



商品日报 20220803

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：金价冲高回落，目前以观望为宜

周二国际金价冲高回落小幅收跌，COMEX 黄金期货跌 0.64%报 1776.2 美元/盎司，银价跌幅更大，COMEX 白银期货跌 2.12%报 19.93 美元/盎司。多位美联储官员释放鹰派信号，誓言抗击通胀，令贵金属走势承压。昨日美元指数涨 0.89%报 106.33，10 年期美债收益率涨 17.3 个基点报 2.753%，美国三大股指全线收跌。美国劳工部调查显示，6 月份职位空缺数从 1130 万下降至 1070 万，创 9 个月新低，表明在经济压力不断加大的情况下，劳动力需求略有放缓。昨日美联储几位高发言释放将继续激进加息的信号。旧金山联储主席戴利表示，美联储对抗通胀之路“远未结束”，官员们坚定致力于维持物价稳定。美联储必须兑现继续加息的承诺。美联储埃文斯认为，随着经济增长接近预期趋势，失业率将保持在 4.5% 以下。埃文斯对今年的经济增长预测有所下调，可能是 1% 或更低。仍然希望美联储能在 9 月加息 50 个基点，然后以 25 个基点的加息步伐继续，直到 2023 年第二季度初。美联储梅斯特表示，今年美国的经济增长将低于趋势；还没有看到通货膨胀降温；需要几个月的证据来证明通胀已经见顶，然后下降；真正重要的是通胀预期得到稳定控制；目前还没有任何迹象表明通胀正在趋于平稳。昨晚佩洛西窜访台湾，外交部、国防部接连发声，昨晚开始，台岛周边，东部战区联合军事行动，解放军将于 8 月 4 日 12 时至 7 日 12 时，进行重要军事演训行动。美联储官员再度释放鹰派加息信号，提振美元指数压制贵金属价格走势，我们认为短期贵金属价格大概率会继续调整，但目前台海局势紧张升级，金价也存在因地缘政治风险骤升的刺激而大幅上涨的可能性，目前以离场观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：宏观再度波动，铜价反弹受阻

周二沪铜 2209 合约震荡回落，尾盘有所回升，最终收于 60250 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样震荡下跌为主，最终收于 53300 元/吨。夜盘伦铜先涨后跌，沪铜和国际铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 220-升水 280 元/吨，均价 250 元/吨，较前一日下滑 120 元/吨，盘面失守 6 万，现货涌出换现升水下泻。宏观方面，欧美股债双杀，

美债收益率两位数跳涨，避险需求提振美元，期金五连涨；美联储激进加息没完，鸽派高官放话遏制通胀差得还远，再加 75 基点可能也行。行业方面，蒙古国今年上半年铜精矿出口量大幅增加 21.6%。昨日铜价震荡回落，夜盘伦铜带动国内铜价进一步走低，目前整体仍然处于反弹之中，但是随着价格上行，上方压力也逐渐显现。本轮铜价企稳回升最主要原因在于宏观情绪好转，但目前市场再度开始讨论 9 月加息幅度，铜价也因此承压。同时，国内现货库存紧张的情况也有所缓解，在现货出货情况下，升水大幅走弱。因此我们认为短期铜价反弹或受到一定阻力，出现调整。

操作建议：建议观望

镍：供需仍未明显改善，镍价走势出现回落

周二沪镍 2209 合约价盘中震荡回落，最终收于 177460 元/吨。夜盘伦镍大幅下跌，沪镍跟随走低。现货方面，8 月 2 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 184800-186150 元/吨，均价 185475 元/吨，跌 6150 元，华通现货 1#镍价报 185250-187450 元，均价 186350 元/吨，跌 6050 元，广东现货镍报 185450-185850 元/吨，均价 185650 元/吨，跌 4200 元。行业方面，中伟股份和华友钴业与特斯拉签署供货协议。昨日镍价震荡回落，夜盘窄幅震荡，镍价反弹在 60 日均线附近受阻。宏观环境好转是镍价低位企稳并大幅反弹的主要原因，但目前市场对于加息的再度讨论，宏观支撑的力度减弱。供需方面，沪镍盘面高企海外纯镍现货进口盈利扩大，印尼 NPI 回国增量明显，国内外镍铁市场整体供给远高于需求，镍价持续上涨难度较大。中长期来看，我们认为镍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。

操作建议：建议尝试做空

锌：美联储官员释放鹰派言论，内外锌价回落

周二沪锌主力 2209 合约期价日内先抑后扬，微盘小幅跳水，夜间延续跌势，收至 23570 元/吨，跌幅达 1.52%。伦锌震荡偏弱，收于 3282 美元/吨，跌幅达 1.69%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24300~24490 元/吨，升水 120~130 元/吨，双燕成交于 24340~24550 元/吨，升水 180 元/吨。市场成交仍然较差，持货商高月差出货意愿较强，导致升水继续下行。美联储官员称抗击通胀未结束，美债收益率飙升。美国劳工部调查显示，6 月份职位空缺数从 1130 万下降至 1070 万，创 9 个月新低，经济压力不断加大，劳动力需求略有放缓。东部战区将在台岛周边开展一系列联合军事行动。昨日 LME 锌库存减 1675 吨至 68050 吨。基本面上看，8 月起起欧盟正式开始实施自愿削减天然气用量协议，不过短期在供应受干扰及高温增加需求的影响下，天然气及电价或维持高位，成本高企下，减产炼厂复产无望且有可能扩大减产。国内 8 月内外加工费分化继续收窄，原料边际改善，但当前炼厂利润不佳，或限制精炼锌产量环比增量，供应依然处于紧平衡格局。需求端看，海外需求维持较强韧性，国内淡季下需求环比改善，但同比仍偏弱，一方面终端消费增量尚未完全体现，另一方面，初端企

业成品库存高企，多以消化库存为主。整体来看，近期国际局势动荡，市场避险情绪有所升温，叠加隔夜美联储一众官员的鹰派言论，市场对明年降息预期降温。基本面看，锌价受成本高企及低库存支撑，然国内需求淡季下，消费端提振尚不明显。短期宏观因素再度主导锌价走势，期价或延续震荡偏弱走势。

操作建议：多单减持

铅：短期维持高位震荡，待消费进一步验证

周二沪铅主力 2209 合约期价日内震荡偏弱，夜间重心下移，收至 15140 元/吨，跌幅达 0.72%。伦铅横盘震荡，收至 2044 美元/吨，跌幅达 0.49%。现货市场：上海市场驰宏、豫光铅 15150-15200 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 50-0 元/吨；江浙市场江铜、铜冠、沐伦铅 15150-15200 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 50-0 元/吨报价。持货商贴水报价，下游慎采。据 SMM 调研，重庆某再生铅炼厂因设备问题，仍处在检修阶段，预计 9 月份正式生产。贵州地区某再生铅冶炼厂因行情不好计划减产，8 月份预计减少产量 300-350 吨。上周因设备故障检修的湖南某电解铅冶炼厂本周生产恢复至正常水平，8 月计划产量约 5000 吨，暂无提产冲量计划。昨日 LME 铅库存持平于 38875 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，安徽地区限电影响解除，企业生产恢复。不过，原料废旧电瓶采购竞争压力不减，原料价格居高不下，侵蚀企业利润，爬产意愿不强。下游来看，铅蓄电池消费边际好转，收益于电动自行车超标车淘及乘用车购置税减免政策提振，订单增加，同时，电池置换需求也有所回暖。整体来看，短期美联储官员释放鹰派言论给市场降温，同时国际局势动荡，市场避险情绪有所升温，内外铅价上方压力增加。不过，基本面看，供应端增减相抵，增量有限，需求端延续边际向好，或限制铅价回调空间，短期高位震荡，待消费进一步验证。

操作建议：观望

铝：铝价震荡偏弱，逢高抛空思路为主

周二沪铝主力 2009 合约表现弱势，重心继续走低。夜盘震荡收 18165 元/吨，涨 80 元/吨，涨幅 0.44%。伦铝小幅走低再度回到 2400 美元/吨关口，收 2414 美元/吨，跌 36 美元/吨，跌幅 1.47%。现货长江均价 18170 元/吨，跌 110 元/吨，对当月贴水 20 元/吨。南储现货均价 18070 元/吨，跌 70 元/吨，对当月贴水 120 元/吨。现货市场订单不佳，刚需接货为主。华东地区对当月-80 元/吨。巩义地区成交维持清淡状态，对当月贴水 80 元/吨。华南有大户接货，出货也表现较积极，整体成交活跃度有升，日内对当月贴水最大 130 元/吨附近。宏观面，澳洲联储加息 50 个基点至 1.85%以抑制通胀，为今年以来第四次加息，连续第三个月加息 50 个基点。美联储埃文斯鹰派发言：仍然希望美联储能在 9 月加息 50 个基点，然后以 25 个基点的加息步伐继续，直到 2023 年第二季度初。产业消息，白音华高精铝板带项目 220kV 开关站实现送电一次性成功，标志着项目全面投产运行胜利在即、成功在望。巴

西 7 月累计装出铝矿石和铝精矿 20.01 万吨，去年 7 月为 1.20 万吨。整体，美议长欲将访台，地缘局势出现紧张情况，市场避险情抬头，沪铝重心继续小幅走低。关注地缘局势发展情况，目前尚未成为市场主要矛盾，影响有限。铝价近期交易重心在基本面上，铝供需基本面弱势价格容易受例如累库、动力煤下跌预期等利空因素拖累而领跌金属，但也有海外电力高企和低库存的支撑，属于震荡偏空走势，日内沪铝主力下方支撑 17900 元/吨，上方压力 18250 元/吨。

操作建议：逢高抛空

原油：市场观望欧佩克会议，油价小幅上涨

油价周二小幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 0.53 美元，涨幅 0.56%，报 94.42 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.51 美元，涨幅 0.51%，报 100.54 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.96%，报 680.2 元。欧佩克原油产量上月升至两年来的新高，增加了 27 万桶/日，原因是欧佩克波斯湾成员国提供了额外的原油供应，弥补了其他地区的供应短缺。其中沙特占了其中约三分之二的增量。沙特 7 月份产量增加了 18 万桶/日，达到 1078 万桶/日，这是沙特作为石油出口国几十年来罕见的水平。目前还不清楚波斯湾国家的重量级石油公司是否准备采取更多措施来帮助苦苦挣扎的同行。另外市场还高度关注今晚 OPEC 会议，OPEC+联合技术委员会将 2022 年石油市场过剩预测下调 20 万桶/日至 80 万桶/日，这一数据与 EIA 上月月报中预测基本一致，这似乎预示 OPEC 大幅增产的可能性下降，此前市场判断经济下行压力下需求弱于预期，原油市场整体供应紧张局面在下半年明显有所缓解，不过 OPEC+代表表示没有讨论产量政策，显然最终下一步 OPEC+产量决议还是需要该组织核心沙特与相关组织成员国做进一步沟通。分析表示，具体来看，沙特对增产的态度较为暧昧，只是表态所有产量的问题都将在 OPEC 框架内解决。而阿联酋、伊拉克、科威特近期都曾透露出增产的意愿。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：供需改善空间有限，螺纹或震荡走势

周二螺纹期货 2210 合约震荡走势，早盘延续回落态势，最低至 4010 附近，随后反弹至 4110 一线，夜盘回落，尾盘反弹，美国政客不顾中方劝阻执意访台，宏观情绪随之快速转换，多空争夺激烈，夜盘回落，收 4076。近期宏观预期持续转好，728 政治局会议释放稳健信号，房地产防风险和稳健为主，供应端钢企连续减产，需求逐步好转，现货成交回升，供需关系改善。现货市场，唐山钢坯价格 3760，环比持平，全国螺纹报价 4294，环比下跌 6。宏观方面，中物联发布了 7 月份钢铁行业的 PMI，2022 年 7 月份钢铁行业 PMI 为 33.0%，环比下降 3.2 个百分点。从分项来看，新订单指数 25.9%与上月持平，新出口订单指数 39.4%，较上一个月大幅下滑。7 月生产指数为 26.1%，环比下降 8.0 个百分点，供给端继续大幅收缩。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量微增，螺纹产量 232 万吨，增加 2 万吨；需求

敬请参阅最后一页免责声明

方面，表需 311 万吨，增加 6 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 244 万吨，减少 38 万吨，社库 642 万吨，减少 41 万吨，总库存 886 万吨，减少 79 万吨。总体上，近期宏观趋稳，政治局定调下半年经济，终端地产以稳为主，符合预期。基本面钢厂产量低位，8 月淡旺季转换，需求预期回升，现货成交放量，短期上有压力下有支撑，预计期价震荡为主。

操作建议：暂时观望

铁矿石：需求见底复工预期未兑现，矿价高位有压力

周二铁矿石 2209 合约震荡走势，日盘表现偏强，震荡反弹，全天期价最高至 810 附近，夜盘回落，收 788。下游钢厂开工企稳，需求端钢厂日耗短期见底，复产预期回升，终端需求回升，钢价企稳。现货市场，日照港 PB 粉报价 797，环比上涨 7，超特粉 667，环比持平。需求端，铁矿石需求连续下跌后有回升预期。上周钢厂高炉开工回落，247 家钢厂高炉开工率 71.61%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 10.06%，日均铁水产量 213.58 万吨，环比下降 5.66 万吨，同比下降 18.25 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少，2022 年第 31 周（07.25-07.31），四大矿山共计发货 2175.8 万吨，环比增加 105.6 万吨，同比增加 193.6 万吨。其中发中国量共计 1848.3 万吨，环比增加 78.6 万吨，同比增加 288.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 84.95%。2022 年 1-31 周，四大矿山共计发全球 61897.9 万吨，累计同比增加 1156.1 万吨或 1.90%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13534.55，环比增 340，日均疏港量 259.84 降 0.87。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求中期偏弱，短期需求见底，但高炉复工不多，供需偏弱，短线期价上方承压。

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	60250	-590	-0.97	289162	417181	元/吨
LME 铜	7755	-46	-0.58			美元/吨
SHFE 铝	18070	-135	-0.74	371840	395784	元/吨

LME 铝	2414	-36	-1.47			美元/吨
SHFE 锌	23915	-145	-0.60	263279	229232	元/吨
LME 锌	3282	-86	-2.54			美元/吨
SHFE 铅	15210	75	0.50	70516	86835	元/吨
LME 铅	2044	-16	-0.78			美元/吨
SHFE 镍	177460	-2,930	-1.62	182558	116646	元/吨
LME 镍	22305	-2,055	-8.44			美元/吨
SHFE 黄金	389.16	3.36	0.87	142865	178786	元/克
COMEX 黄金	1783.90	-5.10	-0.29			美元/盎司
SHFE 白银	4461.00	18.00	0.41	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.00	-0.34	-1.67			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4104	11	0.27	2607428	3018583	元/吨
SHFE 热卷	4053	11	0.27	782726	1199525	元/吨
DCE 铁矿石	807.0	20.0	2.54	1107085	1301981	元/吨
DCE 焦煤	2256.5	94.0	4.35	95289	64051	元/吨
DCE 焦炭	2955.5	40.5	1.39	49137	42596	元/吨
ZCE 动力煤	856.0	1.6	1.59	13	105	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

铜		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
	SHEF 铜主力	60250.00	60840.00	-590.00	LME 铜 3 月	7755	7800.5	-45.5
	SHFE 仓单	5626.00	5626.00	0.00	LME 库存	130975	131275	-300
	沪铜现货报价	60520.00	61650.00	-1130.00	LME 仓单	107975	107675	300
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	1.75	1.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.77	7.80	-0.03
	LME 注销仓单	23000.00	23600.00	-600.00				
镍		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
	SHEF 镍主力	177460	180390	-2930	LME 镍 3 月	22305	24360	-2055
	SHEF 仓单	929	929	0	LME 库存	57942	57978	-36
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	50754	50628	126
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-53	53
	LME 注销仓单	7188	7350	-162	沪伦比价	7.96	7.41	0.55
锌		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌

	SHEF 锌主力	23915	24060	-145	LME 锌	3282	3367.5	-85.5
	SHEF 仓单	65147	65598	-451	LME 库存	68050	69725	-1675
	现货升贴水	490	0	490	LME 仓单	26650	26475	175
	现货报价	24550	24270	280	LME 升贴水	113	113	0
	LME 注销仓单	41400	43250	-1850	沪伦比价	7.29	7.14	0.14
		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15210	15135	75	LME 铅	2044	2060	-16
	SHEF 仓单	13455	13455	0	LME 库存	38875	38875	0
	现货升贴水	-135	-60	-75	LME 仓单	35000	35050	-50
	现货报价	15075	15075	0	LME 升贴水	3.75	3.75	0
	LME 注销仓单	35000	35050	-50	沪伦比价	7.44	7.35	0.09
			8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日
铝	SHFE 铝连三	18025	18175	-150	LME 铝3月	2414	2450	-36
	SHEF 仓单	59681	62123	-2442	LME 库存	296650	288125	8525
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	154800	145350	9450
	长江现货报价	18160	18300	-140	LME 升贴水	#N/A	288125	#N/A
	南储现货报价	18070.00	18140.00	-70	沪伦比价	7.47	7.42	0.05
	沪粤价差	90.00	160.00	-70	LME 注销仓单	141850	142775	-925
		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	389.16	385.80	3.36	SHFE 白银	4461.00	4443.00	18.00
	COMEX 黄金	1789.70	1787.70	2.00	COMEX 白银	20.139	20.362	-0.223
	黄金 T+D	387.82	385.01	2.81	白银 T+D	4433.00	4425.00	8.00
	伦敦黄金	1779.75	1772.40	7.35	伦敦白银	20.34	20.41	-0.07
	期现价差	1.34	0.79	0.55	期现价差	28.0	18.00	10.00
	SHFE 金银比价	87.24	86.83	0.40	COMEX 金银比价	89.22	87.98	1.24
	SPDR 黄金 ETF	1002.97	1005.87	-2.90	SLV 白银 ETF	15136.03	15152.41	-16.38
	COMEX 黄金库存	30049841.97	30242260.14	-192418.16	COMEX 白银库存	335549214.60	336773760.26	-1224545.67
		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4104	4093	11	南北价差: 广-沈	200	220	-20.00
	上海现货价格	4150	4170	-20	南北价差: 沪-沈	-50	-30	-20
	基差	174.35	205.97	-31.62	卷螺差: 上海	-248	-269	21
	方坯:唐山	3760	3760	0	卷螺差: 主力	-51	-51	0
		8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
铁矿	铁矿主力	807.0	787.0	20.0	巴西-青岛	22.09	21.76	0.33

石				运价			
	日照港 PB 粉	797	790	7	西澳-青岛 运价	10.38	10.36
基差	-782	-762	-20	65%-62%价 差	23.15	23.15	0.00
62%Fe:CFR	6.76	6.75	0.00	PB 粉-杨迪 粉	309	294	15
	8月2日	8月1日	涨跌		8月2日	8月1日	涨跌
焦炭主力	2955.5	2915.0	40.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	2610	2550	60	焦炭港口基 差	-149	-173	24
山西现货一级	2150	2150	0	焦煤价差: 晋-港	2350	300	2050
焦煤主力	2256.5	2162.5	94.0	焦煤基差	104	198	-94
港口焦煤: 山 西	2350	2350	0	RB/J 主力	1.3886	1.4041	-0.0155
山西现货价格	0	2050	-2050	J/JM 主力	1.3098	1.3480	-0.0382

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。