



## 商品日报 20220616

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：美联储加息 75 个基点靴子落地，金银有望低位反弹

周三国际贵金属价格普遍上涨，COMEX 黄金期货涨 1.25%报 1836.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.51%报 21.69 美元/盎司。美联储会议如期加息 75 个基点，且政策立场相较市场预期更为鸽派，美元指数高位回调，提振了贵金属价格的走势。昨日美元指数跌 0.58%报 104.86，10 年期美债收益率跌 18.9 个基点报 3.291%，美股三大股指全线收涨。今天凌晨结束的美联储会议宣布加息 75BP 符合预期。会后声明中，鲍威尔指出“预计加息 75BP 的举措不会成为常态”且“下次加息幅度可能是 50 或 75BP”。政策立场相较市场预期更为鸽派。缩表方面，6 月 1 日启动缩表。纽约联储的中性预测为：缩表持续至 2025 年年中，共缩表 2.5 万亿美元。另外，美联储 2022 年 GDP 增速预测由 2.8%的前值大幅下调至 1.7%，低于潜在增速，面临衰退压力。23、24 年的增长预期全下修至 2%(潜在增速)以下。数据方面：美国 5 月零售销售环比降 0.3%，创去年 12 月以来新低，预期升 0.2%，前值自升 0.9%修正至升 0.7%；核心零售销售环比升 0.5%，预期升 0.8%，前值自升 0.6%修正至升 0.4%。美国 5 月进口物价指数同比升 11.7%，预期升 11.9%，前值升 12%；环比升 0.6%，预期升 1.1%，前值自持平修正至升 0.4%；出口物价指数同比升 18.9%，前值升 18%；环比升 2.8%，预期升 1.3%，前值自升 0.6%修正至升 0.8%。美国 6 月纽约联储制造业指数为-1.2，预期 3，前值 -11.6。美国 6 月 NAHB 房产市场指数 67，预期 68，前值 69。欧元区 4 月季调后工业产出环比升 0.4%，预期升 0.5%，前值降 1.8%修正为降 1.4%。美联储议息会议靴子落地，短期市场的压力得到释放，金银价格有望低位反弹。

操作建议：金银逢低做多

#### 铜：美联储相对鸽派，铜价走势有望企稳

周三沪铜 2207 合约跳空低开，盘中震荡下行，尾盘出现跳水，最终收于 70670 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样出现跌势，最终收于 62600 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜同样盘整。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 240-升水 290 元/吨，均价 265 元/吨，较前一日上升 265 元/吨，交割之日几乎消灭月差，现货升水高企贸易买盘抗拒。宏观

方面,美联储加息 75 基点但鲍威尔称非常态,美股美债强劲反弹,中概亮眼,黄金大涨,美元重挫,减供恐慌吓坏欧天然气;国常会:既果断加大力度、稳经济政策应出尽出,又不超发货币、不透支未来;欧央行召开紧急会议,计划引入新工具应对危机。行业方面,国家统计局:5 月份国民经济运行呈现恢复势头。昨日国内铜价延续跌势,价格跌破 71000 元/吨整数关口,夜盘伦铜震荡为主,国内铜价同样盘整。市场焦点在于美联储利率决议,6 月份美联储加息 75 个基点,符合市场预期,但同时也提到 7 月份将会在 50 和 75 个基点中选择,政策立场较市场更为鸽派。此外,投票中还出现一张反对票,堪萨斯城联储主席乔治主张加息 50 基点,也超出市场预期。整体来看,美联储表态相对鸽派,因此铜价也在凌晨出现走高。随着宏观压力减缓,铜价在前期低位附近预计会得到一定支撑。

操作建议:建议观望

### **镍:宏观压力缓和,镍价低位遇支撑**

周三沪镍 2207 合约价震荡回落,跌破 20 万整数关口,最终收于 199160 元/吨。夜盘伦镍反弹,沪镍跟随上涨。现货方面,6 月 15 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 206900-209400 元/吨,均价 208150 元/吨,涨 750 元,华通现货 1#镍价报 204550-210550 元,均价 207550 元/吨,涨 350 元,广东现货镍报 212000-212400 元/吨,均价 212200 元/吨,涨 1250 元。昨日镍价延续跌势,更是回落至 20 万整数关口之下,但是夜盘在伦镍反弹带动下跟随上涨。镍价上涨的主要原因还是在回落至前期低位之后,美联储表态较市场预期更为鸽派,市场宏观压力有所缓和,镍价也因此出现反弹。但从实际供需来看,压力并没有明显好转,5 月份国内经济数据依然显示了下行压力较大。二季度以来,菲律宾雨季结束,镍矿出货量增加,国内镍铁厂产量逐月攀升,供应持续增加,此前支撑镍价的库存紧张也在进口增加后出现缓解。而由于疫情对终端消费的影响,以及海外消费的疲软,钢厂不得不开始削减排产,下游需求也是出现一蹶不振态势。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,我们认为镍价虽然下探到前低的支撑位置,考虑到中长期的基本面转弱,下跌走势还远未结束。

操作建议:建议尝试空单

### **锌:加息靴子落地,锌价有望震荡偏强**

周三沪锌主力 2207 合约期价日内冲高回落,夜间窄幅震荡,收至 25950 元/吨,涨幅达 0.17%。伦锌止跌回升,收至 3666 美元/吨,涨幅达 1.93%。现货市场:上海 0#锌主流成交于 25980~26090 元/吨,双燕成交于 26000~26140 元/吨;0#锌普通对 2207 合约报升水 30~60 元/吨,双燕对 2207 合约报升水 80 元/吨。锌价探底回升,持货商挺价出货,成交略显发力。美联储公布最新利率决议,将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75%区间,为 1994 年来最大幅度的加息。预计加息 75 个基点的举措不会成为常态,下次会议最有可能是加息 50 个基点或 75 个基点。美国 5 月零售销售环比降 0.3%,创去年 12 月以来新低,核心零售销售环

比升 0.5%，预期升 0.8%。央行举行特别管委会会议，决定再投资已赎回债券以增强市场稳定性。统计局：5 月份工业增加值从上月同比下降 2.9% 转为增长 0.7%。社会消费品零售降幅缩窄 4.4 个百分点至 6.7%。1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 6.2%。其中，基建投资同比增长 6.7%；房地产开发投资 52134 亿元，同比下降 4.0%。昨日 LME 锌库存减 1825 吨至 80125 吨。基本面看，因设备问题，俄罗斯通过北溪管道输出天然气的量或下降近 40%。欧洲天然气及电价小幅走高，能源端对锌价支撑依然有效。目前欧洲炼厂暂未进一步复产，需求保持较强韧性，海外供需维持偏紧格局。国内 5 月精炼锌产量基本符合预期，6 月炼厂临时检修增加，预估产量进一步下调，供应压力亦有限。需求端看仍处弱现实强预期的博弈中，端午假期后镀锌企业开工率回升，但实际订单未明显好转；轮胎内销及出口均不佳，拖累了氧化锌需求，企业开工率出现回落。整体来看，美联储 6 月加息 75BP 消息落地，且预计加息 75BP 的举措不会成为常态，表态较市场预期偏鸽派。国内 5 月经济数据全线超预期，疫后经济修复仍值得期待。就锌市而言，内外供应端维持偏紧，需求侧海外保持较强韧性，国内消费环比改善，但同比仍显偏弱，总体维持向好态势。短期市场不确定性降温，风险偏好有望缓慢回升，锌价有望偏强运行。

操作建议：观望

### 铅：宏观压力放缓，铅价有望企稳

周三沪铅主力 2207 合约期价日内震荡，夜间低开窄幅运行，收至 14845 元/吨，跌幅达 0.24%。伦铅横盘运行，收至 2077 美元/吨，涨幅达 0.07%。现货市场：上海市场驰宏铅 14860-14870 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 50-40 元/吨；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 14850-14880 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 60-30 元/吨报价。期铅弱势不改，持货商报价格略坚挺，然下游多长单采购，成交一般。昨日 LME 铅库存减 25 吨至 38825 吨。基本面看，原生铅检修冶炼厂逐步恢复，企业周度开工率延续环比回升，但受原料紧缺、炼厂新增检修等因素影响，开工率继续回升空间或有限。再生铅方面，原料废旧电瓶价格仍居高不下，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。下游蓄电池企业颓势不改，成品库存高企，企业开工意愿受限。整体来看，海外维持高通胀，流动性收紧压力增大，国内伴随着华东复工复产，市场继续聚焦疫后经济重启。国内铅市总体维持供需双弱，炼厂受检修、原料紧缺及利润低迷限制提产，需求处于淡旺季过渡期，但终端恢复尚有限，拖累蓄电池需求。隔夜美联储加息靴子落地，且认为加息 75BP 的举措不会成为常态，较市场预期偏鸽，短期市场不确定性降低，风险偏好有望回暖，内外铅价宏观压制减弱。盘面看，沪铅再度逼近 14800 元/吨整数关口，再生铅成本支撑较强，期价有望企稳。

操作建议：观望

### 原油：美联储公布加息结果，油价大幅下跌

油价周三大幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 3.62 美元，跌幅 3.04%，报 115.31 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.66 美元，跌幅 2.2%，报 118.51 美元/桶；INE 原油期货收跌 3.76%，

敬请参阅最后一页免责声明

报 744.3 元。美联储议息会议如市场预期加息 75 个基点，会后鲍威尔称 75 个基点的加息不会成为常态。金融市场在凌晨 2 点议息会议公布结果后剧烈波动，风险资产先跳水后大幅反弹，原油也是短时间内出现 4 美元的剧烈波动，相较于股市、铜等大宗商品，油价表现较弱。与此同时，EIA 周报显示美国原油产量再增长 10 万桶，重新回到 1200 万桶/日，这是自 2020 年 4 月以来的首次，美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 771.1 万桶至 5.116 亿桶，降幅 1.48%，商业库存超预期增加，这也加剧了油价的下跌。此外，美国白宫表态政府正在密切关注通货膨胀，近期动作频出包括继续抛售 4500 万桶战略原油以及对石油公司征收超额利润税的可能也在讨论中。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：房地产数据不佳，螺纹期价转弱**

周三螺纹期货 2210 合约震荡下跌，早盘小幅反弹，午后大幅下挫，夜盘震荡，收 4584。昨日统计局公布数据，房地产数据延续弱势，新开工和施工数据不佳。近期南方进入梅雨季节，施工受阻，现货市场成交不佳，复工复产不及预期现货市场。唐山钢坯报价 4500，环比持平，全国螺纹报价 4684，环比下跌 33。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%。1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）205964 亿元，同比增长 6.2%。其中，民间固定资产投资 117128 亿元，同比增长 4.1%。从环比看，5 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.72%。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，疫情后下游复工不及预期，叠加南方进入梅雨季节，现货成交受阻，5 月房地产数据不佳，终端改善不及预期，期价震荡走弱。

操作建议：尝试逢高做空

### **铁矿石：钢厂限产预期回升，矿价震荡回调**

周三铁矿石 2209 合约震荡走弱，早盘反弹，午后大幅下跌，夜盘震荡，收于 875.5。近期高炉开工持续回升，铁矿石需求较好，不过终端建材消费不佳，中期钢厂限产预期增加，铁矿需求上方空间有限。现货市场，日照港 PB 粉报价 933，环比下跌 27，超特粉 795，环比下跌 15，PB 粉-超特粉价差 138，环比下跌 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 84.11%，环比上周

增加 0.42%，同比去年下降 3.39%，日均铁水产量 243.26 万吨，环比增加 0.65 万吨，同比下降 1.80 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期增加，到港回升，2022 年第 24 周（06.06-06.12），四大矿山共计发货 2232.8 万吨，环比增加 461.8 万吨，同比增加 97.4 万吨。其中发中国量共计 1708.7 万吨，环比增加 181.3 万吨，同比增加 20.0 万吨。四大矿山发中国占发货总量 76.53%。2022 年 1-24 周，四大矿山共计发全球 46884.0 万吨，累计同比增加 5.8 万吨或 0.01%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12845.33，环比降 388.47；日均疏港量 318.59 降 4.83。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，期价或震荡偏弱。

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	70670	-900	-1.26	147292	316725	元/吨
LME 铜	9208	61	0.66			美元/吨
SHFE 铝	19805	-200	-1.00	428505	405144	元/吨
LME 铝	2615	57	2.23			美元/吨
SHFE 锌	25810	-255	-0.98	191392	197928	元/吨
LME 锌	3666	95	2.66			美元/吨
SHFE 铅	14940	-10	-0.07	73876	115068	元/吨
LME 铅	2077	-7	-0.34			美元/吨
SHFE 镍	199160	-4,940	-2.42	110871	93721	元/吨
LME 镍	25800	585	2.32			美元/吨
SHFE 黄金	394.46	-2.44	-0.61	72780	178786	元/克
COMEX 黄金	1836.10	26.30	1.45			美元/盎司
SHFE 白银	4647.00	-16.00	-0.34	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.69	0.69	3.29			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4547	-70	-1.52	2160166	2511252	元/吨
SHFE 热卷	4653	-44	-0.94	580290	978273	元/吨
DCE 铁矿石	867.0	-34.5	-3.83	636009	1188637	元/吨
DCE 焦煤	2671.0	-172.0	-6.05	65534	48275	元/吨
DCE 焦炭	3380.0	-227.0	-6.29	50046	34597	元/吨
ZCE 动力煤	845.0	-0.4	-0.40	4	351	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15日	6月14日	涨跌			6月15日	6月14日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	70670.00	71570.00	-900.00	LME 铜 3 月		9208	9147.5	60.5
	SHFE 仓单	19545.00	19545.00	0.00	LME 库存		121525	119875	1650
	沪铜现货报价	71300.00	71800.00	-500.00	LME 仓单		100800	98575	2225
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水		-11.75	-11.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比		7.67	7.82	-0.15
	LME 注销仓单	20725.00	21300.00	-575.00					
		6月15日	6月14日	涨跌			6月15日	6月14日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	199160	204100	-4940	LME 镍 3 月		25800	25215	585
	SHEF 仓单	2130	2273	-143	LME 库存		69552	70056	-504
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单		61104	61224	-120
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水		0	-101	101
	LME 注销仓单	8448	8832	-384	沪伦比价		7.72	8.09	-0.38
		6月15日	6月14日	涨跌			6月15日	6月14日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25810	26065	-255	LME 锌		3666	3571	95
	SHEF 仓单	105136	104831	305	LME 库存		80125	81950	-1825
	现货升贴水	-95	125	-220	LME 仓单		57150	56825	325
	现货报价	25970	25960	10	LME 升贴水		33.25	33.25	0
	LME 注销仓单	22975	25125	-2150	沪伦比价		7.04	7.30	-0.26
		6月15日	6月14日	涨跌			6月15日	6月14日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14940	14950	-10	LME 铅		2077	2084	-7
	SHEF 仓单	13505	12930	575	LME 库存		38825	38850	-25
	现货升贴水	-140	-100	-40	LME 仓单		34200	34200	0
	现货报价	14800	14850	-50	LME 升贴水		-14	-14	0
	LME 注销仓单	34200	34200	0	沪伦比价		7.19	7.17	0.02
		6月15日	6月14日	涨跌			6月15日	6月14日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	394.46	396.90	-2.44	SHFE 白银		4647.00	4663.00	-16.00
	COMEX 黄金	1819.60	1813.50	6.10	COMEX 白银		21.420	20.954	0.466
	黄金 T+D	394.09	396.28	-2.19	白银 T+D		4626.00	4632.00	-6.00
	伦敦黄金	1823.75	1818.30	5.45	伦敦白银		21.46	21.24	0.23
	期现价差	0.37	0.62	-0.25	期现价差		21.0	31.00	-10.00
	SHFE 金银比价	84.88	85.12	-0.23	COMEX 金银比价		84.65	86.18	-1.53
	SPDR 黄金 ETF	1063.94	1063.94	0.00	SLV 白银 ETF		16967.14	16932.70	34.44
	COMEX 黄金库存	34334079.57	34334079.57	0.00	COMEX 白银库存		336915052.90	336915052.90	0.00

	6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
	<b>螺纹钢</b>						
螺纹主力	4547	4617	-70	南北价差: 广-沈	120	110	10.00
上海现货价格	4680	4720	-40	南北价差: 沪-沈	-10	0	-10
基差	277.74	248.98	28.76	卷螺差: 上 海	-105	-106	1
方坯:唐山	4500	4500	0	卷螺差: 主 力	106	80	26
	6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
<b>铁矿石</b>							
铁矿主力	867.0	901.5	-34.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
日照港 PB 粉	933	960	-27	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
基差	-285	-310	26	65%-62%价 差	41.10	44.45	-3.35
62%Fe:CFR	6.72	6.74	-0.02	PB 粉-杨迪 粉	445	464	-19
	6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
<b>焦炭焦煤</b>							
焦炭主力	3380.0	3607.0	-227.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	3530	3580	-50	焦炭港口基 差	416	242	173
山西现货一级	3250	3250	0	焦煤价差: 晋-港	350	250	100
焦煤主力	2671.0	2843.0	-172.0	焦煤基差	639	367	272
港口焦煤: 山 西	3300	3200	100	RB/J 主力	1.3453	1.2800	0.0653
山西现货价格	2950	2950	0	J/JM 主力	1.2654	1.2687	-0.0033

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。