



商品日报 20220705

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：贵金属：金银低位反弹，关注反弹的持续性

周一贵金属价格低位反弹，银价反弹幅度更大。COMEX 黄金期货收涨 0.38%报 1808.3 美元/盎司；COMEX 白银期货收涨 1.36%报 19.935 美元/盎司。金银价格在持续下跌后在低位出现反弹。昨日美元指数涨 0.06%报 105.18，美国股市因节假日休市。数据方面：欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数录得-26.4，为 2020 年 5 月以来新低，预期-19.9，前值-15.8。Sentix 总经理 Manfred Huebner 表示，目前的指数证明，欧元区衰退不可避免的预期是正确的。欧元区 5 月 PPI 同比升 36.3%，为 2020 年 5 月以来涨幅首次回落，4 月份为升 37.2%。欧元区 5 月环比升 0.7%，为去年 2 月以来最小增幅，预期升 1%，4 月份为升 1.2%。欧洲央行管委穆勒预计，欧洲央行 7 月将加息 25 个基点，9 月将加息 50 个基点。穆勒表示，“滞胀”并不是最有可能发生的情景。10 年期德债收益率升 10 个基点远离一个月低位。有媒体称预计拜登本周宣布下调对部分中国进口商品加征关税。当前市场对美国经济衰退预期会逐步抬升，金银在持续下跌后也存在技术性支撑，金银价格从低位反弹，关注反弹的持续性。若反弹持续，则前期跌幅更大的银价走势强于金价，金银比价会出现回调。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价延续跌势，下方空间预计有限

周一沪铜 2208 合约继续震荡回落，创下新低，最终收于 60660 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样下跌为主，最终收于 53660 元/吨。夜盘伦铜震荡走低，沪铜和国际铜跟随盘整。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 90-升水 140 元/吨，均价 115 元/吨，较前一日上升 5 元/吨，沪期铜续跌不止，现货升水僵持于百元附近供需存分歧。宏观方面，美股休市，油气板块涨近 4%力挺欧股结束三连跌；欧央行高官称可能四季度进一步加息，10 年期德债收益率升 10 个基点远离一个月低位；挪威罢工恐进一步升级，欧洲天然气涨超 10%又创近四个月新高；媒体称预计拜登本周宣布下调对部分中国进口商品加征关税。行业方面，智利坚持与铜价挂钩的高达 32%的新采矿利润税计划。昨日铜价继续震荡回落，夜盘继续创出新低，整体依然处于下跌趋势之中。近期美国经济数据持续不佳，市场焦点已经从前期的高通

胀带来的收紧压力，转向了收紧政策带来的衰退预期，铜价也因此再下一层。我们认为目前继续追空铜价性价比并不高，美国衰退更多是预期的体现，实际上数据虽有回落，但依然处于高位，短期铜价的快速回落已经体现了预期的转变，但到兑现仍有一定差距，因此市场在反映大部分利空之后，继续下跌的动能有限。此外，国内的需求继续改善，在后期也将对铜价形成支撑。虽然我们目前难以确定铜价已经见底，但是下跌空间十分有限，继续做空并不合适。

操作建议：建议观望

镍：镍价低位震荡，短期仍处弱势

周一沪镍 2208 合约价低位震荡，最终收于 166540 元/吨。夜盘伦镍震荡反弹，沪镍跟随上涨。现货方面，7 月 4 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 181800-185550 元/吨，均价 183675 元/吨，涨 750 元，华通现货 1#镍价报 178050-185050 元，均价 181550 元/吨，跌 950 元，广东现货镍报 183800-184200 元/吨，均价 184000 元/吨，跌 1200 元。行业方面，Magnus Energy 于印尼签署多项镍矿开采及装运协议；Widgie Nickel 发现高品位镍矿后股价飙升 50%。昨日镍价走势低位震荡，夜盘高开之后，同样震荡为主，在连续回落之后，镍价波动开始放缓，跌势也有所企稳。镍价的持续回落，国内镍铁生产出现亏损，国内铁厂计划减产应对；下游不锈钢价格同样在连续回落之后，生产出现亏损，并已经开始有减停产计划。产业链的中下游环节都有亏损，并出现停产，这对于镍价来说，跌势或许会暂缓。但后市来看，我们认为镍的中长期基本面依然在转向过剩，印尼的镍铁和高冰镍产能继续投放，逐步缓解市场的结构性缺口，在消费没有大幅改善前提下，镍价反弹幅度预计有限，未来镍价重心将继续下移。

操作建议：建议观望

锌：内外锌价止跌收红，短期或震荡运行

周一沪锌主力 2208 合约期价日内窄幅震荡，夜间震荡重心略上移，收至 23085 元/吨，涨幅达 1.61%。伦锌止跌震荡，收至 3086 美元/吨，涨幅达 1.88%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22890~23050 元/吨，双燕成交于 22970~23150 元/吨；0#锌普通转向至 08 合约报价，因 7-8 月价差较大，升水抬升至 170~200 元/吨。上海到货持续偏低，持货商挺价意愿强烈。欧元区 5 月 PPI 同比升 36.3%，为 2020 年 5 月以来涨幅首次回落。欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数录得 -26.4，为 2020 年 5 月以来新低。美媒：预计拜登本周宣布下调对部分中国进口商品加征关税决定。油气大国挪威行业工人罢工令天然气供应进一步趋紧，欧洲天然气一度大涨超 10%。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 17 万吨，较上周五减少 12600 吨，炼厂检修入库减少，同时下游消费好转带动持续去库。昨日 LME 锌库存增 525 吨至 83325 吨。基本面看，近期欧洲天然气供应扰动不断，期价上涨至 160 欧元/兆瓦时上方，欧洲各国电价维持高位，能源端支撑不减。不过，LME 注销仓单占比小幅回落至 74%，现货升水回落至 50 美元/吨下方，且亚洲仓库库存增加，挤仓担忧减缓。国内炼厂检修及原料紧缺，月

度精炼锌产量环比减少。国内外供给侧维持偏紧，但海内外需求侧表现不佳，海外需求下滑预期增强，国内初端消费仍远低于同期水平。周度看，钢材价格企稳，北方镀锌管企业销售好转，减产企业恢复生产；锌价下跌叠加汽配订单好转，带动压铸锌合金企业开工回升；但订单不佳叠加企业亏损，氧化锌企业开工回落。整体来看，海外各央行维持加息表态，流动性不断收紧下经济衰退进一步验证，金属上方依然存压。就锌市而言，国内外供给维持偏紧的转态，外需存高位回落预期，内需疫后改善不明显，锌市仍处供需双弱的格局。当前核心驱动仍在于宏观面，不过锌价快速下跌后炼厂利润压缩甚至出现亏损，短期低位弱反弹，等待宏观进一步指引。

操作建议：观望

铅：伦铅横盘震荡，沪铅维持区间运行

周一沪铅主力 2208 合约期价日内窄幅震荡，夜间先抑后扬，收至 15025 元/吨，跌幅达 0.3%。伦铅横盘震荡，收至 1945 美元/吨，涨幅达 0.54%。现货市场：上海市场驰宏铅 15020-15030 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 30-20 元/吨；江浙市场济金、江铜、南方铅 15010-15030 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 40-20 元/吨报价。期铅于万五附近盘整，持货商报价随行就市，加之铅锭地域性供应差异，下游逢低接货。SMM：至本周一五地铅锭库存总量至 8.3 万吨，较上周五环比下降 1500 吨。主产地炼厂检修，跌价铅价回落后下游按需接货，带动去库。昨日 LME 铅库存减 25 吨至 39475 吨。基本面看，近期原生铅炼厂减停产并存，随着检修企业复产、原料逐步补给、新投产生产线出产，原生铅供应有望增加。再生铅方面，当前原料废旧电瓶价格维持在 9000 元/吨附近的高位，叠加铅价有所回落，企业处于亏损状态，生产意愿受限。需求端看，随着铅蓄电池逐步进入传统消费旺季，终端需求增加带动蓄电池消费改善，但当前企业成品库存高企仍存制约。整体来看，海外宏观压力不减，国内稳增长政策缓慢落地。就铅市而言，供应端稳中有增，但炼厂检修、企业搬迁、原料紧缺及利润低迷等限制增量，蓄电池终端需求显现出回暖迹象，但蓄企成品库存压力仍较大，需求改善依然有限，基本面存供需双增的预期。当前市场风险偏好较低，叠加国内需求回暖有限，沪铅重回区间震荡。

操作建议：观望

铝：去库连续放缓，铝价延续弱势

周一沪铝主力 2008 合约夜盘维持区间震荡，收 19040 元/吨，涨 20 元/吨，涨幅 0.11%。伦铝收小阴线日内跌 5.5 美元/吨，跌幅 0.22%。国内现货长江均价 19180 元/吨，涨 120 元/吨，对当月贴水 30 元/吨。南储现货均价 19160 元/吨，跌 140 元/吨，对当月贴水 50 元/吨。现货传统淡季已逐渐有显现，市场成交情况也较为清淡，华东地区较 07 合约今日贴水 40 元/吨，较上周五扩大 20 元/吨。中原（巩义）地区最大对当月贴水 80 元/吨，贴水稍有收敛。华南市场有大户收货，持货商报价坚，贴水小幅收敛，对当月最大在贴水 50 元/吨附

近。据我的有色，7月4日铝锭社会库存74.9万吨，较上周减少0.2万吨，铝棒库存12.1万吨，较上周增加0.05万吨。宏观面，中国央行周一开展了30亿元的逆回购操作。业内人士认为，季末效应已过，央行减少投放不会改变流动性充裕的状态。7月流动性无需过多担忧，但边际上的确较上半年趋紧，资金利率可能会逐步回归到政策利率附近。海外欧元区5月PPI为36.3%，同比小幅回落，环比增幅显著下降，但通胀压力仍然高企。欧央行高官再度放鹰，称可能在四季度进一步加息。产业消息，内蒙古自治区政府新闻办召开《自治区党委 自治区人民政府关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》新闻发布会，称内蒙古明确电解铝产能规模上限700万吨。海外方面，Warrick铝冶炼厂计划关停一条生产线，产能5.4万吨，计划停产的生产线将在2022年7月1日当天完成停运。伦敦金属交易所(LME)7月1日公告，下调伦铝保证金至238美元，下调伦镍保证金至5675美元，上调伦锡保证金至4495美元，于2022年7月6日收盘后生效。整体，国内电解铝7月供应稳定上行，远期过剩压力大，铝锭社会库存连续两周去库放缓，下游开工和现货升贴水均没有明显起色，政策支持下的消费弹性还没有显现。短期沪铝延续弱势震荡，下方支撑暂看长期双顶形态颈线18300元附近，该位置也接近高成本产能的现金成本，上方主要阻力在19500元。

操作建议：保持逢高抛空

原油：美国假期休市，国内油价小幅上涨

油价周一上涨。WTI无结算价，夜盘报收110.66美元/桶；布伦特9月原油期货收涨1.87美元，涨幅1.68%，报113.50美元/桶。INE原油期货收涨3.15%，报733.2元。因美国独立日假期，消息面较为清淡，WTI原油无结算价，但受到供应端再添不稳定因素及夜盘商品整体触底反弹情绪的提振，SC原油夜盘大涨3%领跑商品市场，其强势表现与领跌的燃料油形成了非常明显的差异。由于利比亚和尼日利亚的停产，欧佩克6月的原油产量较5月有所下降，受OPEC+协议约束的10个卡特尔生产国上个月仅将其总产量提高了2万桶/日。此前，欧佩克+确认8月份将产量提高648,000桶/日，这将有效地取消2020年5月为应对需求暴跌而开始的所有减产。与此同时，欧洲天然气价格升至近四个月来的最高水平，天然气市场由于俄罗斯削减供应而受到重大影响，而挪威的行业罢工计划恐令市场进一步收紧。某种程度上，俄罗斯的供应紧张抵消了欧佩克的增产计划。甚至还有产能不足的风险。油价总体还是供应偏紧。目前来看，经济前景引起的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：需求淡季模式成交不佳，螺纹或震荡为主

周一螺纹期货2210合约低位震荡，窄幅波动，现货成交不佳，贸易商谨慎买盘不多，终端需求疲弱，叠加高温雨季天气影响，现货需求不佳，夜盘大幅反弹，由跌转升，收4199。

敬请参阅最后一页免责声明

现货市场，唐山钢坯价格 3900，环比下跌 100，全国螺纹报价 4277，环比下跌 88。宏观方面，6 月 28 日，《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》发布，相较于第八版防控方案做了多方面的调整，其中最受关注的是将密接以及入境人员的集中隔离期由原来的“14+7”大幅缩短为“7+3”。对于这一政策的重大调整，专家认为，新版防控方案进一步提高了疫情防控的科学性和精准性，以最短时间、最低代价将疫情控制在最小范围。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 270 万吨，减少 18 万吨；需求方面，表需 324 万吨，增加 22 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 333 万吨，减少 25 万吨，社库 808 万吨，减少 28 万吨，总库存 1141 万吨，减少 54 万吨。总体上，新版疫情防控力度下降，市场情绪有所好转，终端需求不佳，叠加高温雨季影响，现货成交受阻，钢厂检修增加，产量回落，预计钢价震荡为主。

操作建议：暂时观望

铁矿石：下游需求连续回落，矿价中期承压

周一铁矿石 2209 合约偏弱走势，日内跟随钢价运行，夜盘先跌后涨，尾盘大幅反弹，收于 738。终端需求走弱，下游高炉开工回落，钢厂检修增加，需求连续回落，叠加海外发运回升，供需强弱转换，市场预期不佳，铁矿总体偏弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 780，环比下跌 28，超特粉 676，环比下跌 23。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 80.79%，环比上周下降 1.13%，同比去年增加 16.91%，日均铁水产量 235.96 万吨，环比下降 3.69 万吨，同比增加 19.33 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期增加，到港减少，上周（06.27-07.03）北方六港共计到港 967.0 万吨，环比增 52.5 万吨。2022 年 1-27 周，北方六港累计到港 26350.8 万吨，累计同比增 1.68%。其余沿海港口共计到港 710.0 万吨，环比减 201.7 万吨。2022 年 1-27 周，其余沿海港口累计到港 22833.3 万吨，累计同比减 4.48%。19 港共计到港 1676.9 万吨，环比减 149.2 万吨。2022 年 1-27 周，19 港累计到港 49184.1 万吨，累计同比减 1.27%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12625.50，环比增 53.93；日均疏港量 283.13 降 11.42。总体上，海外铁矿外运平稳回升，下游需求预期中期减弱，高炉开工连续两周回落，供需转弱，期价承压。

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	60660	-970	-1.57	250953	369634	元/吨
LME 铜	7970	-85	-1.06			美元/吨
SHFE 铝	18980	80	0.42	404751	405376	元/吨
LME 铝	2463	-6	-0.22			美元/吨
SHFE 锌	22780	-130	-0.57	343224	201958	元/吨
LME 锌	3086	41	1.35			美元/吨
SHFE 铅	15090	5	0.03	74441	85157	元/吨
LME 铅	1945	15	0.78			美元/吨
SHFE 镍	166540	1,550	0.94	154525	103452	元/吨
LME 镍	22850	1,060	4.86			美元/吨
SHFE 黄金	390.92	1.98	0.51	40811	178786	元/克
COMEX 黄金	1812.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4327.00	-24.00	-0.55	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.86	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4168	-97	-2.27	2256164	2783669	元/吨
SHFE 热卷	4186	-125	-2.90	658850	1018083	元/吨
DCE 铁矿石	719.5	-28.0	-3.75	1083983	1251619	元/吨
DCE 焦煤	2207.5	-73.0	-3.20	68649	51863	元/吨
DCE 焦炭	2925.0	-84.0	-2.79	36154	35218	元/吨
ZCE 动力煤	869.0	0.3	0.28	34	263	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

	7月4日	7月1日	涨跌		7月4日	7月1日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	60660.00	61630.00	-970.00	LME 铜 3 月	7970	8055	-85
	SHFE 仓单	14408.00	14408.00	0.00	LME 库存	136950	126850	10100
	沪铜现货报价	61740.00	63170.00	-1430.00	LME 仓单	121200	115325	5875
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-7.75	-7.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.61	7.65	-0.04
	LME 注销仓单	15750.00	11525.00	4225.00				
镍	7月4日	7月1日	涨跌		7月4日	7月1日	涨跌	

	SHEF 镍主力	166540	164990	1550	LME 镍 3 月	22850	21790	1060
	SHEF 仓单	784	862	-78	LME 库存	66624	66498	126
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	57846	58230	-384
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-58	58
	LME 注销仓单	8778	8268	510	沪伦比价	7.29	7.57	-0.28
		7 月 4 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 4 日	7 月 1 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22780	22910	-130	LME 锌	3086	3045	41
	SHEF 仓单	71465	71296	169	LME 库存	83325	82800	525
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	22050	20350	1700
	现货报价	23290	23290	0	LME 升贴水	45	45	0
	LME 注销仓单	61275	62450	-1175	沪伦比价	7.38	7.52	-0.14
			7 月 4 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 4 日	7 月 1 日
铅	SHFE 铅主力	15090	15085	5	LME 铅	1945	1930	15
	SHEF 仓单	13455	13480	-25	LME 库存	39475	39500	-25
	现货升贴水	-190	0	-190	LME 仓单	34850	34850	0
	现货报价	14900	14900	0	LME 升贴水	3	3	0
	LME 注销仓单	34850	34850	0	沪伦比价	7.76	7.82	-0.06
			7 月 4 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 4 日	7 月 1 日
铝	SHFE 铝连三	18920	18855	65	LME 铝 3 月	2463	2468.5	-5.5
	SHEF 仓单	93867	94616	-749	LME 库存	366150	369675	-3525
	现货升贴水	-40	-30	-10	LME 仓单	158200	158200	0
	长江现货报价	19170	19050	120	LME 升贴水	#N/A	369675	#N/A
	南储现货报价	19160.00	19020.00	140	沪伦比价	7.68	7.64	0.04
	沪粤价差	10.00	30.00	-20	LME 注销仓单	207950	211475	-3525
			7 月 4 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 4 日	7 月 1 日
贵金属	SHFE 黄金	390.92	388.94	1.98	SHFE 白银	4327.00	4351.00	-24.00
	COMEX 黄金	1801.50	1801.50	0.00	COMEX 白银	19.667	19.667	0.000
	黄金 T+D	390.10	388.28	1.82	白银 T+D	4305.00	4319.00	-14.00
	伦敦黄金	1808.40	1797.45	10.95	伦敦白银	19.86	19.73	0.13
	期现价差	0.82	0.66	0.16	期现价差	22.0	32.00	-10.00
	SHFE 金银比价	90.34	89.39	0.95	COMEX 金银比价	91.31	89.31	2.00
	SPDR 黄金 ETF	1041.90	1041.90	0.00	SLV 白银 ETF	16817.94	16817.94	0.00
	COMEX 黄金库存	32989550.82	32989550.82	0.00	COMEX 白银库存	337321487.25	337321487.25	0.00
			7 月 4 日	7 月 1 日	涨跌		7 月 4 日	7 月 1 日
螺纹钢	螺纹主力	4168	4265	-97	南北价差: 广-沈	270	270	0.00
	上海现货价格	4230	4310	-80	南北价差: 沪-沈	0	-20	20

	基差	192.82	178.30	14.53	卷螺差：上海	-141	-93	-48
	方坯：唐山	3900	4000	-100	卷螺差：主力	18	46	-28
		7月4日	7月1日	涨跌		7月4日	7月1日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	719.5	747.5	-28.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	780	808	-28	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-137	-156	19	65%-62%价差	20.15	22.25	-2.10
	62%Fe:CFR	6.70	6.70	0.00	PB 粉-杨迪粉	292	312	-20
		7月4日	7月1日	涨跌		7月4日	7月1日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2925.0	3009.0	-84.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2960	2980	-20	焦炭港口基差	258	195	62
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差：晋-港	250	250	0
	焦煤主力	2207.5	2280.5	-73.0	焦煤基差	853	780	73
	港口焦煤：山西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.4250	1.4174	0.0075
	山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.3250	1.3194	0.0056

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。