



商品日报 20220610

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：金银震荡偏弱，等待美国通胀数据落地

周四贵金属价格再度下跌，COMEX 黄金期货跌 0.31%报 1850.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.81%报 21.695 美元/盎司。美元指数和美债收益率上涨压制了贵金属价格走势。美元指数涨 0.75%报 103.33，10 年期美债收益率涨 2 个基点报 3.048%，美国三大股指全线收跌。昨天欧洲央行会议维持三大利率不变，即再融资利率为 0%，边际贷款利率为 0.25%，存款利率为-0.5%，并决定按原计划在 7 月 1 日结束净资产购买。欧洲央行同时确认，将在下月的货币政策会议上加息 25 个基点，并在 9 月再次加息。如果欧元区通胀形势未见好转，9 月份的加息幅度可能会更大。欧洲央行调低欧元区经济增长预测，预计今明两年分别增长 2.8%、2.1%，较 3 月份预期分别下调 0.9 个百分点、0.7 个百分点。欧洲央行同时大幅上调通胀预期，预计今明两年分别为 6.8%、3.5%，今年 3 月份预期分别为 5.1%、2.1%。欧洲央行行长拉加德强调，加息将是一个渐进的过程，最终目标是将欧元区通胀降至 2%的基准。高盛预计，欧洲央行将在 9 月和 10 月加息 50 个基点；预计欧洲央行 12 月加息速度将放缓至 25 个基点，直至明年 6 月最终利率达到 1.75%。数据方面：美国上周初请失业金人数达到 22.9 万人，较前一周增加 2.7 万人，创 2021 年 7 月以来最大增幅。截至 5 月 28 日当周的续请失业金人数为 130.6 万人，较前一周基本持平。市场在等待今晚将发布的美国 5 月 CPI 数据，以观察美国通胀是否持续回落。投资者将围绕美国经济数据和货币政策是否变化开展博弈和预期修正。

操作建议：金银暂时观望

铜：国内疫情有所反复，铜价走势窄幅盘整

周四沪铜 2207 合约盘中震荡为主，最终收于 72810 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样出现盘整，最终收于 65220 元/吨。夜盘伦铜震荡回落，沪铜和国际铜跟随走低。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 100-升水 160 元/吨，均价升水 130 元/吨，较前一日上升 130 元/吨，月差宽幅波动，套利者引导交易活跃度升水走高。宏观方面，欧央行放鹰，欧债收益率飙升，市场担忧美国周五 CPI 数据高企，美股大跌，欧洲天然气大反弹；中国 5 月出

口同比增长 15.3%，进口增长 2.8%，外贸结构持续优化；欧央行宣布结束量化宽松时代，计划 7 月加息 25 基点，暗示 9 月加息 50 基点，大幅上调通胀预期。行业方面，中国海关总署发布数据显示，中国 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 218.9 万吨，中国 1-5 月铜矿砂及其精矿进口量为 1,042.2 万吨，同比增长 6.1%；5 月我国进口未锻轧铜及铜材 46.55 万吨，环比 4 月份增长 0.04%，同比去年 5 月增长 4.44%；1-5 月份累计进口 240.40 万吨，同比去年 1-5 月增长 1.6%。昨日国内铜价高位盘整，夜盘则跟随外盘回落，近期在 72000-73000 元/吨之间盘整，价格依然处于反弹之中。国内疫情的反复让铜价近日走势趋弱，目前支撑铜价反弹的主要因素还是国内疫情好转之后，市场对于未来政策的预期，短期内仍有支撑。我们认为经济下行压力仍在，市场需求环比改善，但同比依然回落。因此，我们认为市场虽仍处在反弹中，但是继续向上空间有限。铜价走势短期仍有反弹，但我们预计高度有限。

操作建议：建议观望

镍：镍价高位下挫，后市供需悲观

周四沪镍 2207 合约价低开低走，盘中单边回落，最终收于 218060 元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍再度走低。现货方面，6 月 9 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 222100-223150 元/吨，均价 222625 元/吨，跌 4475 元，华通现货 1#镍价报 221750-222550 元，均价 222150 元/吨，跌 3650 元，广东现货镍报 222400-222800 元/吨，均价 222600 元/吨，跌 3900 元。行业方面，华友钴业：华飞镍钴项目预计 2023 年上半年投产。昨日镍价单边下跌，夜盘进一步走弱，短期价格反弹出现衰弱信号。此前支撑镍价走高的因素除了宏观情绪的回暖之外，国内低库存也是重要因素。目前纯镍进口依旧维持盈利状态，保税区小幅清关纯镍供应有所缓解但整体供应情况依旧偏紧。需求方面，不锈钢厂对于需求的恢复预期仍悲观，叠加高位库存施压，钢厂目前面临利润压力，且 6 月或有部分厂商年中检修，产量或难有较大恢复，镍铁需求将继续承压。后市中长期来看，镍中间品的新建项目将带来的供应增量将持续对镍价上行形成阻碍，我们认为镍价在持续反弹之后，继续上行空间有限，考虑到中长期的基本面转弱，镍价等待反弹衰弱后，可以尝试介入空单。

操作建议：建议尝试空单

锌：美元大幅反弹，锌价震荡偏弱

周四沪锌主力 2207 合约期价日内窄幅震荡，夜间低开下行，收至 26170 元/吨，跌幅达 1.17%。伦锌延续震荡回落，收至 3775.5 美元/吨，跌幅达 1.2%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 26420~26480 元/吨，双燕成交于 26490~26540 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报贴水 30~20 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 30~50 元/吨。市场低价甩货减少，但成交不佳，市场恢复仍需时间。美国上周初请失业金人数达到 22.9 万人，较前一周增加 2.7 万人，创 2021 年 7 月以来最大增幅。欧洲央行暗示 7 月将加息 25 个基点，且 9 月或将有更大动作。IMF 料进一步下调今年全球增长预估。昨日 LME 锌库存减 1350 吨至 84800 吨。基本面看，随着

欧洲选择采用卢布结算的买家增多，短期大面积断气风险降低。但近期欧盟就俄罗斯石油禁令达成一致，能源价格波动担忧对伦锌存一定支撑。国内锌矿供应仍显偏紧，5月精炼锌产量符合预期，6月预计环比小降，供给端压力不大。需求端来看，稳增长政策加码，但疫情影响未完全消退，下游消费回暖有限，仍需要时间恢复。整体来看，欧央行宣布将于7月开启加息，但调低了欧元区经济增长预测，美元走强，金属多承压，市场静待5月美国CPI数据对后期加息节奏的进一步指引。国内聚焦疫后复苏，市场情绪仍偏暖。锌市国内外供应端支撑不减，海外需求保持较强韧性，国内需求存边际好转预期，支撑锌价低位反弹。但目前需求回暖程度尚有限，锌价上方空间不宜过分乐观。

操作建议：逢低做多

铅：上方均线存压力，铅价延续筑底

周四沪铅主力2207合约期价日内震荡偏弱，夜间震荡重心回落，收至15035元/吨，跌幅达1.25%。伦铅震荡回落，收至2197美元/吨，跌幅达1.59%。现货市场：上海市场驰宏铅15155-15165元/吨，对沪期铅2207合约贴水60-50元/吨；江浙市场济金、江铜、铜冠铅15145-15175元/吨，对沪期铅2207合约贴水70-40元/吨报价。期铅上涨动能不足，维持盘整状态，持货商则积极出货，报价贴水扩大，但蓄电池需求颓势不改。昨日LME铅库存增500吨至39200吨。基本面看，原生铅炼厂原料紧缺格局不改，尽管6月内外铅矿加工费维稳，但其他金属计价方式调整，炼厂实际采购成本增加，提产意愿受限，6月产量预计环比增0.96万吨至25.84万吨。再生铅方面，原料废旧电瓶价格居高不下，再生铅成本支撑较稳固，且目前企业低利润下提产意愿亦不强，不过前期检修企业陆续复产，带来供应增量，预计6月产量延续环比增加，但增速或放缓。需求端看，铅蓄电池消费仍显偏弱，企业成品库存压力较大，不过电池出口保持韧性，对冲部分需求疲态。整体看，国内炼厂受原料供应偏紧、检修、利润不佳等因素影响，供应压力相对有限，需求受疫情及淡季影响，维持偏弱，铅市供需矛盾不突出。尽管近期铅锭出口带动库存回落，但消费尚未有起色的背景下，铅价缺乏持续性上涨动力，上方均线附近压力较大，铅价或延续筑底行情。

操作建议：观望

原油：风险偏好降温，油价小幅震荡

油价周四震荡。WTI主力原油期货收跌0.6美元，跌幅0.49%，报121.51美元/桶；布伦特主力原油期货收跌0.51美元，跌幅0.41%，报123.07美元/桶；INE原油期货收涨0.23%，报771.8元。宏观对原油的影响在昨天尤为显著。全球经济增速预期展望不乐观影响市场风险偏好，日前经合组织将2022年全球GDP增长预测从4.5%下调到了3.0%，美国亚特兰大联储的GDPNow跟踪数据指标显示，美国第二季度的年化经济增长率将仅为0.9%。这项广受关注的指标显示，美国经济面临连续第二个季度出现负增长的风险，通常连续两个季度录得经济负增长会被定义为经济衰退，在今晚美国CPI公布前夕美元大涨，美股标普指数创近三周

最大跌幅，市场风险偏好降温迹象明显。此外在需求方面，中国海关总署最新进出口数据显示，中国 5 月进口 4.583 万吨原油，相当于 1.079 万桶/日，较去年同期增长近 12%，之前 4 月进口量为 1.050 万桶/日，虽然原油进口量有所恢复，但部分原油进入库存储备，中国原油加工量仍远低于正常水平，乐观看需求恢复仍有空间，后续有待观察。目前来看，经济前景的预期和地缘政治影响对油价的影响都在加强，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：现货需求一般，螺纹震荡走势

周四螺纹期货 2210 合约高位震荡，期货 4800 附近波动，盘中小幅回落，最低至 4757，夜盘震荡，收 4772，目前复工复产加速，不过现货成交量不大，政策端持续发力，市场情绪较好，技术上上方存在压力。近期市场传闻江苏省钢铁行业粗钢压减，据了解按照压减要求所有钢铁企业原则上减量不低于 5%，部分规范企业可以不压减产量，各地根据本地区实际情况做调整。2022 年 1-4 月粗钢产量 2990.38 万吨，同比减少 215.35 万吨，5-12 月份江苏省需继续压减 329.64 万吨以上，月均 41.2 万吨。现货市场，唐山钢坯报价 4500，环比持平，全国螺纹报价 4838，环比上涨 2。宏观方面，据央视新闻消息，李克强主持召开国务院常务会议，会议强调，经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，各地要切实负起保一方民生福祉责任，以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 306 万吨，增加 8；需求方面，表需 289 万吨，减少 33 万吨。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 333，减少 11，社库 851，增加 27，总库存 1184，增加 16。总体上，近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，复工复产加速，经济恢复预期好转，不过现货成交不佳，实际需求暂未好转，期价或震荡走势。

操作建议：暂时观望

铁矿石：需求向好但空间有限，矿价或宽幅震荡

周四铁矿石 2209 合约高位震荡，期价在 915-940 区间波动，目前高炉开工持续回升，实际需求较好，不过全年限产压制铁矿消费增量有限，期价高位开始滞涨，夜盘震荡，收于 921.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 988，环比下跌 5，超特粉 830，环比上涨 12，PB 粉-超特粉价差 158，环比下跌 17。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 83.68%，环比上周下降 0.14%，同比去年下降 4.36%，日均铁水产量 242.61 万吨，环比增加 1.74 万吨，同比下降 2.98 万吨。供给端，铁矿石海外发运减少，到港略减，2022 年第 23 周（05.30-06.05），四大矿山共计发货 1771.0 万吨，环比减少 281.7 万吨，同比减少 180.4 万吨。其中发中国量共计 1527.4 万吨，环比增加 16.1 万吨，同比增加 111.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 86.25%。2022 年 1-23 周，四大矿山共计发全球 44651.2 万吨，累计同比减少 91.7 万吨或 0.21%。库存方

面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13233.80，环比降 220；日均疏港量 323.42 增 5.38。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工回升，需求较好，铁水产量空间有限，期价或宽幅震荡走势。

操作建议：尝试逢高做空

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	72810	20	0.03	97624	337705	元/吨
LME 铜	9609	-127	-1.30			美元/吨
SHFE 铝	20845	90	0.43	250414	396119	元/吨
LME 铝	2760	-76	-2.68			美元/吨
SHFE 锌	26460	205	0.78	156337	203584	元/吨
LME 锌	3776	-31	-0.80			美元/吨
SHFE 铅	15175	-100	-0.65	57919	90405	元/吨
LME 铅	2197	-4	-0.18			美元/吨
SHFE 镍	218060	-8,210	-3.63	96046	92151	元/吨
LME 镍	27930	-865	-3.00			美元/吨
SHFE 黄金	398.82	0.80	0.20	66977	178786	元/克
COMEX 黄金	1851.40	-4.20	-0.23			美元/盎司
SHFE 白银	4778.00	-33.00	-0.69	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.79	-0.29	-1.29			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4791	-4	-0.08	1559958	2535973	元/吨
SHFE 热卷	4873	5	0.10	535236	1027642	元/吨
DCE 铁矿石	924.5	-2.0	-0.22	722625	1239776	元/吨
DCE 焦煤	2872.5	-72.0	-2.45	44376	45563	元/吨
DCE 焦炭	3627.0	-119.0	-3.18	32790	34792	元/吨
ZCE 动力煤	882.0	0.2	0.18	31	404	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9日	6月8日	涨跌			6月9日	6月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	72810.00	72790.00	20.00	LME 铜 3 月		9608.5	9735	-126.5
	SHFE 仓单	7627.00	7627.00	0.00	LME 库存		118175	116900	1275
	沪铜现货报价	73140.00	73050.00	90.00	LME 仓单		94825	91525	3300
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水		6.3	6.3	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比		7.58	7.48	0.10
	LME 注销仓单	23350.00	25375.00	-2025.00					
		6月9日	6月8日	涨跌			6月9日	6月8日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	218060	226270	-8210	LME 镍 3 月		27930	28795	-865
	SHEF 仓单	2017	2029	-12	LME 库存		70782	70992	-210
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单		61350	61350	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水		0	-79.5	79.5
	LME 注销仓单	9432	9642	-210	沪伦比价		7.81	7.86	-0.05
		6月9日	6月8日	涨跌			6月9日	6月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	26460	26255	205	LME 锌		3775.5	3806	-30.5
	SHEF 仓单	105121	104544	577	LME 库存		84800	86150	-1350
	现货升贴水	65	-10	75	LME 仓单		53475	52725	750
	现货报价	26320	26120	200	LME 升贴水		24.25	24.25	0
	LME 注销仓单	31325	33425	-2100	沪伦比价		7.01	6.90	0.11
		6月8日	6月7日	涨跌			6月8日	6月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15275	15120	155	LME 铅		2201	2221.5	-20.5
	SHEF 仓单	12250	12250	0	LME 库存		38700	38725	-25
	现货升贴水	-75	-175	100	LME 仓单		33725	33725	0
	现货报价	15100	15100	0	LME 升贴水		1.01	-4.5	5.51
	LME 注销仓单	34200	33725	475	沪伦比价		6.94	6.81	0.13
		6月9日	6月8日	涨跌			6月9日	6月8日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	398.82	398.02	0.80	SHFE 白银		4778.00	4811.00	-33.00
	COMEX 黄金	1852.80	1856.50	-3.70	COMEX 白银		21.817	22.094	-0.277
	黄金 T+D	397.87	397.05	0.82	白银 T+D		4746.00	4765.00	-19.00
	伦敦黄金	1844.85	1852.95	-8.10	伦敦白银		21.93	21.92	0.01
	期现价差	0.95	0.97	-0.02	期现价差		32.0	46.00	-14.00
	SHFE 金银比价	83.47	82.73	0.74	COMEX 金银比价		84.99	84.08	0.91
	SPDR 黄金 ETF	1065.39	1065.39	0.00	SLV 白银 ETF		16958.53	16929.83	28.70

	COMEX 黄金库存	34717379.22	34766209.29	-48830.07	COMEX 白银库存	337188596.60	336714193.69	474402.91
		6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4791	4795	-4	南北价差: 广-沈	90	110	-20.00
	上海现货价格	4830	4820	10	南北价差: 沪-沈	-30	-30	0
	基差	188.38	174.07	14.31	卷螺差: 上海	-109	-99	-10
	方坯:唐山	4500	4500	0	卷螺差: 主力	82	73	9
		6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	924.5	926.5	-2.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	988	993	-5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-342	-335	-7	65%-62%价差	54.10	57.15	-3.05
	62%Fe:CFR	6.68	6.68	0.00	PB 粉-杨迪粉	500	497	3
		6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3627.0	3746.0	-119.0	焦炭价差: 晋-港	160	360	-200
	港口现货准一	3450	3450	0	焦炭港口基差	83	-36	119
	山西现货一级	3050	2950	100	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	2872.5	2944.5	-72.0	焦煤基差	188	116	72
	港口焦煤: 山西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.3209	1.2800	0.0409
	山西现货价格	2850	2850	0	J/JM 主力	1.2627	1.2722	-0.0095

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。