



商品日报 20220720

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：美元指数持续回调，金银维持低位震荡

周二国际贵金属价格小幅下跌，COMEX 黄金期货跌 0.03%报 1709.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.8%报 18.69 美元/盎司。虽然美元指数大幅回调，但未能对金银价格形成明显支持，贵金属价格维持弱势震荡走势。昨日美元指数跌 0.7%报 106.71，连续第三日下跌并创两周新低；10 年期美债收益率涨 3.4 个基点报 3.026%，美国三大股指全线收涨，创逾三周最大涨幅。美国商务部数据显示，美国 6 月新屋开工总数为 155.9 万户，为 2021 年 9 月以来的最低水平。最新数据表明抵押贷款利率上升已令美国住房市场开始降温。国际货币基金组织预测，除非欧洲各国共享液化天然气，并人为压低价格，否则俄罗斯停止向欧洲供应天然气的任何行动都将导致捷克、匈牙利、斯洛伐克和意大利明年的经济收缩超过 5%。媒体称俄罗斯本周四可能重启北溪 1 号天然气管道，送气规模将低于正常水平。有消息称欧洲央行 7 月 21 日将讨论加息 50 个基点，以抑制创纪录的通货膨胀。预期加息是此前暗示幅度的两倍，欧元和欧债收益率跃升。数据显示，6 月欧元区通胀率飙升超过预期，创下 8.6% 的历史新高。英国央行行长贝利表示，将考虑在 8 月加息 50 个基点，以加快抗击通胀的步伐。英国央行将减持量化宽松期间积累的国债持仓，在主动出售的第一年将减持 500-1000 亿英镑。预计在 7 月 27 日美联储加息靴子落地之前，贵金属价格仍将维持弱势运行。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价走势震荡，短期底部显现

周二沪铜 2208 合约盘中先涨后跌，震荡为主，最终收于 56030 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样震荡为主，最终收于 49560 元/吨。夜盘伦铜延续震荡，沪铜和国际铜跟随盘整。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 170-升水 200 元/吨，均价 185 元/吨，较前一日下滑 5 元/吨，沪期铜在 56000 元/吨附近横亘，现货僵持于升水 180 元/吨。宏观方面，科技股领衔美股强劲反弹，三大美股指创逾三周最大涨幅及逾五周新高；欧洲央行据称考虑本周加息 50 个基点、是此前暗示幅度的两倍，欧元和欧债收益率跃升；媒体称俄罗斯本周四可能重启北溪 1 号天然气管道，送气规模将低于正常水平。行业方面，巴里克黄金公司与巴基

斯坦就 70 亿美元铜项目达成最终协议；ICSG 常务委员会主席：全球加息带来的铜消费下滑将显现。昨日铜价先涨后跌，夜盘窄幅震荡，铜价在周初出现反弹之后，近日走势以震荡为主。铜价反弹的主要原因还是在于宏观情绪的转好，美国的长期通胀预期出现回落，市场对于 7 月份加息 100BP 的预期跟随下降，美元指数也因此高位回落，支撑了铜价回升。同时，国内方面，地产停贷事件在集中爆发之后，也有了转机。因此，国内外宏观形势好转情况下，此前因恐慌而下跌的铜价自然出现反弹。叠加目前国内供需并没有跟上此前跌幅下跌的铜价，因此存在修正上涨的需求。整体来看，铜价已经符合了我们此前见底的条件，我们预计短期铜价难以继续下跌，但反弹持续性还需更多利好支撑，暂时仍以低位震荡看待。

操作建议：建议观望

镍：镍价连续回升，关注产业利润修复

周二沪镍 2208 合约价冲高之后有所回落，最终收于 154880 元/吨。夜盘伦镍先涨后跌，沪镍高开之后震荡为主。现货方面，7 月 19 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 173300-177950 元/吨，均价 175625 元/吨，涨 8400 元，华通现货 1#镍价报 169550-179350 元，均价 174450 元/吨，涨 9450 元，广东现货镍报 177900-178300 元/吨，均价 178100 元/吨，涨 7900 元。行业方面，必和必拓：2022 年二季度镍产量同比下降 16%；INSG：5 月全球镍市场供应过剩超 2 万吨。昨日镍价走势盘中冲高回落，夜盘同样窄幅震荡，但整体重心逐步上移。在宏观情绪回暖之后，大宗商品整体出现回升。未来市场焦点将逐渐转向供需。从供需来看，中长期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，镍价难有太好持续性上涨机会。短期来看，整体产业链仍有反弹支撑，首先是产业链多个环节亏损，镍铁厂家开始挺价，现货价格率先企稳；其次是国内纯镍库存依然偏紧，继续大幅回落，或有挤仓风险。因此短期镍价超跌反弹，但是我们认为在消费没有大幅改善前提下，镍价反弹幅度预计有限，一旦产业链利润好转，供需过剩压力将再度来袭。

操作建议：建议观望

锌：内外锌价小幅走弱，短期维持低位修复

周二沪锌主力 2208 合约期价日内震荡回落，夜间横盘震荡，收至 22580 元/吨，跌幅达 0.15%。伦锌小幅回落，收至 2957 美元/吨，跌幅达 1.63%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22770~22930 元/吨，升水 280~320 元/吨，双燕成交于 22840~23000 元/吨，升水 350~390 元/吨。高价跟盘出货困难，部分持货商下调升水，但成交一般。美国 6 月新屋开工总数为 155.9 万户，为 2021 年 9 月以来的最低水平。6 月欧元区通胀率飙升超过预期，创下 8.6% 的历史新高。消息称欧洲央行 7 月 21 日将讨论加息 50 个基点，超预期。据悉俄罗斯 7 月 21 日将按计划恢复北溪一号输气。昨日 LME 锌库存减 1425 吨至 73250 吨。基本面变化相对有限，北溪 1 号年度检修后计划如期重启，俄方断气担忧缓解，但通气量仍低于正常水平，欧洲天然气及电价短期依旧会维持在高位，叠加锌价下跌，炼厂利润不佳下复产概率不大，

供需缺口仍难缓解。国内炼厂因利润下滑、天气因素导致的意外减产较多，月度产量不及预期，供应仍呈现趋紧态势。下游消费看仍偏弱，因终端消费低迷，镀锌企业开工率延续回落；压铸锌合金企业成品库存高企，倒逼部门企业停产；锌价下跌，导致此前高价购买原料的氧化锌企业亏损，开工率下调，此外，近期高温下多省限电，对企业生产也构成一定干扰。整体来看，美联储大幅加息的担忧有所降温，但欧洲通胀超预期，7月加息或加息50个基点，海外流动性维持收紧态势。国内在官方回应下，房贷断供影响降温，市场信心有所修复。短期看，宏观利空影响基本消化，内外锌价企稳，但当前下游消费恢复低于预期，锌价反弹高度受限，波段操作，上方关注20日均线附近压力。

操作建议：观望

铅：沪铅区间震荡，等待消费进一步回暖

周二沪铅主力2208合约期价日内震荡偏弱，夜间先抑后扬，收至1115元/吨，跌幅达0.2%。伦铅横盘震荡，收至1994美元/吨，跌幅达0.23%。现货市场：上海市场豫光铅15150-15170元/吨，对沪期铅2208合约升水80-100元/吨；江浙市场济金、江铜铅15120-15170元/吨，对沪期铅2208合约升水50-100元/吨报价。期铅高位震荡，而市场流通货源较少，部分维持高升水，下游因前期备货较多，多观望。昨日LME铅库存增500吨至39725吨。基本面看，国内前期检修的炼厂陆续恢复，原生铅炼厂开工率延续回升。再生铅方面，随着铅价大跌，炼厂亏损扩大，减少原料采购量，倒逼废旧电瓶企业降价，同时，安徽地区限电，也影响企业生产。下游方面，铅蓄电池消费好转进一步显现，电动自行车及汽车整车生产企业订单均回暖，部分企业计划上调开工率。整体来看，海外宏观压力有望缓解，国内稳增长政策支持下，经济延续恢复态势。就铅市而言，原生铅炼厂逐步复产，但再生铅受利润及限电影响，生产受阻，供减相抵，整体供应压力有限，同时需求逐步进入旺季，延续边际向好。在宏观压力减弱及基本面支撑下，铅价重回14800-15300元/吨区间运行。

操作建议：观望

铝：供应压力仍存，铝价反弹受限

周二沪铝主力2008合约夜盘震荡重心小幅走低，收跌260元/吨，跌幅1.44%。伦铝收阴线于2385美元/吨，跌42美元/吨，跌幅1.73%。现货长江均价17900元/吨，涨160元/吨，对当月贴水10元/吨。南储现货均价17820元/吨，涨140元/吨，对当月贴水90元/吨。现货市场仍有部分逢低接货成交略显活跃，华东地区较08合约贴水10元/吨。中原（巩义）地区对08合约贴水190元/吨。华南市场成交维持清淡，成交贴水继续走扩，对当月最大在贴水90元/吨。宏观面，据国家能源局数据，截至6月底，全国发电装机容量约24.4亿千瓦，同比增长8.1%。美国商务部数据显示，美国6月新屋开工总数为155.9万户，为2021年9月以来的最低水平。产业消息，宝武铝业再生铝示范项目投产，每年可回收利用再生铝资源2万多吨，相比利用原生铝节约用电3亿多千瓦时，节约标煤9.6万吨，减少二

氧化碳排放 19.2 万吨、二氧化硫排放 128 吨。海外加拿大 Kitimat 铝厂建成产能 43 万吨/年，运行产能 11 万吨/年。2021 年 7 月因罢工导致的减产产能已于二季度末开始复产，预计年底可全部恢复。二季度该铝厂产量 2.6 万吨，上半年产量 5 万吨。分析人士认为，最新数据表明抵押贷款利率上升已令美国住房市场开始降温。整体，短期铝价因宏观利空情绪释放，及绝对价格低位有部分逢低备货，铝锭库存近两周去库表现较好，沪铝迎来反弹。但可以看到在铝价反弹到万八上方后抛压明显，主要因为供应端增加预期未变，在大方向上的过剩预期逻辑笼罩下，铝价中期难言见底。日内沪铝主力上方关注 18000 元/吨压力，下方关注 17600 元/吨支撑

操作建议：观望

原油：供应端依然脆弱，油价继续修复

油价周二小幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 1.62 美元，涨幅 1.58%，报 104.22 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.08 美元，涨幅 1.02%，报 107.35 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.26%，报 668.2 元。近几个交易日大宗商品市场进入急跌之后的修复阶段，走势大起大落显示市场情绪高度不稳定，暴跌过后市场回稳需要有个过程，在此背景下原油板块整体表现较其他板块强势，但大幅波动也是不可避免，给投资者参与市场带来一定挑战。从国际市场来看此次原油从低位反弹过程，市场的一些特征开始呈现明显的分化，一方面油价反弹同时月差结构走强，显示市场仍然对脆弱的供应端保持强现实预期，但同时欧美汽柴油并没有匹配相应涨幅，表现弱势，这导致欧美市场裂解利润进一步回落至 4 月以来低位，从某种程度上也能够反应出近期经济下行压力下，欧美市场需求受到了高油价抑制。供需二端不同的信号说明当前原油市场影响因素呈现出其矛盾的一面，在这种情况下阶段性关注焦点的差异会让油价出现比较复杂的波动。由于担心俄罗斯可能停止燃料供应，欧盟计划从下个月开始，成员国自愿减少 15% 的天然气使用量。以及凌晨 API 数据显示原油、成品油继续整体累库这两条消息也限制了油价涨幅。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：宏观利空情绪释放，螺纹或暂时见底

周二螺纹期货 2210 合约震荡走势，期价触底反弹后昨日有所回落，期价在 3750-3850 区间运行，夜盘低开反弹，收 3820。现货市场，唐山钢坯价格 3550，环比上涨 50，全国螺纹报价 4036，环比上涨 28。宏观方面，我国二季度 GDP 绝对额 292464 亿元，同比增长 0.4%。1-6 月份，全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降 5.4%，房地产开发企业房屋施工面积 848812 万平方米，同比下降 2.8%，房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 7.1%。其中，水利管理业投资增长 12.7%，公共设施管理业投资增长 10.9%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 4.4%。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 246 万吨，减少 9

敬请参阅最后一页免责声明

万吨；需求方面，表需 298 万吨，减少 7 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 312 万吨，减少 10 万吨，社库 727 万吨，减少 43 万吨，总库存 1039 万吨，减少 53 万吨。总体近期强制停贷事件引发舆论关注，市场担忧引发房地产连锁反应，钢价下行。钢厂继续减产，产量回落，终端需求不佳，叠加高温雨季影响，现货成交受阻，短线期价大幅下挫后，悲观情绪释放，或有暂时见底。

操作建议：暂时观望

铁矿石：下游需求连续回落，矿价中期承压

周二铁矿石 2209 合约低位大幅震荡，早盘反弹受阻，夜盘再次新低至 634，随后反弹，收于 662.5。下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿需求不佳，现货市场，日照港 PB 粉报价 681，环比下跌 28，超特粉 575，环比下跌 30。需求端，铁矿石需求见顶，中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 76.98%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 6.90%，日均铁水产量 226.26 万吨，环比下降 4.58 万吨，同比下降 10.14 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期回升、到港回落，第 29 周（07.11-07.17），四大矿山共计发货 2043.9 万吨，环比增加 79.2 万吨，同比增加 141.2 万吨。其中发中国量共计 1683.2 万吨，环比增加 111.6 万吨，同比增加 153.2 万吨。四大矿山发中国占发货总量 82.35%。2022 年 1-29 周，四大矿山共计发全球 57651.8 万吨，累计同比增加 975.9 万吨或 1.72%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13028.29，环比增 373.67；日均疏港量 274.29 降 14.45。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求中期减弱，短期高炉开工连续回落，供需偏弱，期价中期承压。

操作建议：暂时观望

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	56030	-360	-0.64	284205	386911	元/吨
LME 铜	7298	-87	-1.17			美元/吨
SHFE 铝	17960	130	0.73	543484	392764	元/吨
LME 铝	2385	-42	-1.73			美元/吨
SHFE 锌	22330	-330	-1.46	315935	223131	元/吨
LME 锌	2957	-38	-1.27			美元/吨
SHFE 铅	15095	55	0.37	83305	90020	元/吨
LME 铅	1994	17	0.83			美元/吨
SHFE 镍	154880	1,590	1.04	194619	132389	元/吨
LME 镍	20600	40	0.19			美元/吨
SHFE 黄金	373.84	-1.14	-0.30	130622	178786	元/克
COMEX 黄金	1709.90	2.80	0.16			美元/盎司
SHFE 白银	4131.00	-20.00	-0.48	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.69	0.05	0.27			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3774	-6	-0.16	3078121	2855827	元/吨
SHFE 热卷	3755	-30	-0.79	1013014	1181577	元/吨
DCE 铁矿石	656.5	-22.5	-3.31	1119211	1289053	元/吨
DCE 焦煤	1974.5	-121.0	-5.77	85856	58765	元/吨
DCE 焦炭	2613.5	-97.5	-3.60	51307	37526	元/吨
ZCE 动力煤	875.4	4.8	4.81	0	178	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

	7月19日			7月18日			涨跌	
	7月19日	7月18日	涨跌	7月19日	7月18日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	56030.00	56390.00	-360.00	LME 铜 3 月	7298	7384.5	-86.5
	SHFE 仓单	25411.00	25411.00	0.00	LME 库存	136200	130275	5925
	沪铜现货报价	56490.00	55940.00	550.00	LME 仓单	113575	109900	3675
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-15.5	-15.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.68	7.64	0.04

	LME 注销仓单	22625.00	20375.00	2250.00				
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	154880	153290	1590	LME 镍 3月	20600	20560	40
	SHEF 仓单	924	948	-24	LME 库存	62364	62532	-168
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	52176	52410	-234
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-47.5	47.5
	LME 注销仓单	10188	10122	66	沪伦比价	7.52	7.46	0.06
			7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日
锌	SHEF 锌主力	22330	22660	-330	LME 锌	2957	2995	-38
	SHEF 仓单	74828	75280	-452	LME 库存	73250	74675	-1425
	现货升贴水	190	0	190	LME 仓单	25675	25675	0
	现货报价	22850	22410	440	LME 升贴水	85.5	85.5	0
	LME 注销仓单	47575	49000	-1425	沪伦比价	7.55	7.57	-0.01
			7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日
铅	SHFE 铅主力	15095	15040	55	LME 铅	1994	1977.5	16.5
	SHEF 仓单	12876	12927	-51	LME 库存	39725	39225	500
	现货升贴水	-45	-140	95	LME 仓单	35350	34850	500
	现货报价	15050	14900	150	LME 升贴水	16.5	16.5	0
	LME 注销仓单	35350	34850	500	沪伦比价	7.57	7.61	-0.04
			7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日
铝	SHFE 铝连三	17900	17750	150	LME 铝 3月	2385	2427	-42
	SHEF 仓单	83668	84243	-575	LME 库存	325075	328500	-3425
	现货升贴水	-20	0	-20	LME 仓单	156300	156300	0
	长江现货报价	17890	17730	160	LME 升贴水	#N/A	328500	#N/A
	南储现货报价	17820.00	17680.00	140	沪伦比价	7.51	7.31	0.19
	沪粤价差	70.00	50.00	20	LME 注销仓单	168775	172200	-3425
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	373.84	374.98	-1.14	SHFE 白银	4131.00	4151.00	-20.00
	COMEX 黄金	1710.70	1710.20	0.50	COMEX 白银	18.713	18.840	-0.127
	黄金 T+D	372.47	373.76	-1.29	白银 T+D	4107.00	4128.00	-21.00
	伦敦黄金	1713.05	1719.05	-6.00	伦敦白银	18.90	18.88	0.02
	期现价差	1.37	1.22	0.15	期现价差	24.0	23.00	1.00
	SHFE 金银比价	90.50	90.33	0.16	COMEX 金银比价	91.51	91.61	-0.10
	SPDR 黄金 ETF	1009.06	1009.06	0.00	SLV 白银 ETF	15787.66	16044.37	-256.71
	COMEX 黄金库存	31897002.25	31897002.25	0.00	COMEX 白银库存	341826817.69	341826817.69	0.00
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3774	3780	-6	南北价差: 广-沈	210	200	10.00

	上海现货价格	3870	3840	30	南北价差: 沪-沈	-120	-130	10
	基差	215.69	178.76	36.93	卷螺差: 上 海	-210	-179	-31
	方坯:唐山	3550	3500	50	卷螺差: 主 力	-19	5	-24
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
铁 矿 石	铁矿主力	656.5	679.0	-22.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	681	709	-28	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-668	-690	23	65%-62%价 差	11.15	11.15	0.00
	62%Fe:CFR	6.74	6.74	0.00	PB 粉-杨迪 粉	193	213	-20
		7月19日	7月18日	涨跌		7月19日	7月18日	涨跌
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	2613.5	2711.0	-97.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2640	2650	-10	焦炭港口基 差	225	138	87
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1974.5	2095.5	-121.0	焦煤基差	936	815	121
	港口焦煤: 山 西	2900	2900	0	RB/J 主力	1.4440	1.3943	0.0497
	山西现货价格	2700	2700	0	J/JM 主力	1.3236	1.2937	0.0299

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。