



## 商品日报 20220629

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：市场持续拉锯，金银震荡偏弱

周二国际贵金属价格继续下跌，COMEX 黄金期货跌 0.19% 报 1821.4 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.86% 报 20.775 美元/盎司。美联储将持续激进加息预期主导市场，但美国经济数据走弱经济衰退阴霾加剧，金价跌幅受限，依然处于窄幅震荡格局。昨日美元指数涨 0.52% 报 104.50，10 年期美债收益率跌 2.9 个基点报 3.177%，美股三大股指全线收跌。数据方面：美国 4 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 21.23%，为纪录最大增幅，预期升 21%，前值自升 21.17% 修正至升 21.1%。美国 4 月 FHFA 房价指数环比升 1.6%，预期升 1.5%，前值自升 1.5% 修正至升 1.6%。美国 6 月大企业联合会消费者信心指数 98.7，为 2021 年 2 月以来新低，预期 100.4，前值 106.4。美国 6 月里士满联储制造业指数 -19，为 2020 年 5 月以来新低，预期 -5，前值 -9。德国 7 月 GfK 消费者信心指数 -27.4，预期 -27.6，前值 -26 修正为 -26.2。美联储布拉德表示：前瞻性指引表明，未来几个月可能会有更多的政策利率上调，这是一个经过深思熟虑的步骤，以帮助 FOMC 在必要时更快地调整政策，使通胀回到美联储 2% 的目标水平。欧央行行长重申 7 月加息 25 基点，但立场更趋强硬；欧洲央行将在周五启动第一道防火墙，阻止欧债危机重演。当前市场在美联储持续大幅加息以抑制高通胀和美国经济衰退预期增加之间拉锯，大宗商品剧烈波动，预计金银价格近期仍将维持震荡走势，金价走势会略强于银价。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价继续反弹，但跌势还未扭转

周二沪铜 2208 合约震荡走高，特别是尾盘出现拉升，最终收于 64890 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样出现反弹，最终收于 57350 元/吨。夜盘伦铜先涨后跌，沪铜和国际铜跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 30-升水 100 元/吨，均价 65 元/吨，较前一日下滑 65 元/吨，半年度结算周期压力提增，现货换现为主升水塌房。宏观方面，美国经济数据惨淡令市场担心衰退，美股重挫科技股领跌，避险需求令美债收益率回吐涨幅，油价三日强势；国务院联防联控机制发布第九版新冠肺炎防控方案，涉隔离期限和方式等多项

调整，将密接、入境人员隔离管控时间调整为“7+3”。行业方面，SK Nexilis 将投资 9000 亿韩元在波兰建铜箔工厂，年产约 5 万吨。昨日铜价延续反弹，触及 5 日均线；夜盘伦铜出现回落，国内铜价跟随走低。在过去一段时间，铜价出现了加速下跌，创下了一年多新低之后，价格有所反弹，但整体还是处于下跌走势之中。主导这轮铜价下跌的主要原因还是在于宏观方面，美联储的紧缩政策以及国内需求的疲弱都是重要因素。此前我们提出铜价见底的两个条件，首先是美联储加息预期放缓，通胀预期回落；第二个是国内需求继续改善，政策的乐观预期回暖。目前来看，美联储仍然维持较强的紧缩预期，而国内政策空间再次打开，但实际需求还需观察。目前铜价在短期快速回落之后，出现反弹，属于正常表现，还难以判断铜价是否就此见底，预计仍将维持弱势。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价反弹受阻，预计仍然维持弱势

周二沪镍 2208 合约价午后大幅上涨，继续反弹走势，最终收于 177280 元/吨。夜盘伦镍冲高后回落，沪镍跟随走低。现货方面，6 月 28 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 182150-186000 元/吨，均价 184075 元/吨，跌 4125 元，华通现货 1#镍价报 179950-186750 元，均价 183350 元/吨，跌 3350 元，广东现货镍报 182800-183200 元/吨，均价 183000 元/吨，跌 9200 元。行业方面，印尼华科镍业第三台镍铁电炉成功出铁；腾远钴业：二期募投项目中 1 万吨镍产品正在规划中。昨日镍价出现回升，但是夜盘再度回落，反弹势头受到限制。随着镍价的大幅回落，国内镍铁价格跌破 1400 元关口，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：市场情绪修复，锌价企稳反弹

周二沪锌主力 2208 合约期价午后拉涨，夜间先抑后扬，收至 24130 元/吨，涨幅达 1.22%。伦锌延续横盘震荡，收至 3358 美元/吨，涨幅达 1.21%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23920~23980 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报升水 70~80 元/吨。锌价反弹后，市场成交明显走弱，反馈均为极差，持货商下调升水报价。美联储威廉姆斯：今年肯定需要把利率提高到 3%-3.5%。欧洲央行行长拉加德：重申 7 月将加息 25 个基点。美国 6 月大企业联合会消费者信心指数 98.7，为 2021 年 2 月以来新低。卫健委发布第九版新冠肺炎防控方案，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14 +7”调整为“7 +3”。昨日 LME 锌库存减 200 吨至 81525 吨。基本面看，近期 LME 锌现货升水有所回落，但注销仓单占比攀升至 77% 的高位，但我们认为在国内贸易流较通畅情况下，挤仓难有成效。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，国内初端消费表现仍偏弱，终端消费低迷使得镀锌企业开工率环比延续下滑，压铸合金终端企业买涨不买跌，成品库存高企，企业开工下滑；部分氧化锌企业也因成品库存高企而计划减停产。整体来看，近日通胀预期的软化令市场重新评估美联储加息前景，叠加国内公布第九版防疫方案，隔离管控时间缩短，带动市场情绪走好。基本面看，海外经济前景转弱，国内初端需求恢复也偏弱，但内外供给端支撑仍存，板块中锌价仍表现抗跌。短期情绪快速宣泄后，锌价企稳反弹，但本周海外宏观数据较多且各央行行长发表讲话，锌价走势或仍有反复。

操作建议：观望

### **铅：上方均线压力较大，铅价窄幅震荡**

周二沪铅主力 2208 合约期价日内震荡上行，夜间横盘震荡，收至 15185 元/吨，跌幅达 0.03%。伦铅冲高回落，收至 1972 美元/吨，跌幅达 1.57%。现货市场：上海市场驰宏铅 15040-15070 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 100-70 元/吨；江浙市场济金、江铜、南方铅 15060-15090 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 80-50 元/吨报价。期铅高位震荡，加之临近月末，持货商纷纷扩贴水出货，再生铅贴水扩大，下游畏高观望。昨日 LME 铅库存持平至 39600 吨。基本面看，河南地区原生铅炼厂检修，湖南华信因搬迁停产至年底，云南炼厂存在因铅矿紧缺而停产的现象，炼厂开工率环比下滑。再生铅方面，主产地安徽地区炼厂仍有检修，广东地区暴雨也影响部分企业生产，总体开工率维持相对低位。下游蓄电池企业开工环比微增，同比仍较弱，不过整车配套市场开始显现好转迹象。不过多数企业库存压力较大，仍以消化库存为主。整体来看，市场对海外流动性收紧而引发经济衰退的担忧情绪缓和，内外金属价格均企稳。就铅市而言，供应端稳中有增，但受炼厂检修、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，然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。近期沪铅跟随伦铅低位反弹，但国内消费回暖尚未明显，限制期价进一步上涨空间，上方 60 日均线压力依旧较大。

操作建议：观望

### **铝：国内政策偏暖，铝价连阳反弹**

周二期货端国内外铝价走势分化，伦铝日内冲高回落收带长上影线的小阴线跌 1 美元/吨，跌幅 0.04%。国内沪铝主力继续阳线反弹，夜盘收 19340 元/吨，涨 80 元/吨，涨幅 0.42%。现货长江均价 19260 元/吨，涨 80 元/吨，对当月升水 5 元/吨。南储现货均价 19250 元/吨，涨 90 元/吨，对当月贴水 10 元/吨。近几日铝锭现货市场成交偏差，下游接货情绪和市场预期普遍偏弱，华东地区较 07 合约今日平水，较昨日下降 20 元/吨，中原（巩义）地区，早间贴水 60 元/吨，但出货不佳贴水扩大至对当月贴水 100 元/吨。华南现货市场成交暂无起色，临近月底，持货商为回笼资金，压价出货，对当月贴水 60 元/吨附近。宏观面，昨日国

家重申稳经济态度，中共中央宣传部就“完整、准确、全面贯彻新发展理念，推动高质量发展情况”举行发布会。国家发展改革委副秘书长欧鸿表示，中央经济工作会议和《政府工作报告》已经对今年经济工作作出周密部署，近期国务院又出台了扎实稳住经济一揽子政策措施，要加快推动各项既定政策落地见效，着力打通制约经济循环的卡点堵点，积极扩大有效需求，加大助企纾困力度，多措并举稳定就业，做好重要民生商品保供稳价，进一步释放政策效应，切实稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。海外方面，美联储戴利表示，预计我们的经济增长将会放缓，也许会低于2%，但不会是负增长。整体国内宏观政策偏暖海外平静，国内外铝价走势有所分化。产业供应端消息，日前，云南神火召开总结表彰大会，云南神火圆满完成了神火集团和煤电公司的重任，实现了90万吨绿色水电铝产能的安全快速启动和全面投产。从电解铝投产到出量速度预计云南神火或8月底9月初出量。海外产业消息平静，继续关注印尼铝土矿禁令实施进展。根据成本模型，昨日电解铝理论平均成本18727.85元/吨较前日持平。整体国内政策加持叠加成本支持，铝价短期尚有反弹空间，中期铝锭供应压力及消费衰退供应过剩预期增强，中长期铝价维持偏弱判断。

操作建议：中期逢高抛空

### 原油：API库存大减，油价连续反弹

油价周二继续反弹。WTI主力原油期货收涨2.19美元，涨幅2%，报111.76美元/桶；布伦特主力原油期货收涨2.82美元，涨幅2.54%，报113.8美元/桶；INE原油期货收涨3.44%，报734.7元。虽然美股在下跌，但已经无法带动油价进一步下行。供需格局正在重新主导油价，宏观情绪的冲击波可以确认已经过去。并且，国内市场随着确保经济平稳稳健可持续发展相关措施逐步落地，国内市场需求启动预期提升了国内风险偏好，大宗商品市场普遍大幅反弹，这也推动了油价的进一步回暖。不过经历了之前二周的暴跌过后，市场牛市根基已经有松动，市场情绪随时可能有反复，短线方面油价连续冲高之后能量有所衰退，要继续上攻需更多利多刺激，否则油价会有反复，凌晨API报告显示截至6月24日当周原油库存大减379.9万桶，不过汽油和精炼油库存分别意外增加285.2万桶，261.3万桶，这份数据中性偏空。晚上EIA报告将非常关键，上周延迟的EIA报告也将在周三公布，一旦数据超预期需注意对市场产生较大冲击，另外明天还有OPEC会议等重大影响因素，这会带来不确定性。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：疫情防控政策降级，螺纹大幅反弹

周二螺纹期货2210合约早盘震荡走势，午后国务院公布新冠疫情防控调整方案，隔离管控等时间减半防控降级，提振市场情绪，期价大幅上涨，夜盘震荡偏强，收4363。现货市场，唐山钢坯价格4010，环比上涨50，全国螺纹报价4339，环比上涨20。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

敬请参阅最后一页免责声明



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 288 万吨，减少 17；需求方面，表需 301 万吨，增加 21 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 359，增加 19，社库 837，减少 32，总库存 1195，减少 13。总体上，终端需求不佳，叠加梅雨和高温影响，现货成交受阻，钢厂检修增加，产量回落，近期价格大幅回落后进入震荡模式，随着新冠疫情防控政策调整，疫情对生产和物流的影响都将减小，需求预期改善。中期建材处于淡季，需求上限不高，短期宏观改善，悲观预期减弱，预计期价或震荡稍强。

操作建议：观望或尝试逢低做多

### 铁矿石：宏观情绪改善，矿价大幅上涨

周二铁矿石 2209 合约大幅反弹，主要受到宏观情绪改善影响，昨日新冠疫情防控调整方案公布，防控降级，利好终端下游需求，铁矿大幅上涨，夜盘震荡偏强，收于 817.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 867，环比上涨 35，超特粉 732，环比上涨 16。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 81.92%，环比上周下降 1.90%，同比去年下降 4.93%，日均铁水产量 239.65 万吨，环比下降 3.64 万吨，同比下降 4.03 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期增加，第 26 周（06.20-06.26），四大矿山共计发货 2413.8 万吨，环比增加 243.7 万吨，同比增加 235.9 万吨。其中发中国量共计 1909.7 万吨，环比增加 207.8 万吨，同比增加 201.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 79.12%。2022 年 1-26 周，四大矿山共计发全球 51467.8 万吨，累计同比增加 555.0 万吨或 1.09%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12571.57，环比降 93.69；日均疏港量 294.55 降 11.68。总体上，海外铁矿外运平稳回升，下游需求中期减弱，短期高炉开工见顶，供需总体转弱，昨日疫情防控降级，悲观预期转好，黑色整体反弹，预计铁矿期价仍处于震荡模式。

操作建议：暂时观望

## 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	64890	1,140	1.79	218075	341691	元/吨
LME 铜	8400	43	0.51			美元/吨

SHFE 铝	19445	310	1.62	406482	417287	元/吨
LME 铝	2487	-1	-0.04			美元/吨
SHFE 锌	24250	560	2.36	341906	187665	元/吨
LME 锌	3358	29	0.87			美元/吨
SHFE 铅	15245	60	0.40	86901	83425	元/吨
LME 铅	1972	-15	-0.75			美元/吨
SHFE 镍	177280	-2,200	-1.23	195196	107247	元/吨
LME 镍	23145	260	1.14			美元/吨
SHFE 黄金	393.86	-2.46	-0.62	60854	178786	元/克
COMEX 黄金	1821.60	-2.40	-0.13			美元/盎司
SHFE 白银	4607.00	-26.00	-0.56	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.78	-0.39	-1.84			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4349	75	1.75	1923050	2720392	元/吨
SHFE 热卷	4399	60	1.38	645277	1005437	元/吨
DCE 铁矿石	809.0	34.0	4.39	965213	1286331	元/吨
DCE 焦煤	2515.5	123.5	5.16	70705	44806	元/吨
DCE 焦炭	3223.0	105.0	3.37	41827	34825	元/吨
ZCE 动力煤	844.4	0.6	0.64	0	281	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28日	6月27日	涨跌			6月28日	6月27日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	64890.00	63750.00	1140.00	LME 铜 3 月		8400	8357	43
	SHFE 仓单	13956.00	13956.00	0.00	LME 库存		124625	124850	-225
	沪铜现货报价	64330.00	64480.00	-150.00	LME 仓单		109150	109350	-200
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水		1.75	1.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比		7.73	7.63	0.10
	LME 注销仓单	15475.00	15500.00	-25.00					
		6月28日	6月27日	涨跌			6月28日	6月27日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	177280	179480	-2200	LME 镍 3 月		23145	22885	260
	SHEF 仓单	1102	795	307	LME 库存		67320	66936	384
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单		58350	58476	-126
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水		0	-36	36
	LME 注销仓单	8970	8460	510	沪伦比价		7.66	7.84	-0.18

	6月28日	6月27日	涨跌		6月28日	6月27日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	24250	23690	560	LME 锌	3358	3329	29
	SHEF 仓单	78033	80387	-2354	LME 库存	81525	81725	-200
	现货升贴水	110	0	110	LME 仓单	18375	17625	750
	现货报价	23800	24760	-960	LME 升贴水	66.01	66.01	0
	LME 注销仓单	63150	64100	-950	沪伦比价	7.22	7.12	0.11
	6月28日	6月27日	涨跌		6月28日	6月27日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15245	15185	60	LME 铅	1972	1987	-15
	SHEF 仓单	13455	13455	0	LME 库存	39600	39600	0
	现货升贴水	-195	-235	40	LME 仓单	34900	34900	0
	现货报价	15050	14950	100	LME 升贴水	3	3	0
	LME 注销仓单	34900	34900	0	沪伦比价	7.73	7.64	0.09
	6月28日	6月27日	涨跌		6月28日	6月27日	涨跌	
铝	SHFE 铝连三	19110	18860	250	LME 铝3月	2495.5	2456	39.5
	SHEF 仓单	101550	103630	-2080	LME 库存	384800	388750	-3950
	现货升贴水	20	20	0	LME 仓单	166575	166575	0
	长江现货报价	19180	19150	30	LME 升贴水	-24.75	-17.74	-7.01
	南储现货报价	19160.00	19130.00	30	沪伦比价	7.66	7.68	-0.02
	沪粤价差	20.00	20.00	0	LME 注销仓单	218225	222175	-3950
	6月28日	6月27日	涨跌		6月28日	6月27日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	393.86	396.32	-2.46	SHFE 白银	4607.00	4633.00	-26.00
	COMEX 黄金	1821.20	1824.80	-3.60	COMEX 白银	20.806	21.168	-0.362
	黄金 T+D	393.56	395.69	-2.13	白银 T+D	4577.00	4616.00	-39.00
	伦敦黄金	1819.05	1826.30	-7.25	伦敦白银	21.24	21.46	-0.23
	期现价差	0.30	0.63	-0.33	期现价差	30.0	17.00	13.00
	SHFE 金银比价	85.49	85.54	-0.05	COMEX 金银比价	87.68	86.18	1.50
	SPDR 黄金 ETF	1056.40	1056.40	0.00	SLV 白银 ETF	16858.11	16858.11	0.00
	COMEX 黄金库存	33183194.73	33183194.73	0.00	COMEX 白银库存	333529374.10	334934897.42	-1405523.32
	6月28日	6月27日	涨跌		6月28日	6月27日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	4349	4274	75	南北价差: 广-沈	300	240	60.00
	上海现货价格	4310	4300	10	南北价差: 沪-沈	0	-10	10
	基差	94.30	158.99	-64.69	卷螺差: 上海	-43	-53	10
	方坯:唐山	4010	3960	50	卷螺差: 主力	50	65	-15
铁	6月28日	6月27日	涨跌		6月28日	6月27日	涨跌	

矿石	铁矿主力	809.0	775.0	34.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	867	832	35	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-227	-184	-43	65%-62%价 差	29.85	29.85	0.00
	62%Fe:CFR	6.69	6.69	0.00	PB 粉-杨迪 粉	379	336	43
	<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月27日</b>	<b>涨跌</b>	
焦炭 焦煤	焦炭主力	3223.0	3118.0	105.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3070	3060	10	焦炭港口基 差	78	172	-94
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差: 晋-港	350	350	0
	焦煤主力	2515.5	2392.0	123.5	焦煤基差	645	768	-124
	港口焦煤: 山 西	3150	3150	0	RB/J 主力	1.3494	1.3708	-0.0214
	山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.2813	1.3035	-0.0223

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。