



商品日报 20220805

联系人 李婷、徐舟、黄蕾、高慧、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：金银将维持上涨趋势，关注美国 7 月就业数据

周四国际贵金属价格收涨，COMEX 黄金期货涨 1.77%报 1807.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.21%报 20.135 美元/盎司。美元指数和美债收益率回调提振贵金属价格走势。另外，美国众议院议长佩洛西窜访中国台湾地区，导致中美关系紧张加剧，也抬升了贵金属的避险需求。昨日美元指数跌 0.62%报 105.75，10 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 2.693%，美股三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国上周初请失业金人数增加 6000 人至 26 万人，接近去年 11 月以来的最高水平，表明劳动力市场持续放缓。截至 7 月 23 日当周持续申领失业救济人数增至 142 万。美国 7 月挑战者企业裁员人数 2.58 万人，前值 3.25 万人。美国 6 月贸易逆差缩窄至 796 亿美元，为连续第三个月下降，并创年内最低水平。6 月出口增长 1.7%至创纪录的 2608 亿美元；进口下滑 0.3%至 3404 亿美元。德国 6 月季调后制造业订单环比降 0.4%，预期降 0.8%，前值增 0.1%；同比降 9%，预期降 9.2%，前值降 3.1%。美联储梅斯特表示，9 月份美联储可能加息 75 个基点也不是没有道理的；但很有可能是 50 个基点，美联储将以数据为指导。梅斯特认为利率应该略高于 4%，一旦通胀率回落至接近 2%的目标，美联储就会降息。英国央行如期加息 50 基点，为 1995 年来最大幅度，警告经济将在四季度步入衰退，英国 2/10 年期国债收益率曲线 2019 年来首次倒挂。当前美国货币紧缩节奏可能放缓，以及地缘政治紧张都将支持贵金属价格走势维持上涨趋势。短期关注今晚将公布的美国 7 月就业数据，可能会使美联储紧缩货币的路径更加清晰。

操作建议：金银暂时观望

锌：嘉能可深夜警告，内外锌价直线拉涨

周四沪锌主力 2209 合约期价日内窄幅震荡，夜间受外盘提振，直线拉涨，收至 24485 元/吨，涨幅达 3.57%。伦锌直线拉涨，盘中涨幅超 7%，收于 3464.5 美元/吨，涨幅达 5.72%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24100~24220 元/吨，升水 70~100 元/吨，双燕成交于 24180~24300 元/吨，升水 150~180 元/吨。贸易商仍在对 8 月合约甩货，升水进一步下行，另外市场存在保税区外贸锌锭流入国内市场，报至升水 40 美元/吨，但日成交较差。美国上

周初请失业金人数增加 6000 人至 26 万人，接近去年 11 月以来的最高水平，表明劳动力市场持续放缓。英国央行宣布加息 50 个基点至 1.75%，为自 1995 年以来最大幅加息。7 月全国合计开工重大项目 3876 个，投资总额达到 23930.59 亿元，其中，基础设施项目成为各地密集开工的重点领域之一。嘉能可警告称，欧洲的能源危机已经对锌供应构成重大威胁。SMM：7 月精炼锌产量为 47.59 万吨，不及前期预期，环比减少 1.26 万吨或环比减少 2.57%，同比减少 3.93 万吨或 7.63%。8 月产量环比增加 3.51 万吨至 51.1 万吨，同比增加 0.21 万吨，1~8 月精炼锌预计累计产量为 395.8 万吨，累计同比去年同期减少 2.08%。昨日 LME 锌库存增 3075 吨至 70000 吨。基本面看，欧洲天然气供应问题持续存在，叠加高温需求增加，天然气及电价高位下令炼厂成本居高不下，同时近期硫酸价格回落，导致炼厂再度步入亏损状态，复产无望且存扩大减产可能。国内 7 月精炼锌产量供应亦不及预期，不过目前原料紧缺情况缓解，叠加减产企业复产，8 月产量预计增至 51.1 万吨，供应仍难言宽松。需求端看，海外需求维持较强韧性，国内淡季下需求环比改善，但同比仍偏弱，一方面终端消费增量尚未完全体现，另一方面，初端企业成品库存高企，多以消化库存为主。整体来看，近期美联储官员鹰派言论给市场不断降温，稍缓和 market 情绪再度转向偏谨慎。不过，隔夜，嘉能可发布警告，令市场对欧洲锌供给担忧再度升温，内外锌价拉涨。短期市场情绪发酵下，锌仍有望震荡偏强运行。

操作建议：谨慎追多

铅：铅价横盘震荡，待消费进一步验证

周四沪铅主力 2209 合约期价日内窄幅震荡，夜间先抑后扬，收至 15175 元/吨，涨幅达 0.17%。伦铅横盘运行，收至 2043 美元/吨，涨幅达 0.89%。现货市场：上海市场驰宏、豫光铅 15105-15185 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 30-0 元/吨，或对沪期铅 2209 合约平水报价；江浙市场济金、铜冠、沐沦铅 15105-15185 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 30-0 元/吨报价或对沪期铅 2209 合约贴水 50-0 元/吨报价。期铅盘整态势不改，持货商维持贴水报价，下游刚需采购。昨日 LME 铅库存持平至 38875 吨。基本面看，国内原生铅冶炼厂增减相抵，周度开工率小幅回落。再生铅方面，安徽地区限电影响解除，企业生产恢复。不过，原料废旧电瓶采购竞争压力不减，原料价格居高不下，侵蚀企业利润，爬产意愿不强。下游来看，铅蓄电池消费边际好转，收益于电动自行车超标车淘及乘用车购置税减免政策提振，订单增加，同时，电池置换需求也有所回暖。整体来看，短期美联储官员再度释放鹰派言论给市场降温，同时台海局势紧张，市场避险情绪尚存温，内外铅价上方压力增加。不过，基本面看，供应端增减相抵，增量有限，需求端延续边际向好，限制铅价回调空间，短期高位震荡，待消费进一步验证。

操作建议：观望

铝：软逼仓上演，铝价偏强震荡

周四沪铝主力 2009 合约翻红小幅反弹，夜盘收 18450 元/吨，涨 255 元/吨，涨幅 1.4%。伦铝较沪铝弱势，但日内低位回升，整体重心未继续走低，收小阳线 2403 美元/吨，涨 18 美元/吨，涨幅 0.75%。现货长江均价 18400 元/吨，涨 180 元/吨，对当月贴水 40 元/吨。南储现货均价 18280 元/吨，涨 150 元/吨，对当月贴水 160 元/吨。现货市场铝价抬升出货明显积极，但接货观望再度提升成交清淡。华东地区对当月-90 元/吨。巩义地区成交未见改善，对当月贴水 210 元/吨。华南现货出多接少成交依然较淡，日内对当月贴水最大 160 元/吨附近。据我的有色网，8 月 4 日铝锭社会库存 68.1 万吨，较周一减少 0.2 万吨，铝棒社会库存 13.55 万吨，较上周四减少 0.25 万吨。宏观面，美国 6 月贸易逆差缩窄至 796 亿美元，为连续第三个月下降，并创年内最低水平。英国央行宣布加息 50 个基点至 1.75%，为自 1995 年以来最大幅加息，也是 2008 年 12 月以来的最高利率。自 2021 年 12 月以来，英国央行已连续第六次加息。产业消息，内蒙古霍林郭勒绿电铝产能 130 万吨，电解铝绿能替代将达 50%。据日本铝罐回收协会公布数据显示 2022 年日本铝罐需求预测达 21.78 亿罐，增加 1.9%。整体，昨日铝锭社会库存意外停止累库，加上上期所仓单库存持续减少至 5.9 万吨历史低位，极低库存之下盘面出现软逼仓行情，近月价差快速走阔至 200 元以上，逼仓的多头情绪带动，铝价万八附近企稳反弹。逼空行情确实能暂时对铝价形成助益，但真正行情反转还需供需面得到改善，铝价区间震荡行情短期或难改变，操作上谨慎追涨杀跌。关注此次逼空结束时点的逢高抛空机会。日内沪铝主力下方支撑 17250 元/吨，上方压力 18650 元/吨。

操作建议：观望

原油：伊朗核协议谈判或将达成，油价跌跌不休

油价周四继续下挫。WTI 主力原油期货收跌 2.12 美元，跌幅 2.34%，报 88.54 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.66 美元，跌幅 2.75%，报 94.12 美元/桶；INE 原油期货收跌 3.28%，报 648.4 元。白宫发言人柯比表示，伊朗核谈判已经基本完成；伊朗接受协议的时间似乎不多了。伊朗石油部长奥吉表示，当前形势下“欧佩克+”合作机制的稳定和连续性对消费者有很大益处，伊朗准备尽快返回国际原油市场。此外，结束的 OPEC+会议最终决议只是 9 月增产 10 万桶/日，其试图延缓油价走弱的意图非常明显，沙特和阿联酋可以大幅提高原油产量，但 OPEC+在声明中强调投资不足将影响到 2023 年以后满足不断增长的需求的石油供应是否充足，过剩产能的可用性非常有限，因此在应对严重的供应中断时必须非常谨慎地使用它，尽管如此油价仍然持续下行，随着高频数据显示欧美市场成品油消费不及预期，伊核协议谈判存在突破可能，一旦达成油价将再迎一轮暴跌。近期欧洲地区天然气供应形势严峻，天然气价格仍高居历史高位同时，但原油市场随着经济下行压力和需求不及预期的表现已经逐渐降温，开始领跌商品市场。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：产量环比回升，螺纹震荡回落

周四螺纹期货 2210 合约震荡回调，早盘小幅反弹，在 4060 附近遇阻回落，随后震荡下行，夜盘震荡，收 3990。近期宏观预期持续转好，728 政治局会议释放稳健信号，房地产防风险和稳健为主，供应端钢企近期复产增加，产量回升，需求持平，供需转弱。现货市场，唐山钢坯价格 3710，环比下跌 50，全国螺纹报价 4275，环比下跌 25。宏观方面，据中钢协消息，2022 年 7 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2079.20 万吨、生铁 1930.19 万吨、钢材 2076.81 万吨。其中，粗钢日产 189.02 万吨，环比下降 7.25%；生铁日产 175.47 万吨，环比下降 7.72%；钢材日产 188.80 万吨，环比下降 5.35%。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量微增，螺纹产量 246 万吨，增加 13 万吨；需求方面，表需 312 万吨，增加 1 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 216 万吨，减少 28 万吨，社库 603 万吨，减少 39 万吨，总库存 819 万吨，减少 67 万吨。总体上，近期宏观趋稳，政治局定调下半年经济，终端地产以稳为主，符合预期。基本面钢厂产量低位回升，供应增加，8 月淡旺季转换，需求预期回升，短期上有压力下有支撑，预计期价震荡为主。

操作建议：暂时观望

铁矿石：需求见底复工不多，矿价承压回落

周四铁矿石 2209 合约震荡回落，全天无有效反弹，弱势下跌，夜盘震荡，收 763.5。下游钢厂开工企稳，需求端钢厂日耗短期见底，复产预期回升，但周度高炉开工变化不大，供应端外矿发运稳中有增。现货市场，日照港 PB 粉报价 752，环比下跌 19，超特粉 618，环比下跌 41。需求端，铁矿石需求连续下跌后有回升预期。上周钢厂高炉开工回落，247 家钢厂高炉开工率 71.61%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 10.06%，日均铁水产量 213.58 万吨，环比下降 5.66 万吨，同比下降 18.25 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期增加，2022 年第 31 周（07.25-07.31），四大矿山共计发货 2175.8 万吨，环比增加 105.6 万吨，同比增加 193.6 万吨。其中发中国量共计 1848.3 万吨，环比增加 78.6 万吨，同比增加 288.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 84.95%。2022 年 1-31 周，四大矿山共计发全球 61897.9 万吨，累计同比增加 1156.1 万吨或 1.90%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13534.55，环比增 340，日均疏港量 259.84 降 0.87。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求中期偏弱，短期需求见底，但高炉复工不多，供需偏弱，短线期价上方承压。

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	58750	-1030	-1.72	137931	160822	元/吨
LME 铜	7743	33	0.43			美元/吨
SHFE 铝	18190	-60	-0.33	232448	167481	元/吨

LME 铝	2403	18	0.75			美元/吨
SHFE 锌	23655	-40	-0.17	145888	118523	元/吨
LME 锌	3465	169	5.13			美元/吨
SHFE 铅	15140	-20	-0.13	34392	54694	元/吨
LME 铅	2043	29	1.44			美元/吨
SHFE 镍	172280	-1970	-1.13	102810	79507	元/吨
LME 镍	22345	-245	-1.08			美元/吨
SHFE 黄金	387.90	0.60	0.15	144753	178255	元/克
COMEX 黄金	1808.80	26.70	1.50			美元/盎司
SHFE 白银	4423.00	18.00	0.41	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	20.17	0.15	0.72			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3980	-83	-2.04	2751503	1783755	元/吨
SHFE 热卷	3957	-63	-1.57	435946	739113	元/吨
DCE 铁矿石	689	-98	-12.46	561552	470650	元/吨
DCE 焦煤	2134	-79	-3.57	107684	57345	元/吨
DCE 焦炭	2846	-109	-3.67	30657	40439	元/吨
ZCE 动力煤	58750	-1030	-1.72	137931	160822	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

	8月4日			8月3日			涨跌	
	8月4日	8月3日	涨跌	8月4日	8月3日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	58750.00	59780.00	-1030.00	LME 铜 3 月	7743	7710	33
	SHFE 仓单	4853.00	4853.00	0.00	LME 库存	129575	130250	-675
	沪铜现货报价	60160.00	60590.00	-430.00	LME 仓单	98750	102525	-3775
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-5.75	-5.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.59	7.75	-0.17
	LME 注销仓单	30825.00	27725.00	3100.00				
		8月4日	8月3日	涨跌	8月4日	8月3日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	172280	174250	-1970	LME 镍 3 月	22345	22590	-245
	SHEF 仓单	907	906	1	LME 库存	57900	57900	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	49548	50190	-642
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-57.25	57.25
	LME 注销仓单	8352	7710	642	沪伦比价	7.71	7.71	0.00
		8月4日	8月3日	涨跌	8月4日	8月3日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	23655	23695	-40	LME 锌	3464.5	3295.5	169
	SHEF 仓单	64380	65855	-1475	LME 库存	70000	66925	3075
	现货升贴水	445	485	-40	LME 仓单	29825	26650	3175
	现货报价	24140	24400	-260	LME 升贴水	112	112	0

	LME 注销仓单	40175	40275	-100	沪伦比价	6.83	7.19	-0.36
	8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15160	15210	-50	LME 铅	2014	2044	-30
	SHEF 仓单	13430	13430	0	LME 库存	38875	38875	0
	现货升贴水	-115	-160	45	LME 仓单	35000	35000	0
	现货报价	15025	15000	25	LME 升贴水	-2.5	-1	-1.5
	LME 注销仓单	35000	35000	0	沪伦比价	7.53	7.44	0.09
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18065	18165	-100	LME 铝3月	2403	2385	18
	SHEF 仓单	59631	59631	0	LME 库存	290675	294550	-3875
	现货升贴水	-50	-30	-20	LME 仓单	154800	154800	0
	长江现货报价	18380	18220	160	LME 升贴水	#N/A	294550	#N/A
	南储现货报价	18280.00	18130.00	150	沪伦比价	7.52	7.62	-0.10
	沪粤价差	100.00	90.00	10	LME 注销仓单	135875	139750	-3875
	8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	387.9	387.30	0.60	SHFE 白银	4423.00	4405.00	18.00
	COMEX 黄金	1806.90	1776.40	30.50	COMEX 白银	20.122	19.894	0.228
	黄金 T+D	386.94	385.27	1.67	白银 T+D	4417.00	4383.00	34.00
	伦敦黄金	1783.20	1761.25	21.95	伦敦白银	20.27	19.92	0.34
	期现价差	0.96	2.03	-1.07	期现价差	6.0	22.00	-16.00
	SHFE 金银比价	87.70	87.92	-0.22	COMEX 金银比价	89.68	88.99	0.68
	SPDR 黄金 ETF	1000.32	1000.65	-0.33	SLV 白银 ETF	15107.35	15136.03	-28.68
	COMEX 黄金库存	29696008.10	29856784.76	-160776.66	COMEX 白银库存	333738978.78	334441843.06	-702864.28
	8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	3980	4063	-83	南北价差: 广-沈	160	220	-60.00
	上海现货价格	4130	4160	-30	南北价差: 沪-沈	-70	-40	-30
	基差	277.73	225.66	52.07	卷螺差: 上海	-308	-269	-39
	方坯:唐山	3710	3760	-50	卷螺差: 主力	-23	-43	20
	8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	688.5	786.5	-98.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	752	771	-19	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-664	-762	98	65%-62%价	14.05	18.35	-4.30

				差				
	62%Fe:CFR	6.76	6.75	0.00	PB粉-杨迪粉	264	275	-11
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2846.0	2954.5	-108.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	#N/A	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	#N/A	#N/A	#N/A
	山西现货一级	2150	2150	0	焦煤价差: 晋-港	300	300	0
	焦煤主力	2133.5	2212.5	-79.0	焦煤基差	227	148	79
	港口焦煤: 山西	2350	2350	0	RB/J主力	1.3985	1.3752	0.0233
	山西现货价格	2050	2050	0	J/JM主力	1.3340	1.3354	-0.0014

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。