



商品日报 20220719

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：金银近期仍将维持弱势运行

周一国际贵金属价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.2% 报 1707 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.22% 报 18.635 美元/盎司。美元指数走弱和美联储激进加息预期下调，支撑贵金属价格低位暂时止跌。昨日美元指数跌 0.48% 报 107.46，连跌两日并创一周新低；10 年期美债收益率涨 6.9 个基点报 2.992%，美债 10-2 年期收益率曲线仍倒挂，经济衰退担忧徘徊；美国三大股指冲高回落全线收跌，科技股拖累美股集体收跌。数据方面：美国 7 月份 NAHB 建筑商信心指数从上个月的 67 降至 55，连续第七个月下滑，创下 2020 年 5 月以来的最低水平，当前销售、未来销售和潜在买家流量三个分项指标均大幅下滑。继工商银行暂停个人账户贵金属交易后，建设银行也发布公告，自北京时间 8 月 15 日 7:00 起，暂停账户贵金属业务黄金、白银的买入、转换交易及定投计划的设置与变更；暂停账户贵金属双向交易业务黄金、白银的空头开仓交易；已设置的账户黄金、账户白银、账户铂金定投计划将自动终止。因近期公布的美国经济数据边际走弱，市场对美联储 7 月激进加息的预期略有缓和，美元高位回调，贵金属价格得以喘息。在美联储加息前，市场进入静默期，美联储官员不会再发表对加息和经济前景的观点。预计在 7 月 27 日美联储加息落地之前，贵金属价格仍将维持弱势运行。

操作建议：金银暂时观望

铜：市场情绪好转，铜价低位反弹

周一沪铜 2208 合约高开高走，大幅反弹，最终收于 56390 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样上涨为主，最终收于 49970 元/吨。夜盘伦铜震荡走高，沪铜和国际铜跟随回升。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 170-升水 210 元/吨，均价 190 元/吨，较前一日下滑 50 元/吨，沪铜反弹现货升水承压 200 元/吨，下游及贸易商谨慎驻足。宏观方面，科技股拖累美股转跌，热门中概跑赢大盘，油价涨超 5% 升破 100 美元，美元跌 1%；俄罗斯向欧洲客户宣布遭遇不可抗力；中日持续抛美债，5 月中国持仓十二年来首次跌破 1 万亿美元。行业方面，CMOC 刚果矿暂停铜和钴出口；力拓 Oyu Tolgoi 扩建成本再次上升。昨日铜价出

现反弹，夜盘在伦铜上涨带动之下，再度走高，短期在创下新低之后出现反弹走势。铜价反弹的主要原因还是在于宏观情绪的转好，美国的长期通胀预期出现回落，市场对于 7 月份加息 100BP 的预期跟随下降，美元指数也因此高位回落，支撑了铜价回升。同时，国内方面，地产停贷事件在集中爆发之后，也有了转机。因此，国内外宏观形势好转情况下，此前因恐慌而下跌的铜价自然出现反弹。叠加目前国内供需并没有跟上此前跌幅下跌的铜价，因此存在修正上涨的需求。整体来看，铜价已经符合了我们此前见底的条件，我们预计短期铜价难以继续下跌，但反弹持续性还需更多利好支撑，暂时仍以低位震荡看待。

操作建议：建议观望

镍：镍价新低后回升，反弹幅度预计有限

周一沪镍 2208 合约价低位反弹，最终收于 153290 元/吨。夜盘伦镍震荡上行，沪镍跟随走高。现货方面，7 月 18 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 164900-169550 元/吨，均价 167225 元/吨，跌 1325 元，华通现货 1#镍价报 160050-169950 元，均价 165000 元/吨，跌 800 元，广东现货镍报 170000-170400 元/吨，均价 170200 元/吨，跌 1800 元。行业方面，LME 将场外交易报告要求延迟七周；印度尼西亚：部分煤炭公司正向镍领域扩张。昨日镍价走势低位反弹，夜盘伦镍继续回升，带动国内镍价走高。主导镍价走势的主要因素依然在于宏观方面，市场在上周纷纷创下新低之际，市场反弹也在酝酿，随着周末情绪好转，价格也在周一出现了明显走高。供需方面，镍铁厂受成本支撑挺价意愿较强，前期所备镍矿价格偏高，铁厂陷入亏损选择减少一定产量，并挺价惜售，镍铁价格上周反而出现回升。这也是此前价格连续下跌之后，多个环节出现亏损后，开始出现的反馈。我们预计随着市场情绪好转，大宗商品价格整体企稳，厂家挺价的信心也将更加充足，因此，短期镍价继续下跌的难度较大，更有利于反弹。但中长期来看，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：市场情绪回暖，内外锌价延续反弹

周一沪锌主力 2208 合约期价日内震荡重心上移，夜间重心延续小幅上移，收至 22780 元/吨，涨幅达 1.79%。伦锌延续小幅反弹，收至 2995 美元/吨，涨幅达 2.74%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22770~22930 元/吨，升水 280~320 元/吨，双燕成交于 22840~23000 元/吨，升水 350~390 元/吨。高价跟盘出货困难，部分持货商下调升水，但成交一般。美国 7 月 NAHB 房产市场指数录得 55，为 2020 年 5 月以来新低。俄罗斯天然气工业股份公司宣布对欧洲的天然气供应遭遇不可抗力。证监会批准开展中证 1000 股指期货和期权交易。SMM：本周一七地锌锭库存总量为 15.33 万吨，较上周五减少 400 吨，去库进一步放缓。昨日 LME 锌库存减 3175 吨至 74675 吨。基本面变化相对有限，欧洲地区天然气供应扰动因素较多，

北溪1号进入年度检修，欧洲担忧延长检修周期，将进一步加剧天然气补库，目前欧洲天然气及电价均回升至3月高位，检修炼厂复产概率走低，短期供需缺口仍难缓解。国内炼厂因利润下滑、天气因素导致的意外减产较多，月度产量不及预期，供应仍呈现趋紧态势。下游消费看仍偏弱，因终端消费低迷，镀锌企业开工率延续回落；压铸锌合金企业成品库存高企，倒逼部门企业停产；锌价下跌，导致此前高价购买原料的氧化锌企业亏损，开工率下调，此外，近期高温下多省限电，对企业生产也构成一定干扰。整体来看，美联储大幅加息的担忧有所降温，商品上方压力减弱，而国内官方回应下，房贷断供事件影响未进一步发酵。市场信心有所修复，带动内外锌价企稳反弹。但当前下游消费恢复低于预期，锌价反弹高度受限，波段操作，上方关注20日均线附近压力。

操作建议：观望

铅：沪铅延续低位反弹，等待消费进一步回暖

周一沪铅主力2208合约期价日内延续震荡偏强，夜间延续涨势，收至15195元/吨，涨幅达1.64%。伦铅反弹，收至1977.5美元/吨，涨幅达1.72%。现货市场：上海市场驰宏、豫光铅14990-15020元/吨，对沪期铅2208合约升水0-30元/吨；江浙市场济金、江铜铅14990-15020元/吨，对沪期铅2208合约升水0-30元/吨报价。期铅探低回升，持货商出乎积极性向好，而下游企业部分转为观望，加之再生铅转为贴水，下游选择增多，降低对贸易商货源需求。SMM：本周一五地铅锭库存总量至9.1万吨，较上周五环比下降2400吨；因下游逢低采购囤货，带动去库。昨日LME铅库存持平至39225吨。基本面看，国内前期检修的炼厂陆续恢复，原生铅炼厂开工率延续回升。再生铅方面，随着铅价大跌，炼厂亏损扩大，减少原料采购量，倒逼废旧电瓶企业降价，同时，安徽地区限电，也影响企业生产。下游方面，铅蓄电池消费好转进一步显现，电动自行车及汽车整车生产企业订单均回暖，部分企业计划上调开工率。整体来看，海外宏观压力有望缓解，国内稳增长政策支持下，经济延续恢复态势。就铅市而言，原生铅炼厂逐步复产，但再生铅受利润及限电影响，生产受阻，供减相抵，整体供应压力有限，同时需求逐步进入旺季，延续边际向好。在宏观压力减弱及基本面支撑下，铅价有望重回14800-15300元/吨区间运行。

操作建议：观望

铝：宏观情绪释放，铝价止跌回弹

周一沪铝主力2008合约反弹走高，收涨650元/吨，涨幅3.69%。伦铝收阳线于2427美元/吨，涨87美元/吨，涨幅3.72%。现货长江均价17740元/吨，涨310元/吨，对当月平水。南储现货均价17680元/吨，涨300元/吨，对当月贴水60元/吨。现货市场华东及巩义成交尚可，华东地区较08合约平水。中原（巩义）地区对08合约贴水140元/吨。华南市场出货积极，下游追高意愿不强，成交贴水日内走扩，对当月最大在贴水60元/吨。据我的有色，7月18日铝锭社会库存68.6万吨，较上周减少2.2万吨，铝棒库存11.1万吨，

较上周减少 0.25 万吨。宏观面，中汽协发布，6 月商用车产销分别完成 26.1 万辆和 28.1 万辆，环比分别增长 15.7% 和 17.4%；同比分别下降 33.2% 和 37.4%。海外，本周美联储官员进入静默期，此前多位官员否认加息 100 个基点，伴随通胀预期下降，美元指数下滑至 108 下方。产业消息，国家电投集团已建成产能涵盖了铝土矿 1320 万吨/年（包含几内亚 750 万吨/年）、氧化铝 390 万吨/年、电解铝 427 万吨/年、铝加工 36.7 万吨/年，以及炭素 140 万吨/年。清洁能源消纳比例近 30%，高于全国平均水平。据外媒报道，目前斯洛伐克唯一的原铝生产商 Slovalco 铝冶炼厂正在裁员，450 名员工将被裁掉 300 名，以此来应对飙升的能源成本、排放限制和铝价下跌。综上，宏观悲观情绪释放，金属集体反弹。基本面上铝现货市场逢低买货稍有增加，现货成交升水转好，近几日铝锭去库表现向好，支持铝价止跌反弹。但 7 月份国内电解铝产量预计环比增加，消费端开工率持续走低，需求预期悲观，铝价反弹高度或有受限。今日沪铝主力关注 17800 元/吨支撑，上方压力 18500 元/吨。

操作建议：观望

原油：超跌反弹情绪爆发，油价创六月来最大单日涨幅

油价周一大幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 5.01 美元，涨幅 5.13%，报 102.6 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 5.11 美元，涨幅 5.05%，报 106.27 美元/桶；INE 原油期货收涨 5.16%，报 670.9 元。大宗商品市场出现单日反转的暴力反弹行情，能源类的品种等上周五还在跌幅榜上的品种一跃成为涨幅最大的品种，这样的极端反转表现可见市场波动之剧烈，市场情绪亢奋到了罕见的程度，对于出现大幅超跌反弹的预期我们之前已经有所预警，毕竟波动率是集聚的，超跌反弹很容易发生。毕竟 13 连跌的表现在大宗商品历史走势上并不多见，且随着时间推移美联储超预期加息风险下降，美元回落有助于大宗商品市场反弹。但这种极端的反向波动估计还是让不少投资者意外，随着商品整体反弹的出现，油价也借风起航，在周一早盘消化了周末拜登中东之行带来的冲击之后从日内低点拉起，重新回到了高位震荡区间。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：宏观利空情绪释放，螺纹或暂时见底

周一螺纹期货 2210 合约延续隔夜反弹走势，震荡上行，全天在 3710-3790 区间运行，夜盘继续反弹，收 3860。现货市场，唐山钢坯价格 3500，环比上涨 100，全国螺纹报价 4008，环比上涨 44。宏观方面，我国二季度 GDP 绝对额 292464 亿元，同比增长 0.4%。1-6 月份，全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降 5.4%，房地产开发企业房屋施工面积 848812 万平方米，同比下降 2.8%，房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 7.1%。其中，水利管理业投资增长 12.7%，公共设施管理业投资增长 10.9%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 4.4%。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 246 万吨，减少 9 万吨；需求方面，

敬请参阅最后一页免责声明

表需 298 万吨，减少 7 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 312 万吨，减少 10 万吨，社库 727 万吨，减少 43 万吨，总库存 1039 万吨，减少 53 万吨。总体上上周强制停贷事件引发舆论关注，市场担忧引发房地产连锁反应，钢价下行。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，短线期价大幅下挫后，悲观情绪释放，或有反弹。

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

周一铁矿石 2209 合约震荡反弹，期价在 660-680 区间震荡，夜盘震荡反弹，收于 682。下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿需求不佳，现货市场，日照港 PB 粉报价 709，环比上涨 31，超特粉 605，环比上涨 17。需求端，铁矿石需求见顶，中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 76.98%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 6.90%，日均铁水产量 226.26 万吨，环比下降 4.58 万吨，同比下降 10.14 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少、到港回落，上周（7.11-7.17）北方六港共计到港 1272.2 万吨，环比增 208.5 万吨。2022 年 1-29 周，北方六港累计到港 28686.8 万吨，累计同比增 2.97%。其余沿海港口共计到港 756.5 万吨，环比减 264.7 万吨。2022 年 1-29 周，其余沿海港口累计到港 24611.1 万吨，累计同比减 4.57%。19 港共计到港 2028.8 万吨，环比减 56.2 万吨。2022 年 1-29 周，19 港累计到港 53297.9 万吨，累计同比减 0.65%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13028.29，环比增 373.67；日均疏港量 274.29 降 14.45。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求中期减弱，短期高炉开工连续回落，供需偏弱，期价承压。

操作建议：中线抛空

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	56390	2,910	5.44	449027	389481	元/吨
LME 铜	7385	210	2.93			美元/吨
SHFE 铝	17830	675	3.93	594731	402906	元/吨
LME 铝	2427	87	3.72			美元/吨
SHFE 锌	22660	940	4.33	417937	220881	元/吨
LME 锌	2995	53	1.78			美元/吨
SHFE 铅	15040	420	2.87	145536	95124	元/吨
LME 铅	1978	39	1.99			美元/吨
SHFE 镍	153290	9,860	6.87	241742	140472	元/吨
LME 镍	20560	715	3.60			美元/吨
SHFE 黄金	374.98	1.60	0.43	131170	178786	元/克
COMEX 黄金	1707.20	0.70	0.04			美元/盎司
SHFE 白银	4151.00	130.00	3.23	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.76	0.09	0.51			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3780	191	5.32	3306996	2842162	元/吨
SHFE 热卷	3785	209	5.84	1179108	1262502	元/吨
DCE 铁矿石	679.0	34.0	5.27	1360991	1331612	元/吨
DCE 焦煤	2095.5	131.0	6.67	85288	59389	元/吨
DCE 焦炭	2711.0	168.0	6.61	51065	38264	元/吨
ZCE 动力煤	875.4	4.8	4.81	22	178	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18日	7月15日	涨跌		7月18日	7月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	56390.00	53480.00	2910.00	LME 铜 3 月	7384.5	7174.5	210
	SHFE 仓单	26088.00	26088.00	0.00	LME 库存	130275	130425	-150
	沪铜现货报价	55940.00	55280.00	660.00	LME 仓单	109900	111900	-2000
	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	7.64	7.45	0.18

	LME 注销仓单	20375.00	18525.00	1850.00				
		7月18日	7月15日	涨跌		7月18日	7月15日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	153290	143430	9860	LME 镍 3 月	20560	19845	715
	SHEF 仓单	948	1002	-54	LME 库存	62532	63084	-552
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	52410	54534	-2124
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-52	52
	LME 注销仓单	10122	8550	1572	沪伦比价	7.46	7.23	0.23
		7月18日	7月15日	涨跌		7月18日	7月15日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22660	21720	940	LME 锌	2995	2942.5	52.5
	SHEF 仓单	75280	74201	1079	LME 库存	74675	77850	-3175
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	25675	25625	50
	现货报价	22410	22410	0	LME 升贴水	63.75	63.75	0
	LME 注销仓单	49000	52225	-3225	沪伦比价	7.57	7.38	0.18
		7月18日	7月15日	涨跌		7月18日	7月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15040	14620	420	LME 铅	1977.5	1939	38.5
	SHEF 仓单	12927	13179	-252	LME 库存	39225	39225	0
	现货升贴水	-140	0	-140	LME 仓单	34850	34850	0
	现货报价	14900	14575	325	LME 升贴水	22.15	22.15	0
	LME 注销仓单	34850	34850	0	沪伦比价	7.61	7.54	0.07
		7月18日	7月15日	涨跌		7月18日	7月15日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17750	17120	630	LME 铝 3 月	2427	2340	87
	SHEF 仓单	84243	84418	-175	LME 库存	328500	333000	-4500
	现货升贴水	0	30	-30	LME 仓单	156300	156300	0
	长江现货报价	17730	17420	310	LME 升贴水	#N/A	333000	#N/A
	南储现货报价	17680.00	17380.00	300	沪伦比价	7.31	7.32	0.00
	沪粤价差	50.00	40.00	10	LME 注销仓单	172200	176700	-4500
		7月18日	7月15日	涨跌		7月18日	7月15日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	374.98	373.38	1.60	SHFE 白银	4151.00	4021.00	130.00
	COMEX 黄金	1710.20	1703.60	6.60	COMEX 白银	18.840	18.594	0.246
	黄金 T+D	373.76	371.74	2.02	白银 T+D	4128.00	4015.00	113.00
	伦敦黄金	1719.05	1706.15	12.90	伦敦白银	18.88	18.46	0.42
	期现价差	1.22	1.64	-0.42	期现价差	23.0	6.00	17.00
	SHFE 金银比价	90.33	92.86	-2.52	COMEX 金银比价	91.03	91.45	-0.43
	SPDR 黄金 ETF	1009.06	1014.28	-5.22	SLV 白银 ETF	16044.37	15876.57	167.80
	COMEX 黄金库存	31898738.40	31898738.40	0.00	COMEX 白银库存	341950096.08	341950096.08	0.00
		7月18日	7月15日	涨跌		7月18日	7月15日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3780	3589	191	南北价差: 广-沈	200	180	20.00

	上海现货价格	3840	3780	60	南北价差： 沪-沈	-130	-140	10
	基差	178.76	307.91	-129.14	卷螺差：上 海	-179	-297	118
	方坯：唐山	3500	3400	100	卷螺差：主 力	5	-13	18
铁 矿 石		7月18日	7月15日	涨跌		7月18日	7月15日	涨跌
	铁矿主力	679.0	645.0	34.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	709	678	31	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-690	-656	-34	65%-62%价 差	11.15	2.40	8.75
	62%Fe:CFR	6.74	6.77	-0.02	PB 粉-杨迪 粉	221	182	39
焦 炭 焦 煤		7月18日	7月15日	涨跌		7月18日	7月15日	涨跌
	焦炭主力	2711.0	2543.0	168.0	焦炭价差： 晋-港	260	160	100
	港口现货准一	2650	2680	-30	焦炭港口基 差	138	339	-200
	山西现货一级	2550	2750	-200	焦煤价差： 晋-港	200	100	100
	焦煤主力	2095.5	1964.5	131.0	焦煤基差	815	946	-131
	港口焦煤：山 西	2900	2900	0	RB/J 主力	1.3943	1.4113	-0.0170
	山西现货价格	2700	2800	-100	J/JM 主力	1.2937	1.2945	-0.0008

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。