



商品日报 20220722

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：欧央行加息超预期，金银低位反弹

周四国际贵金属价格低位反弹收涨，COMEX 黄金期货涨 1.02% 报 1717.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.6% 报 18.78 美元/盎司。欧洲央行加息幅度超预期，美元指数下挫提振了金银价格走势。昨日美元指数跌 0.44% 报 106.57；10 年期美债收益率跌 15 个基点报 2.881%；美国三大股指全线收涨。美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至 7 月 16 日当周初请失业金人数达 25.1 万，创 8 个月来最高水平，较上一周增加 7000 人，预期 24 万，前值 24.4 万。美国截至 7 月 16 日当周续请失业金人数为 138.4 万，预期 134 万，前值 133.1 万。美国 6 月大企业联合会领先指标环比降 0.8%，为 2020 年 4 月以来最大降幅，预期降 0.5%。美国 7 月费城联储制造业指数为 -12.3，预期 0，前值 -3.3。昨晚欧洲央行宣布将三大关键利率上调 50 个基点，加息幅度高于市场此前预期的 25 个基点，也超出欧洲央行 6 月的前瞻指引。这是欧洲央行自 2011 年以来首次加息，旨在遏制当前欧元区居高不下的通货膨胀。欧洲央行推出反金融分裂新工具购债；拉加德预计通胀维持高位、适合继续加息，但放弃利率前瞻指引。日本央行不惧加息浪潮按兵不动，决定继续维持超宽松货币政策，把短期利率维持在负 0.1% 的水平，并通过购买长期国债使长期利率维持在零左右。同时，日本央行把 2022 财年日本 GDP 增速预期从 2.9% 下调至 2.4%，核心 CPI 预期从 1.9% 上调至 2.3%。欧洲央行时隔 11 年重启加息，且加息幅度超市场预期，欧元走强压制美元整数走势，贵金属低位反弹。欧央行加息靴子落地，关注下周美联储 7 月议息决议，预计近期金银价格呈低位震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

铜：欧央行超预期加息，铜价维持窄幅震荡

周四沪铜 2208 合约盘中震荡回落，最终收于 56180 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样震荡下跌为主，最终收于 49720 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜跟随盘整。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 220-升水 250 元/吨，均价 235 元/吨，较前一日上涨 50 元/吨，接货意愿增强供应流量减少，现货升水一举突破 200 元。宏观方面，特斯拉涨近 10% 力挺美股盘中转涨创六周新高，意大利股债双杀；欧央行如期十一年来首度加息、幅度

50个基点超预期，推出反金融分裂新工具购债；拉加德预计通胀维持高位、适合继续加息，但放弃利率前瞻指引；意大利总统接受总理德拉吉辞呈，解散议会；俄罗斯输欧重要天然气管线恢复送气，达到维修前水平。行业方面，CodeLco在报告第二名工人死亡后停止采矿项目。昨日铜价震荡回落，夜盘继续窄幅波动，近期走势维持震荡。市场关注焦点在于欧洲，欧央行在11年后首次加息，幅度超出市场预期；同时意大利总理辞职和俄罗斯恢复通气符合市场预期，整体来看，欧洲的宏观事件发生之后，市场的反映有限，铜价在下探之后有所回升。可见市场的情绪确实在逐步企稳，宏观的影响在前期已经逐步反映在价格之中。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，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：镍价涨势放缓，价格陷入盘整

周四沪镍2208合约价盘中窄幅波动，最终收于167420元/吨。夜盘伦镍探底回升，沪镍延续震荡。现货方面，7月21日ccmn长江综合1#镍价报181350-184650元/吨，均价183000元/吨，涨5600元，华通现货1#镍价报179550-184550元，均价182050元/吨，涨5850元，广东现货镍报182200-182600元/吨，均价182400元/吨，涨5500元。行业方面，广汽集团曾庆洪：建议加强电池行业原材料的监督，协调价格回到合理区间。昨日镍价小幅走高，夜盘继续窄幅盘整，在镍价回升至前期密集成交区之后，价格涨势有所放缓。市场情绪的回暖是支撑镍价回升的主要理由。此外，整体产业链短期仍有反弹支撑，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。但我们认为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。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：北溪1号恢复供应，内外锌价维持震荡

周四沪锌主力2208合约期价日内震荡偏弱，夜间小幅低开震荡，收至22535元/吨，跌幅达1.03%。伦锌震荡偏弱，收至2958.5美元/吨，跌幅达1.6%。现货市场：上海0#锌主流成交于22830~23060元/吨，升水240~260元/吨，双燕几无报价；1#锌主流成交于22760~22990元/吨。市场存在收货行为，或为准备长单交割，市场接货有所回暖。欧洲央行超预期加息两码；美国初请失业金人数升至八个月最高；美国总统拜登新冠病毒检测结果呈阳性；意大利总理德拉吉21日向总统马塔雷拉递交辞呈。北溪1号天然气运输恢复，与例行维护前相当，每天可输送约6700万立方米，为最大输送量的40%。ILZSG：5月全球锌

市转为供应短缺 3,900 吨,1-5 月全球锌市供应过剩 29,000 吨,上年同期为供应过剩 44,000 吨。昨日 LME 锌库存减 600 吨至 72825 吨。基本面变化相对有限,北溪 1 号如期恢复,短期供应风险降温,欧洲天然气期价走跌。不过在当前夏季高温需求下,天然气及各国电价价格或维持高位,短期检修炼厂重启概率不大。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,隔夜欧央行超预期加息,且市场担忧后期或维持激进加息,海外流动性收紧趋势不改,宏观情绪仍偏谨慎。锌基本面变化有限,内外供给端仍给予锌价支撑,但需求侧看,海外存边际转弱预期,国内淡季下需求同比环比表现均不佳。短期锌价仍受宏观主导,维持 22000-23000 元/吨区间震荡,静待下周美联储加息决议。

操作建议:观望

铅: 内外铅价上方均存压力, 多单适当止盈

周四沪铅主力 2208 合约期价日内窄幅震荡,夜间低开下行,收至 15060 元/吨,跌幅达 1.34%。伦铅横盘震荡,收至 1996 美元/吨,跌幅达 1.8%。现货市场:上海市场豫光、驰宏铅 15310-15360 元/吨,对沪期铅 2208 合约升水 50-100 元/吨;江浙市场济金、铜冠、沐伦铅 15260-15310 元/吨,对沪期铅 2208 合约升水 0-50 元/吨报价。铅锭接连去库,推升铅价走强,另随交割货源流入市场,市场货源增加,升水下调。ILZSG:5 月全球铅市供应过剩 17,500 吨,1-5 月全球铅市供应过剩 2,000 吨,上年同期为供应过剩 73,000 吨。海关总署:6 月进口铅精矿 6.27 万实物吨,环比减少 36.49%。1-6 月累计进口 42.86 万实物吨,累计同比减少 20.52%。6 月铅酸蓄电池出口 2028.25 万个,环比增 1.90%,同比增 19.68%;进口铅酸蓄电池 32.41 万个,环比增-17.35%,同比增-47.17%。昨日 LME 铅库存减 150 吨至 39175 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,海外流动性收紧态势不改,内外铅价上方仍存压力。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。盘面看,内外铅价上方均存压力,短期期价或震荡偏弱,多单适当止盈。

操作建议:观望

铝: 等待进一步消息指引, 铝价区间震荡

周四沪铝主力 2008 合约维持万八附近区间震荡,夜盘收 17915 元/吨,跌 90 元/吨,跌幅 0.75%。伦铝收于 2439.5 美元/吨,涨 17.5 美元/吨,涨幅 0.72%。现货长江均价 17840

元/吨，跌 40 元/吨，对当月贴水 5 元/吨。南储现货均价 17770 元/吨，跌 40 元/吨，对当月贴水 75 元/吨。现货市场巩义成交较好，华东持稳，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 70 元/吨。华南市场下游及贸易商接货积极成交继续好转，对当月最大在贴水 75 元/吨。据我的有色网，7 月 21 日铝锭社会库存 66.7 万吨，较周一减少 1.9 万吨，铝棒社会库存 10.9 万吨，较周一减少 0.2 万吨。宏观面，欧洲央行宣布将三大关键利率上调 50 个基点，加息幅度高于市场此前预期的 25 个基点，也超出欧洲央行 6 月的前瞻指引。消息一出虽然美元有所回落但也引发下半年衰退担忧。产业消息，内蒙古联川铝业公司公示 20 万吨电解铝产能退出。财报显示，美国铝业 2022 年上半年归母净利润 10.18 亿美元，同比增长 110.33%。整体，近期铝价处于低位，下游采购情绪好转，社会库存维持去化，低库存叠加近期宏观情绪修复，给予铝价一定程度的支撑。但中期的供应压力未实质性改变，铝价下方支撑有余上行动力不足，短期维持区间震荡，日内沪铝主力上方关注 18300 元/吨压力，下方关注 17800 元/吨支撑

操作建议：观望

原油：利比亚开始恢复供应，油价大幅下跌

油价周四大幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 3.53 美元，跌幅 3.53%，报 96.35 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 3.06 美元，跌幅 2.86%，报 103.86 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.08%，报 649 元。俄罗斯宣布 21 日在完成系列技术维护后，“北溪-1”天然气管道已开始恢复供气，另外，利比亚国家石油公司在解除 4 月宣布的不可抗力后，恢复石油出口，并更换董事长。利比亚石油部周三表示，利比亚恢复 Essider 石油港口的石油出口；Waha 油田恢复生产，初始产能为 1.5 万桶/日。利比亚石油部长称利比亚石油产量将在 7 至 10 天内恢复至 120 万桶/日，供应端忧虑迅速降温，油价在欧洲时段一度下跌超 5 美元。此外，欧洲央行启动 11 年来首次加息，且超预期加息 50 个基点，因决策层担心居高不下的生活成本面临失控。这引发了欧元与美元汇率大幅波动，并影响到了大宗商品市场表现，市场第一时间是汇率反应，随着欧元跳升美元回落，油价低位有所反弹，但这一因素预计只是短期影响，欧洲局势混乱经济下行压力巨大，后期市场会进一步意识到超预期加息带来的流动性收紧及控通胀同时经济下行对风险资产带来的压力。供应端的骤然变化以及宏观方面的变化使得油价昨夜波动放大，大幅下跌。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：钢厂持续减产供给改善，螺纹或暂时见底

周四螺纹期货 2210 合约震荡走势，早盘冲高回落，午后期价再度拉升，期价在 3770-3860 区间运行，夜盘低开震荡，收 3807。现货市场，唐山钢坯价格 3550，环比持平，全国螺纹报价 4034，环比下跌 6。宏观方面，机构发布的重点城市主流房贷利率数据显示，其本月监测的 103 个重点城市中有 74 城首套房、二套房贷款利率已低至首套 4.25%、二套 5.05%的下

敬请参阅最后一页免责声明

限水平。与此同时，银行放款速度加快，本月平均放款周期为 25 天，较上月缩短 4 天。分城市线来看，三四线城市房贷利率同比降幅最大，首套和二套房贷利率同比降幅分别为 141BP 和 93BP。一线城市房贷利率同比降幅最小，首套和二套房贷利率同比降幅分别为 38BP 和 30BP。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 230 万吨，减少 15 万吨；需求方面，表需 305 万吨，增加 7 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 282 万吨，减少 30 万吨，社库 683 万吨，减少 44 万吨，总库存 964 万吨，减少 74 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。供应端，钢厂持续减产，产量下行，库存大幅回落，供给端明显改善，或暂时见底。

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

周四铁矿石 2209 合约低位震荡，早盘反弹回落，午后再度冲高回落，在 645-670 区间波动，夜盘低开震荡，收于 653。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，环比持平，超特粉 583，环比持平。需求端，铁矿石需求见顶，中期转弱。上周 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	56180	-660	-1.16	256722	392216	元/吨
LME 铜	7299	-32	-0.43			美元/吨
SHFE 铝	17945	40	0.22	402962	398285	元/吨
LME 铝	2440	18	0.72			美元/吨
SHFE 锌	22660	-180	-0.79	264808	224056	元/吨
LME 锌	2959	-34	-1.12			美元/吨
SHFE 铅	15245	120	0.79	86129	86094	元/吨
LME 铅	1996	-22	-1.07			美元/吨
SHFE 镍	167420	1,600	0.96	174888	135868	元/吨
LME 镍	21600	450	2.13			美元/吨
SHFE 黄金	370.32	-3.20	-0.86	138685	178786	元/克
COMEX 黄金	1713.20	18.90	1.12			美元/盎司
SHFE 白银	4123.00	-21.00	-0.51	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.67	0.09	0.46			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3831	1	0.03	2894032	2881206	元/吨
SHFE 热卷	3810	-11	-0.29	772680	1166015	元/吨
DCE 铁矿石	657.0	-8.5	-1.28	1180153	1328699	元/吨
DCE 焦煤	1862.5	-60.0	-3.12	105617	68035	元/吨
DCE 焦炭	2552.0	-38.5	-1.49	52888	39370	元/吨
ZCE 动力煤	841.8	1.0	0.96	5	174	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21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	56180.00	56840.00	-660.00	LME 铜 3 月	7299	7330.5	-31.5
	SHFE 仓单	20479.00	20479.00	0.00	LME 库存	133550	135575	-2025
	沪铜现货报价	56480.00	56680.00	-200.00	LME 仓单	106150	106825	-675
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-20	-20	0

	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.70	7.75	-0.06
	LME 注销仓单	27400.00	28750.00	-1350.00				
镍		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	167420	165820	1600	LME 镍 3月	21600	21150	450
	SHEF 仓单	646	670	-24	LME 库存	60984	61410	-426
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	51588	52014	-426
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-49.75	49.75
	LME 注销仓单	9396	9396	0	沪伦比价	7.75	7.84	-0.09
			7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日
锌	SHEF 锌主力	22660	22840	-180	LME 锌	2958.5	2992	-33.5
	SHEF 仓单	74353	74679	-326	LME 库存	72825	73425	-600
	现货升贴水	110	490	-380	LME 仓单	26300	26300	0
	现货报价	22950	22820	130	LME 升贴水	77.5	77.5	0
	LME 注销仓单	46525	47125	-600	沪伦比价	7.66	7.63	0.03
			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	12774	0	LME 库存	39325	39725	-400
	现货升贴水	-70	-100	30	LME 仓单	35300	35350	-50
	现货报价	15175	15025	150	LME 升贴水	12.75	6.75	6
	LME 注销仓单	35300	35300	0	沪伦比价	7.50	7.57	-0.07
			7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日
铝	SHFE 铝连三	17890	17860	30	LME 铝 3月	2439.5	2422	17.5
	SHEF 仓单	71873	81898	-10025	LME 库存	317275	320675	-3400
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	152800	156300	-3500
	长江现货报价	17830	17870	-40	LME 升贴水	#N/A	320675	#N/A
	南储现货报价	17770.00	17810.00	-40	沪伦比价	7.33	7.37	-0.04
	沪粤价差	60.00	60.00	0	LME 注销仓单	164475	164375	100
			7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日
贵金属	SHFE 黄金	370.32	373.52	-3.20	SHFE 白银	4123.00	4144.00	-21.00
	COMEX 黄金	1713.40	1700.20	13.20	COMEX 白银	18.719	18.668	0.051
	黄金 T+D	369.37	372.47	-3.10	白银 T+D	4089.00	4122.00	-33.00
	伦敦黄金	1705.10	1709.30	-4.20	伦敦白银	18.27	18.78	-0.52
	期现价差	0.95	1.05	-0.10	期现价差	34.0	22.00	12.00
	SHFE 金银比价	89.82	90.14	-0.32	COMEX 金银比价	91.76	91.16	0.60
	SPDR 黄金 ETF	1005.87	1005.87	0.00	SLV 白银 ETF	15566.82	15592.63	-25.81
	COMEX 黄金库存	31570627.45	31570627.45	0.00	COMEX 白银库存	342347378.85	342347378.85	0.00
螺纹		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	螺纹主力	3831	3830	1	南北价差:	170	210	-40.00

钢				广-沈				
	上海现货价格	3850	3870	-20	南北价差: 沪-沈	-140	-120	-20
基差	138.07	159.69	-21.62	卷螺差: 上 海	-169	-170	1	
方坯:唐山	3550	3550	0	卷螺差: 主 力	-21	-9	-12	
	7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	657.0	665.5	-8.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	671	685	-14	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-668	-677	9	65%-62%价 差	6.65	7.80	-1.15
	62%Fe:CFR	6.76	6.75	0.01	PB 粉-杨迪 粉	183	189	-6
	7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	2552.0	2590.5	-38.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2530	2560	-30	焦炭港口基 差	168	162	6
	山西现货一级	2350	2550	-200	焦煤价差: 晋-港	200	300	-100
	焦煤主力	1862.5	1922.5	-60.0	焦煤基差	848	988	-140
	港口焦煤: 山 西	2700	2900	-200	RB/J 主力	1.5012	1.4785	0.0227
	山西现货价格	2500	2600	-100	J/JM 主力	1.3702	1.3475	0.0227

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。