



商品日报 20220622

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：市场预期分歧加大，金银维持震荡

周二国际贵金属价格涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.31% 报 1834.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.41% 报 21.675 美元/盎司；在美联储进一步大幅加息的预期之下，贵金属期货依然受到美国债收益率上涨的压制。昨日美元指数跌 0.08% 报 104.42，10 年期美债收益率涨 5 个基点报 3.282%，美股三大股指全线收涨。数据方面：美国 5 月成屋销售总数年化 541 万户，为 2020 年 6 月以来新低，预期 540 万户，前值由 561 万户修正至 560 万户。欧元区 4 月未季调经常帐赤字 54.37 亿欧元，前值盈余 86.6 亿欧元；季调后经常帐赤字 57.59 亿欧元，为 2011 年 7 月以来最大赤字，前值赤字 16 亿欧元。欧洲央行管委雷恩表示，9 月份加息幅度非常有可能超过 0.25 个百分点。欧洲央行管委 Kazimir 表示，9 月加息 50 个基点“极有可能”。马斯克也表示，经济衰退在某个时刻是不可避免的；高盛经济学家们下调了美国经济增长预测，并警告称，经济衰退的风险正在上升；高盛团队预计，未来一年经济陷入衰退的概率为 30%，高于之前的 15%；鲁比尼预计美国经济将在年底前陷入衰退。美联储巴尔金表示，由于过去两年的各种事件，通胀指数飞速上升；美联储必须坚持到底，以控制通胀预期；7 月会议上加息 50 个基点或 75 个基点看来是合理的。一方面，美联储为抑制高通胀可能持续积极加息，另一方面，大幅加息导致美国经济衰退风险增加，市场正在两者之间进行博弈和权衡，短期金银价格可能维持震荡。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价低位盘整，跌势仍未改变

周二沪铜 2207 合约盘中震荡，最终收于 68030 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样出现盘整，最终收于 60070 元/吨。夜盘伦铜走势回升，沪铜和国际铜跟随反弹。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 250-升水 290 元/吨，均价 270 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，非注册流入增加冲击市场，现货长单继续僵持。宏观方面，美股齐涨超 2%，道指涨超 640 点，中概亮眼，10 年期美债收益率升回 3.3%，日元跌破 136 续创 24 年新低，美元兑卢布一度失守 50 至七年最低；桥水基金达利欧：美联储降低通胀的代价将非常大，当前政策将把美国

带往滞胀之路。行业方面，RBC：随着大型铜矿项目投产，未来两年全球铜供应将超需求；智利 Codeco 工人将于周三开始全国罢工。昨日国内铜价跌势有所放缓，价格在低位震荡，夜盘伦铜上涨带动，国内铜价跟随反弹。此前美联储在高通胀下，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：低位库存再成隐忧，镍价跌势逐步企稳

周二沪镍 2207 合约价盘中一度大幅反弹，但此后出现回落，最终收于 198690 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍跟随走高。现货方面，6 月 21 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 210500-214250 元/吨，均价 212375 元/吨，涨 4675 元，华通现货 1#镍价报 208050-215050 元，均价 211550 元/吨，涨 4900 元，广东现货镍报 212000-212400 元/吨，均价 212200 元/吨，涨 200 元。行业方面，有色金属企业信心指数重回临界点以上，未来信心指数仍有可能延续上升趋势。昨日镍价出现反弹，盘中一度冲高，但未能持续，夜盘在伦镍上涨带动下，跟随走高。近期来看，镍价在 20 万关口附近开始盘整。随着镍价的大幅回落，市场情绪有所修复，镍价也开始逐步企稳。同时，我们也关注到，目前上期所镍仓单仅剩 1113 吨，为历史最低位，市场可流通资源较少，现货升水再次回升高位，这对于镍价将产生支撑。下游方面，不锈钢价格近日也是连续回升，在跌破成本之后，有回升需求。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，市场库存处于低位，且存在情绪修复，镍价出现止跌迹象。

操作建议：建议观望

锌：沪锌跟随伦锌反弹，走势或仍存反复

周二沪锌主力 2207 合约期价日内窄幅震荡，夜间高开震荡，收至 25760 元/吨，涨幅达 1.92%。伦锌横盘震荡，收至 3572.5 美元/吨，涨幅达 1.56%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25240~25430 元/吨，双燕成交于 25260~25450 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。锌价反弹，市场交投转弱，然上海持续去库，叠加当月票紧张，持货商继续挺价出货。美国 5 月成屋销售总数年化 541 万户，为 2020 年 6 月以来新低。澳洲联储主席洛威：7 月份会加息 25 个基点或 50 个基点。美联储巴尔金支持 7 月加息 50 或 75 个基点，但告诫不能操之过急。若俄罗斯彻底断气德国将陷入衰退，欧洲多国启动天然气危机计划。中国房地产业协会：房地产纾困项目与金融机构对接商洽会于 7 月 26-27 日在杭州召开。哈萨克斯坦：5 月精炼锌产量为 22,797 吨，环比降 9.7%，同比降 8.5%。1-5 月精炼锌产量同比下降 5.4%。昨日 LME 锌库存减 875 吨至 78550 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产生产线，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，市场偏好降低。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。短期锌价受宏观主导，经过前期快速下跌后，期价在前期重要支撑位企稳，隔夜跟随伦锌反弹，不过本周将公布各国 PMI 初值及鲍威尔将做半年度货币政策报告，宏观不确定性因素较多，锌价走势仍存反复，勿追涨杀跌。

操作建议：观望

铅：铅价涨势放缓，或重回震荡

周二沪铅主力 2207 合约期价日内窄幅震荡，夜间横盘运行，收至 15155 元/吨，涨幅达 0.03%。伦铅横盘运行，收至 2062 美元/吨，跌幅达 0.31%。现货市场：上海市场驰宏铅 15140-15160 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 50-30 元/吨；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15130-15160 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 60-30 元/吨报价。期铅强势上涨，持货商随行报价，部分贴水较扩大，下游谨慎采购。海关数据：5 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 57.29 吨，环比增 50.24%，同比增 178.25%。精炼铅出口量为 1.08 万吨，同比增 660%。1-5 月进出口 4.5 万吨。铅蓄电池进口量为 38.69 万只，环比上升 14.19%；5 月铅蓄电池出口量为 1990.52 万只，环比上升 5.62%。昨日 LME 铅库存减 25 吨至 39225 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，受检修、原料紧缺及利润低迷等因素影响，原生铅及再生铅炼厂相继减产，供应缩减提振市场，不过蓄电池终端恢复尚有限，需求仍显偏弱，市场静待消费旺季启动。短期铅价受炼厂减产及再生铅成本端支撑，震荡偏强，但消费尚未现起色，将制约上行空间，继续关注上方均线压力，不追高。

操作建议：观望

原油：宏观情绪回暖，油价小幅反弹

油价周二小幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 0.71 美元，涨幅 0.65%，报 109.52 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.52 美元，涨幅 0.46%，报 114.65 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.74%，报 713.8 元。油价主要还是受到宏观因素回暖影响，跟随美股一起反弹。因假期因素美国 API、EIA 均推迟到周四公布，供需层面也缺乏清晰指引，市场呈现了比较明显的观望态势。总体来说大宗商品的暴跌阶段已经过去，虽然有部分品种仍会表现弱势，但超跌反

敬请参阅最后一页免责声明

弹需求已经开始发挥作用，这有助于市场风险偏好回升，油价还是有比较大概率获得喘息之机，短线继续组织反弹。总体来说北半球消费旺季，欧美成品油市场料难降温，这一点从近期油价大跌，但欧美柴油价格仍然强势即可看出，这也限制油价跌幅，布伦特月差结构仍显强势，如同油价大跌后我们的判断从原油市场自身供需来看当前消费旺季自身下行驱动力不足，但是现阶段投资者预期发生改变，对推涨的选择明显变得谨慎。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：价格连日大幅下跌，钢厂检修增加

周二螺纹期货 2210 合约小幅反弹，早盘延续夜盘反弹走势，小幅上涨，随后趋于震荡走势，在连续大幅下挫后市场情绪获得释放，夜盘震荡，收 4219。5 月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，钢厂生产利润不佳，销售困难，钢厂检修增加。现货市场，唐山钢坯报价 3900，环比上涨 70，全国螺纹报价 4334，环比下跌 18。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，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：钢厂检修增加，铁矿石需求减少

周二铁矿石 2209 合约低位弱势震荡，在连续大幅走弱后，市场暂时企稳，期价小幅反弹，弱于成材，因钢价大跌后高炉检修增加，夜盘震荡，收于 749。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 811，环比下跌 5，超特粉 720，环比上涨 9。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，铁矿石海外发运小幅回落，到港

小幅下降, 2022 年第 25 周 (06.13-06.19), 四大矿山共计发货 2170.0 万吨, 环比减少 62.7 万吨, 同比增加 313.3 万吨。其中发中国量共计 1701.9 万吨, 环比减少 6.8 万吨, 同比增加 313.7 万吨。四大矿山发中国占发货总量 78.42%。2022 年 1-25 周, 四大矿山共计发全球 49054.1 万吨, 累计同比增加 319.1 万吨或 0.65%。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	68030	30	0.04	179085	337276	元/吨
LME 铜	8965	34	0.38			美元/吨
SHFE 铝	19780	270	1.38	440051	411408	元/吨
LME 铝	2530	16	0.62			美元/吨
SHFE 锌	25365	80	0.32	320347	191809	元/吨
LME 锌	3573	46	1.29			美元/吨
SHFE 铅	15215	255	1.70	133992	98501	元/吨
LME 铅	2062	-36	-1.72			美元/吨
SHFE 镍	198690	3,400	1.74	139588	101394	元/吨
LME 镍	26095	150	0.58			美元/吨
SHFE 黄金	396.26	-0.74	-0.19	68741	178786	元/克
COMEX 黄金	1835.50	-6.10	-0.33			美元/盎司
SHFE 白银	4669.00	-46.00	-0.98	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.73	0.10	0.44			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4224	75	1.81	2785779	2648168	元/吨
SHFE 热卷	4291	71	1.68	1098290	1022257	元/吨
DCE 铁矿石	749.0	3.0	0.40	1253197	1221522	元/吨
DCE 焦煤	2338.5	16.5	0.71	96629	47057	元/吨
DCE 焦炭	2994.0	73.0	2.50	58444	37097	元/吨
ZCE 动力煤	844.0	1.3	1.32	17	322	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21日			6月20日			涨跌		
	6月21日	6月20日	涨跌	6月21日	6月20日	涨跌			
铜	SHEF 铜主力	68030.00	68000.00	30.00	LME 铜 3 月	8965	8931	34	
	SHFE 仓单	18339.00	18339.00	0.00	LME 库存	115150	117025	-1875	
	沪铜现货报价	68890.00	68880.00	10.00	LME 仓单	101650	100800	850	
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	12	12	0	
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.59	7.61	-0.03	
	LME 注销仓单	13500.00	16225.00	-2725.00					
	6月21日			6月20日			涨跌		
	6月21日	6月20日	涨跌	6月21日	6月20日	涨跌			
镍	SHEF 镍主力	198690	195290	3400	LME 镍 3 月	26095	25945	150	
	SHEF 仓单	1113	1250	-137	LME 库存	68736	68856	-120	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	59424	59304	120	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-68	68	
	LME 注销仓单	9312	9552	-240	沪伦比价	7.61	7.53	0.09	
	6月21日			6月20日			涨跌		
	6月21日	6月20日	涨跌	6月21日	6月20日	涨跌			
锌	SHEF 锌主力	25365	25285	80	LME 锌	3572.5	3527	45.5	
	SHEF 仓单	95514	100946	-5432	LME 库存	78550	79425	-875	
	现货升贴水	145	0	145	LME 仓单	41600	59625	-18025	
	现货报价	25430	25810	-380	LME 升贴水	76.25	76.25	0	
	LME 注销仓单	36950	19800	17150	沪伦比价	7.10	7.17	-0.07	
	6月21日			6月20日			涨跌		
	6月21日	6月20日	涨跌	6月21日	6月20日	涨跌			
铅	SHFE 铅主力	15215	14960	255	LME 铅	2062	2098	-36	
	SHEF 仓单	13480	13480	0	LME 库存	39225	39250	-25	
	现货升贴水	-165	-110	-55	LME 仓单	34400	34900	-500	
	现货报价	15050	14850	200	LME 升贴水	-4.06	-4.06	0	
	LME 注销仓单	34400	34900	-500	沪伦比价	7.38	7.13	0.25	
	6月21日			6月20日			涨跌		
	6月21日	6月20日	涨跌	6月21日	6月20日	涨跌			
贵金属	SHFE 黄金	396.26	397.00	-0.74	SHFE 白银	4669.00	4715.00	-46.00	
	COMEX 黄金	1838.80	1840.60	-1.80	COMEX 白银	21.768	21.587	0.181	
	黄金 T+D	395.31	396.36	-1.05	白银 T+D	4657.00	4676.00	-19.00	
	伦敦黄金	1840.25	1836.50	3.75	伦敦白银	21.67	21.66	0.02	
	期现价差	0.95	0.64	0.31	期现价差	12.0	39.00	-27.00	
	SHFE 金银比价	84.87	84.20	0.67	COMEX 金银比价	84.49	85.14	-0.65	
	SPDR 黄金 ETF	1073.80	1075.54	-1.74	SLV 白银 ETF	17018.79	16909.75	109.04	

		COMEX 黄金库存	33648106.36	33811562.04	-163455.68	COMEX 白银库存	337375667.43	336788118.95	587548.48
		6月21日	6月20日	涨跌		6月21日	6月20日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	4224	4149	75	南北价差: 广-沈	210	210	0.00	
	上海现货价格	4280	4260	20	南北价差: 沪-沈	-30	-30	0	
	基差	188.37	242.75	-54.38	卷螺差: 上海	-62	-122	59	
	方坯:唐山	3900	3830	70	卷螺差: 主力	67	71	-4	
		6月21日	6月20日	涨跌		6月21日	6月20日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	749.0	746.0	3.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33	
	日照港 PB 粉	811	816	-5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02	
	基差	-167	-155	-12	65%-62%价差	26.15	22.60	3.55	
	62%Fe:CFR	6.70	6.69	0.01	PB 粉-杨迪粉	323	320	3	
		6月21日	6月20日	涨跌		6月21日	6月20日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	2994.0	2921.0	73.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100	
	港口现货准一	3100	3170	-70	焦炭港口基差	339	488	-148	
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差: 晋-港	400	350	50	
	焦煤主力	2338.5	2322.0	16.5	焦煤基差	972	988	-17	
	港口焦煤: 山西	3300	3300	0	RB/J 主力	1.4108	1.4204	-0.0096	
	山西现货价格	2900	2950	-50	J/JM 主力	1.2803	1.2580	0.0223	
		6月21日	6月20日	涨跌		6月21日	6月20日	涨跌	

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。