



商品日报 20220809

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：美元指数和美债收益率走弱提振，金价重返 1800 上方

周一国际贵金属价格普遍上涨，国际金价收于 1800 美元上方，COMEX 黄金期货涨 0.8% 报 1805.5 美元/盎司，白银价格涨幅更大，COMEX 白银期货涨 4.17% 报 20.67 美元/盎司。美元指数和美债收益率走软提振了金价走势。昨日美元指数跌 0.18% 报 106.38；10 年期美债收益率跌 7 个基点报 2.762%，2 年与 10 年期收益率继续刷新二十二年最大倒挂程度；美国三大股指收盘涨跌不一。当前全球多个地区出现地缘政治紧张局势，主要经济体可能出现衰退，促使投资者寻找安全投资的避风港，也提振了贵金属的需求。数据方面，欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数-25.2，预期-24.7，前值-26.4。上周五美国就业增长强劲，就业率高出疫情前的水平，减弱了市场对美国经济陷入衰退的担忧。投资者预期美联储未来可能更为积极地提高利率以应对通货膨胀，黄金下跌，昨日金银价格的上涨显示市场已经消化了就业数据带来的冲击。8 月 6 日美联储理事米歇尔表示美国央行应考虑在未来的会议上再加息 75 个基点，以使通胀率回落。市场正在期待周三将要公布的美国 7 月通胀数据。预计 7 月份的年度通胀率将从 6 月份的 9.1% 放缓至 8.7%。如果周三公布的美国 7 月 CPI 通胀再度高于预期，市场对于美联储继续鹰派紧缩货币的路径会更加清晰，金价会面临回调。

操作建议：金银暂时观望

铜：现货升水大幅回落，铜价连续走低

周一沪铜 2209 合约延续涨势，价格震荡走高，最终收于 60930 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样震荡上涨为主，最终收于 54200 元/吨。夜盘伦铜出现拉升，沪铜和国际铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 200-升水 250 元/吨，均价 225 元/吨，较前一日下滑 15 元/吨，高盘面高升水抑制买兴，现货升水高开低走。宏观方面，标普三连阴，芯片股领跌，英伟达跌超 6%，散户抱团股大涨，BBBY 涨近 40%，智富融资上市次日涨超 20%；纽约联储调查：7 月美国消费者未来一年通胀预期急剧下降，降至近半年来低点。行业方面，7 月 SMM 中国电解铜产量为 84 万吨，环比下滑 2%，同比上升 1.1%。昨日铜价震荡回升，夜盘在伦铜带动下一度创下一个多月来新高，铜价在 6 万关口盘整之后，继续震荡向上。目前

市场关注焦点在于周中美国通胀数据，可能会对后期加息预期有较大影响。但整体上看，9月加息到来之前，宏观市场将继续处于平稳环境；而供需方面，国内需求继续环比改善，下半年对于基建和地产的预期好转，也将支撑需求。因此我们认为短期铜价仍将延续反弹。

操作建议：建议观望

镍：镍价走势连续回落，未来过剩压力增大

周一沪镍 2209 合约价震荡回落，最终收于 169820 元/吨。夜盘伦镍继续走低，沪镍跟随下跌。现货方面，8月8日 ccmn 长江综合 1#镍价报 175150-176650 元/吨，均价 175900 元/吨，跌 7475 元，华通现货 1#镍价报 174550-176850 元，均价 175700 元/吨，跌 7400 元，广东现货镍报 176800-177200 元/吨，均价 177000 元/吨，跌 6700 元。行业方面，2022 年 7 月全国电解镍产量 1.60 万吨，环比增长 2.89%，同比增长 29.71%；2022 年 7 月份全国镍生铁产量为 3.11 万吨，环比下降 8.82%，同比下降 25.75%。镍价昨日震荡回落，夜盘继续走低，考验 20 日均线支撑。此前镍价上涨除了宏观情绪转好带来反弹之外，市场对于库存紧张担忧也是重要原因。但是临近交割，国内库存出现回升，担忧减弱，镍价因此回落。供需方面，沪镍盘面高企海外纯镍现货进口盈利扩大，印尼 NPI 回国增量明显，国内外镍铁市场整体供给远高于需求，镍价持续上涨难度较大。中长期来看，我们认为镍的价格方向依然向下，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。但也需要关注印尼出口政策的变化。

操作建议：建议尝试做空

锌：炒作情绪降温，锌价小幅回调

周一沪锌主力 2209 合约期价日内窄幅，夜间震荡偏弱，收至 24075 元/吨，跌幅达 0.52%。伦锌震荡，收至 3427.5 美元/吨，跌幅达 1.75%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24550~24730 元/吨，升水 440~460 元/吨，双燕成交于 24590~24770 元/吨，升水 480~500 元/吨。锌价高位震荡，市场转移至对 09 报价，市场成交依旧不佳。SMM：截止周一七地锌锭库存总量为 13.66 万吨，较上周五增加 2200 吨。昨日 LME 锌库存减 375 吨至 73550 吨。基本面看，近日嘉能可发表对欧洲市场精炼锌供应担忧的言论，提振锌价走强。目前看，炼厂尚未进一步扩大减产，市场情绪冷静后，锌价涨势放缓。国内 7 月精炼锌产量亦不及预期，8 月看，产量预计环比增加 3.51 万吨至 51.1 万吨。原料锌矿供应边际改善，但副产品硫酸价格大幅下跌令冶炼厂利润面临考验，产量能否兑现仍需观察。需求看，海外经济指标延续回落，需求增速继续下行。国内尚处淡季，终端订单不足，且锌价上涨对初端企业开工也构成负反馈，周度开工率均环比回落，且仍低于往年同期水平。不过，因供给端收缩，社会库存总体维持去库，跨月间维持 back 结构。整体来看，美国非农数据超预期，叠加美联储官员鹰派言论，誓言抗击通胀，市场对加息预期担忧再起，本周重点关注美国 CPI 数据。此外，锌价内外供应端干扰因素犹存，巨头警告言论带动多头情绪，但进一步减产尚未兑现前，难现强驱动。短期，多空因素交织下，锌价高位震荡。

敬请参阅最后一页免责声明

操作建议：观望

铅：伦铅带动叠加安徽限电，沪铅跳空上行

周一沪铅主力 2209 合约期价日内窄幅震荡，夜间高开上行，收至 15375 元/吨，涨幅达 0.69%。伦铅大涨，收至 2143 美元/吨，涨幅达 3.53%。现货市场：上海市场驰宏铅 15220-15250 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 30-0 元/吨；江浙市场济金、铜冠铅 15235-15285 元/吨，对沪期铅 2209 合约贴水 50-0 元/吨报价。铅锭去库延续，叠加地域性限电消息，期铅走势强劲，下游刚需采购。SMM：截止周一五地铅锭库存总量至 6.2 万吨，较上周五环比上升 100 余吨；交仓及地域性限电交织，社会库存小幅累积。7 月电解铅产量为 26.22 万吨，环比上升 3.18%，低于预期，同比下降 6.02%。1-7 月累计同比下滑 3.88%。预计 8 月产量环比上升至 26.9 万吨。昨日 LME 铅库存持平至 38875 吨。基本面看，前期检修企业陆续复产，原生铅企业开工率逐步回升，8 月兴安银铅计划检修半个月，中金岭南 8 月产量预计小幅增加，总的看，预计 8 月产量环比增 0.68 万吨至 26.9 万吨。再生铅方面，原料废旧电瓶价格居高不下，再生铅企业多维持亏损在 200-300 元/吨，增产意愿不强，同时近期安徽地区再度限电，影响企业生产。下游需求方面，8-9 月进入传统消费旺季，企业开工率维持抬升，板块看，电动自行车蓄电池消费较好，汽车蓄电池在政策刺激下也边际改善，整车配套需求增加，但更换需求增量尚有限，此外，海外需求边际转弱，电池出口受阻。整体来看，隔夜受伦铅强势带动及国内安徽地区再度限电提振，沪铅跳空突破震荡区间上沿，不过目前消费端向好预期尚未完全兑现，上方空间有限。

操作建议：观望

铝：铝价震荡，观望为宜

周一沪铝主力 2009 合约区间窄幅震荡，夜盘开 18470 元/吨，收 18435 元/吨，涨 10 元/吨，涨幅 0.05%。伦铝小幅上行，上方遇阻 40 日均线，收小阳线 2440 美元/吨，涨 19 美元/吨，涨幅 0.78%。现货长江均价 18410 元/吨，跌 120 元/吨，对当月贴水 80 元/吨。南储现货均价 18250 元/吨，跌 130 元/吨，对当月贴水 240 元/吨。现货市场淡季需求走弱拿货不佳。华东地区对当月-90 元/吨。巩义地区成交保持清淡，对当月贴水 120 元/吨。华南市场畏高明显，接货观望，日内对当月贴水最大 330 元/吨附近。据我的有色网，8 月 8 日铝锭社会库存 68.7 万吨，较上周四增加 0.6 万吨，铝棒社会库存 14.2 万吨，较上周四增加 0.65 万吨。宏观面，欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数-25.2，预期-24.7，前值-26.4。关注今日公布的美国通胀数据，以寻找有关美联储下一步行动的更多线索。产业消息，海关总署最新数据显示，2022 年 7 月，中国出口未锻轧铝及铝材 65.21 万吨；1-7 月累计出口 416.06 万吨，同比增长 34.9%。受制裁影响，斯维尔德洛夫斯克州帕特雷啤酒厂面临铝罐包装短缺问题，因此斯维尔德洛夫斯克州计划自行生产铝罐包装。整体，铝近两日的交易焦点在地仓单库存挤仓风险和欧洲能源危机电力紧张预期中，两者继续给到铝价支持，近期铝价

或表现偏强震荡。但需要关注到铝锭库存连续三周累库，消费淡季开工率逐步下滑，铝产量继续释放的中期利空因素，铝价持续大幅反弹较难实现，近期操作多看少动，关注压力位止涨后的操作机会。

操作建议：观望

原油：市场观望伊朗核协议谈判，油价小幅震荡

油价周一小幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 1.75 美元，涨幅 1.97%，报 90.76 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.73 美元，涨幅 1.82%，报 96.65 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.72%，报 669.2 元。欧洲联盟 8 月 8 日向伊朗核问题全面协议恢复履约谈判各参与方提交了一份关于恢复履行 2015 年伊核协议的“最终文本”，并期待各方对这一“最终文本”做出政治决定。欧盟外交与安全政策高级代表博雷利当天在社交媒体上发文说，所有可以协商的内容都已协商过，现在写入“最终文本”。各方需要对“最终文本”中每项技术问题和每个细节做出政治决定。如果没有异议，就可以签署协议。目前看来，伊朗回归原油市场的概率越来越大，不过之前的油价已经反映了这一预期，因为并没有给油价带来多少跌幅。另一方面，高盛近期报告内容显示其维持看涨观点，认为油价上涨的理由仍然很充分，近几个月来，市场供应赤字仍高于预期；将 2022 年和 2023 年除欧佩克+和美国以外的全球石油供应量分别下调了 20 万桶/日，预计 2022 年下半年全球石油需求同比增长 120 万桶/日，2023 年为同比增长 200 万桶/日。这一报告也支撑了油价的涨幅。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：宏观趋于稳定，螺纹震荡回升

周一螺纹期货 2210 合约震荡反弹，早盘小幅低开，随后快速反弹至 4150 附近，期价在 4110-4155 区间运行，窄幅波动，夜盘震荡，收 4130。近期宏观预期持续转好，供应端钢企利润回升复工加快，产量回升，需求稳步好转，现货成交回升，周度产业数据向好，库存继续下降。现货市场，唐山钢坯价格 3760，环比上涨 50，全国螺纹报价 4312，环比上涨 46。宏观方面，2022 年 7 月中国出口钢材 667.1 万吨，较上月减少 88.6 万吨，同比增长 17.7%；1-7 月累计出口钢材 4007.3 万吨，同比下降 6.9%。中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期 50.4%，前值 50.2%。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，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，7 月制造业 PMI 降至临界点以下，有所回落，汽车产销延续升势，7 月出口维持较高增速，宏观趋稳态势不变。基本面钢厂产量回升，库存下降，8 月淡旺季转换，需求预期回升，现货成交放量，短期上有压力下有支

撑，预计期价震荡为主。

操作建议：波段操作

铁矿石：需求见底回升，矿价宽幅震荡

周一铁矿石 2301 合约震荡向上，全天在 730-745 区间窄幅波动，需求端有所好转，钢厂产量或短期见底，复产加快，不过铁矿日耗改善有限，预期支撑期价反弹，夜盘冲高回落，收于 744.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 787，环比上涨 8，超特粉 652，环比上涨 10。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升，247 家钢厂高炉开工率 72.70%，环比上周增加 1.09%，同比去年下降 9.22%，日均铁水产量 214.31 万吨，环比增加 0.73 万吨，同比下降 14.57 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2653.5 万吨，环比增加 133.8 万吨。澳洲发运量 1750.6 万吨，环比减少 153.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1530.9 万吨，环比减少 132.2 万吨。巴西发运量 902.9 万吨，环比增加 287.0 万吨。全球铁矿石发运总量 3233.8 万吨，环比增加 193.7 万吨。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13703.98，环比增 169.43；日均疏港量 268.04 增 8.20。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求短期需求见底，高炉复工环比略增，短期或宽幅震荡走势。

操作建议：波段操作

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	60930	620	1.03	253944	429061	元/吨
LME 铜	7947	58	0.73			美元/吨
SHFE 铝	18415	-100	-0.54	300667	396157	元/吨
LME 铝	2440	19	0.78			美元/吨
SHFE 锌	24345	-255	-1.04	335118	240952	元/吨
LME 锌	3428	-43	-1.22			美元/吨
SHFE 铅	15290	65	0.43	53152	89820	元/吨
LME 铅	2143	64	3.05			美元/吨
SHFE 镍	169820	-7,440	-4.20	183859	118211	元/吨
LME 镍	21620	-850	-3.78			美元/吨
SHFE 黄金	388.70	-2.40	-0.61	145024	178786	元/克
COMEX 黄金	1803.30	10.90	0.61			美元/盎司
SHFE 白银	4396.00	-74.00	-1.66	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.60	0.73	3.70			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4136	100	2.48	2443299	3045332	元/吨
SHFE 热卷	4099	94	2.35	538526	1170899	元/吨
DCE 铁矿石	737.5	14.5	2.01	1139864	1270801	元/吨

敬请参阅最后一页免责声明

DCE 焦煤	2183.0	95.0	4.55	92059	63824	元/吨
DCE 焦炭	2940.5	126.0	4.48	53106	42165	元/吨
ZCE 动力煤	864.6	2.3	2.32	32	96	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8日			8月5日			涨跌	
	8月8日	8月5日	涨跌	8月8日	8月5日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	60930.00	60310.00	620.00	LME 铜 3 月	7947	7889.5	57.5
	SHFE 仓单	4553.00	4553.00	0.00	LME 库存	127850	128600	-750
	沪铜现货报价	61490.00	60500.00	990.00	LME 仓单	93450	93900	-450
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-8	-8	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.67	7.64	0.02
	LME 注销仓单	34400.00	34700.00	-300.00				
	8月8日			8月5日			涨跌	
	8月8日	8月5日	涨跌	8月8日	8月5日	涨跌		
镍	SHEF 镍主力	169820	177260	-7440	LME 镍 3 月	21620	22470	-850
	SHEF 仓单	1944	937	1007	LME 库存	57252	57624	-372
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	48828	49476	-648
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-65	65
	LME 注销仓单	8424	8148	276	沪伦比价	7.85	7.89	-0.03
	8月8日			8月5日			涨跌	
	8月8日	8月5日	涨跌	8月8日	8月5日	涨跌		
锌	SHEF 锌主力	24345	24600	-255	LME 锌	3427.5	3470	-42.5
	SHEF 仓单	63109	57757	5352	LME 库存	73550	73925	-375
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	40950	33825	7125
	现货报价	24860	24860	0	LME 升贴水	106	106	0
	LME 注销仓单	32600	40100	-7500	沪伦比价	7.10	7.09	0.01
	8月8日			8月5日			涨跌	
	8月8日	8月5日	涨跌	8月8日	8月5日	涨跌		
铅	SHFE 铅主力	15290	15225	65	LME 铅	2143	2079.5	63.5
	SHEF 仓单	13684	13430	254	LME 库存	38875	38875	0
	现货升贴水	-165	0	-165	LME 仓单	35000	35000	0
	现货报价	15125	15075	50	LME 升贴水	24.75	24.75	0
	LME 注销仓单	35000	35000	0	沪伦比价	7.13	7.32	-0.19
	8月8日			8月5日			涨跌	
	8月8日	8月5日	涨跌	8月8日	8月5日	涨跌		
铝	SHFE 铝连三	18270	18360	-90	LME 铝 3 月	2440	2421	19
	SHEF 仓单	61704	61205	499	LME 库存	287425	289125	-1700
	现货升贴水	-100	-70	-30	LME 仓单	154800	154800	0
	长江现货报价	18390	18510	-120	LME 升贴水	#N/A	289125	#N/A
	南储现货报价	18250.00	18380.00	-130	沪伦比价	7.49	7.58	-0.10

	沪粤价差	140.00	130.00	10	LME 注销仓单	132625	134325	-1700
		8月8日	8月5日	涨跌		8月8日	8月5日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	388.7	391.10	-2.40	SHFE 白银	4396.00	4470.00	-74.00
	COMEX 黄金	1805.20	1791.20	14.00	COMEX 白银	20.614	19.842	0.772
	黄金 T+D	388.00	390.14	-2.14	白银 T+D	4389.00	4445.00	-56.00
	伦敦黄金	1784.05	1773.25	10.80	伦敦白银	20.20	20.06	0.14
	期现价差	0.70	0.96	-0.26	期现价差	7.0	25.00	-18.00
	SHFE 金银比价	88.42	87.49	0.93	COMEX 金银比价	87.56	90.25	-2.69
	SPDR 黄金 ETF	999.16	999.16	0.00	SLV 白银 ETF	15121.69	15107.35	14.34
	COMEX 黄金库存	29556001.94	29594362.22	-38360.28	COMEX 白银库存	334865188.34	335061303.70	-196115.35
			8月8日	8月5日	涨跌		8月8日	8月5日
螺纹钢	螺纹主力	4136	4036	100	南北价差: 广-沈	240	180	60.00
	上海现货价格	4210	4140	70	南北价差: 沪-沈	20	-40	60
	基差	204.21	232.04	-27.84	卷螺差: 上海	-280	-278	-2
	方坯:唐山	3760	3710	50	卷螺差: 主力	-37	-31	-6
			8月8日	8月5日	涨跌		8月8日	8月5日
铁矿石	铁矿主力	737.5	723.0	14.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	787	779	8	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-713	-698	-15	65%-62%价差	18.25	12.75	5.50
	62%Fe:CFR	6.76	6.75	0.01	PB 粉-杨迪粉	299	283	16
			8月8日	8月5日	涨跌		8月8日	8月5日
焦炭焦煤	焦炭主力	2940.5	2814.5	126.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2640	2610	30	焦炭港口基差	-102	-8	-94
	山西现货一级	2150	2150	0	焦煤价差: 晋-港	300	300	0
	焦煤主力	2183.0	2088.0	95.0	焦煤基差	177	272	-95
	港口焦煤: 山西	2350	2350	0	RB/J 主力	1.4066	1.4340	-0.0274

山西现货价格	2050	2050	0	J/JM 主力	1.3470	1.3479	-0.0009
--------	------	------	---	---------	--------	--------	---------

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。