



## 商品日报 20220615

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：市场提前消化美联储鹰派加息预期，金银大幅下挫

周二贵金属价格再度下跌，COMEX 黄金期货跌 1.2%报 1809.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.2%报 21 美元/盎司；市场预期美联储加息幅度有可能超预期，且激进的紧缩政策或持续至 9 月，美元指数持续大涨施压贵金属走势。昨日美元指数涨 0.24%报 105.48，为连续第五天走高，续创 2002 年 12 月以来新高；10 年期美债收益率涨 11.2 个基点报 3.48%，美股三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国 5 月 PPI 同比增速略有放缓，但仍居高不下。美国劳工部数据显示，美国 5 月 PPI 同比增长 10.8%，略低于预期与上月修正后 10.9%的增幅；环比则上涨 0.8%，较上月修正后的 0.4%明显加速。美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数为 93.1，创 2020 年 4 月以来新低，预期 93，前值 93.2。德国 5 月通胀率升至 7.9%，连续第三个月创下 1990 年两德统一后新高。5 月德国能源价格同比上涨 38.3%，显著高于当月整体通胀率。去除能源价格因素，当月通胀率为 4.5%。德国及欧元区 6 月 ZEW 经济信心小幅回升。欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数-28，前值-29.5；德国 6 月 ZEW 经济景气指数-28，预期-27.5，前值-34.3。欧洲央行管委诺特表示，7 月份的加息应该在 25 个基点以上，如果条件不变，欧洲央行必须在 9 月份加息超 25 个基点，欧洲央行确实有可能在 10 月和 12 月进一步加息，预计欧元区不会出现经济衰退。当前市场正在消化美联储可能采取更为激进的紧缩政策的预期，金银走势承压。短期关注将在 16 日落地美联储议息会议决议。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：加息预期拉满，铜价走势继续下挫

周二沪铜 2207 合约跳空低开，盘中震荡上行，回补缺口，最终收于 71570 元/吨；国际铜 2208 合约走势同样出现跌势，最终收于 63650 元/吨。夜盘伦铜震荡下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于贴水 30-升水 30 元/吨，均价 0 元/吨，较前一日下滑 80 元/吨，交割倒计时月差宽幅波动，现货在平水关口艰难挣扎。宏观方面，美联储决议前标普反弹失利逗留熊市，中概雄起，拼多多涨超 10%，欧美国债惨跌；拜登告诉内阁成员，他倾向于放宽特朗普时期部分对华关税；增速略缓但徘徊于高位附近，美国 5

月 PPI 同比增长 10.8%。行业方面，阿根廷为铜生产商推出税收优惠制度 降低出口关税。昨日国内铜价低开之后，回补缺口，但夜盘在伦铜下跌的带动之下，国内铜价继续走低，创近一个月新低。铜价走低的原因主要来自于宏观方面，由于美国通胀数据居高不下，市场对于美联储加息预期继续升温，本周加息 75 个基点的预期已经开始拉满，在这样的紧缩压力之下，铜价出现了大幅回落。同时，国内疫情的反复也让铜价近日走势趋弱，经济下行压力仍在，虽然市场需求环比改善，但同比依然回落。因此，我们认为市场在结束反弹之后，将继续下探前期低点。

操作建议：建议观望

### **镍：宏观供需双重压力，镍价下探前低支撑**

周二沪镍 2207 合约价震荡回落，尾盘出现回升，最终收于 204100 元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍继续下跌。现货方面，6 月 14 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 206200-208600 元/吨，均价 207400 元/吨，跌 4875 元，华通现货 1#镍价报 204850-209550 元，均价 207200 元/吨，跌 4850 元，广东现货镍报 210800-211100 元/吨，均价 210950 元/吨，跌 3750 元。行业方面，格林美：青美邦项目预计 2022 年 7 月投产；道氏技术：正在规划建设印尼红土镍矿年产 2 万吨镍项目。昨日镍价继续走低，但尾盘有所回升，夜盘镍价再次大幅下挫，价格再次下探前低位置。目前镍价上方有双重压力，首先是宏观压力，本周市场对于美联储加息的预期已经从 50 个基点进一步提升到 75 个基点，市场在紧缩压力之下，纷纷出现下跌；其次是供需压力，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：市场等待美联储会议，内外金属延续承压**

周二沪锌主力 2207 合约期价日内震荡，尾盘拉涨，夜间低开震荡偏弱，收至 25760 元/吨，跌幅达 0.44%。伦锌震荡回落，收至 3571 美元/吨，跌幅达 1.18%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25880~25960 元/吨，双燕成交于 25930~26010 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报升水 10~30 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 60~80 元/吨。近两日锌价下跌后，下游买货意愿明显回暖。美国 5 月 PPI 同比增长 10.8%，同比增速略有放缓，但仍居高不下。美国信贷市场恐慌指数升至 100.1 个基点，为 2020 年 4 月 8 日以来最高水平。美元指数连续第五天走高至 105.48，内外金属全线承压。昨日 LME 锌库存减 550 吨至 81950 吨。基本面看，欧洲天然气需求淡季的背景下，海外能源供需矛盾减弱，但受美国自由港 LNG 终端停摆的影

响，天然气价格小幅走高，能源端对锌价支撑因素依然有效。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，受美国 5 月通胀数据超预期的影响，激进加息预期升温，市场预期 6 月存加息 75bp 的可能，美元走强，锌价承压。国内维持稳增长主基调，市场预计 5 月宏观数据有望环比改善。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，国内实际消费回暖有限，复苏仍需时间。短期在宏观压力增加及需求恢复有限的背景下，锌价压力较大，谨慎操作，等待本周美联储会议落地。

操作建议：观望

### 铅：铅价跌至前低附近，再生铅成本支撑有望显现

周二沪铅主力 2207 合约期价日内震荡偏弱，夜间探底回升，收至 14860 元/吨，跌幅达 0.6%。伦铅探底回升，收至 2084 美元/吨，跌幅达 0.67%。现货市场：上海市场驰宏铅 14875-14885 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 60-50 元/吨；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 14865-14895 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 70-40 元/吨报价。持货商随行出货，下游长单采购居多。昨日 LME 铅库存持平至 38850 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。短期宏观压力增大，内外铅价跌至前低附近。伴随着沪铅大幅回落，再生铅成本支撑有望再度显现，预计铅价进一步下跌空间有限。

操作建议：观望

### 原油：宏观和供应两边拉扯，油价小幅下跌

油价周二小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 2 美元，跌幅 1.65%，报 118.93 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.1 美元，跌幅 0.9%，报 121.17 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.09%，报 764.2 元。布伦特原油突破 125 美元刷新 3 个月来高点后，再次出现了 6 美元的深幅跳水。周二晚间公布的 OPEC5 月月报显示 OPEC 的石油产量较上月下降 17.6 万桶/日，利比亚产量下降是主要原因，而周一利比亚石油部长又宣称利比亚原油产量下降了 110 万桶/日，这进一步加大了市场对原油供应的焦虑。市场开始注意到目前消费国们对油价的忍耐接近极限，面对刷新 40 年来高位的通胀，市场在定价美联储本周将加息 75 个基点的预期，投资者

大幅提高了对美联储将在周三加息 75 个基点而不是 50 个基点的押注，这种预期的变化令全球市场的猛烈抛售加剧。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紧张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：螺纹高位回落，关注今日房地产数据**

周二螺纹期货 2210 合约继续回落，偏弱运行，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，夜盘下跌，收 4584。现货市场，唐山钢坯报价 4500，环比持平，全国螺纹报价 4717，环比下跌 45。宏观方面，5 月份当月人民币贷款增速、社融规模增量显著回升。数据显示，5 月份人民币贷款增加 1.89 万亿元，远高于 4 月的 6454 亿元，同比多增 3920 亿元；社会融资规模增量为 2.79 万亿元，比上年同期多 8399 亿元。另一方面，5 月末广义货币(M2)同比增长 11.1%，增速创今年以来新高。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，近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，但下游复工不及预期，叠加南方进入梅雨季节，现货成交受阻，期价震荡走弱。关注今日 5 月宏观数据。

操作建议：暂时观望

### **铁矿石：钢厂限产预期回升，矿价震荡回调**

周二铁矿石 2209 合约震荡走势，虽然钢价继续走弱，铁矿石表需抗跌，尾盘反弹，夜盘震荡回落，收于 893。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 960，环比下跌 7，超特粉 810，环比下跌 5，PB 粉-超特粉价差 150，环比下跌 2。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，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，期价或震荡走势。

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	71570	-150	-0.21	136132	313796	元/吨
LME 铜	9148	-177	-1.90			美元/吨
SHFE 铝	20005	10	0.05	375728	402153	元/吨
LME 铝	2558	-79	-3.00			美元/吨
SHFE 锌	26065	230	0.89	220612	199586	元/吨
LME 锌	3571	-64	-1.75			美元/吨
SHFE 铅	14950	-5	-0.03	69123	107012	元/吨
LME 铅	2084	-6	-0.26			美元/吨
SHFE 镍	204100	-1,550	-0.75	103898	90601	元/吨
LME 镍	25215	-590	-2.29			美元/吨
SHFE 黄金	396.90	-7.32	-1.81	78049	178786	元/克
COMEX 黄金	1812.50	-7.70	-0.42			美元/盎司
SHFE 白银	4663.00	-75.00	-1.58	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.98	-0.04	-0.21			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4617	-74	-1.58	1922409	2523356	元/吨
SHFE 热卷	4697	-83	-1.74	611864	987611	元/吨
DCE 铁矿石	901.5	-2.0	-0.22	723523	1197643	元/吨
DCE 焦煤	2843.0	-26.5	-0.92	54412	47315	元/吨
DCE 焦炭	3607.0	-88.5	-2.39	42281	35464	元/吨
ZCE 动力煤	848.4	-1.2	-1.21	35	353	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14日	6月13日	涨跌		6月14日	6月13日	涨跌
		SHEF 铜主力	71570.00	71720.00	-150.00	LME 铜 3 月	9147.5	9324.5

	SHFE 仓单	9333.00	9333.00	0.00	LME 库存	119875	117975	1900
	沪铜现货报价	71800.00	72260.00	-460.00	LME 仓单	98575	95900	2675
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-8.5	-8.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.82	7.69	0.13
	LME 注销仓单	21300.00	22075.00	-775.00				
		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>
镍	SHEF 镍主力	204100	205650	-1550	LME 镍 3 月	25215	25805	-590
	SHEF 仓单	2273	2023	250	LME 库存	70056	70176	-120
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	61224	61224	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-91	91
	LME 注销仓单	8832	8952	-120	沪伦比价	8.09	7.97	0.13
			<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>
锌	SHEF 锌主力	26065	25835	230	LME 锌	3571	3634.5	-63.5
	SHEF 仓单	104831	105903	-1072	LME 库存	81950	82500	-550
	现货升贴水	125	0	125	LME 仓单	56825	55400	1425
	现货报价	25960	26090	-130	LME 升贴水	14.3	14.3	0
	LME 注销仓单	25125	27100	-1975	沪伦比价	7.30	7.11	0.19
			<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>
铅	SHFE 铅主力	14950	14955	-5	LME 铅	2084	2089.5	-5.5
	SHEF 仓单	12930	12956	-26	LME 库存	38850	38850	0
	现货升贴水	-100	-80	-20	LME 仓单	34200	34200	0
	现货报价	14850	14875	-25	LME 升贴水	-11	-11	0
	LME 注销仓单	34200	34200	0	沪伦比价	7.17	7.16	0.02
			<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>
贵金属	SHFE 黄金	396.9	404.22	-7.32	SHFE 白银	4663.00	4738.00	-75.00
	COMEX 黄金	1813.50	1831.80	-18.30	COMEX 白银	20.954	21.255	-0.301
	黄金 T+D	396.28	402.91	-6.63	白银 T+D	4632.00	4695.00	-63.00
	伦敦黄金	1818.30	1830.85	-12.55	伦敦白银	21.24	21.56	-0.32
	期现价差	0.62	1.31	-0.69	期现价差	31.0	43.00	-12.00
	SHFE 金银比价	85.12	85.31	-0.20	COMEX 金银比价	86.41	86.59	-0.18
	SPDR 黄金 ETF	1063.94	1068.87	-4.93	SLV 白银 ETF	16932.70	16932.70	0.00
	COMEX 黄金库存	34334079.57	34389710.38	-55630.81	COMEX 白银库存	336915052.90	338087223.76	-1172170.86
		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4617	4691	-74	南北价差: 广-沈	110	100	10.00
	上海现货价格	4720	4770	-50	南北价差: 沪-沈	0	-10	10
	基差	248.98	226.53	22.45	卷螺差: 上海	-106	-108	2

	方坯:唐山	4500	4500	0	卷螺差: 主力	80	89	-9
铁矿石		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	901.5	903.5	-2.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	960	967	-7	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-319	-312	-7	65%-62%价差	44.45	46.85	-2.40
	62%Fe:CFR	6.74	6.73	0.00	PB 粉-杨迪粉	472	471	1
焦炭焦煤		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月14日</b>	<b>6月13日</b>	<b>涨跌</b>
	焦炭主力	3607.0	3695.5	-88.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3580	3550	30	焦炭港口基差	242	122	121
	山西现货一级	3250	3050	200	焦煤价差: 晋-港	250	150	100
	焦煤主力	2843.0	2869.5	-26.5	焦煤基差	367	191	177
	港口焦煤: 山西	3200	3050	150	RB/J 主力	1.2800	1.2694	0.0106
	山西现货价格	2950	2900	50	J/JM 主力	1.2687	1.2879	-0.0191

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。