



商品日报 20220728

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：美联储释放鸽派信号，金银价格有望继续上涨

周三国际贵金属期货收涨，COMEX 黄金期货涨 0.86%报 1732.4 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.72%报 19.04 美元/盎司。昨日美元指数跌 0.7%报 106.49，10 年期美债收益率跌 2.2 个基点报 2.791%，美股三大股指全线收涨。美联储在刚刚结束的 7 月议息会上将基准利率上调 75 个基点至 2.25%至 2.50%区间，符合市场预期，这使得 6-7 月累计加息达到 150 个基点，幅度为 1980 年代初以来最大。FOMC 声明称，委员们以 12-0 的投票比例一致通过此次的利率决定。委员会高度关注通胀风险，坚定致力于让通胀回归其 2%的目标。将按计划在 9 月份加速缩表，抵押贷款支持证券（MBS）的每月缩减上限将升至 350 亿美元，而国债的每月缩减上限将升至 600 亿美元。美联储重申继续加息可能是合适之举。美联储主席鲍威尔称，另一次大幅加息取决于数据；某个时间点放慢加息节奏可能是适宜的；必要时将毫不迟疑地采取更大幅度的行动，加息的速度取决于未来的数据。数据方面：美国 6 月耐用品订单环比升 1.9%，为 2021 年 11 月以来最大增幅，预期降 0.5%，前值升 0.8%。美国 6 月成屋签约销售指数环比降 8.6%，为 2020 年 4 月以来最大降幅，预期降 1.5%，前值由升 0.7%修正至升 0.4%。德国 8 月 GFK 消费者信心降至负 30.6 点，连续两个月创历史新低。反映德国消费者信心的经济前景、收入预期和购买倾向三项指标均环比下降。美联储如期加息 75 个基点，加息靴子落地，鲍威尔还谈及放慢加息节奏的可能性，被视为释放鸽派信号，接下来了贵金属价格可能持续上涨。

操作建议：金银逢低做多

铜：加息利空落地，铜价走势上行

周三沪铜 2208 合约盘中震荡回落，最终收于 58390 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样震荡走低为主，最终收于 51540 元/吨。夜盘伦铜震荡上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 390-升水 440 元/吨，均价 415 元/吨，较前一日下滑 55 元/吨，临近月末又遇月差扩至 300 元/吨，现货升水难守 400 元/吨。宏观方面，鲍威尔“放鸽”，风险资产疯涨，纳指 100 涨 4%创 20 个月最佳，标普七周来首次收高于 4000 点；

美联储如期再加息 75 个基点，重申强烈承诺降通胀，承认最近的支出和生产指标已减弱，鲍威尔：另一个非同寻常的大幅加息将取决于数据，尚未决定何时开始放慢加息步伐。行业方面，必和必拓二季度：2022 财年集团铜当量产量下降 4%。昨日铜价小幅回落，但夜盘在伦铜上涨带动下继续走高，近期持续处于回升过程中。市场焦点在于凌晨的美联储利率决议，最终美联储加息 75 个 BP 符合市场预期，鲍威尔表示未来某个时间放缓加息是合适的言论引爆了市场的乐观预期，并带动了资产价格的回升。从目前情况来看，宏观市场的利空已经消化，市场情绪开始转向乐观。供需方面，本周国内现货升水大幅走高，月差也稳步扩大，主要原因是库存大幅回落，由于国内炼厂的检修，以及进口回落，市场供应出现下降；而需求端处于稳步改善的状态，因此库存下降后带动了现货升水，这将支撑铜价反弹。整体而言，我们认为价已经符合了我们此前见底的条件，宏观情绪转好，市场供需改善，铜价有望继续反弹。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价再次大幅回落，但继续向下空间有限

周三沪镍 2209 合约价盘中单边下跌，最终收于 167640 元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍跟随波动。现货方面，7 月 27 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 179350-181550 元/吨，均价 180450 元/吨，跌 7800 元，华通现货 1#镍价报 178550-181050 元，均价 179800 元/吨，跌 7000 元，广东现货镍报 179800-170200 元/吨，均价 175000 元/吨，跌 137000 元。行业方面，印尼：镍为国家、社会和企业创造更美好的未来。昨日镍价一改此前强势，日内单边下跌，夜盘则以窄幅震荡为主，整体而言，镍价在连续上行至前期压力位之后有所回落，但还是处于反弹之中。支撑镍价上行的原因还是市场情绪的好转，美长期通胀预期回落，市场对于利空已经基本消化，而加息的落地更是加强这一预期，宏观环境转好将继续支撑价格。供需方面，国内纯镍库存依然偏紧，继续大幅回落，或有挤仓风险；新能源企业迅速复苏，市场需求正在回暖，下游三元前驱体企业开工率基本已恢复至疫情前，短期供需继续维持好转。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。因此我们认为短期镍价仍难出现回落，建议继续等待机会。

操作建议：建议观望

锌：宏观靴子落地叠加能源端继续发酵，锌价易涨难跌

周三沪锌主力 2209 合约期价日内震荡，夜间盘中拉涨，收至 22880 元/吨，涨幅达 0.62%。伦锌横盘震荡，收于 3038 美元/吨，跌幅达 0.03%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23060~23220 元/吨，升水 230~250 元/吨，双燕成交于 23140~23290 元/吨，升水 300~330 元/吨。下游企业买货情绪不佳，市场集中于贸易商之间交投，多为均价下浮出货，成交乏力。美联储将基准利率上调 75 个基点至 2.25%至 2.50%区间，符合市场预期。同时，鲍威尔

称，另一次大幅加息取决于数据；某个时间点放慢加息节奏可能是适宜的，且不认为美国必须要经历经济衰退，但软着陆的可能性明显缩小了。中国6月规模以上工业企业利润同比+0.8%，前值为-6.5%。MMG：2022Q2 锌矿产量 53,488 吨，环比增长了 7.5%，同比减 8%。昨日 LME 锌库存减 425 吨至 71825 吨。基本面看，北溪 1 号供气量再度减少，叠加当前高温增加需求，欧洲各国天然气补库速度放缓，担忧再起，带动天然气及电价走高，能源端对锌价构成中长期扰动，海外维持供需缺口。国内前期受锌矿供应紧缺及非常规减产导致精炼锌供应不及预期，但随着内外比价低位回升，进口矿窗口开启，进口锌矿流入有望缓解原料供应，从而带动精炼锌产量环比回升，但产量释放偏慢，三季度供应压力相对有限。需求端看，初端消费周度开工均有所回升，但同比增速仍偏低。整体看，美联储 7 月 FOMC 加息 75BP 符合预期，且表态边际转鸽。短期宏观不确定性减弱，锌价走势将逐步转向基本面驱动。目前欧洲能源供应问题继续发酵，且国内供给亦不及预期，锌价易涨难跌，不过目前下游消费处于淡季，且恢复程度低于往年同期，或限制期价上方空间。

操作建议：观望

铅：铅价横盘震荡，等待消费进一步指引

周三沪铅主力 2209 合约期价日内先扬后抑，夜间震荡，收至 15225 元/吨，涨幅达 0.2%。伦铅横盘震荡，收至 2010 美元/吨，跌幅达 0.64%。现货市场：上海市场驰宏、豫光铅 15120-15150 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 30-0 元/吨；江浙市场铜冠、沐沦铅 15130-15150 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅震荡回落，持货商报价较昨日暂无较大变化，随铅价下跌，下游询价积极性稍好，但再生铅贴水较大，刚需转向再生铅。昨日 LME 铅库存持平至 39150 吨。基本面看，国内原生铅冶炼厂增减相抵，周度开工率小幅回落。再生铅方面，因贵州地区少数民族周庆及安徽地区限电影响，企业开工下滑，不过本周安徽限电解除，企业开工有望回升。下游需求明显好转，受政策刺激及传统旺季来临，电动车及汽车配套订单增加，同时高温天气下也增加了蓄电池跟换需求，此外，蓄电池原材料价格走跌，增加了企业生产积极性。整体来看，美联储 7 月加息靴子落地，符合市场预期，且暗示加息步伐或放缓，宏观压力缓和。同时，铅市基本面近期也有所好转，支撑铅价。不过，本周安徽地区再生铅限电影响解除，供应恢复，前期利多因素兑现后期价涨势放缓。建议前期多单适当止盈，等待消费端的进一步指引。

操作建议：观望

铝：加息靴子落地，铝价小幅反弹

周三沪铝主力 2009 合约夜盘走高，收 17300 元/吨，涨 295 元/吨，涨幅 1.64%。伦铝探底回升，收 2426 美元/吨，涨 4 美元/吨，涨幅 0.17%。现货长江均价 18020 元/吨，涨 180 元/吨，对当月贴水 15 元/吨。南储现货均价 17950 元/吨，涨 180 元/吨，对当月贴水 85 元/吨。现货市场在铝价回升情况下接货观望，成交较前两日走淡。华东地区对当月贴水 10

元/吨。巩义地区到货较多，接货一般，成交日内走弱，对 08 合约贴水走阔至 100 元/吨。华南出货积极，下游观望成交较淡，对当月贴水 95 元/吨附近。宏观面，美联储发布最新利率决议，将基准利率上调 75 个基点至 2.25%至 2.50%区间，符合市场预期。国内，统计局公布 1-6 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 42702.2 亿元，同比增长 1.0%。6 月末，规模以上工业企业资产总计 148.66 万亿元，同比增长 10.2%。产业消息，白音华铝电公司作为国家电投目前为止第一家 500kA 电解铝公司，计划年产量 40 万吨。海外，亚喀巴经济特区同 Orbit 铝业公司签署协议，将在亚喀巴南部工业园建立该市第一家铝轧制厂。整体，美联储加息靴子落地，加息 75 个基点符合市场预期。美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会上表示，将根据数据做后续利率决定和最终放缓加息步伐这种表述让市场倾向于认为美联储偏向鸽派，铝价跟随市场情绪震荡偏强，日内沪铝主力上方关注 18100 元/吨压力，下方关注 18500 元/吨支撑。中长期看，全球经济下行压力和通胀压力仍较长时间贯穿其中，加上在铝自身基本面供应压力面前，铝价中长期承压偏弱为主。

操作建议：观望

原油：美联储加息靴子落地，油价小幅反弹

油价周三小幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 2.28 美元，涨幅 2.4%，报 97.26 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.21 美元，涨幅 2.22%，报 101.67 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.56%，报 676.7 元。EIA 报告显示，美国至 7 月 22 日当周 EIA 原油库存降幅录得 2022 年 5 月 27 日当周以来最大。美国至 7 月 22 日当周 EIA 汽油库存降幅录得 2022 年 5 月 13 日当周以来最大。美国至 7 月 22 日当周国内原油产量增幅录得 2021 年 12 月 24 日当周以来最大。美国至 7 月 22 日当周 EIA 战略石油储备库存为 1985 年 6 月 14 日当周以来最低。美国至 7 月 22 日当周原油出口量创纪录新高。在俄乌冲突僵持之际，欧洲争相取代俄罗斯的石油供应。美国能源情报署周三公布的数据显示，截至 7 月 22 日当周，美国石油出口量增长 21%，至 455 万桶/日。原油和成品油总发货量也升至历史最高水平。随着美国与全球石油基准价格之间的价差继续扩大，刺激出口，这些强劲的资金流可能会在未来几周持续下去。这在一定程度上是由于美国紧急释放战略原油储备增加了供应，而世界其他地区则仍在努力应对短缺。此外凌晨美联储当天连续第二个月将基准利率上调 75 个基点，以试图控制不断飙升的通货膨胀，这个幅度处在市场的正常预期之内，消息公布后市场呈现典型的靴子落地的反应，风险资产冲高，美元回落。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：产量低位供需改善，关注今日产业数据

周三螺纹期货 2210 合约震荡回升，早盘期价先跌后涨，最低至 3830 附近，随后大幅反弹，午后钢谷网产业数据较好，库存延续下降态势，需求回升，夜盘震荡反弹，重心上移至 3880-3940 区域，收 3924。现货市场，唐山钢坯价格 3350，环比持平，全国螺纹报价 4080。

敬请参阅最后一页免责声明

环比上涨 9。宏观方面，近日，中房协与浙江房协在杭州联合主办“房地产纾困项目与金融机构对接商洽会”，除数家房企，信达、中金、浙商银行等金融机构参与了此次会议，会议设置了对接专场，纾困项目企业代表与金融机构、有意兼并重组、合作发展解决项目困难的企业，将展开对接交流。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。总体上，近期宏观情绪企稳，国常会部署稳经济举措，钢厂产量低位，终端需求数据整体不佳，短期高温雨季仍有影响，淡旺季交接段需求预期增加，短期或震荡为主。关注今日钢联产业数据。

操作建议：暂时观望

铁矿石：近期到港减少，铁矿或宽幅震荡

周三铁矿石 2209 合约继续走强，早盘价格短暂回落后再度上行，重心升至 740-750 区间，需求见底回升预期支撑盘面，夜盘震荡偏强，收于 761.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 751，环比持平，超特粉 622，环比下跌 1。需求端，铁矿石需求短期见底，上周钢厂高炉开工回落，247 家钢厂高炉开工率 73.16%，环比上周下降 3.81%，同比去年下降 9.62%，日均铁水产量 219.24 万吨，环比下降 7.02 万吨，同比下降 15.81 万吨。供应端，铁矿石海外到港回落，上周（07.18-24）北方六港共计到港 960.6 万吨，环比减 311.7 万吨。2022 年 1-30 周，北方六港累计到港 29647.4 万吨，累计同比增 2.54%。其余沿海港口共计到港 832.2 万吨，环比增 75.7 万吨。2022 年 1-30 周，其余沿海港口累计到港 25443.3 万吨，累计同比减 3.63%。19 港共计到港 1792.8 万吨，环比减 236.0 万吨。2022 年 1-30 周，19 港累计到港 55090.8 万吨，累计同比减 0.40%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13194.55，环比增 166.26；日均疏港量 260.71 降 13.58。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求短期高炉开工连续回落，不过需求进一步下降的空间有限，需求见底支撑盘面，预计铁矿宽幅震荡为主。

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	58390	-500	-0.85	261921	425369	元/吨
LME 铜	7655	110	1.45			美元/吨
SHFE 铝	18055	60	0.33	370918	404208	元/吨
LME 铝	2426	4	0.17			美元/吨
SHFE 锌	22720	-175	-0.76	238847	223630	元/吨
LME 锌	3038	2	0.07			美元/吨
SHFE 铅	15185	-90	-0.59	44315	90314	元/吨
LME 铅	2010	-5	-0.25			美元/吨
SHFE 镍	167640	-13,320	-7.36	200921	140320	元/吨
LME 镍	21610	-130	-0.60			美元/吨
SHFE 黄金	376.64	-0.82	-0.22	139027	178786	元/克
COMEX 黄金	1732.40	17.00	0.99			美元/盎司
SHFE 白银	4165.00	13.00	0.31	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.04	0.52	2.81			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3916	28	0.72	2564338	3033204	元/吨
SHFE 热卷	3874	0	0.00	612339	1163958	元/吨
DCE 铁矿石	744.5	-4.0	-0.53	933444	1288822	元/吨
DCE 焦煤	1987.0	9.5	0.48	73109	63125	元/吨
DCE 焦炭	2685.5	10.0	0.37	50665	40588	元/吨
ZCE 动力煤	842.0	-5.6	-5.61	10	145	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27日			7月26日			涨跌	
	7月27日	7月26日	涨跌	7月27日	7月26日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	58390.00	58890.00	-500.00	LME 铜 3 月	7654.5	7545	109.5
	SHFE 仓单	8426.00	8426.00	0.00	LME 库存	132500	132025	475
	沪铜现货报价	58710.00	58990.00	-280.00	LME 仓单	108225	107300	925
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-16.25	-16.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.63	7.81	-0.18
	LME 注销仓单	24275.00	24725.00	-450.00				

	7月27日	7月26日	涨跌		7月27日	7月26日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	167640	180960	-13320	LME 镍 3 月	21610	21740	-130
	SHEF 仓单	1081	1033	48	LME 库存	58320	59382	-1062
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	50760	51042	-282
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-58	58
	LME 注销仓单	7560	8340	-780	沪伦比价	7.76	8.32	-0.57
	7月27日	7月26日	涨跌		7月27日	7月26日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22720	22895	-175	LME 锌	3038	3036	2
	SHEF 仓单	67826	68528	-702	LME 库存	71825	72250	-425
	现货升贴水	285	260	25	LME 仓单	26400	26400	0
	现货报价	23180	23020	160	LME 升贴水	103	103	0
	LME 注销仓单	45425	45850	-425	沪伦比价	7.48	7.54	-0.06
	7月27日	7月26日	涨跌		7月27日	7月26日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15185	15275	-90	LME 铅	2010	2015	-5
	SHEF 仓单	13455	13455	0	LME 库存	39150	39150	0
	现货升贴水	-85	-125	40	LME 仓单	34650	34650	0
	现货报价	15100	15150	-50	LME 升贴水	11	11	0
	LME 注销仓单	34650	34650	0	沪伦比价	7.55	7.58	-0.03
	7月27日	7月26日	涨跌		7月27日	7月26日	涨跌	
铝	SHFE 铝连三	18010	17955	55	LME 铝 3 月	2426	2422	4
	SHEF 仓单	62550	63870	-1320	LME 库存	299700	304125	-4425
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	148350	148800	-450
	长江现货报价	18020	17830	190	LME 升贴水	#N/A	304125	#N/A
	南储现货报价	17950.00	17770.00	180	沪伦比价	7.42	7.41	0.01
沪粤价差	70.00	60.00	10	LME 注销仓单	151350	155325	-3975	
	7月27日	7月26日	涨跌		7月27日	7月26日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	376.64	377.46	-0.82	SHFE 白银	4165.00	4152.00	13.00
	COMEX 黄金	1719.10	1717.70	1.40	COMEX 白银	18.600	18.535	0.065
	黄金 T+D	375.80	376.89	-1.09	白银 T+D	4143.00	4129.00	14.00
	伦敦黄金	1714.05	1720.05	-6.00	伦敦白银	18.77	18.54	0.23
	期现价差	0.84	0.57	0.27	期现价差	22.0	23.00	-1.00
	SHFE 金银比价	90.43	90.91	-0.48	COMEX 金银比价	90.99	92.62	-1.64
	SPDR 黄金 ETF	1005.29	1005.29	0.00	SLV 白银 ETF	15057.77	15414.82	-357.05
	COMEX 黄金库存	30892570.37	31012965.40	-120395.03	COMEX 白银库存	337594167.54	337508655.59	85511.95
	7月27日	7月26日	涨跌		7月27日	7月26日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	3888	3859	29	南北价差: 广-沈	210	200	10.00
	上海现货价格	#N/A	3910	#N/A	南北价差:	-90	-100	10

					沪-沈			
	基差	#N/A	142.93	#N/A	卷螺差: 上海	#N/A	-181	#N/A
	方坯:唐山	3550	3550	0	卷螺差: 主力	-42	-14	-28
		7月27日	7月26日	涨跌		7月27日	7月26日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	744.5	748.5	-4.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	751	751	0	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-756	-760	4	65%-62%价差	21.30	21.95	-0.65
	62%Fe:CFR	6.76	6.76	0.00	PB 粉-杨迪粉	263	255	8
		7月27日	7月26日	涨跌		7月27日	7月26日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2685.5	2675.5	10.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2450	2450	0	焦炭港口基差	-51	-41	-10
	山西现货一级	2350	2350	0	焦煤价差: 晋-港	550	500	50
	焦煤主力	1987.0	1977.5	9.5	焦煤基差	723	733	-10
	港口焦煤: 山西	2700	2700	0	RB/J 主力	1.4582	1.4532	0.0050
	山西现货价格	2150	2200	-50	J/JM 主力	1.3515	1.3530	-0.0014

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。