

目录：

- 1、今日铜价继续暴跌（2022.6.24）沪锡期货主力合约跌超7%，现报209930元/吨。
- 2、金属市场愁云惨淡！沪锡五日大跌10%，伦铜续创16个月新低
- 3、镍价再创新低，市场仍处弱势
- 4、新的紧缩冲击伦敦金属市场，锌价差飙升
- 5、期货盘面黑色系K线里的价格预期
- 6、全球工业金属“开跌”！沪锡5个交易日累跌10%，伦铜续创16个月新低
- 7、OPCE或坚持加速增产计划
- 8、“雷曼阴影”重现欧洲上空，德国警告俄罗斯或引发能源市场崩溃
- 9、全球货币政策普遍紧缩，黄金价格将转跌？

1、今日铜价继续暴跌（2022.6.24）
沪锡期货主力合约跌超7%，现报209930元/吨。

☆ 美、布两油均涨超1%，现分别报105.64美元/桶和110.88美元/桶。

☆（6月24日）1号好铜升贴水：升水200元/吨~240元/吨，升贴水与前一交易日持平，铜价大幅下跌，现货升水不上行，现货需求仍不足，现货交投一般。

☆ 现货铜的进口成本（6月23日）约68586元，进口盈亏为-2566元左右。

一、行情情况：

今日现货1号铜

市场整体价格在64390—6443

0元/吨之间，均价在64340元/吨，**长江现货与上一交易日相比大跌1650元/吨。**

佛山市场1#光亮铜线（废铜）59300-59500元/吨（不含税），较前一交易日下跌1500元/吨。
（初步计算，不含税1#光亮废铜在22.0-25.1元/斤左右），废铜价格相对稳定；H62边角料44600-44800元/吨（不含税），与前一交易日相比下跌1000元/吨。

1、今日长江现货1#铜均价：64340元/吨，下跌1650元/吨；

2、今日广东市场现货1#铜价格：64410元/吨，下跌1600元/吨；

3、上海市场现货1#铜价格：64320元/吨，下跌1700元/吨；

二、库存情况：

LME市场 单位：吨 更新：6月23日113475吨，减少700吨。

COMEX市场 单位：短吨 更新：6月24日79114短吨，减少313吨。

上海库存周报 单位：吨 更新：6月17日55237吨，增加3784吨，增加7.34%。

美元指数 (DINIW)

在APP中查看

104.2860 ↓ -0.1308 (-0.1253%)
2022-06-24 12:04:35

今开	104.4145	昨收	104.4168	振幅	0.2633%	波幅	0.2749
最低	104.2513	最高	104.5262	报价	数据来源于倚天		



LME铜报8424美元，上涨0.19%，布伦特原油下跌0.30%，报106.14美元/桶；



有消息称：

市场受宏观影响，股市疲软，下游需求清淡，隔夜伦铜收跌5.11%续创16个月新

低，

美联储加息预期不断加强，经济衰退预期增强，大宗明显承压下跌，目前影响铜价因素主要是由于投资者对全球经济衰退导致的需求不足的影响，海外通胀高企增加大宗商品不确定性，海外流动性收紧，短期因恐慌导致抛售，对大宗来说，使得以美元计价的商品用非美元购买更加昂贵，加之担忧以美

国为代表的主要经济体通胀

和加息引发的担忧，使得金属价格下跌。

整体在高通胀和全球经济下滑的巨大压力下，受制于房地产板块和季节性淡季影响，预计铜价难以摆脱下跌趋

势，今日现货跌幅明显小于

对应期货合约跌幅，废铜市场明显清淡。

预计近期铜现货价核心价格的参考区间为64000-69000元/吨。（现货铜价行情）

2、金属市场愁云惨淡！沪锡五日大跌10%，伦铜续创16个月新低

外媒6月23日消息；美欧日制造业不佳，加剧市场对经济衰退和工业金属需求不振的担忧，伦铜创一年最大跌幅，伦锡盘中大跌11%至14个月最低，沪锡五日跌超10%。但供需错配令个别金属闪现触底信号，特别是伦锌可能正酝酿与“妖镍”类似的逼空危机。

欧美主要国家央行开启大幅加息模式，引发市场参与者对经济衰退的忧虑升温。在需求前景悲观之际，全球工业用金属市场跌跌不休，本周有色金属更是堪称愁云惨淡。

周四，被称为经济活动风向标的“铜博士”LME三个月期铜主力合约最深跌5%或435美元，创2021年6月以来最大跌幅，失守8400美元，至8338美元创2021年2月来的16个月最低。

这打破了周三伦铜一度失守8700美元所创的15个月最低纪录。目前，伦铜已连跌两日且连续五天不足9000美元，一个多月前的5月12日曾自去年10月以来首次失守这一整数位关口。

年初伦铜约为9800美元/吨，3月初曾因俄乌冲突引发供应中断的担忧而攀升至10845美元历史新高。当前铜价较52周新高已跌超22%，进入技术位熊市，今年迄今累跌约14%。

对经济衰退和需求不振的担忧笼罩着更广泛的工业用金属市场：

去年价格曾翻倍、广泛用于电气产品的伦锡是近期伦敦基本金属中最大输家，周四盘中最深跌11%，连续两日收跌超7%或各大跌超2000美元，收盘失守2.7万美整数位，刷新2021年4月来的

14个月最低。

同时，伦铜收盘下逼8400美元关口，伦铝盘中跌2%后收盘微跌，伦镍收跌1.7%或超410美元，延续昨日近5.8%或1500美元的跌幅，伦铅收跌3.6%并失守2000美元整数位，伦锌跌1.3%。

MUFG新兴市场研究主管Ehsan Khoman指出，本月伦敦金属大幅下跌，甚至已经放弃了今年的涨幅，铝和铜本周触及年内低点，锌和镍也紧随其后。

这也波及到了采矿企业，全球一些最大生产商的股价本月同样重挫。力拓英股月内跌近15%，英美资源集团跌超21%，必和必拓跌约23%，嘉能可跌超15%，Freeport-McMoRan跌近25%。

此外，周四内盘日盘时，沪镍跌超5%，沪铜跌超2%，沪铝跌超1%且盘中跌至六个月来新低，沪锡跌超6%至2021年7月以来最低，五日里跌超10%。夜盘期货开盘，沪锡继续跌超4%，沪锌和沪铜跌逾1%，夜盘收盘时，沪铜跌4%，沪铝和沪铅跌0.6%，沪锌和沪镍跌2.6%，沪锡跌6.2%。

Sevens Report Research 表示，铜价基本没有参与本周欧美风险资产的反弹，突显出人们对全球经济日益增长的担忧。RJO Futures高级市场策略师Bob Haberkorn认为，美国6月Markit制造业PMI初值创23个月新低是今日铜价下跌的主要原因，因为铜更多地受到实物需求的驱动。

目前，从亚洲到欧洲的制造业增长正在放缓，美国衰退风险越来越大，对全球经济构成新的威胁，引发工业金属所在的周期性板块被广泛抛售。最新的商业活动调查显示，欧洲最大经济体德国在第二季度末大幅丧失动能，日本6月工厂活动增长放缓，与美国制造业放缓都损害金属需求。

摩根士丹利今日指出，各国央行应对通胀的行动升级和疫情将持续抑制金属需求，有色行业的宏观经济背景已经恶化：

“在供应冲击和旺盛需求支撑下获得两年超额利润之后，我们认为该行业的回报势必会正常化。”

渣打银行也认为，基本金属仍然受到需求前景压力，欧美央行激进“收水”则引发人们对通胀和增长之间权衡的衰退担忧：

“预计基本金属将继续受到宏观发展、美元走势、外部市场走势和风险偏好趋势的综合影响。”

Liberum Capital分析师Tom Price称，2020年以来，伦铜曾迎来“大规模的综合性资金流入”，因为投资者相信电动汽车行业方兴未艾会增加铜需求，以及缺乏新的开采项目正在筹备中，都将支撑铜价。这也导致铜价对其自身基本面不再敏感，但现在情况正发生变化：

“美联储通过加息/量化紧缩来抗击通胀的坚定决心，是唱衰铜价的一个关键因素。随着这项政策的实施，我们应该会看到铜价再次对特定行业的基本面变得越来越敏感。”

不过，也有不少分析师开始预言有色金属价格逐渐触底。上海有色网称，随着国内冶炼厂商停产检修的持续进行，短期市场或重启供需错配，锡价将触底。BMO Capital Markets分析师Colin Hamilton也称，未来几个月原铝产量可能进一步减少，尤其是在欧洲，会为价格提供一些支持。

而且，尽管伦敦基本金属近期因为全球经济健康状况堪忧而大跌，锌、铜和铝等许多金属仍然严重短缺。

本周LME注册仓库的可用锌库存锐减2/3，总量创至少25年来最低，美国和欧洲的LME锌库存几乎全部耗尽，本周亚洲仓库的剩余库存也迅速流失。周四现货锌库存降至19825吨，仅相当于全球半天的消费量。

作为供应短缺的信号，现货锌相比期货的溢价周四升至接近200美元/吨，是1997年以来最高，这或许表明又一场供应危机正在酝酿。伦敦金属交易所LME称正密切关注形势，三个月前伦镍曾遭遇类似的逼空行情，导致价格大涨250%并在LME暂停交易一周。（有色头条）

3、镍价再创新低，市场仍处弱势

周四沪镍2207合约价震荡下跌，尽管午后有所反弹，最终依然收于187140元/吨。夜盘伦镍继续下跌，沪镍跟随走低。

现货方面，6月23日1#镍价报193750-197100元/吨，均价195425元/吨，跌10850元，华通现货1#镍价报192250-195250元，均价193750元/吨，跌11850元，广东现货镍报198000-198400元/吨，均价198200元/吨，跌7600元。

行业方面，东北地区某高冰镍产线计划7月进行常规检修；INSG：4月全球镍市供应短缺缩减至200吨。

昨日镍价延续跌势，夜盘进一步下跌，创下新低。此前镍价在20万关口附近盘整，主要是担忧国内库存处于低位之后，市场存在挤仓担忧。但是随着近日交割镍板流通至市场，海外纯镍现货维持盈利且部分海外镍板已到货，市场担忧缓解，镍价也因此再次回落。目前国内300系不锈钢在需求和成本的双重压力下减产，镍需求减弱且压价情绪随产业链自上而下逐级传导，镍铁供应过剩，价格压力依然较大。后市来看，我们认为镍的中长期基本面依然在转向过剩，镍价重心将继续下移。（废旧金属报价网）

4、新的紧缩冲击伦敦金属市场，锌价差飙升

伦敦金属交易所正在酝酿一场新的供应危机，因为锌库存的暴跌使买家面临获得现货金属的巨大溢价。

现货锌相对于期货的溢价周四飙升至 1997 年以来的最高水平，这种情况被称为现货溢价，这是供应紧缩的一个标志性特征。本周库存暴跌至至少 25 年来的最低水平之后，出现了大幅飙升。LME 表示正在密切关注情况。

锌市场的动荡是在镍市场空前的空头挤压三个月后发生的，这引发了价格上涨 250% 并导致交易所暂停交易一周。此后，LME 推出了几项旨在防止空头挤压失控的紧急措施，但锌的历史性现货溢价仍可能意味着现在需要金属的买家遭受重大损失。

名称	最新	涨幅%	涨跌
综合铜03	8337.00	-4.97	-436.00
综合锌03	3493.00	-1.23	-43.50
综合铝03	2468.00	-0.46	-11.50
综合镍03	24000	-1.76	-430

周四国内期货市场日盘时分，沪镍跌超5%；沪铜跌超2%；沪铝跌超1%且盘中跌至六个月来新低；沪锡跌超6%至2021年7月来最低，5个交易日跌超10%。夜盘时分，沪锡继续跌超4%，沪锌和沪铜跌逾1%，夜盘收盘时，沪铜跌4%，沪铝和沪铅跌0.6%，沪锌和沪镍跌2.6%，沪锡跌6.2%。

名称	最新	涨幅%	夜跌	所属交易所	总量	持仓量	昨结算	最高	最低	开盘
原油主力	683.1	-0.70	-4.8	上期能源	19.8万	41095	687.9	706.2	679.5	690.6
布伦特原油...	106.26	-2.20	-2.39	洲际ICE	23.8万	408987	108.65	109.28	105.03	106.33
NYMEX原油	104.03	-2.03	-2.16	纽约NYMEX	33.1万	241608	106.19	107.05	102.32	104.42

(期货日报)

8、“雷曼阴影”重现欧洲上空，德国警告俄罗斯或引发能源市场崩溃

当地时间6月23日，德国正式提高天然气风险等级，将风险等级由“预警”提升至“警戒”。在官方声明中，德国副总理兼经济和气候保护部长哈贝克表示，德国政府将提供150亿欧元的贷款用于储备天然气，为冬季做好准备。同时德国也将启动额外的燃煤发电，取代目前的天然气发电，借此加强天然气的储备。

德国警告说，俄罗斯削减欧洲天然气供应可能引发能源市场崩溃，如果天然气市场供需缺口太大，能源市场就有崩溃的危险，一场能源界的“雷曼式危机”将爆发。在将德国天然气风险级别上调至第二高的“警戒”水平后，经济部长Robert Habeck表示，由于被迫以高价补平损失的气量，能源供应商的亏损正在日益增加，对当地公用事业行业及其用户（包括消费者和企业）可能存在溢出风险。

Habeck在柏林的新闻发布会上称，如果亏损大到以他们不能承受，那么整个市场就会在某个时刻崩塌。这是能源系统的雷曼效应。

警戒级别的升级加强了对市场的监控，部分燃煤电厂将重新投入运营。按照当前的天然气流入速度，德国需要116天才能达到满足90%存储容量的目标，这意味着整个过程需要到10月中旬才能完成，而每年这个时候家庭需要开始消耗更多天然气用于取暖。

德国企业很快做出回应。化工巨头巴斯夫宣布可能因为天然气价格飙升而实施减产，宝马可能从第三方买电，而不是运营自己的燃气发电厂。

欧盟的气候问题负责人Frans Timmermans在欧洲议会发表演讲称，这场危机的影响已经远远超出了德国范围，事实上有12个欧盟成员国受到冲击，其中10个成员国根据天然气安全法规发布了预警。

到目前为止，“北溪-1”管道输送减少对德国工业生产几乎没有产生实质性影响，这主要由于德国夏季天然气消耗量仅为冬季的四分之一或五分之一。但断供对德国在冬季取暖季节之前填充储气设施的努力产生了严重影响。

当地时间22日，国际能源署发布2022年全球能源投资报告。报告预计2022年全球能源投资将增长8%，但投资的增长不足以应对当前的能源与气候危机。当天，国际能源署署长比罗尔表示，欧洲需要为能源危机做好准备，以防从俄罗斯输往欧洲的天然气完全中断。并敦促欧洲各国政府应尽快采取措施削弱天然气需求并维持核电站运行。

比罗尔警告称，随着俄乌冲突持续，欧洲可能完全失去俄罗斯天然气供应，因此需要制定应急计

划。欧洲各国应加紧储存天然气，并采取推迟关闭核电站和重启燃煤发电等措施应对潜在风险。

天然气危机不仅限于德国。根据欧盟气候事务负责人Frans Timmermans的说法，目前已有12个欧盟成员国受到影响，其中10个根据法律发布预警，天然气全面中断的风险比以往任何时候都更加真实。（期货日报）

9、全球货币政策普遍紧缩，黄金价格将转跌？

美联储6月议息会议宣布加息75个基点之后，大宗商品价格出现普遍性下跌走势，就连原油也不例外。不过，我们发现国际黄金价格跌幅不是很大，甚至还略有反弹。短期来看，美联储加息之后，利率抬升带来的利空似乎有减弱的趋势，且加密货币在美联储加息后暴跌也带动部分资金增持黄金，这也是黄金抗跌的主要原因。然而，中长期来看，随着美联储持续加息和缩表，美元实际利率继续抬升的势头不会逆转，持有黄金的机会成本上升，黄金的投资需求还将下滑，这会抑制黄金价格。只不过，在美元没有发生流动性危机的情况下，避险带来的买盘和各国官方增持黄金而降低美元资产使得黄金投资需求下滑缓慢，这不同于以往美联储货币紧缩时黄金价格会出现快速下跌。

全球货币紧缩下持有黄金的机会成本上升

从黄金价格的中长期驱动逻辑来看，黄金价格走势取决于黄金的投资需求，并非工业需求和首饰需求。而黄金的投资需求取决于机会成本。伴随着全球出现普遍性的货币紧缩，持有黄金的机会成本上升是不可逆转的，这将抑制黄金的投资需求。

6月15日，美联储宣布将政策利率联邦基金利率的目标区间从0.75%—1.00%升至1.50%—1.75%。这是美联储1994年11月以来最大的单次加息幅度，也是逾27年来美联储首度一次加息75个基点。

根据美联储公布的点阵图，我们测算接下来4次美联储议息会议加息空间为175个BP，每次不足50个BP。但是如果美国通胀持续居高不下，那么点阵图预计的年内利率上限3%—3.25%的区间还会上移。当前美国通胀不仅是货币和需求问题，供应冲击会在很长时间存在，类似于20世纪70年代滞胀期。

另外，我们发现除了美联储加息之外，欧元区、英国和多个新兴经济体都在加息，这意味着全球流动性都在收缩，从而带来的是融资成本上升和持有黄金的机会成本上升。市场普遍认为美元实际利率是持有黄金的机会成本。

数据显示，截至6月17日，衡量美元实际利率的10年期TIPS收益率为0.67%，去年同期仅有-0.75%，实际上2020年1月29日至2022年4月28日美元实际利率一直是负的。历史经验显示，美元实际利率要回落需要美联储货币政策重新转向宽松且利率下行要快于通胀下行，不然单纯依靠降息或QE也很难引导实际利率重新回落。从目前的情况来看，美国高通胀使得美联储货币政策重新转

向宽松不太可能。20世纪70年代滞胀期的历史经验表明，高通胀会导致美联储不会因经济衰退而放弃紧缩。