



商品日报 20220623

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：美国经济衰退预期增强，金价表现强于银价

周三国际贵金属价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.05% 报 1839.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.69% 报 21.4 美元/盎司。昨日美联储主席鲍威尔再发抗击通胀的鹰派言论且坦言美国可能衰退之后，市场剧烈波动，金价受到些许支撑。美元指数跌 0.2% 报 104.22，连续第三日下跌；10 年期美债收益率跌 11.8 个基点报 3.164%，美国三大股指小幅收跌。美联储主席鲍威尔出席参议院半年度听证时重申“坚定致力于”降低通胀，预计持续加息是适当的，加息速度取决于经济数据和不断变化的前景，只有看到通胀放缓的有力证据才能改变加息路径。他还罕见承认美国经济有衰退可能，实现软着陆非常具有挑战性，美国经济增速正在放缓。越来越多的经济学家预言美国未来两年迎来衰退。美联储埃文斯表示，7 月加息 75 个基点将符合对通胀没有放缓的持续担忧；认为没有必要加息 100 个基点；也许数据出来后会表明 7 月会议可以加息 50 个基点；没有必要像 1995 年那样将利率推高至 6%，当时的通货膨胀率高得多。美联储哈克表示，需要迅速达到中性利率，即 2.5%；加息 75 个基点有助于到达中性利率，利率应该在年底前超过 3%；还没有准备好决定 7 月份是加息 75 个基点还是 50 个基点。明年通胀率仍可能高于 5%，然后在后年降至 2.5%；GDP 可能会出现几个季度的负增长。欧元区 6 月消费者信心指数初值 -23.6，预期 -20.5，前值由 -21.1 修正至 -21.2。欧洲央行副行长金多斯表示，该行正加快创建抗击金融分化风险的新工具，但该工具不应阻碍对抗通胀的政策。表示未来几个月欧元区通胀率将保持在 8% 以上，夏季过后才会开始放缓。欧洲央行 9 月的加息幅度将取决于通胀预期。美联储持续表达了不惜以经济增长为代价来抑制高通胀的决心，投资者在两者之间进行权衡，短期金银价格可能维持震荡。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价创新低后反弹，短期走势有望企稳

周三沪铜 2207 合约继续大幅回落，盘中单边走低，最终收于 67060 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样出现下跌，最终收于 59140 元/吨。夜盘伦铜跌势企稳，沪铜和国际铜跟随探底回升。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 180-升水 240 元/吨，均价 210 元/吨，

较前一日下跌 60 元/吨，沪期铜弱势徘徊于 68000 元附近，现货升水表现脆弱下滑。宏观方面，鲍威尔暗示衰退可能，美股尾盘再转跌，油价大跌超 6% 领涨商品，美债收益率两位数深跌；鲍威尔听证会称需要看到通胀降低的有力证据才能改变加息路径，迄今为止最明确承认加息可能导致衰退。行业方面，国际铜业研究小组：4 月全球精炼铜市场出现 3000 吨精炼铜过剩；甘肃海亮年产 15 万吨铜箔项目一期试产成功。昨日国内铜价延续跌势，大幅回落，夜盘一度创下一年多来新低，但此后有所反弹。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。在铜价连续大幅回落之后，市场价格已经来到了一年多来的宽幅区间的低位，进一步回落的动力预计有所放缓。但是我们认为铜价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：镍价再创新低，暂不建议追空

周三沪镍 2207 合约价震荡下跌，特别是午后出现跳水，最终收于 191900 元/吨。夜盘伦镍继续下跌，沪镍跟随走低。现货方面，6 月 22 日 ccmm 长江综合 1# 镍价报 204500-208050 元/吨，均价 206275 元/吨，跌 6100 元，华通现货 1# 镍价报 202350-208850 元，均价 205600 元/吨，跌 25950 元，广东现货镍报 205600-206000 元/吨，均价 205800 元/吨，跌 6400 元。行业方面，LME 拟修订规则，要求披露 9 种可交割金属场外头寸详情。昨日镍价延续跌势，价格再度大幅回落，夜盘进一步下跌，创下新低。此前镍价在 20 万关口附近盘整，主要是担忧国内库存处于低位之后，市场存在挤仓担忧。但是随着近日交割镍板流通至市场，海外纯镍现货维持盈利且部分海外镍板已到货，市场担忧缓解，镍价也因此再次回落。目前国内 300 系不锈钢在需求和成本的双重压力下减产，镍需求减弱且压价情绪随产业链自上而下逐级传导，镍铁供应过剩，价格压力依然较大。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，反弹随时可能发生，不建议追空。

操作建议：建议观望

锌：海外注销仓单大增，但难抵宏观偏空压力

周三沪锌主力 2207 合约期价日内震荡回落，夜间探底回升，收至 25380 元/吨，跌幅达 0.92%。伦锌窄幅震荡，收至 3551.5 美元/吨，跌幅达 1.13%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 25560~25750 元/吨，双燕成交于 25580~25770 元/吨；0# 锌普通对 2207 合约报升水 50~70 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 70~100 元/吨。锌价回升后，市场交投转弱，部分持货商主动下调升水。听证会上鲍威尔：承诺将通胀恢复到 2%，美国经济有衰退可能。芝加哥联储主席埃文斯：7 月加息 75 个基点非常合理。习近平：中国将加大宏观政策调节力度，努力

实现全年经济社会发展目标。国务院常务会议：确定加大汽车消费支持的政策。昨日 LME 锌库存增 50 吨至 78600 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，近两日 LME 注销仓单占比快速攀升至 67%，欧洲库存降至 25 万吨的绝对低位，海外能源扰动及低库存支撑逻辑依然存在，国内供给端也进一步下调，内外供给支撑强化。但需求侧仍显偏弱，全球流动性收紧下，需求增速存下调预期，国内南方暴雨及北方高温，均制约了需求回升速度。此外，当前宏观因素主导锌价走势，市场交投氛围偏空。供给端偏紧下，锌价相对抗跌或滞跌，但方向上依然是向下的。短期看，市场情绪宣泄后，锌价跌势放缓，期价或震荡运行。

操作建议：观望

铅：伦铅破位下跌，沪铅跟随回落

周三沪铅主力 2207 合约期价日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，收至 15095 元/吨，跌幅达 0.33%。伦铅破位下跌，收至 2015 美元/吨，跌幅达 2.44%。现货市场：上海市场驰宏铅 15105-15125 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 15095-15125 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 60-30 元/吨报价。期铅维持高位盘整，持货商积极出货，多贴水报价，下游刚需有限。昨日 LME 铅库存增 475 吨至 39700 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。同时，隔夜伦铅跌破支撑位，沪铅跟随下跌，短期或区间 15300-14800 震荡偏弱运行。

操作建议：观望

原油：宏观情绪考验，油价大幅暴跌

油价周三暴跌。WTI 主力原油期货收跌 3.33 美元，跌幅 3.04%，报 106.19 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.91 美元，跌幅 2.54%，报 111.74 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.85%，报 698.5 元。本周下跌行情中投资者的悲观预期高度一致，几乎所有商品无差别下跌，油价在这样的市场环境下也是加大了回调力度，日内最大跌幅一度超 7%，这也让 6 月份的调整仅次于 3 月地缘风暴中的调整，WTI 原油再次考验 100 美元一带的支撑，这样的下跌远超预期，短线技术超跌，后期有反弹需求。美国拜登政府的持续降温措施也对市场预期有影响。

敬请参阅最后一页免责声明

凌晨 API 报告显示原油大幅累库 560.7 万桶，汽油也超预期累库，进一步给市场施加压力，油价短线急跌 1 美元，晚间 EIA 库存报告就显得很关键。并且越来越多的数据证明俄罗斯供应受制裁影响比之前大多数机构评估的都要小，这意味着供应端可能会有超预期增量，需求一侧的变化也可能受到超预期抑制，仅仅靠欧美市场成品油市场强势带动原油的逻辑后期可能会有变化，这是投资者需要注意的风险。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：需求弱现货成交不佳，供应端钢厂检修增加

周三螺纹期货 2210 合约宽幅波动，早盘回落，原料走弱拖累钢价，尾盘小幅反弹，夜盘震荡，收 4174。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 3920，环比上涨 20，全国螺纹报价 4303，环比下跌 31。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，短线注意波动风险。适当关注午后钢联数据。

操作建议：逢高做空

铁矿石：钢厂检修增加，铁矿石需求减少

周三铁矿石 2209 合约偏弱运行，钢价大跌后高炉检修增加，原料需求减少，期价承压，昨日早盘低开低走，收盘新低，夜盘震荡反弹，收于 731。现货市场，日照港 PB 粉报价 733，环比下跌 38，超特粉 672，环比下跌 48。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期中期较弱。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	67060	-970	-1.43	193781	344548	元/吨
LME 铜	8786	-179	-2.00			美元/吨
SHFE 铝	19430	-350	-1.77	487821	415567	元/吨
LME 铝	2539	9	0.36			美元/吨
SHFE 锌	25295	-70	-0.28	319056	200761	元/吨
LME 锌	3552	-21	-0.59			美元/吨
SHFE 铅	15185	-30	-0.20	103171	92325	元/吨
LME 铅	2015	-47	-2.28			美元/吨
SHFE 镍	191900	-6,790	-3.42	139129	103690	元/吨
LME 镍	24430	-1,665	-6.38			美元/吨
SHFE 黄金	396.20	-0.06	-0.02	69055	178786	元/克
COMEX 黄金	1839.80	4.90	0.27			美元/盎司
SHFE 白银	4649.00	-20.00	-0.43	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.40	-0.28	-1.27			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4128	-96	-2.27	2460172	2676134	元/吨
SHFE 热卷	4195	-96	-2.24	802865	1031879	元/吨
DCE 铁矿石	709.5	-39.5	-5.27	1076814	1222246	元/吨
DCE 焦煤	2291.5	-47.0	-2.01	95382	48652	元/吨
DCE 焦炭	2939.5	-54.5	-1.82	47940	37842	元/吨
ZCE 动力煤	844.2	0.0	0.02	71	294	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22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	67060.00	68030.00	-970.00	LME 铜 3 月	8786	8965	-179
	SHFE 仓单	17162.00	17162.00	0.00	LME 库存	114175	115150	-975
	沪铜现货报价	68220.00	68890.00	-670.00	LME 仓单	96650	101650	-5000
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	0.49	0.49	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.63	7.59	0.04
	LME 注销仓单	17525.00	13500.00	4025.00				
		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	191900	198690	-6790	LME 镍 3 月	24430	26095	-1665
	SHEF 仓单	1034	1113	-79	LME 库存	68460	68736	-276
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	59304	59424	-120
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-53	53
	LME 注销仓单	9156	9312	-156	沪伦比价	7.86	7.61	0.24
		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25295	25365	-70	LME 锌	3551.5	3572.5	-21
	SHEF 仓单	92724	95514	-2790	LME 库存	78600	78550	50
	现货升贴水	135	145	-10	LME 仓单	26325	41600	-15275
	现货报价	25500	25430	70	LME 升贴水	111	111	0
	LME 注销仓单	52275	36950	15325	沪伦比价	7.12	7.10	0.02
		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15185	15215	-30	LME 铅	2015	2062	-47
	SHEF 仓单	13480	13480	0	LME 库存	39700	39225	475
	现货升贴水	-135	-165	30	LME 仓单	34900	34400	500
	现货报价	15050	15050	0	LME 升贴水	-3	-3	0
	LME 注销仓单	34900	34400	500	沪伦比价	7.54	7.38	0.16
		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	396.2	396.26	-0.06	SHFE 白银	4649.00	4669.00	-20.00
	COMEX 黄金	1838.40	1838.80	-0.40	COMEX 白银	21.421	21.768	-0.347
	黄金 T+D	395.71	395.31	0.40	白银 T+D	4623.00	4657.00	-34.00
	伦敦黄金	1841.85	1840.25	1.60	伦敦白银	21.42	21.67	-0.25
	期现价差	0.49	0.95	-0.46	期现价差	26.0	12.00	14.00
	SHFE 金银比价	85.22	84.87	0.35	COMEX 金银比价	85.97	84.66	1.32
	SPDR 黄金 ETF	1071.77	1073.80	-2.03	SLV 白银 ETF	17018.79	17018.79	0.00
	COMEX 黄金库存	33507434.66	33648106.36	-140671.70	COMEX 白银库存	337263056.52	337375667.43	-112610.91

		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4128	4224	-96	南北价差: 广-沈	170	210	-40.00
	上海现货价格	4240	4280	-40	南北价差: 沪-沈	-80	-30	-50
	基差	243.13	188.37	54.76	卷螺差: 上 海	-101	-62	-39
	方坯:唐山	3920	3900	20	卷螺差: 主 力	67	67	0
		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	709.5	749.0	-39.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	773	811	-38	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-127	-158	31	65%-62%价 差	19.65	26.15	-6.50
	62%Fe:CFR	6.72	6.70	0.02	PB 粉-杨迪 粉	285	315	-30
		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2939.5	2994.0	-54.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3000	3100	-100	焦炭港口基 差	286	339	-53
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差: 晋-港	400	400	0
	焦煤主力	2291.5	2338.5	-47.0	焦煤基差	1019	972	47
	港口焦煤: 山 西	3300	3300	0	RB/J 主力	1.4043	1.4108	-0.0065
	山西现货价格	2900	2900	0	J/JM 主力	1.2828	1.2803	0.0025

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。