



商品日报 20220823

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：美联储货币紧缩预期压制，金银持续下挫

周一国际贵金属期货价格收跌，COMEX 黄金期货跌 0.77%报 1749.4 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.96%报 18.885 美元/盎司。美债收益率和美元指数双双走高打压金价。当前市场恢复对“超级鹰派”美联储的押注，美元指数走高将继续施压贵金属。昨日美元指数涨 0.8%报 108.97，10 年期美债收益率涨 4.2 个基点报 3.021%，美股三大股指全线收跌，创至少近两月最大跌幅，科技股领跌。美国官员继续释放鹰派信息。美国前财长萨默斯呼吁美联储发出明确的信息，即它需要实施将推高美国失业率的“限制性”货币政策，以平息通胀。萨默斯认为，如果美联储继续向外界保证，可以轻松战胜通胀，那么会让人们“非常怀疑未来的前景”，可能“进一步破坏”美联储的信誉。德国央行表示，德国经济陷入衰退的可能性增大，今秋通胀或达到 10%以上的峰值。今冬天然气供应的高度不确定性以及价格的大幅上涨，可能会给家庭和企业带来沉重压力。当前美联储货币政策收紧压力依然较大，国际金价跌破 1750 美元/盎司一线，预计短期可能继续向下寻求支撑。但全球经济前景暗淡以及地缘局势紧张也有望支撑贵金属，金银价格难以跌破上个月的低点。

操作建议：金银暂时观望

铜：现货供需维持紧张，铜价走势震荡向上

周一沪铜 2209 合约震荡向上，盘中冲击 60 日均线未果，最终收于 62770 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样出现回升，最终收于 55710 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月 09 合约报于升水 550-590 元/吨，均价 570 元/吨，较上周五涨 30 元/吨，电解铜现货库存极低，买卖双方拉锯较为僵持。宏观方面，三大美股指创至少近两月最大跌幅，欧洲天然气和电价续创历史新高，欧元兑美元跌破平价至近二十年低谷；中国央行房贷降息，1 年期 LPR 降 5 个基点，5 年期 LPR 降 15 个基点；央行会议：保障房地产合理融资需求；冷空气自上周日起进入中国，未来几天，国内高温范围将明显缩小，高温强度也将明显缓。行业方面，国家能源局：按适度超前原则做好“十四五”电力规划中期评估调整工作。昨日铜价冲高之后，在 60 日均线受阻，夜盘继续走高，整体依然处

于震荡上涨节奏之中。供需方面，市场关注焦点在于限电，随着限电范围的扩大，对于供应的影响也在扩大。特别是长三角地区来看，主要冶炼厂都受到不同程度影响，市场供需依然紧张，现货升水继续上涨，继续支撑铜价。短期来看，供需继续改善支撑铜价，但上方面临60日均线压力，追多存一定风险。

操作建议：建议观望

镍：印尼政策预期支撑，镍价迎来不确定性

周一沪镍2209合约价盘中单边上涨，最终收于178500元/吨。夜盘伦镍震荡收高，沪镍窄幅震荡。现货方面，8月22日ccmn长江综合1#镍价报181850-183850元/吨，均价182850元/吨，涨7400元，华通现货1#镍价报179950-183950元，均价181950元/吨，涨7200元，广东现货镍报182900-183300元/吨，均价183100元/吨，涨4950。行业方面，外媒解读：镍价上涨是因为印尼总统称会在今年征收镍出口税。镍价昨日单边上涨，站上60日均线，继续回升至近期震荡区间的上沿。市场主要担心印尼出口政策对于镍价的影响，从成本端来说，会继续推升镍价。因此，尽管供需方面，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。但是在短期政策风险之下，镍价仍有进一步上涨的动力。

操作建议：建议尝观望

锌：上有压力下有支撑，锌价高位震荡

周一沪锌主力2209合约日内窄幅震荡，夜间震荡回升，收至25415元/吨，涨幅达1.97%。伦锌横盘震荡，收于3524美元/吨，涨幅达1.48%。现货市场：上海0#锌主流成交于25310~25370元/吨，升水250~270元/吨，双燕市场成交于25420~25490元/吨，升水在370~380元/吨左右。近日市场上到货较少持货商存挺价情绪，成交相对尚可。8月22日央行非对称降息：一年期LPR下调至3.65%；五年期LPR下调至4.3%。罗平锌电：公司目前参股投资了两个水电站，目前公司生产尚未受到限电影响。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为12.6万吨，较上周五减少6200吨。海关：7月锌矿砂及其精矿进口量为292,549.54吨，环比下滑0.27%，同比增加4.20%。7月精炼锌进口量为1,982.27吨，环比减少17.09%，同比下降93.94%。昨日LME锌库存库存持平至74725吨。基本面看，北溪1号供气暂停三天，引发市场对俄罗斯彻底断气的恐慌，欧洲天然气及电价再度飙升，增加了其它炼厂加速减产的风险，内外锌价表现偏强。近期国内供应端也受到限电扰动，主要集中在四川地区，湖南地区也有部分小型冶炼厂生产受影响，8月精炼锌供应或低于预期。下游看，限电影响主要在浙江地区的压铸锌合金企业，叠加终端需求不足及出口订单不佳，企业开工同比降幅较大；氧化锌生产较平稳，原料高价及需求订单有限仍是主要制约因素；锌价波动大，镀锌开工环比微降。整体来看，近期能源价格大涨增加欧洲经济衰退担忧，欧元走弱助推美元走强至109的高位。不过，能源端同样支撑锌价，内外锌价总体表现震荡偏强。而本周五将召开杰克逊霍尔年会，市场等待鲍威尔给出更多信息，市场偏谨慎。短期看，锌价上有压力，

敬请参阅最后一页免责声明

下游支撑，维持高位震荡运行。

操作建议：观望

铅：社会库存转降，铅价上方压力减弱

周一沪铅主力 2209 合约期价日内窄幅震荡，夜间低开上行，收至 15050 元/吨，涨幅达 0.07%。伦铅延续跌势，收至 2014.5 美元/吨，跌幅达 2.8%。现货市场：上海市场驰宏铅 15085-15105 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 20-40 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15085-15095 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 20-30 元/吨报价。各地限电影响加剧，铅锭供需受限，且稍偏向供应，持货商报价转向升水，下游按需采购。海关：7 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 20.28 吨，环比减少 57.32%，同比减少 78.01%。SMM：截止至本周一五地铅锭库存总量至 7.39 万吨，较上周五环比下降 2500 吨。昨日 LME 铅库存减 250 吨至 38200 吨。基本面看，近期湖南地区原生铅炼厂受限电影响生产，大规模炼厂以粗铅停产为主，小规模炼厂普遍停产三天，预计影响量在 1200 吨。再生铅受限电影响更大，集中在安徽、江苏及湖南地区，保守预计影响量在 10400 吨。下游蓄电池方面，安徽、江苏地区部分蓄电池企业因限电，延续错峰生产，令企业周度开工率再度小幅回落，后期仍需关注天气情况及限电时间是否延长及范围是否扩大。整体看，国内多地限电对铅上下游均构成不同程度影响，总的看基本面仍维持供过于求的格局，近期地域性供应差异扩大，社库转为降势，铅价上方压力减弱。同时，限电带来超预期减量及消费旺季预期尚存，也限制铅价下方空间，短期铅价或围绕万五上下 200 点震荡。

操作建议：观望

铝：限电范围扩大供需双弱，铝价区间震荡

周一沪铝主力 2009 合约区间内震荡，较前日小幅上涨。夜盘小阳线收 18550 元/吨，涨 10 元/吨，涨幅 0.05%。伦铝区间继续区间窄幅震荡，收 2388.5 美元/吨，跌 5 美元/吨，跌幅 0.21%。现货长江均价 18570 元/吨，涨 160 元/吨，对当月贴水 10 元/吨。南储现货均价 18390 元/吨，涨 140 元/吨，对当月贴水 190 元/吨。现货市场成交情况较上周五稍有转弱，下游刚需接货为主，价格位于近期压力口附近备货积极性稍弱。华东地区成交对当月平水，巩义地区对当月-110 元/吨，华南对当月贴水 200 元/吨附近。据我的有色网，8 月 22 日铝锭社会库存 69.4 万吨，较上周四增加 0.5 万吨，铝棒社会库存 13.95 万吨，较上周四增加 0.7 万吨。宏观面，LPR 再次出现非对称降息。中国 8 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.65%，较上期下降 5 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.30%，较上期下降 15 个基点。此次 LPR 再次出现非对称下降，其中 5 年期以上 LPR 下降 15 个基点略超市场预期。产业消息，近日四川省限电要求再度升级，要求电解铝企业全部停产。据统计，四川省 6 月底电解铝运行产能 100 万吨，受用电紧张影响，自 7 月中旬开始释放压减负荷、让电于民的信号，自主错峰。进入 8 月之后，电力供应形势更加严峻，铝厂减产规模扩大，截止今日，四川省电解铝

产能已全部完成停产。此外，重庆市电力供应同样趋紧，目前影响两家电解铝厂，涉及产能3万吨左右。河南省同样存在负荷缺口，目前影响电解铝产能4万吨左右，其他企业存在压负荷情况。供应端干扰量级及范围扩大，同时限电地点的下游加工开工亦受影响，铝价行至近期震荡箱体上沿附近下游接货亦有部分观望，供需双弱下暂时市场未见明显方向选择。目前铝价供需两端皆有助益和限制，短期区间震荡，沪铝主力下方关注17900元/吨支撑，上方压力18900元/吨。考虑到限电恢复后阶段性供需错配助益，铝价后续不排除出现阶段性偏强走势。

操作建议：轻仓逢低做多

原油：多空消息交织，油价延续震荡

油价周一震荡。WTI主力原油期货收跌0.08美元，跌幅0.09%，报90.36美元/桶；布伦特主力原油期货收跌0.24美元，跌幅0.25%，报96.48美元/桶；INE原油期货收涨0.06%，报702.7元。市场当前多空消息交织。在需求方面，欧洲天然气、电力价格继续大涨，刷新历史记录。如果俄罗斯8月停止天然气供应，将可能导致欧元区国家于年底耗尽天然气储备，意大利和德国两个风险最大国的国内生产总值或损失2.5%。而在供给方面，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。美国国务院表态与两周前相比，现在伊朗核协议更接近达成。美国正在认真审查伊朗对核协议最新文本的回应。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。所以伊朗的进展还是限制了油价的涨幅。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：建材需求或将回升，螺纹或震荡走势

周一螺纹期货2210合约震荡走势，早盘期价小幅冲高，随后在4020附近遇阻回落，全天在3990-4220区间窄幅震荡，夜盘先跌后涨，收4028。现货市场，唐山钢坯价格3690，环比上涨30，全国螺纹报价4228，环比下跌8。宏观方面，人民银行行长、国务院金融委办公室主任易纲主持召开部分金融机构座谈会，会议强调，主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维，充分发挥带头和支柱作用，保持贷款总量增长的稳定性。要增加对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作。要保障房地产合理融资需求。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量265万吨，增加12万吨；需求方面，表需311万吨，增加22万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库209万吨，减少5万吨，社库528万吨，减少41万吨，总库存737万吨，减少46万吨。总体上，上月房地产数据不佳，用钢指标持续偏弱，淡季偏弱符合预期，下游需求短期受到

高温天气影响，本周气温将下降有利于需求恢复，目前淡旺季转换，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

周一铁矿石 2301 合约震荡走势，早盘小幅冲高，随后进入区间震荡模式，期价在 690-700 区间波动，夜盘低走反弹，收于 691.5。近期需求端钢厂产量或短期见底，复产预期回升，不过终端需求处于淡季，需求高度有限，供应端海外发运稳定，库存回升，供需弱平衡。现货市场，日照港 PB 粉报价 739，环比上涨 10，超特粉 625，环比上涨 7。需求端，铁矿石需求见底回升，上周 247 家钢厂高炉开工率 77.90%，环比上周增加 1.67%，同比去年下降 3.03%，日均铁水产量 225.78 万吨，环比增加 7.11 万吨，同比下降 3.43 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2397.9 万吨，环比减少 213.5 万吨。澳洲发运量 1761.5 万吨，环比减少 144.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1550.8 万吨，环比减少 17.7 万吨。巴西发运量 636.4 万吨，环比减少 69.2 万吨。全球铁矿石发运总量 2849.1 万吨，环比减少 272.9 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 13888.20，环比增 2.04；日均疏港量 278.22 增 5.37。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，期价或震荡为主。

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	62770	790	1.27	225829	432429	元/吨
LME 铜	8053	-34	-0.42			美元/吨
SHFE 铝	18580	155	0.84	352522	364192	元/吨
LME 铝	2389	-5	-0.21			美元/吨
SHFE 锌	25125	265	1.07	316466	254877	元/吨
LME 锌	3524	34	0.96			美元/吨
SHFE 铅	15080	120	0.80	58599	74514	元/吨
LME 铅	2015	-34	-1.64			美元/吨
SHFE 镍	178500	6,920	4.03	181654	119345	元/吨
LME 镍	22415	415	1.89			美元/吨

SHFE 黄金	386.26	-1.30	-0.34	152629	178786	元/克
COMEX 黄金	1749.20	-11.10	-0.63			美元/盎司
SHFE 白银	4257.00	-43.00	-1.00	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.87	-0.10	-0.53			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4010	81	2.06	2500428	3105355	元/吨
SHFE 热卷	3903	76	1.99	672643	1241893	元/吨
DCE 铁矿石	690.5	17.0	2.52	976117	1215831	元/吨
DCE 焦煤	1961.0	89.5	4.78	68617	59004	元/吨
DCE 焦炭	2609.0	-150.5	-5.45	44162	36581	元/吨
ZCE 动力煤	852.8	0.3	0.33	15	64	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22日			8月19日			涨跌	
	8月22日	8月19日	涨跌	8月22日	8月19日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	62770.00	61980.00	790.00	LME 铜 3 月	8052.5	8086.5	-34
	SHFE 仓单	3682.00	3682.00	0.00	LME 库存	122575	123825	-1250
	沪铜现货报价	63720.00	62990.00	730.00	LME 仓单	73450	81925	-8475
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	22.35	22.35	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.80	7.66	0.13
	LME 注销仓单	49125.00	41900.00	7225.00				
镍		8月22日	8月19日	涨跌		8月22日	8月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	178500	171580	6920	LME 镍 3 月	22415	22000	415
	SHEF 仓单	2288	2462	-174	LME 库存	55728	55914	-186
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	48174	48198	-24
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-81.5	81.5
	LME 注销仓单	7554	7716	-162	沪伦比价	7.96	7.80	0.16
锌		8月22日	8月19日	涨跌		8月22日	8月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	25125	24860	265	LME 锌	3524	3490.5	33.5
	SHEF 仓单	76412	79694	-3282	LME 库存	74725	74725	0
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	48925	48550	375
	现货报价	25010	25010	0	LME 升贴水	60.5	60.5	0
	LME 注销仓单	25800	26175	-375	沪伦比价	7.13	7.12	0.01
铅		8月22日	8月19日	涨跌		8月22日	8月19日	涨跌
	SHFE 铅主力	15080	14960	120	LME 铅	2014.5	2048	-33.5
	SHEF 仓单	13365	13365	0	LME 库存	38200	38450	-250
	现货升贴水	-105	0	-105	LME 仓单	34825	34825	0
	现货报价	14975	14925	50	LME 升贴水	-4	-4	0

	LME 注销仓单	34825	34825	0	沪伦比价	7.49	7.30	0.18
		8月22日	8月19日	涨跌		8月22日	8月19日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18290	18105	185	LME 铝3月	2388.5	2393.5	-5
	SHEF 仓单	103412	103413	-1	LME 库存	273325	273775	-450
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	172375	171175	1200
	长江现货报价	18570	18410	160	LME 升贴水	#N/A	273775	#N/A
	南储现货报价	18390.00	18250.00	140	沪伦比价	7.66	7.56	0.09
	沪粤价差	180.00	160.00	20	LME 注销仓单	100950	102600	-1650
			8月22日	8月19日	涨跌		8月22日	8月19日
贵金属	SHFE 黄金	386.26	387.56	-1.30	SHFE 白银	4257.00	4300.00	-43.00
	COMEX 黄金	1748.40	1762.90	-14.50	COMEX 白银	18.878	19.069	-0.191
	黄金 T+D	385.20	386.41	-1.21	白银 T+D	4240.00	4262.00	-22.00
	伦敦黄金	1733.25	1750.75	-17.50	伦敦白银	18.90	19.23	-0.34
	期现价差	1.06	1.15	-0.09	期现价差	17.0	38.00	-21.00
	SHFE 金银比价	90.74	90.13	0.61	COMEX 金银比价	92.72	92.82	-0.10
	SPDR 黄金 ETF	987.56	989.01	-1.45	SLV 白银 ETF	14913.83	14945.36	-31.53
	COMEX 黄金库存	28564781.81	28573197.22	-8415.41	COMEX 白银库存	331433485.56	331977168.23	-543682.67
			8月22日	8月19日	涨跌		8月22日	8月19日
螺纹钢	螺纹主力	4010	3929	81	南北价差: 广-沈	230	230	0.00
	上海现货价格	4160	4160	0	南北价差: 沪-沈	80	80	0
	基差	278.66	359.66	-81.00	卷螺差: 上海	-399	-459	60
	方坯:唐山	3690	3660	30	卷螺差: 主力	-107	-102	-5
		8月22日	8月19日	涨跌		8月22日	8月19日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	690.5	673.5	17.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	739	729	10	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-666	-649	-17	65%-62%价差	9.95	5.50	4.45
	62%Fe:CFR	6.84	6.81	0.03	PB 粉-杨迪粉	251	233	18
		8月22日	8月19日	涨跌		8月22日	8月19日	涨跌
焦炭	焦炭主力	2609.0	2759.5	-150.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100

煤	港口现货准一	2600	2650	-50	焦炭港口基差	187	90	97
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	350	200	150
	焦煤主力	1961.0	1871.5	89.5	焦煤基差	549	489	61
	港口焦煤：山西	2500	2350	150	RB/J 主力	1.5370	1.4238	0.1132
	山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3304	1.4745	-0.1440

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。