



商品日报 20220812

联系人 李婷、徐舟、黃蕾、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：美国通胀下降抬升风险偏好，金银短期或继续回调

周四国际贵金属价格收跌，COMEX 黄金期货跌 0.45%报 1805.5 美元/盎司，银价跌幅较大，COMEX 白银期货跌 2.3%报 20.26 美元/盎司。昨日美元指数跌 0.11%报 105.11；10 年期美债收益率涨 10.5 个基点报 2.893%，和 2 年期收益率倒挂减轻；美股三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国 7 月 PPI 环比下滑 0.5%，为 2020 年 4 月来首次录得下滑；同比则上升 9.8%，均低于市场预期。核心 PPI 环比上升 0.2%，同比上升 7.6%，也都弱于预期。结合美国 7 月 CPI 环比持平和 PPI 环比下降，为 2020 年 4 月以来首次，市场预期美国通胀或见顶。美国上周初请失业金人数增加 1.4 万人至 26.2 万人，连续第二周上升，并保持在去年 11 月以来的最高水平附近，表明劳动力市场在持续走缓。另外，经济下行风险令 OPEC 下调原油需求预期，警告本季度出现供应过剩，分析称这或为 OPEC 未来减产铺路；IEA 则称异常高温与天然气危机下，全球石油需求将提振。因最新公布的美国 7 月 CPI、PPI 数据均出现下降，美国通胀现见顶迹象，市场对于美联储后续激进加息的预期减弱，投资者风险明显偏好抬升，贵金属价格短期走势或持续回调。

操作建议：金银暂时观望

铜：限电影响供需，铜价维持反弹

周四沪铜 2209 合约延续上涨，震荡走高，最终收于 62690 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样震荡上行，最终收于 55580 元/吨。夜盘伦铜继续上扬，沪铜和国际铜跟随攀升。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 40-升水 60 元/吨，均价 50 元/吨，较前一日上升 20 元/吨，盘面已涨至 62500 元/吨附近，逼仓环境下现货升水趋稳。宏观方面，科技股拖累，标普纳指跌落三个月高位，中概大涨，小鹏汽车涨超 7%，欧美天然气创新高；美国通胀或见顶：7 月 PPI 环比下降 0.5%，为 2020 年 4 月以来首次。行业方面，LME 铜库存增加 5,050 吨 新奥尔良仓库贡献最大增幅。昨日铜价震荡走高，价格再创反弹以来新高，夜盘在伦铜带动下继续上行，整体依然处于反弹走势之中。在美联储 cpi 回落之后，ppi 同样出现走低，市场对于通胀忧虑有所缓和，美联储后市紧缩压力下降的预期升温，因此提振了铜价。供需

方面，市场主要关注限电措施对于长三角供需的影响，从目前了解情况来看，供应端主要是安徽和浙江铜冶炼会受到影响，同时下游铜材消费也将受到影响，目前来看，供应端所受影响更大。整体来看，宏观环境继续保持平稳，供需短期有不确定影响，但下半年仍有改善，铜价将延续反弹走势。

操作建议：建议观望

镍：市场情绪好转，镍价连续上涨

周四沪镍 2209 合约价单边上涨，最终收于 177020 元/吨。夜盘伦镍继续回升，沪镍跟随上涨。现货方面，8 月 11 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 181350-183350 元/吨，均价 182350 元/吨，涨 7350 元，华通现货 1#镍价报 179050-184250 元，均价 181650 元/吨，涨 7100 元，广东现货镍报 183500-183900 元/吨，均价 183700 元/吨，涨 6700 元。行业方面，Auroch Minerals Saints 镍项目推定资源量增加。镍价昨日单边上涨，价格在 20 日均线附近得到支撑后重启涨势。镍价上涨的主要原因还是在于宏观方面，由于美国通胀数据低于预期，让市场对于后市美联储紧缩的压力预期继续降温，镍价因此得到了提振。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。整体来看，虽然供需维持弱势，但是在宏观向好的背景之下，镍价走势或将修复。

操作建议：建议观望

锌：伦锌延续反弹，沪锌涨势放缓

周四沪锌主力 2209 合约期价日内震荡偏强，夜间窄幅震荡，收至 25315 元/吨，涨幅达 0.54%。伦锌延续反弹，收于 3656.5 美元/吨，涨幅达 1.33%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25570~25750 元/吨，对 09 合约升水 410~430 元/吨，双燕成交于 25620~25800 元/吨，升水 460~480 元/吨。锌价走高后，市场成交延续清淡，部分企业有拿货交仓的计划。美国 7 月 PPI 环比下滑 0.5%，为 2020 年 4 月来首次录得下滑；同比则上升 9.8%，均低于经济学家预期。核心 PPI 环比上升 0.2%，同比上升 7.6%，也都弱于预期。美国上周初请失业金人数增加 1.4 万人至 26.2 万人，连续第二周上升，劳动力市场持续走缓。欧洲能源危机加剧 莱茵集团增加 30%可再生能源投资。江西思远一期年产 1.2 万吨电解锌，电解铅 6000 吨项目 8 月试水，9 月将正式生产。二期项目将于一年后投产，产能预计将扩大一倍。昨日 LME 锌库存增 500 吨至 74600 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，难现持续强驱动。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

敬请参阅最后一页免责声明

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，同时，近期浙江、安徽等地相继限电，对部分合金企业生产造成一定影响。整体来看，近期公布的美国 CPI 及 PPI 数据均低于预期，缓解了美联储继续激进加息压力，美元回落，金属延续涨势。同时，锌内外供应端均存在干扰因素，宏观及基本面共振下，锌价走势震荡偏强。但值得注意的是，目前欧洲扩大减产尚未兑现，且国内需求仍处淡季，难以支撑锌价持续大幅上涨，谨慎追多。

操作建议：观望

铅：限电影响再生铅生产，铅价震荡回升

周四沪铅主力 2209 合约期价日内震荡回升，夜间高开震荡，收至 15290 元/吨，涨幅达 0.79%。伦铅延续反弹，收至 2197 美元/吨，涨幅达 1.08%。现货市场：上海市场驰宏铅 15155-15180 元/吨，对沪期铅 2208 合约平水，或对沪期铅 2209 合约贴水 30 元/吨；江浙市场济金、铜冠铅 15155-15185 元/吨，对沪期铅 2209 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅弱势盘整，加之临近交割，持货商报价不多，再生铅大贴水出货，下游则优而采。中汽协：7 月汽车产销分别完成 245.5 万辆和 242 万辆，环比分别下降 1.8% 和 3.3%，同比分别增长 31.5% 和 29.7%，7 月产销为历年同期最高。昨日 LME 铅库存增 500 吨至 39300 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，同时近期安徽地区因高温限电 5-6 天，影响产量在 6000 多吨，8 月再生铅产量恢复或不及预期。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，近期美元回落，提振内外铅价。同时，伦铅 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。国内限电影响安徽地区再生铅生产，需求部分转向原生铅，带动铅价震荡回升。短期，宏观及基本面均偏多的支撑下，铅价或延续震荡上行，但受供给端产能过剩及消费旺季尚未完全兑现的限制，上方空间有限，关注 15500 元/吨附近压力。

操作建议：逢低做多

铝： 挤仓持续，铝价维持震荡偏强格局

周四沪铝主力 2009 合约区间震荡，夜盘开 18750 元/吨，收 18655 元/吨，跌 75 元/吨，跌幅 0.4%。伦铝继续小涨收 2517 美元/吨，涨 20.5 美元/吨，涨幅 0.82%。现货长江均价 18810 元/吨，涨 10 元/吨，对当月贴水 140 元/吨。南储现货均价 18640 元/吨，涨 10 元/吨，对当月贴水 310 元/吨。现货市场表现基本平稳，市场交投无明显好转，接货方逢低接

货交付长单，成交主要集中于贸易商之间。华东地区对当月-120元/吨，巩义地区对当月贴水200元/吨，华南对当月贴水330元/吨附近。据我的有色网，8月11日铝锭社会库存69万吨，较周一增加0.3万吨，铝棒社会库存14.2万吨，较周一持平。宏观面，美国7月PPI环比下滑0.5%，为2020年4月来首次录得下滑。市场继续下调美联储加息预期。产业消息，中汽协公布数据显示，7月汽车产销分别完成245.5万辆和242万辆，环比分别下降1.8%和3.3%，同比分别增长31.5%和29.7%，7月产销为历年同期最高。整体宏观面和消息面偏暖，前期的利多因素四川减产事故及能源属性支撑铝价维持高位，但是疲软的现货市场和终端需求仍然在上方给与压力，铝价处于上有压力下有支撑局面，目前软逼仓动作持续，多头支持下，且其他金属表现强势，短期以震荡偏强的思路对待，铝日内参考支撑位18500元/吨，阻力位18800元/吨。

操作建议：观望

原油：管道泄漏影响供给，油价大幅反弹

油价周四大幅反弹。WTI主力原油期货收涨2.41美元，涨幅2.62%，报94.34美元/桶；布伦特主力原油期货收涨2.2美元，涨幅2.26%，报99.6美元/桶；INE原油期货收涨3.22%，报701.2元。美国墨西哥湾最大石油生产商壳牌表示，管道泄漏导致该区域三个深水平台暂停生产，这些平台的产量合计可达41万桶/日，此消息力推油价周四创下本周最大单日涨幅。与此同时，随着7月月报的公布，OPEC和国际能源署对供需的调整出现了截然不同的变化，国际能源署上调了需求预期，逻辑是欧洲高温刺激了需求，不过210万桶/日需求增量跟美国能源署预期基本一致；而OPEC则是下调了需求预期，因为其观察到全球经济下行压力明显，随着经济增速下调其将原油需求预期下调到了336万桶/日。至此三大机构不约而同的将2022年原油需求增长预期较年初下调了超过100万桶/日以上，这意味着2022年原油市场需求端表现成为限制油价表现的关键因素。需求预期的下调也限制了油价的涨幅。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：产量小增供需双弱，螺纹震荡走势

周四螺纹期货2210合约震荡反弹，期价在4050-4130区间运行，现货市场成交走弱，需求不佳，夜盘震荡反弹，收4130。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，需求受到高温天气影响，持续性不佳，现货成交量缩。现货市场，唐山钢坯价格3730，环比持平，全国螺纹报价4275，环比下跌8。宏观方面，近日，河南、湖北等地相继出台加快基础设施建设进度的政策。其中，河南省提出，2022年9月底前开工建设84个重大基础设施项目，总投资为1373亿元，为稳住经济大盘、实现高质量发展提供坚实支撑。业内人士表示，下半年基建项目有望在资金支持下集中赶工，三季度或迎赶工高峰，

基建行业基本面有望改善。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 253 万吨，增加 7 万吨；需求方面，表需 289 万吨，减少 23 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 214 万吨，减少 3 万吨，社库 569 万吨，减少 34 万吨，总库存 783 万吨，减少 37 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，持续高温天气影响，现货成交缩量，需求不佳，期价震荡偏弱。

操作建议：波段操作

铁矿石需求见底回升，矿价宽幅震荡

周四铁矿石 2301 合约震荡走势，全天在 725-745 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，夜盘震荡，收于 737.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 786，环比上涨 11，超特粉 651，环比上涨 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	62690	1,650	2.70	254883	423755	元/吨
LME 铜	8192	114	1.41			美元/吨
SHFE 铝	18745	60	0.32	322411	404155	元/吨
LME 铝	2517	21	0.82			美元/吨
SHFE 锌	25265	390	1.57	299964	262478	元/吨
LME 锌	3657	48	1.32			美元/吨
SHFE 铅	15250	25	0.16	51962	87520	元/吨
LME 铅	2197	18	0.83			美元/吨
SHFE 镍	177020	10,960	6.60	195038	127820	元/吨
LME 镍	23620	1,205	5.38			美元/吨
SHFE 黄金	389.56	-1.62	-0.41	147290	178786	元/克
COMEX 黄金	1804.10	-3.90	-0.22			美元/盎司
SHFE 白银	4501.00	13.00	0.29	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.26	-0.32	-1.53			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4108	42	1.03	2821426	3072022	元/吨
SHFE 热卷	4056	28	0.70	473050	1193946	元/吨
DCE 铁矿石	741.0	16.5	2.28	929833	1261434	元/吨
DCE 焦煤	2135.0	7.0	0.33	65309	63021	元/吨
DCE 焦炭	2897.0	-3.0	-0.10	44824	39832	元/吨
ZCE 动力煤	847.0	-1.5	-1.49	1	87	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11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	62690.00	61040.00	1650.00	LME 铜 3 月	8191.5	8077.5
	SHFE 仓单	4973.00	4973.00	0.00	LME 库存	131575	126525
	沪铜现货报价	62710.00	62270.00	440.00	LME 仓单	91975	91050
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-4.52	-4.52
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.65	7.56
	LME 注销仓单	39600.00	35475.00	4125.00			
	8月11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	177020	166060	10960	LME 镍 3 月	23620	22415
	SHEF 仓单	2260	2013	247	LME 库存	56286	56244
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	49092	49152

	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-68	68
	LME 注销仓单	7194	7092	102	沪伦比价	7.49	7.41	0.09
锌		8月11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
	SHEF 锌主力	25265	24875	390	LME 锌	3656.5	3609	47.5
	SHEF 仓单	62939	56513	6426	LME 库存	74600	74100	500
	现货升贴水	345	270	75	LME 仓单	43000	41950	1050
	现货报价	25220	24570	650	LME 升贴水	97.75	97.75	0
	LME 注销仓单	31600	32150	-550	沪伦比价	6.91	6.89	0.02
铅		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	SHFE 铅主力	15225	15315	-90	LME 铅	2179	2165	14
	SHEF 仓单	13684	13684	0	LME 库存	38800	38800	0
	现货升贴水	-225	-175	-50	LME 仓单	34700	35000	-300
	现货报价	15025	15050	-25	LME 升贴水	14.5	13	1.5
	LME 注销仓单	35200	34700	500	沪伦比价	6.99	7.07	-0.09
铝		8月11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
	SHFE 铝连三	18490	18470	20	LME 铝 3 月	2517	2496.5	20.5
	SHEF 仓单	75239	68038	7201	LME 库存	279125	282700	-3575
	现货升贴水	-120	-120	0	LME 仓单	171900	154800	17100
	长江现货报价	18790	18790	0	LME 升贴水	#N/A	282700	#N/A
	南储现货报价	18640.00	18630.00	10	沪伦比价	7.35	7.40	-0.05
贵金属	沪粤价差	150.00	160.00	-10	LME 注销仓单	107225	127900	-20675
		8月11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
	SHFE 黄金	389.56	391.18	-1.62	SHFE 白银	4501.00	4488.00	13.00
	COMEX 黄金	1807.20	1813.70	-6.50	COMEX 白银	20.349	20.742	-0.393
	黄金 T+D	388.64	390.28	-1.64	白银 T+D	4484.00	4470.00	14.00
	伦敦黄金	1795.05	1795.25	-0.20	伦敦白银	20.44	20.60	-0.17
螺纹钢	期现价差	0.92	0.90	0.02	期现价差	17.0	18.00	-1.00
	SHFE 金银比价	86.55	87.16	-0.61	COMEX 金银比价	89.07	87.89	1.17
	SPDR 黄金 ETF	997.42	997.42	0.00	SLV 白银 ETF	15087.28	15090.15	-2.87
	COMEX 黄金库存	29089084.03	29345733.80	-256649.77	COMEX 白银库存	334056443.75	334056443.75	0.00
		8月11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
	螺纹主力	4108	4066	42	南北价差：广-沈	260	250	10.00
上海现货价格	上海现货价格	4180	4170	10	南北价差：沪-沈	60	40	20
	基差	201.28	232.97	-31.69	卷螺差：上海	-309	-309	0
	方坯：唐山	3730	3730	0	卷螺差：主	-52	-38	-14

				力			
					8月11日	8月10日	
铁矿石	铁矿主力	741.0	724.5	16.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76 0.33
	日照港PB粉	786	775	11	西澳-青岛运价	10.38	10.36 0.02
	基差	-716	-700	-17	65%-62%价差	20.85	18.65 2.20
	62%Fe:CFR	6.74	6.76	-0.02	PB粉-杨迪粉	298	279 19
焦炭焦煤	8月11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
	焦炭主力	2897.0	2900.0	-3.0	焦炭价差:晋-港	260	360 -100
	港口现货准一	2580	2600	-20	焦炭港口基差	-123	-104 -19
	山西现货一级	2350	2350	0	焦煤价差:晋-港	300	300 0
	焦煤主力	2135.0	2128.0	7.0	焦煤基差	225	232 -7
	港口焦煤:山西	2350	2350	0	RB/J主力	1.4180	1.4021 0.0159
	山西现货价格	2050	2050	0	J/JM主力	1.3569	1.3628 -0.0059

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

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

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



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。