



商品日报 20220818

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：美联储会议纪要落地，金银可能止跌

周三国际贵金属价格继续收跌，COMEX 黄金期货跌 0.75% 报 1776.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.74% 报 19.735 美元/盎司。昨晚公布的美联储 7 月会议纪要显示，官员们重申需要继续加息。美元指数和美债收益率走强压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.18% 报 106.65，10 年期美债收益率涨 9.4 个基点报 2.903%，美国三大股指先跌幅收窄后再度下挫全线收跌。美联储 7 月会议纪要显示，官员们认为，持续加息是合适的。美联储可能会更加必要地收紧货币政策；加息步伐将在未来某个时候放缓。一些官员表示，政策利率必须达到“足够限制性”的水平，才能控制通胀，并在一段时间内保持这一水平。同时，许多官员表示，鉴于经济环境不断变化以及货币政策对经济的影响存在较长且多变的滞后，货币政策立场有收紧过度的风险，可能超出维持物价稳定需要的水平。数据方面：美国 7 月份零售销售额环比持平，低于预期的上升 0.1%，较 6 月份的增长 1% 明显下滑。7 月美国零售销售额同比上升 10.3%，其中加油站销售同比上升 39.9%。欧元区第二季度 GDP 修正值同比升 3.9%，环比升 0.6%，均较初值下修 0.1 个百分点。欧元区第二季度季调后就业人数环比升 0.3%，同比升 2.4%，略低于预期。英国 7 月 CPI 同比增 10.1%，再创 1982 年以来最大增幅，预期增 9.8%，前值增 9.4%；环比增 0.6%，为今年 1 月份以来最小增幅，预期增 0.4%，前值增 0.8%。贵金属前几个交易日的持续下跌已经在提前消化可能出现的利空信息，昨晚的美联储会议纪要公布后金银跌幅收涨，短期金银价格可能止跌震荡运行。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价高位震荡，现货升水继续攀升

周三沪铜 2209 合约窄幅震荡，最终收于 61960 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样出现盘整，最终收于 55010 元/吨。夜盘伦铜震荡向下，沪铜和国际铜跟随走低。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 440-升水 520 元/吨，均价 480 元/吨，较前一日上升 130 元/吨，货源紧缺持货商主控，疯狂推涨升水至 500 元/吨。宏观方面，美联储纪要未能拯救美股，纳指再跌，道指终结五连阳；美联储 7 月会议纪要：需要继续加息，但有行动过度风险，可能

适合未来某个时候放缓加息；重庆启动有序用电一级方案，扩大工业企业让电于民实施范围；四川达州继续发布居民用电限电预告。行业方面，力拓 27 亿美元收购蒙古大型铜矿被拒，价格诱惑力不够。昨日铜价窄幅震荡，夜盘在伦铜回落拖累下继续走低。市场关注点在于美联储利率纪要，虽然整体纪要不够鹰派，但对于价格并没有明显提振作用，宏观继续保持中性。供需方面，市场关注焦点在于限电，四川地区限电对铜影响有限，从长三角地区来看，限电对于供应影响更大，市场供需依然紧张，现货升水继续上涨。短期来看，铜价自低位反弹之后，市场供需利多已经反映在价格中，上方压力开始增大，但供需对于铜价仍有支撑，因此价格震荡为主。

操作建议：建议观望

镍：镍价跌破 20 日均线，后市仍有压力

周三沪镍 2209 合约价高开低走，最终收于 172680 元/吨。夜盘伦镍继续下跌，沪镍跟随回落。现货方面，8 月 17 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 177350-179400 元/吨，均价 178375 元/吨，跌 775 元，华通现货 1#镍价报 176250-178850 元，均价 177550 元/吨，跌 550 元，广东现货镍报 180000-180400 元/吨，均价 180200 元/吨，涨 1000 元。行业方面，7 月份十种有色金属产量 563 万吨，同比增长 4.8%。镍价昨日高开低走，夜盘再度回落，整体处于高位震荡之中，但重心有所西移。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。

操作建议：建议尝试做空

锌：下游接货意愿降至冰点，锌价震荡偏弱

周三沪锌主力 2209 合约日内窄幅震荡，夜间低开下行，收至 24930 元/吨，跌幅达 2.64%。伦锌震荡回落，收于 3528 美元/吨，跌幅达 3.92%。现货市场上海 0#锌主流成交于 25670~25850 元/吨，对 09 升水 260~270 元/吨，双燕主流成交于 25760~25920 元/吨，升水 330~360 元/吨。锌价高位震荡，下游接货意愿降至冰点，持货商下调升，但成交提振有限。美联储会议记录显示将继续加息，但步伐或将放缓。汽油价格回落致美国 7 月零售销售意外持平，但消费者支出仍具韧性。欧元区第二季经济增长略低于之前预测，但就业再度攀升。总理：把稳增长放在更突出位置，抓紧研究延续实施支持新能源汽车税收政策。昨日 LME 锌库存减 175 吨至 75000 吨。基本面看，欧洲地区受高温及干旱影响，各国电价均维持在高位，炼厂多处亏损，Nyrstar 再度缩减欧洲冶炼产能，其他炼厂亦有扩大减产风险。目前欧洲炼厂减产产能已经扩大至 57.5 万吨左右，占欧洲产能的 24%，占全球产能的 4.2%。国内四川地区限电，月度影响量在 4890 吨，8 月精炼锌供应下调至 50.61 万吨。昨日江西也接到限电通知，据悉每天限电 3 小时，或将继续压制精炼锌产出。需求端看，初端消费恢复依旧缓慢，镀锌板块开工延续环比回升；但压铸锌合金板开工率降幅较大，因终端需求不佳及

敬请参阅最后一页免责声明

限电影响；氧化锌板块较平稳。整体来看，美联储会议纪要继续强调高通胀及继续加息的态度，美元小幅走强，金属承压。同时，尽管欧洲炼厂扩大减产兑现，且国内限电扰动供应，但高通胀及加息周期下海外需求增速回落，国内需求恢复缓慢，下游对高价锌接受度差，令多头信心不足，锌价持续上涨动力不足。短期多空因素交织下，内外锌价或高位震荡。

操作建议：观望

铅：比价回升，出口窗口再度关闭

周三沪铅主力 2209 合约期价日内横盘震荡，夜间偏弱震荡，收至 15045 元/吨，跌幅达 0.43%。伦铅大幅回落，收至 2096.5 美元/吨，跌幅达 3.1%。现货市场：上海市场驰宏铅 15090-15100 元/吨，对沪期铅 2209 合约贴水 10-0 元/吨；江浙市场济金、铜冠铅 15100 元/吨，对沪期铅 2209 合约平水报价。期铅震荡回升，持货商出货积极性向好，再生铅贴水扩大，下游按需采购。昨日 LME 铅库存持平至 39050 吨。基本面看，云南、广西炼厂原料库存有所改善，叠加部分进口矿补充，目前炼厂原料供给紧张情绪缓解。同时，检修企业陆续复产，带动原生铅企业开工率逐步回升，8 月产量预估环比增加 6000-7000 吨。再生铅方面，因废旧电瓶回收数量增加缓慢，原料价格居高不下，制约企业利润。此外，近期安徽限电，影响再生铅产量预计在 6300 吨。下游蓄电池方面，近期安徽、浙江、江苏等地工业用电受限，部分蓄电池企业被要求错峰生产，令企业开工率小幅回落。此外，江西局部疫情加剧，进入静默管理。尽管目前对蓄电池企业影响有限，但后期需关注对蓄电池生产及运输影响情况。整体来看，海外库存止跌，且升水回落，挤仓担忧放缓，同时美元止跌回升，伦铅延续回落态势。国内多地限电，对上下游生产均有扰动。而近期交仓带动累库，施压沪铅。随着伦铅回落，内外比价回升，出口窗口再度关闭，短期出口难现拉动。盘面看，下方万五一线存支撑，上方均线存压力，短期铅价或窄幅震荡。

操作建议：观望

铝：国内外冶炼厂相继减产，铝价偏强

周三沪铝主力 2009 合约继续阳线上行一度高至 18700 元/吨上方，夜盘继续高位震荡收 18585 元/吨，涨 90 元/吨，涨幅 0.49%。伦铝区间震荡收小阳线，于 2413.5 美元/吨，涨 17 美元/吨，涨幅 0.71%。现货长江均价 18470 元/吨，涨 350 元/吨，对当月贴水 5 元/吨。南储现货均价 18350 元/吨，涨 340 元/吨，对当月贴水 125 元/吨。现货市场稳中走强，市场看涨情绪浓，持货商挺价惜售，需求方按需采购，积极询价，整体交投氛围有所好转。华东地区成交对当月-10 元/吨，巩义地区对当月-60 元/吨，华南对当月贴水 125 元/吨附近。宏观面，美联储 7 月会议纪要显示，官员们认为，持续加息是合适的。美联储可能会更加必要地收紧货币政策；加息步伐将在未来某个时候放缓，整体会议纪要略显鸽派。产业消息，海德鲁旗下位于挪威的 Sunndal 铝厂工人将于 8 月 22 日举行罢工，在前四周该铝厂将停产 20%，此次罢工将涉及产能约 8 万吨/年。此外海德鲁将关闭在斯洛伐克的 Slovalco 铝厂的

原铝生产，计划将在9月底之前完成，涉及产能17.5万吨。国内外多家铝厂先后发布减产消息，助力铝价昨日快速反弹，后续考虑到若川渝地区电力供应恢复正常，电解铝供应恢复较慢，而当地铝加工恢复较快，从而形成阶段性供需错配的可能性，对铝价有阶段性筑底反弹动力，铝价做偏强判断，操作上可偏多对待。对于上方空间上，考虑下半年甘肃云南广西内蒙古的新增产能的供应增量贡献，及消费淡季限制，上方空间或有受限。近期沪铝主力下方关注17900元/吨支撑，上方压力18900元/吨。

操作建议：轻仓逢低做多

原油：库存超预期下降，油价小幅震荡

油价周三小幅震荡。WTI主力原油期货收涨1.58美元，涨幅1.83%，报88.11美元/桶；布伦特主力原油期货收涨1.31美元，涨幅1.42%，报93.65美元/桶；INE原油期货收涨1.22%，报670.5元。昨天晚上EIA报告显示原油成品油大幅降库，远超市场预期，数据显示截至8月12日的一周，原油库存骤降710万桶，至4.25亿桶，预估为减少27.5万桶。另外美国上周汽油库存减少460万桶，预估为减少110万桶。这是昨天油价反弹的重要因素。但是市场还在担忧伊朗核协议的进展，这也限制了油价涨幅。伊朗和欧盟谈判代表之间的谈判显示，在一项新的核协议方面取得了进展，该协议可能打开伊朗原油出口的闸门。美国国务院发言人称，美国已通过欧盟收到伊朗对欧盟核提案的回应，并正在研究这些回应。据伊朗伊斯兰共和国通讯社报道，伊美在3个问题上存在分歧，美方已经口头接受伊方所提两项要求，伊朗则坚持要求将其纳入案文。伊朗要是回归全球市场，必然给油价带来不小的冲击。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：钢厂出货不畅厂库转增，螺纹大幅下挫

周三螺纹期货2210合约低开低走，大幅下挫，最低跌破4000关口，表现较弱，夜盘震荡，收4019。昨日钢谷网公布数据，全国建材产量继续增加，厂库转增，钢厂出货不畅，下游需求受阻，现货成交疲弱。现货市场，唐山钢坯价格3790，环比持平，全国螺纹报价4307，环比下跌3。宏观方面，国务院总理李克强8月16日在深圳主持召开经济大省政府主要负责人座谈会。李克强表示，经济大省要勇挑大梁，挖掘自身政策潜力保市场主体稳经济，稳定本地和外来务工人员就业。各省要坚持政府过紧日子，盘活财政存量资金，保障财政收支平衡和基层“三保”。消息称监管给示范房企提供流动支持，知情人士称碧桂园、新城、远洋均在名单中。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量253万吨，增加7万吨；需求方面，表需289万吨，减少23万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库214万吨，减少3万吨，社库569万吨，减少34万吨，总库存783万吨，减少37万吨。总体上，房地产数据不佳，延续回落趋势，符合市场预期，政府稳增长基调不改，宏观稳定。

基本面钢厂产量低位回升，目前淡季转旺季，8月底需求预期回升，短期上有压力下有支撑，预计期价震荡为主。

操作建议：波段操作

铁矿石：需求见底回升，矿价或震荡走势

周三铁矿石 2301 合约偏弱走势，震荡下行，受到钢价影响，表现较弱，夜盘震荡，收于 687.5。昨日受到成材需求拖累，黑色系普跌。需求端钢厂产量或短期见底，复产预期回升，供应端海外发运稳定，库存回升，供需略宽松。现货市场，日照港 PB 粉报价 762，环比持平，超特粉 633，环比上涨 1。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 76.24%，环比上周增加 3.54%，同比去年下降 6.34%，日均铁水产量 218.67 万吨，环比增加 4.36 万吨，同比下降 11.66 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少，2022 年第 33 周（08.08-08.14），四大矿山共计发货 2125.5 万吨，环比减少 39.5 万吨，同比增加 143.2 万吨。其中发中国量共计 1697.2 万吨，环比减少 1.6 万吨，同比增加 137.7 万吨。四大矿山发中国占发货总量 79.85%。2022 年 1-33 周，四大矿山共计发全球 64188.4 万吨，累计同比增加 1435.7 万吨或 2.22%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13886.16，环比增 182.18；日均疏港量 272.85 增 4.81。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求短期需求见底，高炉复工增加，但终端需求偏弱，短线期价震荡走势。

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	61960	-80	-0.13	172140	416950	元/吨
LME 铜	7920	-86	-1.07			美元/吨
SHFE 铝	18660	435	2.39	457180	377160	元/吨

LME 铝	2414	17	0.71			美元/吨
SHFE 锌	25420	325	1.30	419975	271438	元/吨
LME 锌	3528	-118	-3.22			美元/吨
SHFE 铅	15100	60	0.40	53258	75321	元/吨
LME 铅	2097	-58	-2.69			美元/吨
SHFE 镍	172680	-920	-0.53	145378	109574	元/吨
LME 镍	22035	-565	-2.50			美元/吨
SHFE 黄金	389.90	-1.62	-0.41	150845	178786	元/克
COMEX 黄金	1779.60	-10.80	-0.60			美元/盎司
SHFE 白银	4441.00	-14.00	-0.31	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.83	-0.29	-1.42			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3993	-160	-3.85	2875551	3163728	元/吨
SHFE 热卷	3905	-145	-3.58	452433	1181762	元/吨
DCE 铁矿石	684.0	-36.5	-5.07	805058	1216118	元/吨
DCE 焦煤	2138.0	-58.0	-2.64	68571	65893	元/吨
DCE 焦炭	2856.5	-143.5	-4.78	50742	40583	元/吨
ZCE 动力煤	858.8	-0.1	-0.14	25	67	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17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日	涨跌
	SHEF 铜主力	61960.00	62040.00	-80.00	LME 铜 3 月	7920	8005.5	-85.5
	SHFE 仓单	8361.00	8361.00	0.00	LME 库存	128875	129475	-600
	沪铜现货报价	62470.00	62550.00	-80.00	LME 仓单	89225	89100	125
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-4	-4	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.82	7.75	0.07
	LME 注销仓单	39650.00	40375.00	-725.00				
		8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	172680	173600	-920	LME 镍 3 月	22035	22600	-565
	SHEF 仓单	3041	3209	-168	LME 库存	0	56346	-56346
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	49422	49596	-174
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-77.25	77.25
	LME 注销仓单	-49422	6750	-56172	沪伦比价	7.84	7.68	0.16
		8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25420	25095	325	LME 锌	3528	3645.5	-117.5
	SHEF 仓单	81151	81876	-725	LME 库存	75175	75175	0
	现货升贴水	95	435	-340	LME 仓单	48550	48400	150

	现货报价	25190	25010	180	LME 升贴水	83	83	0
	LME 注销仓单	26450	26775	-325	沪伦比价	7. 21	6. 88	0. 32
铅		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌
	SHFE 铅主力	15100	15040	60	LME 铅	2096. 5	2154. 5	-58
	SHEF 仓单	13913	13913	0	LME 库存	39050	39050	0
	现货升贴水	-50	-65	15	LME 仓单	35800	35800	0
	现货报价	15050	14975	75	LME 升贴水	-6	-6	0
	LME 注销仓单	35800	35800	0	沪伦比价	7. 20	6. 98	0. 22
铝		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌
	SHFE 铝连三	18355	17985	370	LME 铝 3 月	2413. 5	2396. 5	17
	SHEF 仓单	109968	111320	-1352	LME 库存	276875	275625	1250
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	173400	171900	1500
	长江现货报价	18480	18130	350	LME 升贴水	#N/A	275625	#N/A
	南储现货报价	18350. 00	18010. 00	340	沪伦比价	7. 61	7. 50	0. 10
	沪粤价差	130. 00	120. 00	10	LME 注销仓单	103475	103725	-250
贵金属		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌
	SHFE 黄金	389. 9	391. 52	-1. 62	SHFE 白银	4441. 00	4455. 00	-14. 00
	COMEX 黄金	1776. 70	1789. 70	-13. 00	COMEX 白银	19. 731	20. 085	-0. 354
	黄金 T+D	388. 60	390. 19	-1. 59	白银 T+D	4419. 00	4441. 00	-22. 00
	伦敦黄金	1774. 85	1774. 85	0. 00	伦敦白银	20. 13	20. 13	0. 00
	期现价差	1. 30	1. 33	-0. 03	期现价差	22. 0	14. 00	8. 00
	SHFE 金银比价	87. 80	87. 88	-0. 09	COMEX 金银比价	89. 77	89. 03	0. 74
	SPDR 黄金 ETF	989. 01	992. 20	-3. 19	SLV 白银 ETF	15088. 71	15088. 71	0. 00
	COMEX 黄金库存	28735439. 54	28735439. 54	0. 00	COMEX 白银库存	333029941. 99	333029941. 99	0. 00
螺纹钢		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌
	螺纹主力	3993	4153	-160	南北价差: 广-沈	240	250	-10. 00
	上海现货价格	4220	4260	-40	南北价差: 沪-沈	100	120	-20
	基差	357. 52	238. 75	118. 76	卷螺差: 上海	-451	-382	-69
	方坯:唐山	3730	3790	-60	卷螺差: 主力	-88	-103	15
铁矿石		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌
	铁矿主力	684. 0	720. 5	-36. 5	巴西-青岛运价	22. 09	21. 76	0. 33
	日照港 PB 粉	737	762	-25	西澳-青岛运价	10. 38	10. 36	0. 02

	基差	-659	-696	37	65%-62%价差	14.30	14.30	0.00
	62%Fe:CFR	6.78	6.79	-0.02	PB 粉-杨迪粉	249	266	-17
		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌		8 月 17 日	8 月 16 日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2856.5	3000.0	-143.5	焦炭价差：晋-港	260	160	100
	港口现货准一	2700	2680	20	焦炭港口基差	47	-118	165
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	200	300	-100
	焦煤主力	2138.0	2196.0	-58.0	焦煤基差	222	164	58
	港口焦煤：山西	2350	2350	0	RB/J 主力	1.3979	1.3843	0.0135
	山西现货价格	2150	2050	100	J/JM 主力	1.3361	1.3661	-0.0301

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。