



商品日报 20220811

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：美国 CPI 数据回落，金价小幅收跌

周三国际贵金属价格涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.24%报 1808 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.43%报 20.57 美元/盎司。最新公布的美国通胀数据相对温和，市场对美联储激进加息预期降温，美股三大股指大涨，美元指数跌 1.02%报 105.22，创五周新低；10 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 2.788%。在上周五 7 月份强劲的非农数据公布后，美联储可能会比市场预期的更为激进。但是最新的通胀数据，或预示美联储 9 月加息 75 基点的可能性已大大降低。美国 7 月未季调 CPI 同比升 8.5%，预期升 8.7%，前值升 9.1%；未季调核心 CPI 同比升 5.9%，预期升 6.1%，前值升 5.9%。季调后 CPI 环比持平，创 2020 年 5 月以来新低，预期升 0.2%，前值升 1.3%。联邦基金期货显示，市场预期美联储 9 月加息 50 个基点几率超过 70%，此前为略高于 30%。通胀是目前美国经济的最大挑战，美国通胀的顽固性也远超预期。本次数据似乎预示着通胀正在放缓。7 月由于汽油价格大幅下跌，投资者对美国通胀的预期也出现下降。美国至 8 月 5 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 5.47%，前值 5.43%；美国至 8 月 5 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数 279.8，前值 279.2。美国 6 月批发销售环比升 1.8%，预期升 0.5%，前值由升 0.5%修正至升 0.7%。德国 7 月份通胀终值环比微降至 7.5%，但仍处于高位，且已经连续 5 个月超过 7%。当前市场信息较为混乱，金银价格涨跌不一，预计短期市场情绪会继续摇摆，贵金属价格可能维持震荡。

操作建议：金银暂时观望

铜：美紧缩预期下降，铜价维持反弹

周三沪铜 2209 合约震荡回落，最终收于 61040 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样震荡走低，最终收于 54200 元/吨。夜盘伦铜出现拉升，沪铜和国际铜跟随上涨。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 10-升水 50 元/吨，均价 30 元/吨，较前一日下滑 110 元/吨，挤仓风险下 back 月差接近 500 元/吨，现货升水险守平水。宏观方面，CPI 放缓，美股反弹至三个月高位，美债收益率跳水，2 年期美债收益率一度降 20 个基点，美油盘中跌超 3%后转涨；中国央行二季度货币政策报告：加大稳健货币政策实施力度，坚持不搞“大水漫灌”，

重点发力支持基础设施领域建设；美国通胀或见顶：7月CPI同比增8.5%，较6月的四十年高位9.1%超预期回落；美联储鸽派高官不动摇，支持继续加息到明年，称通胀还高得不可接受。行业方面，贵溪市城区全域实施静态管理；浙江省8月8日根据用电缺口实际情况启动C级1250万千瓦有序用电措施；安徽、江苏等区域企业也陆续收到限电通知。昨日铜价震荡回落，但夜盘在伦铜上涨带动下，再次回升。市场关注焦点在于美国通胀数据，7月美国通胀超预期回落，让市场对于美联储后市紧缩压力下降的预期升温，因此提振了铜价。供需方面，市场主要关注限电措施对于长三角供需的影响，从目前了解情况来看，供应端主要是安徽和浙江铜冶炼会受到影响，同时下游铜材消费也将受到影响，因此，供需影响还需要进一步观察。整体来看，宏观环境继续保持平稳，供需短期有不确定影响，但下半年仍有望改善，铜价将延续反弹走势。

操作建议：建议观望

镍：宏观利好提振，镍价大幅反弹

周三沪镍2209合约价震荡走低，最终收于166060元/吨。夜盘伦镍探底回升，沪镍跟随上涨。现货方面，8月10日ccmn长江综合1#镍价报174000-176000元/吨，均价175000元/吨，涨1850元，华通现货1#镍价报172850-176250元，均价174550元/吨，涨2450元，广东现货镍报176800-177200元/吨，均价177000元/吨，涨1800元。行业方面，金川集团复杂难处理镍原料火法生产线建设项目开工。镍价昨日震荡回落，继续在20日均线附近得到支撑，夜盘伦镍拉升带动国内镍价走高。镍价上涨的主要原因还是在于宏观方面，由于美国通胀数据低于预期，让市场对于后市美联储紧缩的压力预期继续降温，镍价因此得到了提振。供需方面，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，多地政府陆续出台限电政策，不锈钢厂8月产量或不及排产计划，需求或不及预期。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。整体来看，虽然供需维持弱势，但是在宏观向好的背景之下，镍价跌势短期将放缓。

操作建议：建议观望

锌：美国通胀低于预期，内外锌价延续涨势

周三沪锌主力2209合约期价日内震荡偏强，夜间高开上行，收至25215元/吨，涨幅达1.84%。伦锌延续反弹，收于3609美元/吨，涨幅达2.05%。现货市场：上海0#锌主流成交于25140~25250元/吨，对09合约升水420~450元/吨，双燕成交于25250~25370元/吨，升水540~560元/吨。月差进一步扩大，持货商挺价出货，并考虑8月交割，升水走高，但后因市场极，下调升水。美国7月未季调CPI同比升8.5%，预期升8.7%，前值升9.1%；未季调核心CPI同比升5.9%，预期升6.1%，前值升5.9%。中国7月CPI同比上涨2.7%，环比上涨0.5%。7月PPI同比上涨4.2%，环比下降1.3%。中国央行：警惕结构性通胀压力不超发货币，加大稳健政策力度“力争实现最好结果”。欧洲经济“生命线”莱茵河应因高温导致

敬请参阅最后一页免责声明

水位下降，部分河段8月12日起无法通航，将加剧欧洲目前能源危机。工程机械工业协会发布数据显示，7月份销售各类挖掘机17939台，同比增长3.42%。1-7月，共销售挖掘机161033台，同比下降33.2%。昨日LME锌库存增825吨至74100吨。基本面看，欧洲地区高温、干旱，助推天然气及电价上涨，7月以来炼厂已再陷亏损。同时，上周嘉能可发表对欧洲市场精炼锌供应担忧的言论，使得供给端矛盾强化，支撑近期锌价走势。不过，炼厂扩大减产预期尚未兑现，短期更多处于情绪上利多，难现持续强驱动。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，同时，近期浙江、安徽等地相继限电，对部分合金企业生产造成一定影响。整体来看，美国通胀超预期减速，缓解了美联储继续激进加息压力，隔夜金属多上涨。同时，锌内外供应端均存在干扰因素，宏观及基本面共振下，锌价走势震荡偏强。但值得注意的是，目前欧洲扩大减产尚未兑现，且国内需求仍处淡季，难以支撑锌价持续大幅上涨，谨慎追多。

操作建议：观望

铅：内外走势分化，沪铅下方均线存支撑

周三沪铅主力2209合约期价日内探底回升，夜间低开震荡，收至15165元/吨，跌幅达0.56%。伦铅横盘震荡，收至2183.5美元/吨，涨幅达0.83%。现货市场：上海市场驰宏铅15150-15160元/吨，对沪期铅2209合约贴水40-30元/吨；江浙市场济金、铜冠铅15150-15190元/吨，对沪期铅2209合约贴水40-0元/吨报价。期铅冲高回落，持货商报价积极性一般，而部分贸易商则积极询价，部分炼厂转为观望，再生铅贴水收窄，下游刚需采购。昨日LME铅库存持平至38800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，内外走势有所分化，LME铅升水走高，低库存下挤仓担忧情绪再起，支撑伦铅延续上涨。而国内受供给端产能过剩及消费旺季尚未完全兑现的限制，铅价高位回落。不过，在消费旺季预期下，铅价回调空间有限，下方均线存支撑，15110元/吨附近可尝试做多。

操作建议：逢低做多

铝：美通胀超预期减速，铝价偏强震荡

周三沪铝主力 2009 合约继续小阳线上行，夜盘震荡开 18765 元/吨，收 18715 元/吨，涨 15 元/吨，涨幅 0.08%。伦铝继续小涨收 2496 美元/吨，涨 24.5 美元/吨，涨幅 0.99%。现货长江均价 18800 元/吨，涨 320 元/吨，对当月贴水 110 元/吨。南储现货均价 18630 元/吨，涨 310 元/吨，对当月贴水 280 元/吨。现货市场市场流通货源充裕，终端逢低刚需采购，少量可交割品牌铝锭较受欢迎。华东地区对当月-120 元/吨，巩义地区对当月贴水 180 元/吨，华南对当月贴水 300 元/吨附近。宏观面，中国 7 月 CPI 同比增长 2.7%，预期为 2.9%，前值为 2.5%。7 月 PPI 同比上涨 4.2%，预期上涨 4.9%，前值上涨 6.1%。美国 7 月未季调 CPI 同比升 8.5%，预期升 8.7%，前值升 9.1%；未季调核心 CPI 同比升 5.9%，预期升 6.1%，前值升 5.9%。产业消息，顺博合金转债启动发行用于投建 40 万吨再生铝项目。整体，盘面挤仓一直持续，虽然铝锭库存仓单近日小幅走高，但当月持仓依旧较多，从目前持仓来看暂不满足交割，月差居高不下，交割前挤仓效应或将持续，这种结构性的矛盾结构和价差影响更大一些。受欧洲能源的影响、四川铝厂事故减产消息及宏观美国通胀超预期减速缓解美联储继续激进加息压力，铝价弱反弹或继续延续。但是在需求下行周期，供应端的炒作影响有限，结合近期国内低仓单的影响，建议暂时观望，铝日内参考支撑位 18600 元/吨，阻力位 19000 元/吨。

操作建议：观望

原油：数据多空交织，油价盘中震荡

油价周三小幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 1.43 美元，涨幅 1.58%，报 91.93 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.09 美元，涨幅 1.13%，报 97.4 美元/桶；INE 原油期货收涨 1%，报 684.3 元。乌克兰管道将恢复对俄罗斯石油的运输，这个消息被证实市场噪音，随着传出乌克兰方面收到了运费，管道即将恢复运输消息后油价持续下滑一度刷新了近 2 日低点。与此同时，美国公布了市场高度关注的 7 月 CPI 数据为 8.5%，回落幅度远低于市场预期，该数据意味着美联储在 9 月会议上继续大幅度加息 75 基点的预期大幅度下降，消息公布后美元大幅走弱，各类资产普遍反弹，油价也一度收复了失地。而另一方面，美国 EIA 公布的数据显示，截至 8 月 5 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅大超预期，精炼油库存超出预期，但汽油库存降幅大超预期。这一消息限制了油价涨幅。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：高温抑制需求，螺纹震荡回落

周三螺纹期货 2210 合约震荡回落，全天期价小幅回落，现货市场成交走弱，需求回落，夜盘高开低走，收 4040。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，需求受到高温天气影响，持续性不佳，现货成交量缩。现货市场，唐山钢坯价格 3730，环比下跌 50，全国螺纹报价 4283，环比下跌 27。宏观方面，近日，河南、湖北等地相继出台加快基础设施建设进度的政策。其中，河南省提出，2022 年 9 月底前开工建设 84 个重大基础设施项目，总投资为 1373 亿元，为稳住经济大盘、实现高质量发展提供坚实支撑。业内人士表示，下半年基建项目有望在资金支持下集中赶工，三季度或迎赶工高峰，基建行业基本面有望改善。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，持续高温天气影响，现货成交缩量，需求不佳，期价震荡偏弱。

操作建议：波段操作

铁矿石：需求见底回升，矿价宽幅震荡

周三铁矿石 2301 合约震荡走势，全天在 715-735 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 724.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 778，环比下跌 9，超特粉 641，环比下跌 11。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略降，2022 年第 32 周（08.01-08.07），四大矿山共计发货 2165.0 万吨，环比减少 10.8 万吨，同比增加 72.3 万吨。其中发中国量共计 1698.8 万吨，环比减少 149.5 万吨，同比增加 32.0 万吨。四大矿山发中国占发货总量 78.47%。2022 年 1-32 周，四大矿山共计发全球 64062.9 万吨，累计同比增加 1228.3 万吨或 1.95%。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	61040	-180	-0.29	218987	423895	元/吨
LME 铜	8078	123	1.54			美元/吨
SHFE 铝	18685	145	0.78	316204	406627	元/吨
LME 铝	2497	25	0.99			美元/吨
SHFE 锌	24875	575	2.37	314584	252951	元/吨
LME 锌	3609	84	2.38			美元/吨
SHFE 铅	15225	-90	-0.59	63859	89378	元/吨
LME 铅	2184	19	0.85			美元/吨
SHFE 镍	166060	-2,410	-1.43	139573	117015	元/吨
LME 镍	22415	965	4.50			美元/吨
SHFE 黄金	391.18	0.72	0.18	145258	178786	元/克
COMEX 黄金	1810.10	-0.50	-0.03			美元/盎司
SHFE 白银	4488.00	-29.00	-0.64	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.67	0.17	0.83			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4066	-23	-0.56	2324925	3060666	元/吨
SHFE 热卷	4028	-21	-0.52	524410	1184355	元/吨
DCE 铁矿石	724.5	1.5	0.21	1010051	1263284	元/吨
DCE 焦煤	2128.0	-54.0	-2.47	70106	64422	元/吨
DCE 焦炭	2900.0	-60.0	-2.03	41684	40101	元/吨
ZCE 动力煤	859.8	0.0	-0.02	9	87	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

铜		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	SHEF 铜主力	61040.00	61220.00	-180.00	LME 铜 3 月	8077.5	7955	122.5
	SHFE 仓单	4053.00	4053.00	0.00	LME 库存	126525	126975	-450
	沪铜现货报价	62270.00	61640.00	630.00	LME 仓单	91050	91000	50
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-2.5	-2.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.56	7.70	-0.14
	LME 注销仓单	35475.00	35975.00	-500.00				
镍		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	SHEF 镍主力	166060	168470	-2410	LME 镍 3 月	22415	21450	965
	SHEF 仓单	2013	2050	-37	LME 库存	56244	56382	-138

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	49152	49158	-6
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-71	71
	LME 注销仓单	7092	7224	-132	沪伦比价	7.41	7.85	-0.45
		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24875	24300	575	LME 锌	3609	3525	84
	SHEF 仓单	56513	60986	-4473	LME 库存	74100	73275	825
	现货升贴水	270	215	55	LME 仓单	41950	40950	1000
	现货报价	24570	24560	10	LME 升贴水	127	127	0
	LME 注销仓单	32150	32325	-175	沪伦比价	6.89	6.89	0.00
			8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日
铅	SHFE 铅主力	15225	15315	-90	LME 铅	2183.5	2165	18.5
	SHEF 仓单	13684	13684	0	LME 库存	38800	38800	0
	现货升贴水	-175	-140	-35	LME 仓单	34700	35000	-300
	现货报价	15050	15175	-125	LME 升贴水	13	13	0
	LME 注销仓单	34700	35000	-300	沪伦比价	6.97	7.07	-0.10
			8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日
铝	SHFE 铝连三	18470	18320	150	LME 铝 3月	2496.5	2472	24.5
	SHEF 仓单	68038	64436	3602	LME 库存	282700	284275	-1575
	现货升贴水	-120	-90	-30	LME 仓单	154800	154800	0
	长江现货报价	18790	18470	320	LME 升贴水	#N/A	284275	#N/A
	南储现货报价	18630.00	18320.00	310	沪伦比价	7.40	7.41	-0.01
	沪粤价差	160.00	150.00	10	LME 注销仓单	127900	129475	-1575
			8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日
贵金属	SHFE 黄金	391.18	390.46	0.72	SHFE 白银	4488.00	4517.00	-29.00
	COMEX 黄金	1813.70	1812.30	1.40	COMEX 白银	20.742	20.482	0.260
	黄金 T+D	390.28	389.25	1.03	白银 T+D	4470.00	4494.00	-24.00
	伦敦黄金	1795.05	1795.25	-0.20	伦敦白银	20.44	20.60	-0.17
	期现价差	0.90	1.21	-0.31	期现价差	18.0	23.00	-5.00
	SHFE 金银比价	87.16	86.44	0.72	COMEX 金银比价	87.59	88.34	-0.75
	SPDR 黄金 ETF	997.42	999.16	-1.74	SLV 白银 ETF	15090.15	15090.15	0.00
	COMEX 黄金库存	29345733.80	29423727.56	-77993.76	COMEX 白银库存	334056443.75	334650560.27	-594116.52
		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4066	4089	-23	南北价差: 广-沈	250	240	10.00
	上海现货价格	4170	4200	-30	南北价差: 沪-沈	40	10	30
	基差	232.97	240.90	-7.93	卷螺差: 上海	-309	-310	1

	方坯:唐山	3730	3780	-50	卷螺差: 主力	-38	-40	2
铁矿石		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	铁矿主力	724.5	723.0	1.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	775	778	-3	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-700	-698	-2	65%-62%价差	18.65	19.05	-0.40
	62%Fe:CFR	6.76	6.75	0.00	PB 粉-杨迪粉	287	282	5
焦炭焦煤		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	焦炭主力	2900.0	2960.0	-60.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2600	2640	-40	焦炭港口基差	-104	-121	17
	山西现货一级	2350	2350	0	焦煤价差: 晋-港	300	300	0
	焦煤主力	2128.0	2182.0	-54.0	焦煤基差	232	178	54
	港口焦煤: 山西	2350	2350	0	RB/J 主力	1.4021	1.3814	0.0207
	山西现货价格	2050	2050	0	J/JM 主力	1.3628	1.3566	0.0062

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。