



商品日报 20220701

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：鹰派加息预期主导市场，金银延续弱势运行

周四国际贵金属期货再度下跌，COMEX 黄金期货跌 0.52% 报 1808 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.38% 报 20.245 美元/盎司；6 月，COMEX 黄金期货跌 2.19%，COMEX 白银期货跌 6.65%；上半年，COMEX 黄金期货跌 1.13%，COMEX 白银期货跌 13.31%。美欧央行都坚定致力于抗击通胀，避险资产继续承压。昨日美元指数跌 0.39% 报 104.71，10 年期美债收益率跌 7.7 个基点报 3.019%，美股三大股指全线收跌。数据方面：美国 5 月 PCE 物价指数同比 6.3%，预期 6.4%，前值 6.3%。核心 PCE 物价指数同比上升 4.7%，预期上升 4.8%，前值上升 4.9%，是去年 11 月以来的最小涨幅；环比上升 0.3%，预期上升 0.4%，前值上升 0.3%。美国 5 月份个人消费支出环比增长 0.2%，预估为 0.4%。美国 5 月核心 PCE 同比增长 4.7%，连续三个月回落，但消费支出持续放缓。美国上周初请失业金人数为 23.1 万人，预期 22.8 万人，前值自 22.9 万人修正至 23.3 万人。截至 6 月 25 日当周，美国续请失业金人数小幅升至 132.8 万人。”美国 6 月芝加哥 PMI 为 56，创 2020 年 8 月来新低，预期 58，前值 60.3。欧元区 5 月失业率 6.6%，刷新纪录新低，预期 6.8%，前值 6.8% 修正为 6.7%。法国 6 月 CPI 同比上涨 5.8%，再创纪录新高。能源和食品价格加速上涨成为 CPI 走高的主要推动因素，当月同比分别上涨 33.1% 和 5.7%。近日美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利聚首欧洲央行在葡萄牙辛特拉举办的年度货币政策论坛，齐声表态遏制通胀是现阶段的首要任务，发出鹰派信号。当前市场受美联储持续大幅加息以抑制高通胀预期主导，贵金属走势承压，预计金银价格近期仍将维持震荡偏弱走势，金价走势会略强于银价。

操作建议：金银暂时观望

铜：衰退预期继续升温，铜价走势延续下跌

周四沪铜 2208 合约高开低走，最终收于 63850 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样震荡为主，最终收于 56480 元/吨。夜盘伦铜震荡下跌，沪铜和国际铜跟随回落。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 50-升水 80 元/吨，均价 65 元/吨，较前一日上升 60 元/吨，年中最后结算日交投僵持，低升水货源存有吸引力。宏观方面，6 月收官日美股恐慌抛售加剧，

中概再度“跑赢”，需求看衰令伦敦金属普跌；国常会：运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿，用于补充重大项目资本金等。行业方面，CSPT 敲定 2022 年三季度铜精矿现货 TC 指导价为 80 美元/干吨；德国商业银行预计 2022 年平均铜价为每吨 8,950 美元，2023 年平均铜价为每吨 8,750 美元。昨日铜价高开低走，近期走势震荡，夜盘伦铜震荡回落，带动国内铜价继续走低。隔夜美国核心通胀虽然有所回落，但消费支出却出现下降，市场对于衰退的预期继续上升，铜价也因此继续走低。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，短期之内通胀难以缓和，美联储仍然维持较强的紧缩预期，而持续加息已经开始引发市场的衰退预期。同时，虽然国内政策空间再次打开，但实际需求还需观察。目前铜价在短期震荡之后，依然延续弱势，暂时还不适合抄底。

操作建议：建议观望

镍：镍价低位震荡，短期仍处弱势

周四沪镍 2208 合约价震荡回落，最终收于 176090 元/吨。夜盘伦镍单边下跌，沪镍跟随走低。现货方面，6 月 30 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 187450-190650 元/吨，均价 189050 元/吨，涨 4525 元，华通现货 1#镍价报 186050-191850 元，均价 188950 元/吨，涨 5300 元，广东现货镍报 191800-192200 元/吨，均价 192000 元/吨，涨 5800 元。行业方面，英国政府周三宣布对俄罗斯首富、诺里尔斯克镍业公司 (MMC Norilsk Nickel PJSC) 首席执行官波塔宁 (Vladimir Potanin) 实施制裁。昨日镍价走势震荡，近期出现反弹，夜盘受伦镍下跌带动，跟随走低。虽然英国对俄镍制裁一度引发反弹，但是目前来看其影响相对有限。近期镍价的持续回落，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：伦锌加速补跌，沪锌关注 23000 支撑

周四沪锌主力 2208 合约期价日内震荡回落，夜间低开窄幅震荡，收至 23155 元/吨，跌幅达 3.94%。伦锌大跌，收至 3142.5 美元/吨，跌幅达 6.47%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24040~24230 元/吨，双燕几无报价；0#锌普通对 2207 合约报升水 70~90 元/吨。锌价维持震荡，市场出货商减少，市场挺价意愿较强，然实际高价并无成交。美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，低于预期及前值。但美国 5 月个人实际消费支出减少 0.4%，上个月增长 0.3%。初请失业金人数从 23.3 万降至 23.1 万，但低于市场预期。国内 6 月份官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.2%、54.7%和 54.1%，均升至扩张区

间。昨日 LME 锌库存持平至 81075 吨。基本面看，近期 LME 锌注销仓单占比维持在 77% 的高位，但现货升水进一步回落，且库存跌势放缓，挤仓担忧有所降温。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，压铸锌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，隔夜美国数据显示，通胀见顶预期打破，同时经济衰退进一步得以验证，内外金属大跌。尽管内外锌供应端均存支撑，但经济衰退预期下，外需存回落可能，内外在淡季下需求恢复不及预期。盘面看，LME 锌跌破 3300 美元/吨一线后加速补跌，沪锌跟随低开下行，短期空头氛围不减，沪锌关注 23000 元/吨附近支撑。

操作建议：观望

铅：伦铅探底回升，沪铅重回区间震荡

周四沪铅主力 2208 合约期价日内震荡上行，夜间低开震荡，收至 15090 元/吨，跌幅达 1.31%。伦铅探底回升，收至 1921.5 美元/吨，跌幅达 0.57%。现货市场：上海市场驰宏铅 15190-15220 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 50-20 元/吨；江浙市场济金、江铜、南方铅 15190-15210 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅高位震荡，持货商随行出货，炼厂以贴水出货，下游月末接货意愿较低。昨日 LME 铅库存持平至 39525 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，近期欧美数据进一步验证了，加息背景下经济增速逐步转向衰退，海外宏观偏空，国内疫情后经济缓慢修复，逐步向好。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。隔夜伦铅探底回升，但沪铅受供给端减产及消费环比改善提振，表现相对抗跌，短期或重回 14800-15400 元/吨震荡。

操作建议：观望

铝：宏观担忧延续，铝价难逃震荡格局

周四沪铝主力 2208 合约期货震荡重心小幅走低，夜盘跳空低开后收 19010 元/吨，跌 50 元/吨，跌幅 0.26%。伦铝低位震荡收小阴线日内跌 28.5 美元/吨，跌幅 1.15%。现货长江均价 19230 元/吨，跌 140 元/吨，对当月贴水 15 元/吨。南储现货均价 19180 元/吨，跌 150 元/吨，对当月贴水 65 元/吨。现货市场贸易商收货意愿不足，且下游因为订单不佳且临近传统淡季的担忧，采购备货意愿不强，华东地区较 07 合约今日贴水 20 元/吨，较昨日

扩大 10 元/吨。中原（巩义）地区，贴水区间基本维持贴水 160 元/吨。华南市场成交变动不大，下游刚需补库为主，华南贴水走扩对当月贴水最大在贴水 140 元/吨。据我的有色，6 月 30 日铝锭社会库存 75.1 万吨，较上周减少 1.5 万吨，铝棒库存 12.05 万吨，较上周增加 0.4 万吨。宏观面，随着国内疫情防控形势持续向好，稳经济一揽子政策措施加快落地生效，我国经济总体恢复有所加快，6 月份官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数均升至扩张区间。海外美国 5 月消费支出不及预期，加剧经济衰退的担忧，风险偏好回落，商品市场集体收跌。产业供应端消息，广元中孚二期三工段年产 7 万吨绿色铝材项目建成投运，该项目共计 50 万吨绿色水电铝产能。海外方面，据悉部分日本铝买家已经至少和两家全球生产商达成一致，同意 7-9 月当季铝升水为每吨 148 美元，较当前季下滑 14%。整体，铝锭社会库存虽然处于去库，但铝棒库存始终去库不畅，海外现货升水同步下调，可见消费仍然较弱。近期铝价低位下游采购热情仍然不高，叠加谨慎的宏观情绪，铝价难有像样反弹，铝价难逃弱势震荡。

操作建议：逢高抛空

原油：汽油需求走低，油价大幅下跌

油价周四暴跌。WTI 主力原油期货收跌 4.02 美元，跌幅 3.66%，报 105.76 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 3.42 美元，跌幅 3.04%，报 109.03 美元/桶；INE 原油期货收跌 4.55%，报 701.2 元。目前从宏观到原油自身基本面都出现了让人担心的变化，尤其是美国成品油开始明显呈现累库加速迹象，汽油需求更是低至多年来低位，市场信心明显开始松动，欧美汽油柴油价格均大幅下挫，成品油价格跌势盖过原油，近期推动油价上行的引擎失速，再叠加经济衰退担忧，油价将继续下探支撑。与此同时，OPEC 会议顺利结束，会议执行原增产计划 8 月增产 64.8 万桶/日，这符合市场预期，消息人士称欧佩克+未就 8 月之后的产量作出政策决定，这意味着 OPEC+ 将对自己的决策保持灵活性，也让市场不确定性增加。拜登表示，他将要求海湾合作委员会在下个月访问沙特阿拉伯期间与该联盟会面时提高石油产量。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：下游需求小幅改善，螺纹震荡回落

周四螺纹期货 2210 合约震荡走势，昨日钢联库存数据大幅下降，表观需求回升，现货成交量有所放大，不过夜盘走势偏弱，或受原料走弱下跌影响，收 4315。现货市场，唐山钢坯价格 4040，环比持平，全国螺纹报价 4387，环比上涨 12。宏观方面，6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.6 个百分点，重回临界点以上，制造业恢复性扩张。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。产业方面，本周螺纹产量继续减少，螺纹产量 270 万吨，减少 18 万吨；需求方面，表需 324 万吨，增

敬请参阅最后一页免责声明

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，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，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，短期有改善迹象，预计期价或震荡走势。

操作建议：观望或短线操作

铁矿石：下半年限产预期增强，矿价震荡回落

周四铁矿石 2209 合约震荡偏弱走势，昨日钢联数据显示，五大钢材产量继续下降，钢厂限产严格，铁矿需求不佳，夜盘低开低走，收于 759。现货市场，日照港 PB 粉报价 851，环比下跌 14，超特粉 725，环比下跌 5。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，中国海漂量增加，下游需求中期见顶，供需总体转弱，国内疫情防控降级，市场情绪转好，周度产量数据不佳，铁矿需求回落，铁矿期价震荡回调。

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	63850	380	0.60	185224	346697	元/吨
LME 铜	8238	-172	-2.05			美元/吨
SHFE 铝	19060	-220	-1.14	368783	405196	元/吨
LME 铝	2444	-29	-1.15			美元/吨
SHFE 锌	23765	-265	-1.10	269055	195862	元/吨
LME 锌	3143	-193	-5.77			美元/吨
SHFE 铅	15280	110	0.73	107783	95843	元/吨

LME 铅	1922	-8	-0.39			美元/吨
SHFE 镍	176090	5,120	2.99	144765	95914	元/吨
LME 镍	22700	-1,190	-4.98			美元/吨
SHFE 黄金	392.70	-0.64	-0.16	42209	178786	元/克
COMEX 黄金	1809.60	-9.60	-0.53			美元/盎司
SHFE 白银	4522.00	-5.00	-0.11	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.34	-0.39	-1.88			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4378	18	0.41	2314734	2776424	元/吨
SHFE 热卷	4412	30	0.68	601664	1035757	元/吨
DCE 铁矿石	791.0	-12.5	-1.56	930759	1284093	元/吨
DCE 焦煤	2343.5	-147.0	-5.90	83422	48334	元/吨
DCE 焦炭	3057.5	-144.5	-4.51	48923	35481	元/吨
ZCE 动力煤	769.2	-10.5	-10.54	17	273	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 30 日	6 月 29 日	涨跌		6 月 30 日	6 月 29 日	涨跌
	SHEF 铜主力	63850.00	63470.00	380.00	LME 铜 3 月	8237.5	8409.5	-172
	SHFE 仓单	15157.00	15157.00	0.00	LME 库存	124275	123825	450
	沪铜现货报价	64310.00	64380.00	-70.00	LME 仓单	111100	110050	1050
	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	7.75	7.55	0.20
	LME 注销仓单	13175.00	13775.00	-600.00				
镍		6 月 30 日	6 月 29 日	涨跌		6 月 30 日	6 月 29 日	涨跌
	SHEF 镍主力	176090	170970	5120	LME 镍 3 月	22700	23890	-1190
	SHEF 仓单	958	1013	-55	LME 库存	66780	67116	-336
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	58302	58302	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-22	22
	LME 注销仓单	8478	8814	-336	沪伦比价	7.76	7.16	0.60
锌		6 月 30 日	6 月 29 日	涨跌		6 月 30 日	6 月 29 日	涨跌
	SHEF 锌主力	23765	24030	-265	LME 锌	3142.5	3335	-192.5
	SHEF 仓单	72375	74641	-2266	LME 库存	81075	81075	0
	现货升贴水	240	-300	540	LME 仓单	18475	18375	100
	现货报价	24270	23950	320	LME 升贴水	32.3	32.3	0

	LME 注销仓单	62600	62700	-100	沪伦比价	7.56	7.21	0.36
		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15170	15245	-75	LME 铅	1929	1972	-43
	SHEF 仓单	13531	13531	0	LME 库存	39525	39600	-75
	现货升贴水	-180	-120	-60	LME 仓单	34900	34900	0
	现货报价	15100	15050	50	LME 升贴水	-9.2	-6	-3.2
	LME 注销仓单	34850	34900	-50	沪伦比价	7.86	7.73	0.13
		6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	19035	19275	-240	LME 铝3月	2444	2472.5	-28.5
	SHEF 仓单	95244	97415	-2171	LME 库存	373275	376925	-3650
	现货升贴水	-30	-10	-20	LME 仓单	158200	161300	-3100
	长江现货报价	19220	19360	-140	LME 升贴水	#N/A	376925	#N/A
	南储现货报价	19180.00	19330.00	-150	沪伦比价	7.79	7.80	-0.01
	沪粤价差	40.00	30.00	10	LME 注销仓单	215075	215625	-550
		6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	392.7	393.34	-0.64	SHFE 白银	4522.00	4527.00	-5.00
	COMEX 黄金	1807.30	1817.50	-10.20	COMEX 白银	20.352	20.738	-0.386
	黄金 T+D	391.81	392.64	-0.83	白银 T+D	4498.00	4508.00	-10.00
	伦敦黄金	1817.00	1817.75	-0.75	伦敦白银	20.42	20.98	-0.56
	期现价差	0.89	0.70	0.19	期现价差	24.0	19.00	5.00
	SHFE 金银比价	86.84	86.89	-0.05	COMEX 金银比价	88.99	87.78	1.21
	SPDR 黄金 ETF	1050.31	1052.63	-2.32	SLV 白银 ETF	16817.94	16835.16	-17.22
	COMEX 黄金库存	33062586.40	33177831.09	-115244.70	COMEX 白银库存	336855485.10	335446007.40	1409477.70
		6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4378	4360	18	南北价差: 广-沈	290	300	-10.00
	上海现货价格	4350	4350	0	南北价差: 沪-沈	0	10	-10
	基差	106.54	124.54	-18.00	卷螺差: 上海	-85	-85	0
	方坯: 唐山	4040	4040	0	卷螺差: 主力	34	22	12
		6月30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	791.0	803.5	-12.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	851	865	-14	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-209	-212	4	65%-62%价	30.35	33.45	-3.10

					差			
	62%Fe:CFR	6.69	6.70	0.00	PB 粉-杨迪粉	363	369	-6
焦炭 焦煤		6 月 30 日	6 月 29 日	涨跌		6 月 30 日	6 月 29 日	涨跌
	焦炭主力	3057.5	3202.0	-144.5	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3030	3100	-70	焦炭港口基 差	201	131	69
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差： 晋-港	250	250	0
	焦煤主力	2343.5	2490.5	-147.0	焦煤基差	717	570	147
	港口焦煤：山 西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.4319	1.3616	0.0702
	山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.3047	1.2857	0.0190

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。