



商品日报 20220707

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：美元指数再创新高，金银持续下挫

周三国际贵金属价格继续下跌，金价跌幅大于银价。COMEX 黄金期货跌 1.51%报 1737.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.18%报 19.155 美元/盎司。衰退预期主导市场，美元受到避险资金青睐，大宗商品继续承压，贵金属也接连下挫。昨日美元指数涨 0.53%报 107.08，续创近 20 年新高；10 年期美债收益率涨 12.3 个基点报 2.935%；美国三大股指全线收涨。原油创近四个月最大跌幅，美油跌超 8%跌穿 100 美元关口，创近两月新低。数据方面：美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 为 55.3，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 54.3，前值为 55.9。美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值为 52.7，市场预期 51.6，初值 51.6。美国 5 月 JOLTs 职位空缺 1125.4 万人，预期 1100 万人，前值由 1140 万人修正至 1168.1 万人。美联储 6 月会议纪要显示：美联储多数官员认为，增长风险偏向下行；可能需要一段时间才能将通胀率降至 2%；如果通货膨胀持续下去，美联储认为“更限制性的”利率水平是有可能的；美联储官员认为 7 月 FOMC 会议上将加息 50 个基点或 75 个基点；大多数参与者认为经济增长存在下行风险，包括美联储加息可能产生“超出预期”的影响；美联储官员预计第二季度经济增长将反弹。近期大宗商品市场全线的大幅下挫，对经济衰退预期利空的消化可能已经接近尾声。金银价格也跌破之前的震荡区间破位下行，昨日前期持续大幅下挫的银价跌势放缓，市场情绪在发生细微的变化。当前不建议追空，等待逢低买入的信号，前期做多金银比价可以离场。

操作建议：金银暂时观望

铜：伦铜探底回升，市场情绪逐步缓和

周三沪铜 2208 合约继续大幅回落，创下新低，但尾盘出现反弹，最终收于 57620 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样下跌为主，最终收于 51200 元/吨。夜盘伦铜探底回升，收出长下影线，沪铜和国际铜跟随反弹。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 90-升水 130 元/吨，均价 110 元/吨，较前一日上升 15 元/吨，沪期铜暴跌破位，现货升水企稳于百元。宏观方面，美股再小幅收涨，美联储纪要确认激进加息美债收益率狂飙，2 年/10 年期曲线倒挂，布油失守 100 美元，美元升破 107 再创 20 年新高，期金七连跌；推动宏观政策落实，

稳住经济大盘，有序扩大电子证照应用；美联储6月会议纪要：若高通胀持续，可能采取更限制性的政策。行业方面，1—5月份十种有色金属产量2724.8万吨同比增长0.9%。昨日铜价继续大幅下跌，最低至55510元/吨，创下了19个月来新低；夜盘伦铜出现反弹，收出长下影线，国内铜价跟随回升。近期铜价下跌的主要原因，在于市场对于欧洲可能出现衰退的预期，美元更是因此创出新高，铜价也承压回落。我们认为随着伦铜在重要支撑位置探底回升，市场对于宏观风险定价已经充分，短期继续下跌难度较大。因此，虽然美联储利率纪要显示可能继续大幅加息对抗通胀，但对于铜价影响已经有限。供需方面，无论国内还是海外都没有明显的供需矛盾，拖累铜价大幅下跌。因此我们认为随着宏观情绪退却，铜价短期有望见底反弹。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价低位盘整，短期仍处弱势

周三沪镍2208合约价先跌后涨，窄幅波动，最终收于169370元/吨。夜盘伦镍震荡下跌，沪镍继续下跌。现货方面，7月6日ccmn长江综合1#镍价报178300-181800元/吨，均价180050元/吨，跌7400元，华通现货1#镍价报177750-182750元，均价180250元/吨，跌6700元，广东现货镍报180800-181200元/吨，均价181000元/吨，跌8700元。行业方面，印尼青美邦项目高压酸浸区域蒸汽管道一次通气成功。昨日镍价走势先跌后涨，出现反弹，但夜盘在伦镍下跌带动下继续走低，近期走势维持在低位盘整。国产纯镍受盐厂复产纯镍影响预期产量有所增加，近期海外纯镍现货进口维持盈利。镍生铁方面，当前镍矿价格已有明显回落，到货后铁厂后续生产成本可以得到一定缓解，但依旧处于亏损中；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：内外锌价止跌，短期弱势震荡

周三沪锌主力2208合约期价日内V型走势，夜间围绕23000元/吨一线震荡，收至22980元/吨，涨幅达1.75%。伦锌止跌震荡，收至3033美元/吨，涨幅达1.37%。现货市场：上海0#锌主流成交于22860~23080元/吨，0#锌普通对2208合约报升水280~300元/吨。近期上海地区去库速度较快，同时华东地区锌锭流入量较少，冶炼产量偏低，导致市场流通货量较低，持货商抬高升水出货，部分持货商捂货不出，进一步看高升水。美联储会议记录：决策者一致同意加息75个基点，担心通胀前景恶化。美国6月ISM非制造业PMI为55.3，创2020年5月以来新低。SMM：6月精炼锌产量为49.03万吨，不及前期预期，环比减少4.84%，同比减少3.48%。预计7月精炼锌产量环比增加0.63万吨至49.66万吨，同比去年减少3.62%。

1~7月精炼锌预计累计产量为347万吨，累计同比减少1.8%。昨日LME锌库存持平至83150吨。基本面看，近期欧洲天然气供应扰动不断，期价上涨至170欧元/兆瓦时附近，欧洲各国电价维持高位，能源端支撑增强。LME现货升水维持在50美元/吨附近，但注销仓单占比小幅回落，挤仓担忧减缓。国内炼厂检修及原料紧缺，月度精炼锌产生产；锌价下跌叠加汽配订单好转，带动压铸锌合金企业开工回升；但订单不佳叠加企业亏损，氧化锌企业开工回落。整体来看，隔夜美联储官员维持抗通胀的决心，叠加近日欧洲数据表现不佳，欧元表现偏弱带动美元走强，不断刷新20年新高，大宗商品上方压力犹存。国内上海、安徽等地疫情再现反复，市场对经济恢复进度担忧再起。就锌市而言，国内外供给维持偏紧的转态，外需存高位回落预期，内需疫后改善不明显，锌市仍处供需双弱的格局。当前核心驱动仍在于宏观面，加剧了锌价的波动。不过沪锌当前位置下，炼厂利润压缩甚至部分已出现亏损，进一步大幅下跌动力减弱，短期或维持低位震荡。

操作建议：观望

铅：伦铅低位反弹，沪铅维持区间运行

周三沪铅主力2208合约期价日内延续震荡回落，夜间高开高走，收至15085元/吨，涨幅达1.04%。伦铅低位大幅反弹，收至1993美元/吨，涨幅达2.78%。现货市场：上海市场驰宏铅14930-14940元/吨，对沪期铅2207合约贴水30-20元/吨；江浙市场济金、江铜、南方铅14920-14940元/吨，对沪期铅2207合约贴水40-20元/吨报价。期铅弱勢震荡，持货商随行报价，同时炼厂货源贴水明显收窄，下游按需采购。昨日LME铅库存减50吨至39400吨。基本面看，近期原生铅炼厂减停产并存，随着检修企业复产、原料逐步补给、新投产生产线出产，原生铅供应有望增加。再生铅方面，当前原料废旧电瓶价格维持在9000元/吨附近的高位，叠加铅价有所回落，企业处于亏损状态，生产意愿受限。需求端看，随着铅蓄电池逐步进入传统消费旺季，终端需求增加带动蓄电池消费改善，但当前企业成品库存高企仍存制约。整体来看，美联储抗通胀决心较为坚决，同时欧洲经济衰退担忧升温，带动美元走强，金属上方压力依然较大，国内稳增长政策缓慢落地，但疫情出现反复，信心受挫。就铅市而言，供应端稳中有增，但炼厂检修、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，但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。当前市场风险偏好较低，叠加国内需求回暖有限，沪铅重回区间震荡。

操作建议：观望

铝：宏观和基本面利空共振，铝价难言企稳

周三沪铝主力2008合约夜盘低位震荡，收18340元/吨，涨130元/吨，涨幅0.71%。伦铝收2400元/吨，涨31美元/吨，涨幅1.31%。现货长江均价18240元/吨，跌800元/吨，对当月贴水30元/吨。南储现货均价118200元/吨，跌810元/吨，对当月贴水70元/吨。市场畏跌下游接货谨慎，华东地区较07合约今日贴水60元/吨，较上昨日贴水扩大20元/

吨。中原（巩义）地区贴水扩大 30 元/吨至对当月贴水 70 元/吨。华南市场下游刚需采购，成交并未因绝对价格大幅走低好转，对当月贴水 70 元/吨附近。宏观面，近期中国央行连续三天进行 30 亿元逆回购操作，累计净回笼超 3000 亿元。海外美国 6 月 ISM 服务业指数较 5 月进一步下滑，创下两年多新低。产业消息，中铝股份广西分公司教美铝土矿山建成投产。海外诺镍与俄铝计划合并来抵御制裁。诺镍是全球最大的镍和钼生产商，生产的钼和镍分别占全球钼和镍矿产量的 40% 和 7%。俄罗斯铝业公司是全球铝业的领先者之一，2021 年占全球铝产量的 5.6% 和氧化铝产量的 6.3%。整体，宏观和基本面利空共振，沪铝一度跌破万八，但尾盘收回，下方突破尚未确认。情绪主导下短期市场难言企稳，基本面上国内供应稳定上行，下游淡季开工不佳，市场普遍对未来悲观心态较浓，预计铝价延续弱势，关注底部 18000 元/吨支撑，上方关注 18500 元/吨压力。

操作建议：逢高抛空为主

原油：API 累库超预期，油价跌破 100 美元关口

油价周三继续下跌。WTI 主力原油期货收跌 0.97 美元，跌幅 0.97%，报 98.53 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.08 美元，跌幅 2.02%，报 100.69 美元/桶；INE 原油期货收跌 4.49%，报 647.4 元。国际油价双双跌破了 100 美元关口，尤其布伦特原油昨天跌幅明显大于 WTI 原油，夜盘急跌后 WTI 反弹近 4 美元同时，布伦特原油就像动量不足一样只反弹了 2.5 美元左右。原油 6 月中旬之后的回调过程，其月差结构和现货贴水显示原油供应一侧仍然呈现偏紧态势，但是欧美市场成品油裂解差高位持续回落明显，成品油市场降温明显，从 EIA 公布的高频数据显示了成品油市场开始累积加速和需求下滑也印证了高油价对需求的抑制。凌晨 API 数据显示原油累库超预期。另一方面，欧洲天然气价格升至近四个月来的最高水平，天然气市场由于俄罗斯削减供应而受到重大影响，而挪威的行业罢工计划恐令市场进一步收紧。某种程度上，俄罗斯的供应紧张抵消了欧佩克的增产计划。甚至还有产能不足的风险。油价总体还是供应偏紧。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。短期油价或继续宽幅震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：现货成交不佳，螺纹或震荡为主

周三螺纹期货 2210 合约宽幅震荡，早盘小幅冲高回落，下方在 4130 附近获得支撑，午后大幅反弹，夜盘震荡，收 4238。现货市场，贸易商买盘小增，低价吸引少量投机者囤货，近日因高温雨季天气影响，现货需求不佳。唐山钢坯价格 3920，环比持平，全国螺纹报价 4273，环比下跌 5。宏观方面，2022 年新增专项债目前已基本发行完毕。据不完全统计，截至 6 月末，新增地方专项债发行规模逾 3.4 万亿元，占全年新增专项额度的 99%（剔除中小银行专项债）。其中，6 月新增专项债发行约 1.37 万亿元，创近年单月新高。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 270 万吨，减少 18 万吨；需求方面，表需 324 万吨，增加 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

敬请参阅最后一页免责声明

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，近期房地产销售和土地成交回升，预期回升，不过传递到施工端还需时间，目前工地施工受到高温雨季影响，现货需求和成交不佳，供应端因为钢厂利润不佳而增加检修，产量回落，预计钢价震荡为主。今日关注钢联数据。

操作建议：暂时观望

铁矿石：下游需求连续回落，矿价中期承压

周三铁矿石 2209 合约震荡走势，日内跟随钢价运行，早盘冲高回落，午后大幅反弹，夜盘震荡，收于 743。钢厂利润不佳，下游需求走弱，钢厂检修增加，高炉开工连续回落，叠加海外发运回升，供需强弱转换，市场预期不佳，铁矿中期承压。现货市场，日照港 PB 粉报价 804，环比上涨 3，超特粉 685，环比下跌 3。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 80.79%，环比上周下降 1.13%，同比去年增加 16.91%，日均铁水产量 235.96 万吨，环比下降 3.69 万吨，同比增加 19.33 万吨。供应端，铁矿石海外发运和到港减少，外矿累计发运量较稳定，2022 年第 27 周（06.27-07.03），四大矿山共计发货 2175.5 万吨，环比减少 238.3 万吨，同比增加 121.4 万吨。其中发中国量共计 1716.9 万吨，环比减少 192.7 万吨，同比减少 56.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 78.92%。2022 年 1-27 周，四大矿山共计发全球 53643.3 万吨，累计同比增加 676.4 万吨或 1.28%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12625.50，环比增 53.93；日均疏港量 283.13 降 11.42。总体上，海外铁矿外运平稳回升，下游需求预期中期减弱，高炉开工连续回落，供需转弱，期价承压。

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	57620	-2,490	-4.14	466347	390806	元/吨
LME 铜	7596	-29	-0.38			美元/吨
SHFE 铝	18330	-155	-0.84	579836	426916	元/吨

LME 铝	2400	31	1.31			美元/吨
SHFE 锌	22890	-240	-1.04	437831	215646	元/吨
LME 锌	3033	26	0.86			美元/吨
SHFE 铅	14920	-35	-0.23	82026	91507	元/吨
LME 铅	1995	60	3.07			美元/吨
SHFE 镍	169370	580	0.34	173769	115270	元/吨
LME 镍	21580	-1,070	-4.72			美元/吨
SHFE 黄金	382.86	-7.66	-1.96	33312	178786	元/克
COMEX 黄金	1737.20	-26.60	-1.51			美元/盎司
SHFE 白银	4229.00	-153.00	-3.49	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.16	0.02	0.10			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4245	7	0.17	2778105	2775018	元/吨
SHFE 热卷	4238	-24	-0.56	754219	1067655	元/吨
DCE 铁矿石	747.0	4.5	0.61	1037984	1246159	元/吨
DCE 焦煤	2276.0	14.0	0.62	104644	49908	元/吨
DCE 焦炭	3011.0	24.5	0.82	59418	35107	元/吨
ZCE 动力煤	845.4	-2.8	-2.76	17	254	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		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
	SHEF 铜主力	57620.00	60110.00	-2490.00	LME 铜 3 月	7596	7625	-29
	SHFE 仓单	15333.00	15333.00	0.00	LME 库存	119200	136400	-17200
	沪铜现货报价	58530.00	61430.00	-2900.00	LME 仓单	135775	121200	14575
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-12.25	-12.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.59	7.88	-0.30
	LME 注销仓单	-16575.00	15200.00	-31775.00				
镍		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
	SHEF 镍主力	169370	168790	580	LME 镍 3 月	21580	22650	-1070
	SHEF 仓单	913	913	0	LME 库存	57576	66324	-8748
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	66078	57972	8106
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-71	71
	LME 注销仓单	-8502	8352	-16854	沪伦比价	7.85	7.45	0.40
锌		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌

	SHEF 锌主力	22890	23130	-240	LME 锌	3033	3007	26
	SHEF 仓单	69263	71017	-1754	LME 库存	21975	83150	-61175
	现货升贴水	440	290	150	LME 仓单	83150	22050	61100
	现货报价	23570	23070	500	LME 升贴水	48.1	48.1	0
	LME 注销仓单	61175	61100	75	沪伦比价	7.55	7.69	-0.15
		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14920	14955	-35	LME 铅	1995	1935.5	59.5
	SHEF 仓单	13404	13455	-51	LME 库存	34850	39450	-4600
	现货升贴水	-120	-105	-15	LME 仓单	39400	34850	4550
	现货报价	14800	14850	-50	LME 升贴水	21.25	21.25	0
	LME 注销仓单	39400	34850	4550	沪伦比价	7.48	7.73	-0.25
			7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日
铝	SHFE 铝连三	18285	18445	-160	LME 铝3月	2400	2369	31
	SHEF 仓单	91268	92643	-1375	LME 库存	158200	362525	-204325
	现货升贴水	-30	-40	10	LME 仓单	358125	158200	199925
	长江现货报价	18240	19030	-790	LME 升贴水	#N/A	362525	#N/A
	南储现货报价	18200.00	19010.00	-810	沪伦比价	7.62	7.79	-0.17
	沪粤价差	40.00	20.00	20	LME 注销仓单	199925	204325	-4400
		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	382.86	390.52	-7.66	SHFE 白银	4229.00	4382.00	-153.00
	COMEX 黄金	1736.50	1763.90	-27.40	COMEX 白银	19.159	19.121	0.038
	黄金 T+D	382.43	389.92	-7.49	白银 T+D	4210.00	4364.00	-154.00
	伦敦黄金	1754.30	1772.00	-17.70	伦敦白银	19.22	19.84	-0.62
	期现价差	0.43	0.60	-0.17	期现价差	19.0	18.00	1.00
	SHFE 金银比价	90.53	89.12	1.41	COMEX 金银比价	90.69	92.18	-1.48
	SPDR 黄金 ETF	1024.43	1032.04	-7.61	SLV 白银 ETF	16275.29	16427.33	-152.04
	COMEX 黄金库存	32987557.45	32988264.77	-707.32	COMEX 白银库存	337104686.82	337280982.27	-176295.45
		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4245	4238	7	南北价差: 广-沈	260	260	0.00
	上海现货价格	4240	4250	-10	南北价差: 沪-沈	0	10	-10
	基差	126.13	143.44	-17.31	卷螺差: 上海	-101	-91	-10
	方坯: 唐山	3920	3920	0	卷螺差: 主力	-7	24	-31
		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
铁矿	铁矿主力	747.0	742.5	4.5	巴西-青岛	22.09	21.76	0.33

石				运价				
	日照港 PB 粉	804	801	3	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-165	-151	-13	65%-62%价 差	22.60	24.55	-1.95
	62%Fe:CFR	6.70	6.70	0.00	PB 粉-杨迪 粉	316	305	11
	7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌	
焦炭主力	3011.0	2986.5	24.5	焦炭价差: 晋-港	260	560	-300	
港口现货准一	2900	2950	-50	焦炭港口基 差	107	186	-78	
山西现货一级	2750	2750	0	焦煤价差: 晋-港	250	250	0	
焦煤主力	2276.0	2262.0	14.0	焦煤基差	784	798	-14	
港口焦煤: 山 西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.4098	1.4191	-0.0092	
山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.3229	1.3203	0.0026	

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。