



商品日报 20220706

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：经济衰退担忧加剧，金银大幅下挫

周二贵金属价格大幅下挫，COMEX 黄金期货跌超 2%报 1763.8 美元/盎司，创一年多以来新低。经济衰退担忧席卷全球市场，大宗商品全线暴跌，金银价格也跟随下行。昨日美元指数涨 1.28%报 106.52，创近 20 年新高；10 年期美债收益率跌 7.5 个基点报 2.812%；美国三大股指收盘涨跌不一；国际油价全线下挫，美油跌破 100 美元/桶，跌幅超 8%，创两个月以来新低。因衰退风险上升，投资者削减对欧洲央行加息的押注，欧元兑美元汇率盘中跌 1.06%至 1.0311，创下 2002 年以来最低。澳洲联储再度加息 50 个基点至 1.35%，为有史以来最快紧缩速度，并承诺继续收紧货币政策以遏制通胀加速。数据方面：美国 5 月工厂订单环比升 1.6%，预期升 0.5%，前值由升 0.3%修正至升 0.7%。中国 6 月财新服务业 PMI 为 54.5，较 5 月大幅回升 13.1 个百分点，结束了连续三个月的收缩状态，并升至 2021 年 8 月来最高。这意味着服务业开始触底反弹。当前市场对美国经济衰退预期强化，大宗商品全线暴跌，金银也跌破之前的震荡区间破位下行，短期跌势可能会延续，但当前追空的收益风险比不佳，关注市场情绪的变化。

操作建议：金银暂时观望

铜：美元创出新高，铜价再创新低

周二沪铜 2208 合约继续震荡回落，创下新低，最终收于 60110 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样下跌为主，最终收于 53300 元/吨。夜盘伦铜单边下跌，沪铜和国际铜跟随大幅走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 70-升水 120 元/吨，均价 95 元/吨，较前一日下滑 20 元/吨，沪铜月差缩窄于 50 元/吨，吸引贸易商入市压价。宏观方面，布油跌超 9%领衔商品重挫，美债大涨提振科技股，标普纳指 V 形大翻盘，美元逾十九年新高；刘鹤与美国财长通话，外交部称双方同意继续保持对话沟通，王毅将和美国务卿在巴厘岛会晤。行业方面，智利国家铜业公司在 5 月生产 14.29 万吨铜，环比上升但同比下降 6.3%。昨日铜价继续下跌，夜盘更是跳空低开，跌破 6 万整数关口，创下了 19 个月来新低。当前市场焦点已经从前期的通胀带来的收紧压力，转向了收紧政策带来的衰退预期。特别是欧洲方面，

市场对于欧洲衰退的预期更强，欧元大幅走弱，美元创下 10 多年来新高，铜价也因此继续下跌，创下了 19 个月来新低。目前来看，市场对于未来硬着陆的定价还未完全充分，在情绪带动之下，不排除铜价继续下跌。因此，尽管铜价已经处于低位，但仍不宜抄底，等待情绪的缓和。

操作建议：建议观望

镍：镍价低位震荡，短期仍处弱势

周二沪镍 2208 合约价先涨后跌，窄幅波动，最终收于 168790 元/吨。夜盘伦镍探底回升，沪镍继续下跌。现货方面，7 月 5 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 185850-189050 元/吨，均价 187450 元/吨，涨 3775 元，华通现货 1#镍价报 183850-190050 元，均价 186950 元/吨，涨 5400 元，广东现货镍报 189500-189900 元/吨，均价 189700 元/吨，涨 5700 元。行业方面，西方制裁促成俄罗斯金属巨无霸诞生？诺镍、俄铝正商讨抱团发展。昨日镍价走势先涨后跌，夜盘则探底回升，近期走势维持在低位盘整。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：经济衰退担忧升温，锌价再度走弱

周二沪锌主力 2208 合约期价日内先扬后抑，夜间探底回升，收至 22685 元/吨，跌幅达 2.01%。伦锌再度下跌，收至 3007 美元/吨，跌幅达 3.56%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23460~23660 元/吨，双燕成交于 23510~23720 元/吨；0#锌普通对 2208 合约报升水 240~250 元/吨。由于月差进一步拉大，市场升水水涨船高，持货商继续挺价出货，而下游在锌价回升后接货意愿一般。美油跌破 100 美元/桶，跌幅超 8%，美元指数则大涨 1.28%报 106.52，创近 20 年新高；欧元兑美元跌至近 20 年低点。美国 5 月工厂订单环比升 1.6%，好于预期及前值。中国 6 月财新服务业 PMI 为 54.5，较 5 月大幅回升 13.1 个百分点。西安实行 7 天临时性管控措施。挪威政府批准增产天然气，今年出口量有望创纪录。不过供应受罢工扰动，工会计划 7 月 9 日起进一步升级罢工行动。昨日 LME 锌库存减 175 吨至 83150 吨。基本面看，近期欧洲天然气供应扰动不断，期价上涨至 165 欧元/兆瓦时附近，欧洲各国电价维持高位，能源端支撑增强。LME 现货升水再度小幅增加，但注销仓单占比小幅回落，挤仓担忧减缓。国内炼厂检修及原料紧缺，月度精炼锌产生生产；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，近日经济衰退担忧席卷全球市场，避险情绪升温，商品压力不减。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，隔夜美元再刷新高，内外锌价再度承压。不过沪锌当前位置下，炼厂利润压缩甚至部分已出现亏损，进一步大幅下跌动力减弱。短期或维持低位震荡，等待宏观进一步指引。

操作建议：观望

铅：伦铅波动减弱，沪铅区间震荡

周二沪铅主力 2208 合约期价日内延续震荡偏弱，夜间探底回升，收至 14965 元/吨，跌幅达 0.13%。伦铅延续横盘震荡，收至 1935.5 美元/吨，跌幅达 1.12%。现货市场：上海市场驰宏铅 14930-14940 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 14920-14940 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 40-20 元/吨报价。期铅弱势震荡，持货商随行报价，同时炼厂货源贴水收窄，下游按需采购。SMM 调研，河南某电解铅冶炼厂电解槽技改检修结束，本周恢复生产，7 月电解铅产量计划增加约 6000 吨。昨日 LME 铅库存减 25 吨至 39450 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：衰退情绪主导，铝价大跌

周二沪铝主力 2008 合约夜盘跟随外盘跳空低开震荡，收 18225 元/吨，跌 580 元/吨，跌幅 3.08%。伦铝再创年内新低收 2369 美元/吨，跌 69 美元/吨，跌幅 3.82%。现货长江均价 19040 元/吨，跌 140 元/吨，对当月贴水 30 元/吨。南储现货均价 19010 元/吨，跌 150 元/吨，对当月贴水 60 元/吨。现货传统淡季显现订单不佳拿货不畅，且对未来铝价预期悲观买货谨慎，华东地区较 07 合约今日贴水 40 元/吨，较上昨日持平。中原（巩义）地区贴水扩大 20 元/吨至对当月贴水 100 元/吨。华南市场持货商积极出货，下游接货一般，对当月最大在贴水 50 元/吨附近。宏观面，中国 6 月财新服务业 PMI 54.5，预期 49.6，前值 41.4。创 11 个月新高。海外美国贸易代表办公室正在对特朗普时期的关税进行为期 4 年的强制性评估，针对企业和其他关税受益者的意见征询期于当地时间 7 月 5 日结束。产业消息，索通发展发布公告，公司与甘肃东兴铝业有限公司、上海逸恺沅贸易有限公司共同对公司全资子公司陇西索通炭材料有限公司进行增资，由其作为实施主体，在甘肃省定西市陇西县建设年

产 30 万吨铝用炭材料项目。海外方面，挪威铝生产商海德鲁因旗下的 Alunote 氧化铝厂污染了巴西附近的一条河流正面临民事诉讼。整体，海外美联储激进加息可能引发“滞胀”，全球经济衰退拖累铝需求，国内虽然稳经济大盘政策逐步落地，但疫情反复的情况下经济复苏需要进一步确定，更何况下半年还有 200 多万吨的产能有待投产复产，铝价延续弱势表现，但目前经过昨天大跌铝价已至行业完全平均成本线，关注成本线能否再度给到铝价短期支撑。

操作建议：谨慎追空，逢高抛空为主

原油：投资者抛售风险资产，油价史诗级暴跌

油价周二史诗级暴跌。WTI 主力原油期货收跌 8.93 美元，跌幅 8.24%，报 99.5 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 10.73 美元，跌幅 9.45%，报 102.77 美元/桶；INE 原油期货收跌 8.13%，报 667.9 元。昨夜是原油的史诗级暴跌，也是年内第二大单日下跌，上一次如此幅度的下跌规模发生在三月份。主要下跌原因还是由于整体宏观局势的影响，和基本面关系较小。随着经济衰退担忧再次冲击大宗商品市场，先是有色金属市场、欧洲股市大跌，恐慌情绪再次主导了风险资产抛售，欧洲时段开始作为为数不多的投行还敢继续唱多的品种，原油也从日内高位转跌，真正的崩盘发生夜盘时段，随着原油跌幅不断扩大，国内能化板块成为补跌对象。而在基本面方面，原油还是维持供应偏紧的格局，这也限制了跌幅。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。短期油价或继续宽幅震荡。

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

周二螺纹期货 2210 合约早盘震荡偏强，期价反弹至 4250 附近遇阻回落，夜盘低开低走，表需偏弱，收 4161。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。现货市场，唐山钢坯价格 3920，环比上涨 20，全国螺纹报价 4278，环比上涨 1。宏观方面，目前，22 城今年首轮集中土拍已悉数收官，第二轮土拍进展近半。部分三四线城市也于近期开展了集中土拍。相关数据显示，得益于首轮集中供地实施、供地规则优化和拿地门槛降低，6 月份土地市场成交环比回升，流拍现象有所好转。业内专家指出，随着市场信心恢复和融资环境改善，民营房地产企业拿地意愿或逐步回升，预计下半年土地市场成交将继续呈现回暖势头。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，终端需求不佳，近期房地产销售和土地成交回升，不过传递

敬请参阅最后一页免责声明

到施工端还需时间，目前工地施工受到高温雨季影响，现货需求和成交不佳，供应端因为钢厂利润不佳而增加检修，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

周二铁矿石 2209 合约震荡偏弱，日内跟随钢价运行，早盘反弹，夜盘低开偏弱运行，收于 727.5。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 801，环比上涨 21，超特粉 688，环比上涨 12。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，铁矿石海外发运和到港减少，外矿累计发运量较稳定，2022 年第 27 周（06.27-07.03），四大矿山共计发货 2175.5 万吨，环比减少 238.3 万吨，同比增加 121.4 万吨。其中发中国量共计 1716.9 万吨，环比减少 192.7 万吨，同比减少 56.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 78.92%。2022 年 1-27 周，四大矿山共计发全球 53643.3 万吨，累计同比增加 676.4 万吨或 1.28%。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	60110	-550	-0.91	242911	370019	元/吨
LME 铜	7625	-345	-4.33			美元/吨
SHFE 铝	18485	-495	-2.61	541424	431783	元/吨
LME 铝	2369	-94	-3.82			美元/吨
SHFE 锌	23130	350	1.54	315072	211719	元/吨
LME 锌	3007	-79	-2.56			美元/吨
SHFE 铅	14955	-135	-0.89	77141	89008	元/吨

LME 铅	1936	-10	-0.49			美元/吨
SHFE 镍	168790	2,250	1.35	131414	107480	元/吨
LME 镍	22650	-200	-0.88			美元/吨
SHFE 黄金	390.52	-0.40	-0.10	38131	178786	元/克
COMEX 黄金	1763.80	-49.10	-2.71			美元/盎司
SHFE 白银	4382.00	55.00	1.27	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.14	-0.72	-3.63			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4238	70	1.68	2208208	2801550	元/吨
SHFE 热卷	4262	76	1.82	701517	1048372	元/吨
DCE 铁矿石	742.5	23.0	3.20	927893	1233358	元/吨
DCE 焦煤	2262.0	54.5	2.47	80376	51129	元/吨
DCE 焦炭	2986.5	61.5	2.10	44441	34882	元/吨
ZCE 动力煤	869.4	0.0	0.05	14	256	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

铜		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌
	SHEF 铜主力	60110.00	60660.00	-550.00	LME 铜 3 月	7625	7970	-345
	SHFE 仓单	14383.00	14383.00	0.00	LME 库存	136400	136950	-550
	沪铜现货报价	61430.00	61740.00	-310.00	LME 仓单	121200	121200	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-7.5	-7.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.88	7.61	0.27
	LME 注销仓单	15200.00	15750.00	-550.00				
		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	168790	166540	2250	LME 镍 3 月	22650	22850	-200
	SHEF 仓单	913	784	129	LME 库存	66324	66624	-300
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	57972	57846	126
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-52	52
	LME 注销仓单	8352	8778	-426	沪伦比价	7.45	7.29	0.16
		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	23130	22780	350	LME 锌	3007	3086	-79
锌	SHEF 仓单	71017	71465	-448	LME 库存	83150	83325	-175
	现货升贴水	290	0	290	LME 仓单	22050	22050	0
	现货报价	23070	23290	-220	LME 升贴水	55	55	0

	LME 注销仓单	61100	61275	-175	沪伦比价	7.69	7.38	0.31
		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14955	15090	-135	LME 铅	1935.5	1945	-9.5
	SHEF 仓单	13455	13455	0	LME 库存	39450	39475	-25
	现货升贴水	-105	-190	85	LME 仓单	34850	34850	0
	现货报价	14850	14900	-50	LME 升贴水	3.75	3.75	0
	LME 注销仓单	34850	34850	0	沪伦比价	7.73	7.76	-0.03
		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18445	18920	-475	LME 铝3月	2369	2463	-94
	SHEF 仓单	92643	93867	-1224	LME 库存	362525	366150	-3625
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	158200	158200	0
	长江现货报价	19030	19170	-140	LME 升贴水	#N/A	366150	#N/A
	南储现货报价	19010.00	19160.00	-150	沪伦比价	7.79	7.68	0.10
	沪粤价差	20.00	10.00	10	LME 注销仓单	204325	207950	-3625
		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	390.52	390.92	-0.40	SHFE 白银	4382.00	4327.00	55.00
	COMEX 黄金	1763.90	1801.50	-37.60	COMEX 白银	19.121	19.667	-0.546
	黄金 T+D	389.92	390.10	-0.18	白银 T+D	4364.00	4305.00	59.00
	伦敦黄金	1772.00	1808.40	-36.40	伦敦白银	19.84	19.86	-0.02
	期现价差	0.60	0.82	-0.22	期现价差	18.0	22.00	-4.00
	SHFE 金银比价	89.12	90.34	-1.23	COMEX 金银比价	92.18	91.31	0.87
	SPDR 黄金 ETF	1032.04	1041.90	-9.86	SLV 白银 ETF	16427.33	16817.94	-390.61
	COMEX 黄金库存	32988264.77	32989550.82	-1286.05	COMEX 白银库存	337280982.27	337321487.25	-40504.97
		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4238	4168	70	南北价差: 广-沈	260	270	-10.00
	上海现货价格	4250	4230	20	南北价差: 沪-沈	10	0	10
	基差	143.44	192.82	-49.38	卷螺差: 上海	-91	-141	49
	方坯: 唐山	3920	3900	20	卷螺差: 主力	24	18	6
		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	742.5	719.5	23.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	801	780	21	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-160	-128	-32	65%-62%价	24.55	20.15	4.40
		7月5日	7月4日	涨跌		7月5日	7月4日	涨跌

					差			
	62%Fe:CFR	6.70	6.70	0.00	PB 粉-杨迪粉	313	284	29
焦炭 焦煤		7 月 5 日	7 月 4 日	涨跌		7 月 5 日	7 月 4 日	涨跌
	焦炭主力	2986.5	2925.0	61.5	焦炭价差： 晋-港	460	360	100
	港口现货准一	2950	2960	-10	焦炭港口基 差	186	258	-72
	山西现货一级	2750	2950	-200	焦煤价差： 晋-港	250	250	0
	焦煤主力	2262.0	2207.5	54.5	焦煤基差	798	853	-55
	港口焦煤：山 西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.4191	1.4250	-0.0059
	山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.3203	1.3250	-0.0047

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。