



商品日报 20220617

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：美国经济衰退预期抬升，金银持续上涨

周四国际贵金属价格继续上涨，COMEX 黄金期货涨 2.2%报 1859.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.5%报 21.955 美元/盎司。在美联储大幅加息落地之后，市场对美国经济衰退的担忧加剧，美元指数，贵金属受到支撑，国际黄金重回 1850 美元上方。昨日美元指数跌 0.99%报 103.83，创 2020 年 3 月以来最大单日跌幅；10 年期美债收益率跌 8.8 个基点报 3.203%；美股三大股指重挫。数据方面：美国至 6 月 11 日当周初请失业金人数为 22.9 万人，预期 21.5 万人，前值自 22.9 万人修正至 23.2 万人；四周均值 21.85 万人，前值自 21.5 万人修正至 21.575 万人；至 6 月 4 日当周续请失业金人数 131.2 万人，预期 130.2 万人，前值自 130.6 万人修正至 130.9 万人。美国 5 月新屋开工总数年化 154.9 万户，创 14 个月来最低水平，预期 170.1 万户，前值自 172.4 万户修正至 181 万户；营建许可总数 169.5 万户，为 2021 年 10 月以来新低，预期 178.5 万户，前值自 181.9 万户修正至 182.3 万户。房地美在报告中称，30 年期抵押贷款平均利率从上周的 5.23%跃升至 5.78%，创 1987 年以来最大单周升幅。美国 6 月费城联储制造业指数-3.3，预期 5.5，前值 2.6；制造业新订单指数-12.4，前值 22.1。一方面，美联储议息会议靴子落地，贵金属市场的压力得到释放；另一方面，最新公布的美国上周初请失业金人数、5 月新屋开工和建筑许可等数据不及预期，市场对美国衰退预期抬升，金银价格有望持续上涨。

操作建议：金银逢低做多

铜：宏观压力依然较大，铜价跌破 7 万关口

周四沪铜 2207 合约冲高回落，继续下跌，最终收于 70540 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样出现跌势，最终收于 62400 元/吨。夜盘伦铜继续下挫，沪铜和国际铜跟随走低。周四电解铜现货对当月合约报于升水 260-升水 300 元/吨，均价 280 元/吨，较前一日上涨 15 元/吨，换月后首日盘面收复隔夜跌势，持货商咬紧升水供需略显僵持。宏观方面，美联储暴力加息次日，美股重挫，道指失守 3 万点逼近熊市，美债收益率两位数深跌，美元重挫，黄金涨；瑞士央行意外加息 50 个基点，为七年来首次上调利率，不排除外汇干预；为避免加

剧通胀，欧洲央行可能在新工具下进行对冲操作；拉加德表示欧央行计划限制债券息差。行业方面，赞比亚 ZCCM-IH 拟重组 Mopani 铜矿，计划到 2030 年产铜 300 万吨。昨日国内铜价冲高回落，夜盘在伦铜下跌带动下，继续跳空低开，跌破 7 万整数关口。目前市场焦点在于宏观方面，美联储在加息 75 个基点之后，市场的紧缩压力依旧不减，高通胀短期之内难以缓解，后市仍将保持大幅加息态势，全球资产价格大幅回落，铜价也连续走低。国内方面，进入 6 月份之后，下游需求在疫情缓解出现一定改善，但是近期市场需求再度陷入瓶颈，订单情况不佳，市场信心疲弱。整体来看，宏观和需求压力让铜价继续处于回落之中。

操作建议：建议观望

镍：宏观供需压力共振，镍价走势延续下跌

周四沪镍 2207 合约价先涨后跌，最终收于 200650 元/吨。夜盘伦镍震荡下跌，沪镍跟随回落。现货方面 6 月 16 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 211550-214500 元/吨，均价 213025 元/吨，涨 4875 元，华通现货 1#镍价报 209650-215550 元，均价 212600 元/吨，涨 5050 元，广东现货镍报 216800-217200 元/吨，均价 217000 元/吨，涨 4800 元。昨日镍价先涨后跌，夜盘伦镍继续下跌，带动镍价再次回落至 20 万关口之下。近期在宏观和供需的共振之下，镍价出现了明显的回落。宏观方面，我们预计美联储紧缩的压力依然较大，市场将继续承压。供需方面，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：经济衰退担忧再起，金属板块多承压

周四沪锌主力 2207 合约期价日内冲高回落，夜间低开下行，收至 25615 元/吨，跌幅达 1.75%。伦锌冲高回落，收至 3600.5 美元/吨，跌幅达 1.17%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 26180~26270 元/吨，双燕成交于 26220~26290 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报升水 20~40 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 40~80 元/吨。近期市场回归正常交投节奏，但锌价上涨后，下游拿货意愿不佳。美国至 6 月 11 日当周初请失业金人数为 22.9 万人，预期 21.5 万人，前值修正至 23.2 万人。美国 5 月新屋开工总数年化 154.9 万户，创 14 个月来最低水平，远低于预期及前值。美国 6 月费城联储制造业指数-3.3，预期 5.5，前值 2.6。英国央行连续第五次政策会议加息，暗示必要时会采取更强有力行动，瑞士央行也意外宣布 2007 年来首次加息且一次大幅加息 50 个基点。昨日 LME 锌库存减 550 吨至 79575 吨。基本面看，近日“北溪”天然气管道因涡轮机需要维修而停止运营，叠加美国自由港因爆炸 LNG 输出暂停，

欧洲天然气供应形势再度趋紧，期价大涨，欧洲各国电价跟随上抬，成本端对锌价支撑强化。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，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，社会库存去化驱缓。整体来看，自美联储加息后，英国及瑞士紧随其后，同时欧债危机，日债危机不断，叠加隔夜公布的美国数据多不佳，市场对全球经济衰退担忧情绪升温，大宗商品多承压。目前来看，锌价走势仍受宏观面主导，市场情绪反复，交易点切换较快，加剧锌价波动，短期谨慎操作，观望为宜。

操作建议：观望

铅：内外铅价止跌，但仍有下行风险

周四沪铅主力 2207 合约期价日内先扬后抑，夜间低开上行，收至 14960 元/吨，涨幅达 0.54%。伦铅止跌回升，收至 2125 美元/吨，涨幅达 2.31%。现货市场：上海市场驰宏铅 14890-14910 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 14900-14940 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 40-0 元/吨报价，少数报升水 30 元/吨。期铅止跌回升，持货商随行出货，再生铅炼厂因成本制约挺价出货，下游维持刚需采购。SMM：近期云南多家电解铅炼厂因铅矿供应紧张而小幅减产，其中某炼厂（产能 6 万吨）计划 7 月安排停产检修，另外一家尚未明确检修计划，但若 7 月矿长单不及预期的情况下，也存检修可能。总的看，预计减产影响量在 300 吨，对市场影响相对有限。昨日 LME 铅库存持平至 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，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。不过，近期铅价走势更多受宏观面影响，美联储激进加息叠加高通胀下，经济衰退担忧升温，拖累内外铅价走势。隔夜沪铅跟随伦铅止跌反弹，但我们认为宏观风险依然较大的背景下，内外铅价不具备反弹条件，仍有跟随金属板块偏弱运行的可能。短期，沪铅继续关注 14800 附近支撑。

操作建议：观望

原油：宏观和供应相互拉扯，油价下跌后反弹

油价周四大幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 2.27 美元，涨幅 1.97%，报 117.58 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.3 美元，涨幅 1.1%，报 119.81 美元/桶；INE 原油期货收跌 1.98%，报 734.5 元。因宏观层面带来的冲击导致金融市场风险偏好降温，在大宗商品全线下跌多日后，油价也加大了调整级别，美国 WTI 原油领跌市场，本周此轮回调一度超 10 美元，很明确此轮油价回落是宏观层面带来的大宗商品系统性下跌中的一部分，有色、黑色、能化等工业品均大幅下跌，部分品种已经是刷新了年内低点，虽然不同商品之间强弱有分化，但不得不承认的是工业品市场不少品种已经是触顶转势进入空头市场。本来油价将要收于暴跌，随

敬请参阅最后一页免责声明

着美国财政部又发布对伊朗的新制裁，称不能达成协议的话，将继续限制伊朗石油出口。油价再次从夜盘低位收复失地。油市当前供应紧张仍是困扰市场的一个因素，有消息称美国白宫考虑限制燃油出口，月差结构仍然是抗跌显示原油市场供应紧张仍是现实，在没有有效解决供应端困境之前，油价或许还会保持强势。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：需求数据不佳，螺纹中期走弱

周四螺纹期货 2210 合约持续走弱，早盘反弹无力，全天弱势下跌，夜盘低开低走，最低破 4400，尾盘反弹，收 4421。5 月房地产数据延续弱势，新开工和施工数据不佳，市场预期变差。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。全国螺纹报价 4654，环比下跌 30。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，上周螺纹产量稳，螺纹产量 305 万吨，略有下降；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：逢高做空

铁矿石：终端需求转弱，矿价震荡下行

周四铁矿石 2209 合约震荡下跌，近日钢材价格持续走弱，拖累矿价，盘中大幅回落，夜盘持续走低，收于 841。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 954，环比上涨 21，超特粉 790，环比下跌 5，PB 粉-超特粉价差 164，环比上涨 36。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
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	70540	-130	-0.18	129345	313600	元/吨
LME 铜	9126	-82	-0.89			美元/吨
SHFE 铝	20005	200	1.01	390155	396240	元/吨
LME 铝	2522	-94	-3.58			美元/吨
SHFE 锌	26055	245	0.95	232516	189690	元/吨
LME 锌	3601	-66	-1.79			美元/吨
SHFE 铅	14885	-55	-0.37	75873	115595	元/吨
LME 铅	2125	48	2.31			美元/吨
SHFE 镍	200650	1,490	0.75	116384	92534	元/吨
LME 镍	25280	-520	-2.02			美元/吨
SHFE 黄金	395.76	1.30	0.33	70940	178786	元/克
COMEX 黄金	1859.70	23.60	1.29			美元/盎司
SHFE 白银	4724.00	77.00	1.66	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.96	0.27	1.24			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4506	-41	-0.90	1893248	2532811	元/吨
SHFE 热卷	4609	-44	-0.95	556491	961686	元/吨
DCE 铁矿石	867.5	0.5	0.06	781180	1178875	元/吨
DCE 焦煤	2609.0	-62.0	-2.32	61005	47816	元/吨
DCE 焦炭	3325.0	-55.0	-1.63	40838	34869	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		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	SHEF 铜主力	70540.00	70670.00	-130.00	LME 铜 3月	9126	9208	-82
	SHFE 仓单	21343.00	21343.00	0.00	LME 库存	121000	121525	-525
	沪铜现货报价	71410.00	71300.00	110.00	LME 仓单	100800	100800	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-5.5	-5.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.73	7.67	0.05
	LME 注销仓单	20200.00	20725.00	-525.00				
镍		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	SHEF 镍主力	200650	199160	1490	LME 镍 3月	25280	25800	-520
	SHEF 仓单	2041	2130	-89	LME 库存	68922	69552	-630
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	60972	61104	-132
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-98	98
	LME 注销仓单	7950	8448	-498	沪伦比价	7.94	7.72	0.22
锌		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	26055	25810	245	LME 锌	3600.5	3666	-65.5
	SHEF 仓单	104490	105136	-646	LME 库存	79575	80125	-550
	现货升贴水	250	-95	345	LME 仓单	58800	57150	1650
	现货报价	26060	25970	90	LME 升贴水	55.5	55.5	0
	LME 注销仓单	20775	22975	-2200	沪伦比价	7.24	7.04	0.20
铅		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
	SHFE 铅主力	14940	14950	-10	LME 铅	2077	2084	-7
	SHEF 仓单	13505	13505	0	LME 库存	38825	38850	-25
	现货升贴水	-85	-140	55	LME 仓单	34200	34200	0
	现货报价	14800	14800	0	LME 升贴水	-10.75	-14	3.25
LME 注销仓单	34200	34200	0	沪伦比价	7.19	7.17	0.02	
贵金属		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	SHFE 黄金	395.76	394.46	1.30	SHFE 白银	4724.00	4647.00	77.00
	COMEX 黄金	1849.90	1819.60	30.30	COMEX 白银	21.885	21.420	0.465
	黄金 T+D	395.21	394.09	1.12	白银 T+D	4678.00	4626.00	52.00
	伦敦黄金	1826.50	1823.75	2.75	伦敦白银	21.44	21.46	-0.03
	期现价差	0.55	0.37	0.18	期现价差	46.0	21.00	25.00
	SHFE 金银比价	83.78	84.88	-1.11	COMEX 金银比价	84.69	84.65	0.03
	SPDR 黄金 ETF	1063.94	1063.94	0.00	SLV 白银 ETF	16952.79	16967.14	-14.35
COMEX 黄金库存	34155141.65	34334079.57	-178937.92	COMEX 白银库存	337252442.70	336708465.40	543977.29	
螺纹钢		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	螺纹主力	4506	4547	-41	南北价差: 广-沈	110	120	-10.00

	上海现货价格	4630	4680	-50	南北价差: 沪-沈	-60	-10	-50
	基差	267.20	277.74	-10.55	卷螺差: 上 海	-93	-105	12
	方坯:唐山	4500	4500	0	卷螺差: 主 力	103	106	-3
		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
铁 矿 石	铁矿主力	867.5	867.0	0.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	930	933	-3	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-285	-276	-9	65%-62%价 差	39.75	41.10	-1.35
	62%Fe:CFR	6.72	6.72	0.00	PB 粉-杨迪 粉	442	437	5
		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	3325.0	3380.0	-55.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3420	3530	-110	焦炭港口基 差	352	416	-63
	山西现货一级	3250	3250	0	焦煤价差: 晋-港	350	350	0
	焦煤主力	2609.0	2671.0	-62.0	焦煤基差	701	639	62
	港口焦煤: 山 西	3300	3300	0	RB/J 主力	1.3552	1.3453	0.0099
	山西现货价格	2950	2950	0	J/JM 主力	1.2744	1.2654	0.0090

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。