



商品日报 20220713

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：金银维持弱势运行，等待美国 6 月 CPI 落地

周二国际贵金属期货继续收跌，COMEX 黄金期货跌 0.44%报 1724 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.4%报 18.865 美元/盎司。美国通胀数据公布前，美元继续攀升再创新高，使得贵金属价格承压。市场普遍预计美国 6 月份通胀数据仍将高企，而这将为美联储 7 月份大幅加息提供支持。昨日美元指数盘中再创 20 年新高后回吐涨幅小幅收跌，美元指数跌 0.06%报 108.16，欧元盘中跌至与美元平价，为近二十年来首次；10 年期美债收益率两连跌 2.4 个基点报 2.975%；美股三大股指全线收跌。数据方面：德国 7 月 ZEW 经济景气指数从上月的-28 降至-53.8，远低于市场预期的-40，为 2011 年以来最低水平。德国已成为了欧洲地区中受俄乌冲突影响最严重的经济体之一；机构调查显示，德国明年陷入衰退的几率为 55%。IMF 下调美国今明两年经济增长预测，下调美国 2022 年 GDP 增长预期至 2.3%，之前料增长 2.9%；将美国 2023 年 GDP 增长预期从 6 月的 1.7%下调至 1.0%；并上调了直至 2025 年的预期失业率，警告称通胀全面上升对美国 and 全球经济都构成“系统性风险”。当前市场普遍预计将于今晚公布 6 月美国 CPI 数据将再创新高，通知可能迈入 9.0 时代。美国通胀数据公布前，美元继续攀升压制大宗商品价格走势，工业属性更强的银价跌幅更大，金价相对抗跌。密切关注今晚的美国 6 月 CPI 数据是否超预期。

操作建议：金银暂时观望

铜：宏观忧虑之下，铜价再创新低

周二沪铜 2208 合约走势震荡回落，最终收于 57320 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样下跌为主，最终收于 50810 元/吨。夜盘伦铜单边回落，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 130-升水 160 元/吨，均价 145 元/吨，较前一日上行 40 元/吨，早市逢低买兴高升水拉涨，盘面冲高回落成交先扬后抑。宏观方面，CPI 公布前美股再跌，欧元近二十年来首次与美元跌至平价，原油跌超 7%跌穿 100 美元至三个月新低；发改委：扩大保障性租赁住房供给，着力解决符合条件的新市民、青年人等群体住房困难问题。行业方面，标箱终端需求负反馈加剧，拖累 7 月铜箔开工率下行；6 月铜板带企业开工率回

升。昨日铜价继续回落，夜盘在伦铜下跌带动下继续走低，再次接近前期低点，Comex 铜更是创出新高，市场依然处于下跌走势之中。当前市场最为担心的因素主要有两个，首先是晚间公布的美国 CPI 数据，预计仍将继续上升，这将进一步加强美联储收紧的预期；其次是欧洲方面的危机，受制于能源价格上行，欧洲经济的压力更大，市场对于欧洲可能出现衰退的预期也更好，欧元兑美元的价格更是创出了近 20 年新低。后市来看，我们认为基于海外需求的疲弱，中长期铜价重心下移的观点没有变化。短期来看，市场依然处于对宏观利空的反映之中，市场波动较大，建议继续观望。

操作建议：建议观望

镍：镍价冲高回落，继续维持弱势

周二沪镍 2208 合约价冲高回落，最终收于 166810 元/吨。夜盘伦镍震荡下行，沪镍跟随走低。现货方面，7 月 12 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 186650-190000 元/吨，均价 188325 元/吨，涨 4400 元，华通现货 1#镍价报 183850-190350 元，均价 187100 元/吨，涨 4850 元，广东现货镍报 190300-190700 元/吨，均价 190500 元/吨，涨 3800 元。行业方面，LME 破十四年来最低库存；2022 年 7 月印尼镍矿内贸基价环比下跌 8.77%。昨日镍价走势冲高回落，夜盘进一步走低，近期价格在低位盘整为主。镍的基本面依然没有太大改观，国内镍铁价格跌破 1300 元，生产持续亏损，下游不锈钢同样处于亏损状态，叠加废不锈钢价格的大幅下跌，镍铁的需求进一步下降。虽然纯镍库存继续回落，但我们认为对价格的支撑有限。目前市场的驱动依然在宏观方面，市场对于经济衰退的担忧，继续施压大宗商品价格。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。当前镍价已经回落至年初低位，已经逐步反映市场的过剩预期，而市场在多个环节出现亏损之后，市场有所抵抗。目前镍矿价格已经开始逐步回落，后续进一步下跌将会打开整个镍价的下跌空间。

操作建议：建议尝试做空

锌：锌价相对抗跌，静待美国通胀数据

周二沪锌主力 2208 合约期价日内冲高回落，夜间偏弱震荡，收至 23280 元/吨，跌幅达 1.02%。伦锌横盘震荡，收至 3018 美元/吨，跌幅达 0.79%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23970~24240 元/吨，双燕成交于 24000~24270 元/吨；0#锌升贴水报至升水 350 元/吨，双燕报至升水 380 元/吨。锌价上涨，持货商挺价出货，然出货不佳下。IMF：下调美国 2022 年 GDP 增长预期至 2.3%，之前料增长 2.9%。欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数录得-51.1，为 2011 年 12 月以来新低；美国小企业信心指数 6 月下跌 3.6 点至 89.5，跌至 2013 年初以来最低，6 月 16 日，株冶有色生产的“火炬牌”锌锭（TORCH-III SHG）成功在伦敦金属交易所（简称 LME）认证注册。至此，株冶集团已在 LME 注册三个系列的可交割品牌，分别为“TORCH

SHG、TORCH-II SHG 及 TORCH-III SHG”。加拿大表示，决定将送修的北溪 1 号天然气管道涡轮机归还德国，市场乐观预期将改善欧洲供应。昨日 LME 锌库存减 100 吨至 82675 吨。基本面看，国内外供给端支撑近期均有所强化，欧洲天然气供应扰动因素频发，带动天然气及电价上涨至 3 月份的水平，炼厂利润压缩下复产动力进一步减弱。国内炼厂超预期减产较多，6 月精炼锌产量 48.85 万吨，且 7 月常规减产炼厂较多，预计产量环比减少 0.12 万吨至 48.73 万吨，国内供应进一步收紧。需求侧看，海外维持需求高位回落的预期；国内淡季下需求同比维持偏弱，压铸锌合金企业因终端订单缺乏持续性，周度开工回落；氧化锌企业因终端消费不见起色叠加看跌锌价，备货不积极且下调开工率；镀锌企业因成品销售不佳，刚需采买，开工率小幅下行。整体来看，海外仍在加息与经济衰退中寻找平衡，市场静待本周公布的美国通胀数据，国内经济延续修复，但近期多地再现零星疫情，市场信心受影响。就铸市而言，国内外供应端支撑均有所强化，国内供应缩减加速了库存去化，令沪锌 back 结构拉大。但消费恢复偏慢，仍低于同期水平，难以支撑锌价大幅上涨，短期以震荡思路对待。

操作建议：观望

铅：铅价跟随回落，下方仍存支撑

周二沪铅主力 2208 合约期价日内延续震荡偏强，夜间低开下行，收至 14885 元/吨，跌幅达 0.9%。伦铅横盘震荡，收至 1934 美元/吨，跌幅达 0.41%。现货市场：上海市场驰宏铅 15000-15030 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 30-0 元/吨；江浙市场济金、江铜、南方铅 15010-15030 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅探低回升，而因交割临近，持货商报价随行就市，下游采购积极性稍降，炼厂贴水出货，下游采购转向炼厂。昨日 LME 铅库存持平至 39275 吨。基本面看，国内前期检修的炼厂陆续恢复，原生铅炼厂开工率环比增加。6 月月产量达 25.41 万吨，7 月在炼厂复产及新增产能释放影响下，产量有望达 28 万吨。再生铅方面，安徽地区企业生产有所恢复，带动企业开工率回升，不过原料废旧电瓶地域供需不匹配，争抢加剧，成本端的支撑较为牢固。需求方面，铅蓄电池消费好转逐步显现，电动自行车整车生产企业订单回暖，汽车配电企业订单也在政策刺激下增加，电池企业开工呈现回升态势。整体来看，近期市场情绪不断的在加息及经济衰退中切换，宏观氛围仍较谨慎，压制内外铅价走势。国内前期检修炼厂复产，同时消费延续边际改善，但供应增速大于需求增速，库存回升，拖累铅价。隔夜沪铅跟随其它基金属回落，当前宏观及基本面下，市场做多信心仍显不足，不过考虑到再生铅成本端支撑较稳固，下方 14800 仍是强支撑位。

操作建议：逢低做多

铝：供需格局弱勢，铝价下行延续

周二沪铝主力 2008 合约跌势不止，夜盘收跌 475 元/吨，跌幅 2.66%。伦铝收小阴线于 2360 美元/吨，跌 17 美元/吨，跌幅 0.72%。现货长江均价 17990 元/吨，跌 200 元/吨，

对当月贴水 20 元/吨。南储现货均价 17840 元/吨，跌 220 元/吨，对当月贴水 170 元/吨。现货市场成交氛围较弱，下游订单不佳刚需拿货，华东地区较 07 合约贴水 20 元/吨。中原（巩义）地区对当月贴水 250 元/吨。华南虽有大户入市接货但压价较多当地贴水再度走弱，对当月最大在贴水 160 元/吨附近。宏观面，欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数录得-51.1，为 2011 年 12 月以来新低。IMF 表示，下调美国 2022 年 GDP 增长预期至 2.3%，之前料增长 2.9%。产业消息，云南宏泰新型材料有限公司电解铝 F 系列 129 台槽，合计产能 15.5 万吨，计划 7 月份投产。海外，荷兰 Aloft 集团计划收购美铝波特兰铝业公司。整体，铝市供需格局弱势，现货成交氛围较差，铝锭去库放缓，叠加上海疫情反复，基本面利空难改，铝价预计短期仍处熊市之中，下方关注 17000 元/吨支撑，上方关注 17700 元/吨压力。

操作建议：逢高抛空

原油：市场情绪悲观，油价跌破 100 美元关口

油价周二大跌。WTI 8 月原油期货收跌 8.25 美元，跌幅 7.92%，报 95.84 美元 / 桶。布伦特 9 月原油期货收跌 7.61 美元，跌幅 7.10%，报 99.49 美元 / 桶。油价因美元走强、担忧全球经济放缓至衰退，和疫情复燃之下需求前景的疲软而下滑。从 6 月初开始，看跌情绪已渗透到多种大宗商品中，超过了市场供应紧张的基本面影响。美国政府全面下调今明两年的油价预期，预计今年美油将保持不足 100 美元，明年失守 90 美元。与此同时，不少机构一致预言供应紧张将进一步恶化。国际能源署 IEA 表示，全球能源危机将进一步恶化，欧洲这个冬天将非常困难；欧佩克对 2023 年的首份展望显示供应吃紧无法缓解，明年全球油需增幅仅略低于今年，得益于对疫情的更好遏制和全球经济增长依然强劲。供应紧张的格局也限制了油价跌幅。后续需要注意的是，美国总统拜登开启中东之行，将访问沙特并与欧佩克领导人会面，希望推动海湾国家释放闲置产能以降低油价，法国总统马克龙下周将与阿联酋领导人会面，讨论石油供应问题。但市场对 OPEC+ 进一步超量增产的预期不大，因其内部的大多数生产商已经在以最大产能生产。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：需求持续偏弱，螺纹创年内新低

周二螺纹期货 2210 合约延续偏弱走势，大幅走弱，盘中最低下破 3900，再创新低，夜盘低开低走，收 3884。终端需求疲弱，叠加高温雨季天气影响，现货成交不佳，近期全国疫情有所反复，确诊人数反弹，市场情绪回落。现货市场，唐山钢坯价格 3700，环比下跌 60，全国螺纹报价 4139，环比下跌 41。宏观方面，发改委印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知，通知指出，完善城市住房体系。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，夯实城市政府主体责任，稳地价、稳房价、稳预期。建立住房和土地联动机制，实施房地产金融审慎管理制度，支持合理自住需求，遏制投资投机性需求。改革完善住房公积金制度，健全缴存、使用、管理和运行机制。产业

敬请参阅最后一页免责声明

方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 255 万吨，减少 15 万吨；需求方面，表需 305 万吨，减少 19 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 322 万吨，减少 11 万吨，社库 770 万吨，减少 38 万吨，总库存 1091 万吨，减少 50 万吨。总体上，近期市场缺乏亮点，钢厂继续减产，产量回落，终端需求不佳，叠加高温雨季影响，现货成交受阻，预计钢价震荡偏弱走势。短线防范超跌后的波动风险。

操作建议：观望或逢高做空

铁矿石：下游需求连续回落，矿价中期承压

周二铁矿石 2209 合约震荡偏弱走势，早盘冲高回落，反弹受阻，下方考验 700 关口支撑，夜盘低开震荡，收于 713。钢厂利润持续偏弱，下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿需求走弱压制明显。现货市场，日照港 PB 粉报价 757，环比下跌 36，超特粉 649，环比下跌 21。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 78.53%，环比上周下降 2.26%，同比去年下降 6.85%，日均铁水产量 230.84 万吨，环比下降 5.12 万吨，同比增加 1.22 万吨。供应端，铁矿石海外到港本期增加，发运回落，2022 年第 28 周（07.04-07.10），四大矿山共计发货 1964.6 万吨，环比减少 210.9 万吨，同比增加 158.3 万吨。其中发中国量共计 1571.6 万吨，环比减少 145.3 万吨，同比增加 171.7 万吨。四大矿山发中国占发货总量 80.00%。2022 年 1-28 周，四大矿山共计发全球 55607.9 万吨，累计同比增加 834.7 万吨或 1.52%。库存方面，45 港铁矿库存转增，据钢联统计进口铁矿库存为 12654.62，环比增 29.12；日均疏港量 288.75 增 5.62。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工连续回落，供需偏弱，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	57320	-1,160	-1.98	252864	378336	元/吨
LME 铜	7294	-314	-4.13			美元/吨
SHFE 铝	17585	-595	-3.27	483677	425779	元/吨
LME 铝	2360	-17	-0.72			美元/吨
SHFE 锌	23460	-80	-0.34	304610	230410	元/吨
LME 锌	3018	-42	-1.37			美元/吨
SHFE 铅	15070	240	1.62	93826	94924	元/吨
LME 铅	1934	-16	-0.80			美元/吨
SHFE 镍	166810	-870	-0.52	137830	114799	元/吨
LME 镍	21310	-595	-2.72			美元/吨
SHFE 黄金	378.20	-0.34	-0.09	120132	178786	元/克
COMEX 黄金	1724.10	-7.80	-0.45			美元/盎司
SHFE 白银	4209.00	-23.00	-0.54	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.93	-0.13	-0.66			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3910	-139	-3.43	2797641	2926408	元/吨
SHFE 热卷	3916	-133	-3.28	1022633	1144158	元/吨
DCE 铁矿石	707.0	-34.0	-4.59	1160418	1272101	元/吨
DCE 焦煤	2101.5	-91.5	-4.17	74799	56182	元/吨
DCE 焦炭	2753.0	-138.0	-4.77	46884	38254	元/吨
ZCE 动力煤	859.6	0.0	0.00	0	220	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

		7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	57320.00	58480.00	-1160.00	LME 铜 3 月	7294	7608	-314
	SHFE 仓单	15584.00	15584.00	0.00	LME 库存	131775	133100	-1325
	沪铜现货报价	58620.00	58600.00	20.00	LME 仓单	113375	115025	-1650
	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	7.86	7.69	0.17
	LME 注销仓单	18400.00	18075.00	325.00				
镍		7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	166810	167680	-870	LME 镍 3 月	21310	21905	-595

	SHEF 仓单	988	1048	-60	LME 库存	64074	64170	-96
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	55716	55998	-282
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-50	50
	LME 注销仓单	8358	8172	186	沪伦比价	7.83	7.65	0.17
		7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23460	23540	-80	LME 锌	3018	3060	-42
	SHEF 仓单	69808	66679	3129	LME 库存	82675	82775	-100
	现货升贴水	320	0	320	LME 仓单	22475	21975	500
	现货报价	23860	23880	-20	LME 升贴水	91	91	0
	LME 注销仓单	60200	60800	-600	沪伦比价	7.77	7.69	0.08
			7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日
铅	SHFE 铅主力	15070	14830	240	LME 铅	1934	1949.5	-15.5
	SHEF 仓单	13305	13379	-74	LME 库存	39275	39275	0
	现货升贴水	-170	-80	-90	LME 仓单	34850	34850	0
	现货报价	14900	14750	150	LME 升贴水	21	21	0
	LME 注销仓单	34850	34850	0	沪伦比价	7.79	7.61	0.19
			7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日
铝	SHFE 铝连三	17545	18155	-610	LME 铝3月	2360	2377	-17
	SHEF 仓单	86600	87224	-624	LME 库存	340375	343825	-3450
	现货升贴水	-30	-40	10	LME 仓单	156300	156300	0
	长江现货报价	17980	18170	-190	LME 升贴水	#N/A	343825	#N/A
	南储现货报价	17840.00	18060.00	-220	沪伦比价	7.43	7.64	-0.20
	沪粤价差	140.00	110.00	30	LME 注销仓单	184075	187525	-3450
			7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日
贵金属	SHFE 黄金	378.2	378.54	-0.34	SHFE 白银	4209.00	4232.00	-23.00
	COMEX 黄金	1724.80	1731.70	-6.90	COMEX 白银	18.958	19.132	-0.174
	黄金 T+D	376.63	376.39	0.24	白银 T+D	4170.00	4199.00	-29.00
	伦敦黄金	1730.70	1740.00	-9.30	伦敦白银	18.87	19.21	-0.35
	期现价差	1.57	2.15	-0.58	期现价差	39.0	33.00	6.00
	SHFE 金银比价	89.86	89.45	0.41	COMEX 金银比价	91.10	90.91	0.19
	SPDR 黄金 ETF	1021.53	1023.27	-1.74	SLV 白银 ETF	16002.78	16094.57	-91.79
	COMEX 黄金库存	32703359.86	32767694.01	-64334.15	COMEX 白银库存	339531901.09	339518922.80	12978.29
			7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日
螺纹钢	螺纹主力	3910	4049	-139	南北价差: 广-沈	220	250	-30.00
	上海现货价格	4050	4100	-50	南北价差: 沪-沈	-50	-30	-20
	基差	265.26	177.80	87.45	卷螺差: 上	-225	-177	-48

				海				
	方坯:唐山	3700	3760	-60	卷螺差: 主力	6	0	6
		7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	707.0	741.0	-34.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	757	793	-36	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-718	-150	-568	65%-62%价差	16.05	24.30	-8.25
	62%Fe:CFR	6.73	6.71	0.03	PB 粉-杨迪粉	269	297	-28
		7月12日	7月11日	涨跌		7月12日	7月11日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2753.0	2891.0	-138.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2830	2880	-50	焦炭港口基差	290	206	84
	山西现货一级	2750	2750	0	焦煤价差: 晋-港	150	250	-100
	焦煤主力	2101.5	2193.0	-91.5	焦煤基差	859	867	-9
	港口焦煤: 山西	2950	3050	-100	RB/J 主力	1.4203	1.4006	0.0197
	山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.3100	1.3183	-0.0083

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。