1-25 周，其余沿海港口累计到港 21211.7 万吨，累计同比减 3.80%。19 港共计到港 1831.6 万吨，环比减 32.8 万吨。2022 年 1-25 周，19 港累计到港 45681.0 万吨，累计同比减 1.16%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12665.26，环比降 180.07；日均疏港量 306.24 降 12.35。

总体上，海外铁矿外运平稳回升，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，近期终端需求不佳，弱于预期，期价走弱，短线注意大幅下跌后的波动风险。

操作建议：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	68000	-1,740	-2.49	229778	340105	元/吨
LME 铜	8931	-19	-0.21			美元/吨
SHFE 铝	19510	-295	-1.49	491484	422182	元/吨
LME 铝	2515	12	0.46			美元/吨
SHFE 锌	25285	-495	-1.92	341718	195285	元/吨
LME 锌	3527	3	0.09			美元/吨
SHFE 铅	14960	-125	-0.83	96042	109657	元/吨
LME 铅	2098	48	2.34			美元/吨
SHFE 镍	195290	-1,710	-0.87	132655	95218	元/吨
LME 镍	25945	350	1.37			美元/吨
SHFE 黄金	397.00	-1.58	-0.40	67768	178786	元/克
COMEX 黄金	1841.60	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4715.00	-63.00	-1.32	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.63	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4149	-205	-4.71	3753198	2669538	元/吨
SHFE 热卷	4220	-233	-5.23	767455	998343	元/吨
DCE 铁矿石	746.0	-75.5	-9.19	1064147	1161681	元/吨
DCE 焦煤	2322.0	-254.5	-9.88	88610	48568	元/吨
DCE 焦炭	2921.0	-342.5	-10.49	67714	37159	元/吨
ZCE 动力煤	833.0	-3.8	-3.81	20	317	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20日	6月17日	涨跌		6月20日	6月17日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	68000.00	69740.00	-1740.00	LME 铜 3 月	8930.5	8949	-18.5
	SHFE 仓单	19292.00	19292.00	0.00	LME 库存	117025	118025	-1000
	沪铜现货报价	68880.00	70130.00	-1250.00	LME 仓单	100800	100800	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	5.5	5.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.61	7.79	-0.18
	LME 注销仓单	16225.00	17225.00	-1000.00				
		6月20日	6月17日	涨跌		6月20日	6月17日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	195290	197000	-1710	LME 镍 3 月	25945	25595	350
	SHEF 仓单	1250	2017	-767	LME 库存	68856	68868	-12
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	59304	60312	-1008
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-88	88
	LME 注销仓单	9552	8556	996	沪伦比价	7.53	7.70	-0.17
	6月20日	6月17日	涨跌		6月20日	6月17日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	25285	25780	-495	LME 锌	3527	3524	3
	SHEF 仓单	100946	103185	-2239	LME 库存	79425	80275	-850
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	59625	58200	1425
	现货报价	25810	25810	0	LME 升贴水	53	53	0
	LME 注销仓单	19800	22075	-2275	沪伦比价	7.17	7.32	-0.15
	6月20日	6月17日	涨跌		6月20日	6月17日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	14960	15085	-125	LME 铅	2098	2050	48
	SHEF 仓单	13480	13480	0	LME 库存	39250	38825	425
	现货升贴水	-110	0	-110	LME 仓单	34900	34200	700
	现货报价	14850	14950	-100	LME 升贴水	-8.75	-8.75	0
	LME 注销仓单	34900	34200	700	沪伦比价	7.13	7.36	-0.23
	6月20日	6月17日	涨跌		6月20日	6月17日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	397	398.58	-1.58	SHFE 白银	4715.00	4778.00	-63.00
	COMEX 黄金	1840.60	1840.60	0.00	COMEX 白银	21.587	21.587	0.000
	黄金 T+D	396.36	397.61	-1.25	白银 T+D	4676.00	4748.00	-72.00
	伦敦黄金	1836.50	1841.55	-5.05	伦敦白银	21.66	21.85	-0.19
	期现价差	0.64	0.97	-0.33	期现价差	39.0	30.00	9.00
	SHFE 金银比价	84.20	83.42	0.78	COMEX 金银比价	85.14	84.69	0.46
	SPDR 黄金 ETF	1075.54	1075.54	0.00	SLV 白银 ETF	16909.75	16909.75	0.00
	COMEX 黄金库存	33811562.04	33811562.04	0.00	COMEX 白银库存	336788118.95	336788118.95	0.00
	6月20日	6月17日	涨跌		6月20日	6月17日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	4149	4354	-205	南北价差: 广-沈	210	130	80.00
	上海现货价格	4260	4540	-280	南北价差: 沪-沈	-30	-30	0

	基差	242.75	326.41	-83.66	卷螺差: 上海	-122	-120	-1
	方坯: 唐山	3830	4180	-350	卷螺差: 主力	71	99	-28
		6月20日	6月17日	涨跌		6月20日	6月17日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	746.0	821.5	-75.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	816	889	-73	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-164	-230	67	65%-62%价差	22.60	27.95	-5.35
	62%Fe:CFR	6.69	6.70	-0.01	PB 粉-杨迪粉	328	393	-65
		6月20日	6月17日	涨跌		6月20日	6月17日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2921.0	3263.5	-342.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3170	3450	-280	焦炭港口基差	488	446	41
	山西现货一级	2950	3250	-300	焦煤价差: 晋-港	350	350	0
	焦煤主力	2322.0	2576.5	-254.5	焦煤基差	988	734	255
	港口焦煤: 山西	3300	3300	0	RB/J 主力	1.4204	1.3342	0.0863
	山西现货价格	2950	2950	0	J/JM 主力	1.2580	1.2666	-0.0087

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。