



商品日报 20220721

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：金银维持弱势运行，关注欧央行会议

周三贵金属价格继续弱势运行。国际金价失守 1700 美元的整数关口，COMEX 黄金期货跌 0.96%报 1694.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.68%报 18.585 美元/盎司。美元指数和美债收益率转涨施压金银价格走势。昨日美元指数涨 0.31%报 107.03，止步三连跌并重返 107 关口上方；10 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 3.031%；美国三大股指全线收涨。数据方面：美国 6 月成屋销售总数年化 512 万户，创 2020 年 6 月以来新低，预期 538 万户，前值 541 万户。美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 5.82%，前值 5.74%；7 月 15 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数 281.1，前值 300。美联储正积极加息以对抗通胀，借贷成本飙升继续侵蚀人们购房负担能力。欧元区 7 月消费者信心指数初值-27，预期-24.9，前值由-23.6 修正至-23.8。英国 6 月 CPI 同比上升 9.4%，创 1982 年有数据纪录以来新高，预期 9.3%，前值 9.1%；环比升 0.8%，预期 0.7%，前值 0.7%。IMF 将 2022 年德国经济增长预期下调至 1.2%，2023 年为 0.8%；预计德国 2022 年通胀率将达 7.7%，2023 年将达到 4.8%。花旗经济学家表示，全球经济衰退是明显且迫在眉睫的危险，全球经济陷入衰退可能性为 50%，预计 2022 年世界经济增长 2.9%，2023 年增长 2.6%，略低于之前预测；预计美国和欧元区将在未来 12 至 18 个月陷入温和衰退。今天欧洲央行将公布议息决议，是普遍预计将至少加息 25BP，这将是欧央行时隔 11 年首次加息。密切关注欧美央行动向，预计近期贵金属价格仍将维持弱势运行。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价窄幅波动，短期低位震荡

周三沪铜 2208 合约盘中震荡上行，最终收于 56840 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样震荡回升为主，最终收于 50320 元/吨。夜盘伦铜震荡回落，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 170-升水 200 元/吨，均价 185 元/吨，较前一日持平，沪期铜反弹重返 57000 元/吨，月差明显缩窄升水稳中趋坚。宏观方面，科技股引领美股六周新高，欧股先涨后跌，美油主力合约失守 100 美元，欧美天然气跳涨；不会为了过高增长目

标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来；意大利执政联盟走到崩塌边缘，重要党派僵持不下，德拉吉可能周四确认辞职。行业方面，安托法加斯塔二季度铜产量同比下降6.5%。昨日铜价震荡回升，夜盘在伦铜回落拖累下出现走低，整体来看，铜价自上周五见底回升之后，价格近期以震荡为主。铜价企稳的主要原因在于市场情绪的好转，美国长期通胀预期见顶回落，美联储加息100bp的概率大幅下降，市场情绪逐步回暖。同时，叠加目前国内供需并没有跟上此前跌幅下跌的铜价，而随着国内供需继续改善，铜价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下，我们预计短期铜价难以继续下跌。但考虑到国内中长期的需求难以大幅回升，反弹持续性预计有限，暂时仍以低位震荡看待。

操作建议：建议观望

镍：镍价回升至压力位置，进一步上涨难度较大

周三沪镍2208合约价继续单边走高，延续反弹走势，最终收于165820元/吨。夜盘伦镍先涨后跌，沪镍窄幅盘整。现货方面，7月20日ccmn长江综合1#镍价报17250-179550元/吨，均价177400元/吨，涨1775元，华通现货1#镍价报172050-180350元，均价176200元/吨，涨1750元，广东现货镍报176700-177100元/吨，均价176900元/吨，跌1200元。行业方面，2022年6月中国镍铁进口量43.5万吨，环比减少11.6%，同比增加59.3%；2022年6月中国精炼镍进口量8958.398吨，环比增加36.70%，同比减少48.46%。昨日镍价走势盘中单边回升，触及20日均线，夜盘继续高位震荡，整体来看，镍价在创出新低之后，近日连续出现反弹，回升至前期密集成交区间。从供需来看，镍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：建议尝试做空

锌：锌价延续反弹，关注上方20日均线压力

周三沪锌主力2208合约期价日内震荡偏强，夜间重心延续小幅上抬，收至22865元/吨，涨幅达1.02%。伦锌横盘震荡，收至2992美元/吨，涨幅达1.48%。现货市场：上海0#锌主流成交于22930~23140元/吨，升水240~260元/吨，双燕成交于23030~23260元/吨，升水360元/吨。虽然市场成交不佳，但是没有持货商主动下调升水甩货，但下游成交不佳。美国6月成屋销售总数年化512万户，创2020年6月以来新低。欧元区7月消费者信心指数初值-27，预期-24.9，前值-23.8。IMF将2022年德国经济增长预期下调至1.2%，2023年为0.8%。中国7月贷款市场报价利率（LPR）持稳：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.45%，均与上期持平。昨日LME锌库存增175吨至73425吨。基本面变化相对有限，北

溪 1 号年度检修计划于今日结束，关注能否如期重启及通气量，若不能如期重启或大幅减少供气，将继续推高欧洲天然气及电价，炼厂生产扰动预期将增强。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，内外锌价企稳反弹，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：伦铅带动沪铅上涨，多单可适当止盈

周三沪铅主力 2208 合约期价日内横盘震荡，夜间高开高走，收至 15290 元/吨，涨幅达 1.53%。伦铅涨至 40 日均线受阻，收至 2017.5 美元/吨，涨幅达 1.56%。现货市场：上海市场豫光铅 15200-15220 元/吨，对沪期铅 2208 合约升水 80-100 元/吨；江浙市场江铜铅 15170-15220 元/吨，对沪期铅 2208 合约升水 50-100 元/吨报价。期铅高位盘整，而当前市场流通货源尚少，持货商报价混乱，部分仍以高升水报价，下游长单接货或者转向再生铅。昨日 LME 铅库存减 400 吨至 39325 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。隔夜沪铅跟随伦铅走强，不过上行至前期震荡区间上沿后，期价上涨动力明显不足，叠加伦铅上方也遇均线阻力小幅回落，短期多单可适当止盈。

操作建议：观望

铝：市场情绪稳定，铝价区间震荡

周三沪铝主力 2008 合约夜盘高开后震荡为主，收涨 180 元/吨，涨幅 1.01%。伦铝区间震荡收阳线于 2422 美元/吨，涨 37 美元/吨，涨幅 1.55%。现货长江均价 17880 元/吨，跌 20 元/吨，对当月贴水 5 元/吨。南储现货均价 17810 元/吨，跌 10 元/吨，对当月贴水 75 元/吨。现货市场铝价陷入震荡接货稍有观望，成交较上一日持稳，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 140 元/吨。华南市场成交较前有好转，对当月

最大在贴水 75 元/吨。宏观面，中国 7 月贷款市场报价利率（LPR）持稳，1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.45%，均与上期持平，符合市场预期。海外欧元区 7 月消费者信心指数初值-27，预期-24.9，前值由-23.6 修正至-23.8。美国 6 月成屋销售总数年化 512 万户，创 2020 年 6 月以来新低，预期 538 万户，前值 541 万户。美国加息举动令房地产市场降温，借贷成本飙升继续侵蚀购房负担能力显现。产业消息，宝武铝业再生铝示范项目投产，该项目设施的炉容为 40 吨，设计年产量 3.6 万吨，大约每天 100 吨。阿塞拜疆工业公司、Azeraluminium LLC 和 Achenbach Alpha GmbH（德国）将在 Ganja 将投资 4.51 亿美元建设铝冶炼厂。整体，宏观情绪稳定，市场的看空情绪减弱。基本面，下游低价囤货热情提升，现货成交稍有转好，铝锭社会库存连续两周出现较快去库，短期铝价企稳。日内沪铝主力上方关注 18350 元/吨压力，下方关注 17850 元/吨支撑

操作建议：观望

原油：EIA 超预期累库，油价小幅下跌

油价周三小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 0.86 美元，跌幅 0.85%，报 99.88 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.43 美元，跌幅 0.4%，报 106.92 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.71%，报 666.8 元。由于近期原油市场缺乏有影响力的指引，市场对晚间 EIA 报告的期待值就较高。美国截至 7 月 15 日当周 EIA 具体数据显示原油库存变动实际公布减少 44.60 万桶，预期增加 135.7 万桶，前值增加 325.4 万桶；汽油库存实际公布增加 349.80 万桶，预期增加 7.1 万桶，前值增加 582.5 万桶；精炼油库存实际公布减少 129.50 万桶，预期 116.9 万桶，前值增加 266.8 万桶。数据显示原油库存出现降库的超预期表现，但是汽油库存累库，虽然近期美国汽油价格下滑明显但数据显示消费旺季需求明显低于往年同期，上周美国国内原油产量再次减少 10.0 万桶至 1190.0 万桶/日，供需二端的分歧数据让市场反应较为矛盾，数据公布之后油价出现了幅度较大的波动，一度因汽油表现糟糕急挫，但随后还是因原油产量和库存下降，还是走出日内一波反弹，只是幅度有限没能突破上档阻力，油价还是处在短期压力之下。此外，因面临经济衰退压力，欧元区 7 月消费者信心指数初值降至-27，创历史新低，这也利空了油价。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

周三螺纹期货 2210 合约震荡走势，早盘冲高回落，期价在 3780-3870 区间运行，夜盘震荡，收 3815。现货市场，唐山钢坯价格 3550，环比持平，全国螺纹报价 4040，环比上涨 4。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

敬请参阅最后一页免责声明

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 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，宏观偏弱，地产数据不佳，需求处于淡季，现货成交一般。钢厂利润低位，产量偏低，本期部分钢厂复产预计产量企稳。短线期价大幅下挫后，悲观情绪释放，或暂时见底。关注午后钢联数据。

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

周三铁矿石 2209 合约低位震荡，早盘反弹受阻，在 650-680 区间波动，夜盘震荡，收于 663.5。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 685，环比上涨 4，超特粉 583，环比上涨 8。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	56840	810	1.45	298984	387331	元/吨
LME 铜	7331	33	0.45			美元/吨
SHFE 铝	17905	-55	-0.31	442057	397820	元/吨
LME 铝	2422	37	1.55			美元/吨
SHFE 锌	22840	510	2.28	336033	222360	元/吨
LME 锌	2992	35	1.18			美元/吨
SHFE 铅	15125	30	0.20	68657	86503	元/吨
LME 铅	2018	24	1.18			美元/吨
SHFE 镍	165820	10,940	7.06	197533	140321	元/吨
LME 镍	21150	550	2.67			美元/吨
SHFE 黄金	373.52	-0.32	-0.09	137330	178786	元/克
COMEX 黄金	1694.30	-15.40	-0.90			美元/盎司
SHFE 白银	4144.00	13.00	0.31	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.59	-0.10	-0.54			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3830	56	1.48	2984968	2851609	元/吨
SHFE 热卷	3821	66	1.76	807342	1186335	元/吨
DCE 铁矿石	665.5	9.0	1.37	1078825	1331363	元/吨
DCE 焦煤	1922.5	-52.0	-2.63	115846	62886	元/吨
DCE 焦炭	2590.5	-23.0	-0.88	59372	37671	元/吨
ZCE 动力煤	833.8	-4.8	-4.75	18	179	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20日	7月19日	涨跌		7月20日	7月19日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	56840.00	56030.00	810.00	LME 铜 3 月	7330.5	7298	32.5
	SHFE 仓单	23749.00	23749.00	0.00	LME 库存	135575	136200	-625
	沪铜现货报价	56680.00	56490.00	190.00	LME 仓单	106825	113575	-6750
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-23	-23	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.75	7.68	0.08
	LME 注销仓单	28750.00	22625.00	6125.00				
镍	7月20日	7月19日	涨跌		7月20日	7月19日	涨跌	

	SHEF 镍主力	165820	154880	10940	LME 镍 3 月	21150	20600	550
	SHEF 仓单	670	924	-254	LME 库存	61410	62364	-954
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	52014	52176	-162
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-53.5	53.5
	LME 注销仓单	9396	10188	-792	沪伦比价	7.84	7.52	0.32
		7 月 20 日	7 月 19 日	涨跌		7 月 20 日	7 月 19 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22840	22330	510	LME 锌	2992	2957	35
	SHEF 仓单	74679	74828	-149	LME 库存	73425	73250	175
	现货升贴水	490	190	300	LME 仓单	26300	25675	625
	现货报价	22820	22850	-30	LME 升贴水	84.5	84.5	0
	LME 注销仓单	47125	47575	-450	沪伦比价	7.63	7.55	0.08
			7 月 20 日	7 月 19 日	涨跌		7 月 20 日	7 月 19 日
铅	SHFE 铅主力	15125	15095	30	LME 铅	2017.5	1994	23.5
	SHEF 仓单	12774	12876	-102	LME 库存	39325	39725	-400
	现货升贴水	-100	-45	-55	LME 仓单	35300	35350	-50
	现货报价	15025	15050	-25	LME 升贴水	6.75	6.75	0
	LME 注销仓单	35300	35350	-50	沪伦比价	7.50	7.57	-0.07
			7 月 20 日	7 月 19 日	涨跌		7 月 20 日	7 月 19 日
铝	SHFE 铝连三	17860	17900	-40	LME 铝 3 月	2422	2385	37
	SHEF 仓单	81898	83668	-1770	LME 库存	320675	325075	-4400
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	156300	156300	0
	长江现货报价	17870	17890	-20	LME 升贴水	#N/A	325075	#N/A
	南储现货报价	17810.00	17820.00	-10	沪伦比价	7.37	7.51	-0.13
	沪粤价差	60.00	70.00	-10	LME 注销仓单	164375	168775	-4400
			7 月 20 日	7 月 19 日	涨跌		7 月 20 日	7 月 19 日
贵金属	SHFE 黄金	373.52	373.84	-0.32	SHFE 白银	4144.00	4131.00	13.00
	COMEX 黄金	1700.20	1710.70	-10.50	COMEX 白银	18.668	18.713	-0.045
	黄金 T+D	372.47	372.47	0.00	白银 T+D	4122.00	4107.00	15.00
	伦敦黄金	1709.30	1713.05	-3.75	伦敦白银	18.78	18.90	-0.12
	期现价差	1.05	1.37	-0.32	期现价差	22.0	24.00	-2.00
	SHFE 金银比价	90.14	90.50	-0.36	COMEX 金银比价	91.16	91.50	-0.34
	SPDR 黄金 ETF	1005.87	1009.06	-3.19	SLV 白银 ETF	15592.63	15787.66	-195.03
	COMEX 黄金库存	31682971.17	31682971.17	0.00	COMEX 白银库存	342432313.72	342432313.72	0.00
			7 月 20 日	7 月 19 日	涨跌		7 月 20 日	7 月 19 日
螺纹钢	螺纹主力	3830	3774	56	南北价差: 广-沈	210	210	0.00
	上海现货价格	3870	3870	0	南北价差: 沪-沈	-120	-120	0

	基差	159.69	215.69	-56.00	卷螺差: 上海	-170	-210	40
	方坯: 唐山	3550	3550	0	卷螺差: 主力	-9	-19	10
		7月20日	7月19日	涨跌		7月20日	7月19日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	665.5	656.5	9.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	685	681	4	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-677	-668	-9	65%-62%价差	6.70	6.70	0.00
	62%Fe:CFR	6.75	6.74	0.01	PB 粉-杨迪粉	197	185	12
		7月20日	7月19日	涨跌		7月20日	7月19日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2590.5	2613.5	-23.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2560	2640	-80	焦炭港口基差	162	225	-63
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差: 晋-港	300	200	100
	焦煤主力	1922.5	1974.5	-52.0	焦煤基差	988	936	52
	港口焦煤: 山西	2900	2900	0	RB/J 主力	1.4785	1.4440	0.0344
	山西现货价格	2600	2700	-100	J/JM 主力	1.3475	1.3236	0.0238

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。