



## 商品日报 20220810

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：金银涨跌互现，等待美国通胀数据落地

周二国际贵金属价格涨跌互现，国际黄金创近六周新高，COMEX 黄金期货涨 0.29% 报 1810.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.58% 报 20.495 美元/盎司。美元指数回调为贵金属价格提供支撑。昨日美元指数跌 0.07% 报 106.31；10 年期美债收益率涨 2.2 个基点报 2.784%，2 年和 10 年期美债息差逼近 50 个基点，继续刷新二十多年最大收益率倒挂程度；美股三大股指全线收跌。最新公布的全国独立企业联合会（NFIB）整体乐观情绪指数微涨 0.4 点，至 89.9，是今年首次回升；该指数在 6 月跌至逾 9 年低点。美国小企业主的乐观情绪在 7 月份几乎没有好转，仍远低于疫情前水平。当前主要经济体可能出现衰退，全球多个地区出现地缘政治紧张局势，投资者避险需求抬升，也提振了黄金的价格走势。市场正在等待周三将要公布的美国 7 月通胀数据。预计 7 月份的年度通胀率将从 6 月份的 9.1% 放缓至 8.7%。如果周三公布的美国 7 月 CPI 通胀再度高于预期，市场对于美联储继续鹰派紧缩货币的路径会更加清晰，金价可能会面临回调。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：供需继续改善，铜价维持反弹

周二沪铜 2209 合约震荡上行，最终收于 61220 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样震荡上涨为主，最终收于 54370 元/吨。夜盘伦铜出现盘整，沪铜和国际铜跟随调整。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 110-升水 170 元/吨，均价 140 元/吨，较前一日下滑 85 元/吨，沪铜月差扩至 400 元/吨以上，现货升水下泄接近百元。宏观方面，重磅 CPI 发布前标普四连跌，芯片股重挫，2 年和 10 年期美债继续刷新二十多年最大倒挂程度；中国 7 月乘用车销量同比增 20%，创十年次高增速，电动车淡季承压环比下降 8.5%。行业方面，住友金属将智利 QB2 铜项目成本预估上调 60%。昨日铜价震荡回升，夜盘冲高之后回落，整体继续维持震荡回升走势。目前市场关注焦点在于周中美国通胀数据，可能会对后期加息预期有较大影响。但整体上看，9 月加息到来之前，宏观市场将继续处于平稳环境；而供需方面，供应端，粗铜紧张形势对于产量形成影响，而国内需求继续环比改善，下半年对于基建和地产

的预期好转，也将支撑需求。因此我们认为短期铜价仍将延续反弹。

操作建议：建议观望

### 镍：供需压力仍存，镍价震荡回落

周二沪镍 2209 合约价探底回升，最终收于 168470 元/吨。夜盘伦镍继续走低，沪镍窄幅波动。现货方面，8 月 9 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 172300-174000 元/吨，均价 173150 元/吨，跌 2750 元，华通现货 1#镍价报 170650-173550 元，均价 172100 元/吨，跌 3600 元，广东现货镍报 175000-175400 元/吨，均价 175200 元/吨，跌 1800 元。行业方面，特斯拉与印尼签 50 亿美元镍采购大单。镍价昨日探底回升，夜盘窄幅震荡，继续考验 20 日均线支撑。此前镍价上涨除了宏观情绪转好带来反弹之外，市场对于库存紧张担忧也是重要原因。但是临近交割，海外纯镍现货维持进口盈利状态，预计周内到货，国内库存出现回升，担忧减弱，镍价因此回落。供需方面，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，多地政府陆续出台限电政策，不锈钢厂 8 月产量或不及排产计划，需求或不及预期。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。但也需要关注印尼出口政策的变化。

操作建议：建议尝试做空

### 锌：内外锌价高位震荡，关注今日宏观数据

周二沪锌主力 2209 合约期价日内延续窄幅震荡，夜间跳空上涨，收至 24705 元/吨，涨幅达 2.04%。伦锌震荡偏强，收于 3525 美元/吨，涨幅达 2.31%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24540~24700 元/吨，对 09 合约升水 420~450 元/吨，双燕成交于 24570~24760 元/吨，升水 480 元/吨。锌价高位震荡，市场以出货为主，但成交依旧较弱。1 至 6 月，各地共安排超 2400 亿元专项债券资金用作重大项目资本金；上半年，基础设施贷款增加 2.6 万亿元；近期，政策性、开发性金融工具持续落地。昨日 LME 锌库存减 275 吨至 73275 吨。基本面看，欧洲地区高温、干旱，助推天然气及电价上涨，7 月以来炼厂已再陷亏损。同时，上周嘉能可发表对欧洲市场精炼锌供应担忧的言论，使得供给端矛盾强化，支撑近期锌价走势。不过，炼厂扩大减产预期尚未兑现，短期更多处于情绪上利多，难现强驱动力。国内 7 月精炼锌产量亦不及预期，8 月看，产量预计环比增加 3.51 万吨至 51.1 万吨。原料锌矿供应边际改善，但副产品硫酸价格大幅下跌令冶炼厂利润面临考验，产量能否兑现仍需观察。需求看，海外经济指标延续回落，需求增速继续下行。国内尚处淡季，终端订单不足，且锌价上涨对初端企业开工也构成负反馈，周度开工率均环比回落，且仍低于往年同期水平。不过，因供给端收缩，社会库存总体维持去库，跨月间维持 back 结构。整体来看，近期市场对美联储 9 月加息 75BP 的预期上升，关注今日公布的美国 CPI 数据。锌价内外供应端干扰因素犹存，巨头警告言论带动多头情绪，但进一步减产尚未兑现前，难现强驱动。短期，多空因素交织下，锌价高位震荡。

操作建议：观望

## 铅：伦铅延续涨势，沪铅跟涨乏力

周二沪铅主力 2209 合约期价日内震荡偏弱，夜间延续震荡，收至 15320 元/吨，跌幅达 0.16%。伦铅延续涨势，收至 2165 美元/吨，涨幅达 0.09%。现货市场：上海市场驰宏铅 15270-15290 元/吨，对沪期铅 2209 合约贴水 50-30 元/吨；江浙市场济金、铜冠铅 15270-15320 元/吨，对沪期铅 2209 合约贴水 50-0 元/吨报价。期铅延续偏强走势，持货商多以小贴水出货，再生铅因区域限电影响挺价出货，下游刚需采购。SMM：7 月再生精铅和合金产量 34.21 万吨，环比增加 7.99%，同比下降 1.78%。1-7 月累计同比增加 4.38%。新疆某小规模铅锌矿山恢复闲置产能，近期准备试生产运行，若运行顺利则计划于 9 月初少量精矿产品进入市场交易。昨日 LME 铅库存减 75 吨至 38800 吨。基本面看，前期检修企业陆续复产，原生铅企业开工率逐步回升，8 月兴安银铅计划检修半个月，中金岭南 8 月产量预计小幅增加，总的看，预计 8 月产量环比增 0.68 万吨至 26.9 万吨。再生铅方面，原料废旧电瓶价格居高不下，再生铅企业多维持亏损在 200-300 元/吨，增产意愿不强，同时近期安徽地区再度限电，影响企业生产。下游需求方面，8-9 月进入传统消费旺季，企业开工率维持抬升，板块看，电动自行车蓄电池消费较好，汽车蓄电池在政策刺激下也边际改善，整车配套需求增加，但更换需求增量尚有限，此外，海外需求边际转弱，电池出口受阻。整体来看，近日 LME 铅升水走高，低库存下挤仓担忧情绪再起，支撑伦铅延续上涨。不过国内受供给端产能过剩及消费旺季尚未完全兑现的限制，沪铅跟涨略显乏力，短期延续高位震荡。

操作建议：观望

## 铝：四川铝厂事故减产，铝价偏强重心上移

周二沪铝主力 2009 合约稳中有涨，夜盘延续上行开 18630 元/吨，收 18660 元/吨，涨 160 元/吨，涨幅 0.86%。伦铝站上 40 日均线收小阳线 2472 美元/吨，涨 32 美元/吨，涨幅 1.31%。现货长江均价 18480 元/吨，涨 70 元/吨，对当月贴水 90 元/吨。南储现货均价 18320 元/吨，涨 70 元/吨，对当月贴水 250 元/吨。现货市场整体交投氛围不佳，需求整体偏弱，交投氛围不佳。华东地区对当月-90 元/吨，巩义地区对当月贴水 150 元/吨，华南对当月贴水 260 元/吨附近。宏观面，7 月份，我国进出口总值 3.81 万亿元，增长 16.6%。其中，出口 2.25 万亿元，增长 23.9%；进口 1.56 万亿元，增长 7.4%；贸易顺差 6826.9 亿元，扩大 90.9%。欧盟各成员国上月达成的削减天然气用量协议 9 日正式生效。根据欧盟方面说法，此举意在为可能出现的俄罗斯天然气供应中断做准备。产业消息，根据美国人口普查局的数据，6 月 美国进口的原铝总量为 236,084 吨，较 5 月增长 4.4%。四川有产能 20 万吨的电解铝厂因再度接到压产通知，实施压产过程中出现事故，造成减产，情况暂时不明。整体，借助减产事故消息助力铝价重心继续上移短时表现不弱，但考虑到减产产能不明，铝厂减产系事故因素，减产不具有普遍性，本次减产最高为该铝厂全部产能，相对近期产能增长速度而言，整体影响产能和供需格局有限，铝价缺乏长期向上驱动，操作上忌追涨，观望为主，近

期关注上方 19000 元/吨关口压力。

操作建议：观望

### 原油：乌克兰管道一度停止输油，油价盘中震荡

油价周二小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 0.26 美元，跌幅 0.29%，报 90.5 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.34 美元，跌幅 0.35%，报 96.31 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.49%，报 674.5 元。俄罗斯石油运输公司表示，由于欧盟制裁，俄罗斯石油运输公司未能支付服务费用，乌克兰管道运营商 Ukrtransnafta 停止了对俄罗斯石油的运输。俄罗斯石油管道运输公司称经德鲁日巴北部的输油管道不受影响，8 月的过境费已付，但因制裁被退回，正研究通过替代方式支付德鲁日巴的费用，需要欧盟监管机构的参与才能获准进行付款。匈牙利油气集团（MOL）表示正在就向乌克兰支付石油过境费的问题进行谈判。目前市场还在担心这件事情是否会导致输油管道不再继续输送原油，不过估计可能性不大，毕竟是欧盟需要用油，因此最后大概率以其他方式解决此问题。因此市场一开始的担忧转化成油价的迅速上涨，而各方紧急磋商后的表示会很快回复运输的表态又让油价快速回落。此外，EIA 能源展望中继续下调了 2022 年全球原油需求预期到 208 万桶，较上月下降 15 万桶/日，不过同时也下调了 2022 年自身国内原油产量，增长 61 万桶/日，较上个月下调了 12 万桶/日。供需双弱的数据并未给市场带来明确指引，而凌晨 API 报告显示原油库存累库，这进一步压制了市场反弹热情。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：下游需求有限，螺纹震荡回落

周二螺纹期货 2210 合约震荡回落，全天期价小幅回落，现货市场成交走弱，需求高度有限，夜盘震荡，小幅冲高回落，收 4071。近期宏观预期持续转好，供应端钢企利润回升复工加快，产量回升，需求稳步好转，不过持续性不佳，现货成交量缩。现货市场，唐山钢坯价格 3780，环比上涨 20，全国螺纹报价 4310，环比下跌 2。宏观方面，2022 年 7 月中国出口钢材 667.1 万吨，较上月减少 88.6 万吨，同比增长 17.7%；1-7 月累计出口钢材 4007.3 万吨，同比下降 6.9%。中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期 50.4%，前值 50.2%。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 246 万吨，增加 13 万吨；需求方面，表需 312 万吨，增加 1 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 216 万吨，减少 28 万吨，社库 603 万吨，减少 39 万吨，总库存 819 万吨，减少 67 万吨。总体上，7 月制造业 PMI 降至临界点以下，有所回落，汽车产销延续升势，7 月出口维持较高增速，宏观趋稳态势不变。基本面钢厂产量回升，库存下降，8 月淡旺季转换，需求预期回升，现货成交缩量，短期上有压力下有支撑，预计期价震荡为主。

操作建议：波段操作

## 铁矿石：需求见底回升，矿价宽幅震荡

周二铁矿石 2301 合约震荡回落，全天在 720-740 区间窄幅波动，需求端有所好转，钢厂产量或短期见底，复产加快，不过铁矿日耗改善有限，预期支撑期价反弹，夜盘冲高回落，收于 724.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 778，环比下跌 9，超特粉 641，环比下跌 11。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升，247 家钢厂高炉开工率 72.70%，环比上周增加 1.09%，同比去年下降 9.22%，日均铁水产量 214.31 万吨，环比增加 0.73 万吨，同比下降 14.57 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期略降，2022 年第 32 周（08.01-08.07），四大矿山共计发货 2165.0 万吨，环比减少 10.8 万吨，同比增加 72.3 万吨。其中发中国量共计 1698.8 万吨，环比减少 149.5 万吨，同比增加 32.0 万吨。四大矿山发中国占发货总量 78.47%。2022 年 1-32 周，四大矿山共计发全球 64062.9 万吨，累计同比增加 1228.3 万吨或 1.95%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13703.98，环比增 169.43；日均疏港量 268.04 增 8.20。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求短期需求见底，高炉复工环比略增，短期或宽幅震荡走势。

操作建议：波段操作

## 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	61220	290	0.48	226287	426762	元/吨
LME 铜	7955	8	0.10			美元/吨
SHFE 铝	18540	125	0.68	301460	403260	元/吨
LME 铝	2472	32	1.31			美元/吨
SHFE 锌	24300	-45	-0.18	239878	239217	元/吨
LME 锌	3525	98	2.84			美元/吨
SHFE 铅	15315	25	0.16	65766	95309	元/吨
LME 铅	2165	22	1.03			美元/吨
SHFE 镍	168470	-1,350	-0.79	152835	120473	元/吨
LME 镍	21450	-170	-0.79			美元/吨
SHFE 黄金	390.46	1.76	0.45	143959	178786	元/克
COMEX 黄金	1811.50	6.00	0.33			美元/盎司
SHFE 白银	4517.00	121.00	2.75	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.48	-0.19	-0.92			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4089	-47	-1.14	2114881	3048775	元/吨
SHFE 热卷	4049	-50	-1.22	609450	1191496	元/吨
DCE 铁矿石	723.0	-14.5	-1.97	927384	1265547	元/吨
DCE 焦煤	2182.0	-1.0	-0.05	75049	63641	元/吨

<b>DCE 焦炭</b>	2960.0	19.5	0.66	45790	41632	元/吨
<b>ZCE 动力煤</b>	860.0	-0.5	-0.53	3	93	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

		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	61220.00	60930.00	290.00	LME 铜 3 月	7955	7947	8
	SHFE 仓单	4403.00	4403.00	0.00	LME 库存	126975	127850	-875
	沪铜现货报价	61640.00	61490.00	150.00	LME 仓单	91000	93450	-2450
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-0.75	-0.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.70	7.67	0.03
	LME 注销仓单	35975.00	34400.00	1575.00				
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	168470	169820	-1350	LME 镍 3 月	21450	21620	-170
	SHEF 仓单	2050	1944	106	LME 库存	56382	57252	-870
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	49158	48828	330
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-71	71
	LME 注销仓单	7224	8424	-1200	沪伦比价	7.85	7.85	0.00
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24300	24345	-45	LME 锌	3525	3427.5	97.5
	SHEF 仓单	60986	63109	-2123	LME 库存	73275	73550	-275
	现货升贴水	215	0	215	LME 仓单	40950	40950	0
	现货报价	24560	24860	-300	LME 升贴水	107.25	107.25	0
	LME 注销仓单	32325	32600	-275	沪伦比价	6.89	7.10	-0.21
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15315	15290	25	LME 铅	2165	2143	22
	SHEF 仓单	13684	13684	0	LME 库存	38800	38875	-75
	现货升贴水	-140	-165	25	LME 仓单	35000	35000	0
	现货报价	15175	15125	50	LME 升贴水	24	24	0
	LME 注销仓单	35000	35000	0	沪伦比价	7.07	7.13	-0.06
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18320	18270	50	LME 铝 3 月	2472	2440	32
	SHEF 仓单	64436	61704	2732	LME 库存	284275	287425	-3150
	现货升贴水	-90	-100	10	LME 仓单	154800	154800	0
	长江现货报价	18470	18390	80	LME 升贴水	#N/A	287425	#N/A
	南储现货报价	18320.00	18250.00	70	沪伦比价	7.41	7.49	-0.08
	沪粤价差	150.00	140.00	10	LME 注销仓	129475	132625	-3150

		8月9日	8月8日	涨跌	单	8月9日	8月8日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	390.46	388.70	1.76	SHFE 白银	4517.00	4396.00	121.00
	COMEX 黄金	1812.30	1805.20	7.10	COMEX 白银	20.482	20.614	-0.132
	黄金 T+D	389.25	388.00	1.25	白银 T+D	4494.00	4389.00	105.00
	伦敦黄金	1795.25	1784.05	11.20	伦敦白银	20.60	20.20	0.41
	期现价差	1.21	0.70	0.51	期现价差	23.0	7.00	16.00
	SHFE 金银比价	86.44	88.42	-1.98	COMEX 金银比价	88.45	87.35	1.10
	SPDR 黄金 ETF	999.16	999.16	0.00	SLV 白银 ETF	15090.15	15121.69	-31.54
	COMEX 黄金库存	29556001.94	29556001.94	0.00	COMEX 白银库存	334865188.34	334865188.34	0.00
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4089	4136	-47	南北价差: 广-沈	240	240	0.00
	上海现货价格	4200	4210	-10	南北价差: 沪-沈	10	20	-10
	基差	240.90	204.21	36.69	卷螺差: 上海	-310	-280	-30
	方坯:唐山	3780	3760	20	卷螺差: 主力	-40	-37	-3
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	723.0	737.5	-14.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	778	787	-9	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-698	-713	15	65%-62%价差	19.05	19.05	0.00
	62%Fe:CFR	6.75	6.76	-0.01	PB 粉-杨迪粉	290	291	-1
		8月9日	8月8日	涨跌		8月9日	8月8日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2960.0	2940.5	19.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2640	2640	0	焦炭港口基差	-121	-102	-20
	山西现货一级	2350	2150	200	焦煤价差: 晋-港	2350	300	2050
	焦煤主力	2182.0	2183.0	-1.0	焦煤基差	178	177	1
	港口焦煤: 山西	2350	2350	0	RB/J 主力	1.3814	1.4066	-0.0251
	山西现货价格	0	2050	-2050	J/JM 主力	1.3566	1.3470	0.0096

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。