



商品日报 20220824

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：美元指数回调，金银价格止跌

周二贵金属期货价格结束 6 日连跌走势小幅收涨，COMEX 黄金期货涨 0.73%报 1761.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.62%报 18.995 美元/盎司。美元指数走软令金价并从近 4 周低位反弹。昨日美元指数盘中逼近二十年高位后转跌，结束四连涨，数跌 0.4%报 108.54，10 年期美债收益率涨 2.9 个基点报 3.05%，再创一个月新高，美股三大股指多数收跌。数据方面：美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 51.3，服务业 PMI 初值录得 44.1，综合 PMI 初值录得 45，连续第二个月萎缩，为 2020 年 5 月以来最低。美国 7 月新屋销售总数折合年率下降 12.6%至 51.1 万户，为 2016 年 1 月以来新低，远不及市场预期的 57.5 万户。截 7 月末，待售新房量达到 46.4 万套，为 2008 年以来最多，但其中 90%不是在建就是尚未动工。欧元区经济下行风险加剧，两大经济体德法均陷入萎缩。周二发布的数据显示，欧元区 8 月制造业 PMI 初值录得 49.7，创 26 个月新低；服务业 PMI 初值录得 50.2，创 17 个月新低；综合 PMI 初值录得 49.2，创 18 个月新低。欧元区 8 月消费者信心指数从 7 月份的-27 升至 -24.9，但仍接近纪录低位，因生活成本上升对消费者造成影响且能源短缺可能抑制经济产出。“欧洲经济火车头”德国 8 月综合 PMI 初值录得 47.6，创 26 个月新低；服务业 PMI 初值录得 48.2，创 18 个月新低；制造业 PMI 初值录得 49.8，创 2 个月新高。法国 8 月份综合 PMI 初值录得 49.8，低于 7 月份的 51.7；服务业 PMI 初值录得 48.2，创 16 个月新低；制造业 PMI 初值录得 49，创 18 个月低点。虽然当前美联储货币政策收紧压力仍在，但全球经济前景暗淡给予贵金属支撑。金价在近期持续下挫之后在 1740 美元一线得到支撑，短期金银价格可能持续反弹之势。

操作建议：金银逢低做多

锌：美元涨势放缓，锌价延续震荡

周二沪锌主力 2209 合约日内窄幅震荡，夜间低开上行，收至 25320 元/吨，涨跌幅持平。伦锌探底回升，收于 3498 美元/吨，涨幅达 0.3%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25700~25760 元/吨，升水 260~330 元/吨，双燕主流成交于 25770~25900 元/吨，升水 400

元/吨。锌价虽有上涨，然由于低价存在贸易商拉货往天津市场，上海库存下降较快，持货商挺价出货，成交尚可。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 51.3，服务业 PMI 初值录得 44.1。美国 7 月新屋销售总数折合年率下降 12.6%至 51.1 万户，远不及市场预期的 57.5 万户。欧元区 8 月制造业 PMI 初值录得 49.7，创 26 个月新低；服务业 PMI 初值录得 50.2，创 17 个月新低。瑞典 Boliden 位于挪威的锌冶炼厂因罢工，无法向欧洲客户交付锌，不过有部分生产仍在继续。ILZSG：2022 年 6 月全球锌矿产量 109.58 万吨，同比增 2.6%；全球锌市供应短缺 1,400 吨。1-6 月，全球锌市供应过剩 27,000 吨，上年同期为供应短缺 4,000 吨。昨日 LME 锌库存增 1700 吨至 76425 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。国内供应端也受到限电扰动，主要集中在四川、湖南地区，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：氧化锌生产较平稳；锌价波动大，镀锌开工环比微降。整体来看，欧美数据表现不佳，经济衰退担忧再起，美元回落，金属涨跌不一。宏观总体稳定，市场静待周五杰克逊霍尔年会上各央行给出更多指引。目前海内外供给端均给予锌价支撑，但消费恢复缓慢限制上方空间，短期维持高位震荡。

操作建议：观望

铅：伦铅延续跌势，沪铅窄幅震荡

周二沪铅主力 2209 合约期价日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，收至 15030 元/吨，跌幅达 0.13%。伦铅延续跌势，收至 1977 美元/吨，跌幅达 3.18%。现货市场：上海市场驰宏铅 15105-15115 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 20-30 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15095-15115 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 10-30 元/吨报价。各地限电影响不改，且稍偏向供应端，支撑铅价震荡偏强，下游刚需采购。ILZSG：2022 年 6 月全球铅矿产量 40.78 万吨，同比增 5.1%；全球铅市供应短缺 20,400 吨。1-6 月，全球铅市供应过剩 21,000 吨，上年同期为供应过剩 89,000 吨。SMM 调研，江西再生铅炼厂表示因疫情管控，近日货物进出情况受到影响。昨日 LME 铅库存减 50 吨至 38150 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：国内外相继能源荒、减产，支持铝价偏强

周二沪铝主力 2009 合约继续小阳线收涨冲击近期震荡箱体上沿压力。夜盘高开震荡收 18840 元/吨，涨 245 元/吨，涨幅 1.32%。伦铝区间阳线走高，收 2428 美元/吨，涨 39.5 美元/吨，涨幅 1.65%。现货长江均价 18560 元/吨，跌元/吨，对当月贴水 5 元/吨。南储现货均价 18380 元/吨，跌 10 元/吨，对当月贴水 185 元/吨。现货市场持货商挺价出货，货源较昨日增多，但下游刚需采购为主，成交活跃度较昨日稍弱。华东地区成交对当月平水，巩义地区对当月-120 元/吨，华南对当月贴水 195 元/吨附近。宏观面，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 51.3，服务业 PMI 初值录得 44.1，综合 PMI 初值录得 45，连续第二个月萎缩，为 2020 年 5 月以来最低。欧元区经济下行风险加剧。周二发布的数据显示，欧元区 8 月制造业 PMI 初值录得 49.7，创 26 个月新低；服务业 PMI 初值录得 50.2，创 17 个月新低；综合 PMI 初值录得 49.2，创 18 个月新低。产业消息，海关总署数据显示，7 月未锻造的铝及铝材 65.22 万吨，同比增加 39%。累计 416.06 万吨，同比增加 34.9%。2022 年 7 月中国原铝进口量 51037.4 吨，同比下滑 71.99%，环比上涨 79.06%，铝材出口仍然保持韧性，进口铝锭处于低位进出口的供需情况健康。继此前海德鲁位于挪威的 Sunndal 铝厂开始罢工之后，本周美国铝业挪威的 Mosjoen 铝冶炼厂也开始罢工，该厂铝冶炼厂共有 5 条产线，年产能能为 20 万吨。能源荒、罢工、减产，成为近期铝市助力关键，预计铝价偏强，继续挑战近期震荡箱体，有望突破 18900 元/吨压力。

操作建议：逢低做多

原油：沙特或减产护盘，布油重回 100 美元

油价周二大涨。WTI 主力原油期货收涨 3.38 美元，涨幅 3.74%，报 93.74 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 3.74 美元，涨幅 3.88%，报 100.22 美元/桶；INE 原油期货收涨 3.02%，报 719.9 元。一场还在担忧伊朗原油回归。一位美国高级官员本周表示，伊朗已经放弃了对恢复核协议的一些主要要求，这大大提高了达成一致的可能性。该协议旨在限制伊朗的核项目。如果解除制裁，伊朗将需要大约一年半的时间将石油产量提高到 400 万桶/日的产能，目前的产量为 260 万桶/日。但最近的利好来自沙特，因为沙特暗示了减产的可能性，这将低效伊朗的供应增加。九位 OPEC 消息人士周二表示，本周沙特考虑的 OPEC+减产可能并非马上会实施，如果伊朗与西方达成核协议，减产可能会与伊朗石油重返市场同步。另一方面，整体宏观情绪向好，大宗商品整体反弹，欧洲天然气和电力价格飙升不断刷新纪录，整个欧洲地区笼罩在能源危机的担忧中，给油价带来不错的氛围。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：建材现货成交回升，螺纹震荡反弹

周二螺纹期货 2210 合约震荡偏强走势，早盘期价小幅冲高，随后在 4025-4065 区间窄

幅震荡，夜盘延续反弹走势，收 4077。现货市场，唐山钢坯价格 3730，环比上涨 40，全国螺纹报价 4240，环比上涨 12。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

周二铁矿石 2301 合约早盘小幅冲高，随后进入区间震荡模式，期价在 700-710 区间波动，夜盘反弹，收于 714.5。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 749，环比上涨 10，超特粉 635，环比上涨 10。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，2022 年第 34 周（08.15-08.21），四大矿山共计发货 2000.3 万吨，环比减少 125.2 万吨，同比减少 19.5 万吨。其中发中国量共计 1530.6 万吨，环比减少 166.6 万吨，同比增加 1.9 万吨。四大矿山发中国占发货总量 76.52%。2022 年 1-34 周，四大矿山共计发全球 68188.7 万吨，累计同比增加 1416.2 万吨或 2.12%。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	63040	270	0.43	109392	143995	元/吨
LME 铜	8105	53	0.65			美元/吨
SHFE 铝	18685	105	0.57	223307	131764	元/吨
LME 铝	2428	40	1.65			美元/吨
SHFE 锌	25365	240	0.96	186126	101883	元/吨
LME 锌	3498	-40	-1.13			美元/吨

SHFE 铅	15065	-15	-0.10	40244	39649	元/吨
LME 铅	1977	-30	-1.49			美元/吨
SHFE 镍	173090	-5410	-3.03	90651	65093	元/吨
LME 镍	21890	-525	-2.34			美元/吨
SHFE 黄金	387.32	1.06	0.27	152993	178255	元/克
COMEX 黄金	1760.20	10.80	0.62			美元/盎司
SHFE 白银	4270.00	13.00	0.31	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	19.00	0.12	0.61			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4052	42	1.05	2500428	1472526	元/吨
SHFE 热卷	3951	48	1.23	327962	647312	元/吨
DCE 铁矿石	705	15	2.10	736537	695277	元/吨
DCE 焦煤	1959	-3	-0.13	107684	57345	元/吨
DCE 焦炭	2583	-26	-1.00	22346	41796	元/吨
ZCE 动力煤	63040	270	0.43	109392	143995	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23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	63040.00	62770.00	270.00	LME 铜 3 月	8105	8052.5	52.5
	SHFE 仓单	3455.00	3455.00	0.00	LME 库存	122375	122575	-200
	沪铜现货报价	63560.00	63720.00	-160.00	LME 仓单	72250	73450	-1200
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	49.1	49.1	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.78	7.80	-0.02
	LME 注销仓单	50125.00	49125.00	1000.00				
镍		8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
	SHEF 镍主力	173090	178500	-5410	LME 镍 3 月	21890	22415	-525
	SHEF 仓单	2264	2288	-24	LME 库存	55392	55728	-336
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	48174	48174	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-90	90
	LME 注销仓单	7218	7554	-336	沪伦比价	7.91	7.96	-0.06
锌		8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	25365	25125	240	LME 锌	3498	3538	-40
	SHEF 仓单	73496	76412	-2916	LME 库存	76425	74725	1700
	现货升贴水	175	0	175	LME 仓单	50975	48925	2050
	现货报价	25300	25010	290	LME 升贴水	62.77	62.77	0
	LME 注销仓单	25450	25800	-350	沪伦比价	7.25	7.10	0.15
铅		8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
	SHFE 铅主力	15065	15080	-15	LME 铅	1977	2007	-30

	SHEF 仓单	13314	13365	-51	LME 库存	38150	38200	-50
	现货升贴水	-65	-105	40	LME 仓单	34825	34825	0
	现货报价	15000	14975	25	LME 升贴水	-4.75	-4.75	0
	LME 注销仓单	34825	34825	0	沪伦比价	7.62	7.51	0.11
		8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18435	18290	145	LME 铝3月	2428	2388.5	39.5
	SHEF 仓单	102739	103412	-673	LME 库存	271450	273325	-1875
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	172375	172375	0
	长江现货报价	18560	18570	-10	LME 升贴水	#N/A	273325	#N/A
	南储现货报价	18380.00	18390.00	-10	沪伦比价	7.59	7.66	-0.06
	沪粤价差	180.00	180.00	0	LME 注销仓单	99075	100950	-1875
			8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日
贵金属	SHFE 黄金	386.26	386.26	0.00	SHFE 白银	4257.00	4257.00	0.00
	COMEX 黄金	1761.20	1761.20	0.00	COMEX 白银	19.026	19.026	0.000
	黄金 T+D	385.20	385.20	0.00	白银 T+D	4240.00	4240.00	0.00
	伦敦黄金	1733.25	1733.25	0.00	伦敦白银	18.90	18.90	0.00
	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	沪金/银比价	90.74	#VALUE!	COMEX 金银比价	92.72	92.82	-0.10
	SPDR 黄金 ETF	987.56	987.56	0.00	SLV 白银 ETF	14913.83	14945.36	-31.53
	COMEX 黄金库存	28564781.81	28564781.81	0.00	COMEX 白银库存	331433485.56	331977168.23	-543682.67
			8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日
螺纹钢	螺纹主力	4052	4010	42	南北价差: 广-沈	250	230	20.00
	上海现货价格	4190	4160	30	南北价差: 沪-沈	110	80	30
	基差	267.59	278.66	-11.07	卷螺差: 上海	-390	-399	9
	方坯:唐山	3730	3690	40	卷螺差: 主力	-101	-107	6
		8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	705.0	690.5	14.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	749	739	10	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-680	-666	-15	65%-62%价差	10.90	10.90	0.00
	62%Fe:CFR	6.85	6.84	0.01	PB 粉-杨迪粉	261	243	18

**焦炭
焦炭
焦炭**

	8月23日	8月22日	涨跌		8月23日	8月22日	涨跌
焦炭主力	2583.0	2609.0	-26.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	#N/A	2600	#N/A	焦炭港口基 差	#N/A	187	#N/A
山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差： 晋-港	350	350	0
焦煤主力	1958.5	1961.0	-2.5	焦煤基差	552	549	3
港口焦煤：山 西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.5687	1.5370	0.0317
山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3189	1.3304	-0.0116

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。