



商品日报 20220817

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：金银弱势运行，等待美联储会议纪要落地

周二国际贵金属价格继续收跌，COMEX 黄金期货跌 0.43% 报 1790.4 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.8% 报 20.11 美元/盎司。美债收益率走高施压金价承压。昨日美元指数跌 0.05% 报 106.46；10 年期美债收益率涨 1.7 个基点报 2.809%；美股三大股指收盘涨跌不一。原油价格三连阴创半年新低，美油盘中涨超 1% 后一度跌超 4%。欧洲天然气连创五个月新高、盘中再度涨超 10%。数据方面：美国 7 月份新屋开工数下降 9.6%，至折合年率 144.6 万套，为 2021 年 2 月以来的最低水平，6 月份数据修正后为 160 万套。7 月建筑许可则下降 1.3% 至 167.4 万。美国 7 月工业产出环比升 0.6%，制造业产出环比升 0.7%，均好于预期。其中制造业产出为三个月来首次增长。欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数录得 -54.9，为 2011 年 11 月以来新低。德国 8 月 ZEW 经济景气指数 -55.3，刷新 2008 年 10 月以来新低，此前市场预期将持平于 -53.8。伊朗就伊核协议谈判最新草案向欧盟提交书面答复，伊朗顾问暗示比以往更接近达成协议，美国称伊朗要求解除对伊制裁“没有可达成的空间”。另外，美国总统拜登签署了总价值为 7500 亿美元的《2022 年通胀削减法案》，令该立法正式生效。该立法的内容包括应对气候变化和扩大医疗保健覆盖范围等。周三美联储将公布 7 月 FOMC 会议纪要，预计会议纪要可能会继续释放将鹰派加息的信息，当前贵金属市场在提前消化可能出现的利空信息，预计短期金银价格将延续弱势运行。

操作建议：金银短线逢高沽空

铜：铜价高位震荡，短期不确定增加

周二沪铜 2209 合约震荡上涨，重返 62000 关口之上，最终收于 62040 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样出现回升，最终收于 55100 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜跟随盘整。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 320-升水 380 元/吨，均价 280 元/吨，较前一日上升 210 元/吨，换月后首日升水走高，现货货源有限买兴积极。宏观方面，纳指回落，零售商力挺标普道指再涨，欧美天然气继续高涨，美天然气创十四年新高，原油创半年新低；中央气象台继续发布高温红色预警，重庆 51 条河流断流；国家电网：组织跨区跨省

余缺互济，最大限度支援川渝地区电力供应。行业方面，矿业巨头必和必拓盈利创纪录新高，预计中国大宗需求稳定增长。昨日铜价震荡回升，在 10 日均线得到支撑，整体仍处于反弹之中，但是随着价格提升，距离上方 60 日均线的空间减少，价格压力也在逐渐增大。7 月份国内无论是消费还是投资的增速都继续回落，引发市场对于需求的担忧。我们认为下半年基建方面的增速继续稳步增长，这也有利于铜的消费，因此对于铜需求来说，并不需要太过悲观。宏观方面，需要关注周中公布的美联储会议纪要，短期将引起市场波动。短期来看，铜价自低位反弹之后，市场供需利多已经反映在价格中，上方压力开始增大，而短期宏观还有不确定性，需要更加谨慎。

操作建议：建议观望

镍：镍价高位震荡，后市仍有压力

周二沪镍 2209 合约价震荡回升，20 日均线支撑再起作用，最终收于 173600 元/吨。夜盘伦镍出现上涨，沪镍高开低走。现货方面，8 月 16 日 ccmm 长江综合 1# 镍价报 178050-180250 元/吨，均价 179150 元/吨，跌 2975 元，华通现货 1# 镍价报 175550-180650 元，均价 178100 元/吨，跌 2100 元，广东现货镍报 179000-179400 元/吨，均价 179200 元/吨，跌 3000 元。行业方面，必和必拓：将继续评估提高铜和镍产量的选项；青山计划向宝武出售其印尼部分不锈钢资产。镍价昨日低开高走，夜盘再度回落，整体处于高位震荡之中。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：欧洲扩大减产兑现，内外锌价飙升

周二沪锌主力 2209 合约期价日内震荡回升，夜间高开低走，收至 25560 元/吨，涨幅达 3.13%。伦锌冲高回落，盘中涨超 5%，最终收于 3645.5 美元/吨，涨幅达 2.3%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 25040~25400 元/吨，对 09 合约升水 300~310 元/吨，双燕主流成交于 25110~25460 元/吨，升水 360~380 元/吨。锌价拉涨，下游企业采购意愿降至冰点，持货商下调升水。美国 7 月房屋开工降至近一年半最低，但工业生产创下纪录高位。4 欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数录得 -54.9，为 2011 年 11 月以来新低。全球最大锌冶炼企业之一 Nyrstar 称将从 9 月 1 日起关闭 BUDEL 锌冶炼厂。昨日 LME 锌库存增 975 吨至 75175 吨。基本面看，欧洲地区受高温及干旱影响，各国电价均维持在高位，炼厂多处亏损，Nyrstar 再度缩减欧洲冶炼产能，其他炼厂亦有扩大减产风险。国内四川地区限电，月度影响量在 4890 吨，8 月精炼锌供应下调至 50.61 万吨。需求端看，初端消费恢复依旧缓慢，镀锌板块开工延续环比回升；但压铸锌合金板 4 开工率降幅较大；氧化锌板块较平稳。整体来看，欧洲炼厂扩大减产兑现，同时，国内限电也限制供应增量，内外供应端扰动带动锌价飙升，但海外需求增

敬请参阅最后一页免责声明

速放缓及国内需求恢复缓慢或限制锌价涨势，谨慎追涨。

操作建议：观望

铅：多空交织，铅价区间震荡

周二沪铅主力 2209 合约期价日内横盘震荡，夜间震荡偏强，收至 15130 元/吨，涨幅达 0.7%。伦铅震荡，收至 2154.5 美元/吨，跌幅达 1.08%。现货市场：上海市场驰宏铅 15040-15060 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 0-20 元/吨；江浙市场济金、铜冠铅 15040-15060 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅弱势震荡，持货商随行报价，报价升贴水持平，下游成交尚可，逢低采买。昨日 LME 铅库存增 75 吨至 39050 吨。基本面看，云南、广西炼厂原料库存有所改善，叠加部分进口矿补充，目前炼厂原料供给紧张情绪缓解。同时，检修企业陆续复产，带动原生铅企业开工率逐步回升，8 月产量预估环比增加 6000-7000 吨。再生铅方面，因废旧电瓶回收数量增加缓慢，原料价格居高不下，制约企业利润。此外，近期安徽限电，影响再生铅产量预计在 6300 吨。下游蓄电池方面，近期安徽、浙江、江苏等地工业用电受限，部分蓄电池企业被要求错峰生产，令企业开工率小幅回落。此外，江西局部疫情加剧，进入静默管理。尽管目前对蓄电池企业影响有限，但后期需关注对蓄电池生产及运输影响情况。整体来看，海外库存小幅增加，且升水回落，挤仓担忧放缓。国内多地限电，对上下游生产均有扰动。而近期交仓带动累库，施压沪铅。外强内弱下，比价回落至铅锭出口窗口再度打开，关注后期企业出口动向。短期多空因素交织下，铅价区间震荡。

操作建议：观望

铝：低价接货好转，铝价小幅反弹

周二沪铝主力 2009 合约低位反弹回升，夜盘继续走高至 18440 元/吨，收 18370 元/吨，涨 385 元/吨，涨幅 2.14%。伦铝冲高回落收 23960 美元/吨，跌 7 美元/吨，跌幅 0.29%。现货长江均价 18120 元/吨，跌 100 元/吨，对当月贴水 10 元/吨。南储现货均价 18010 元/吨，跌 110 元/吨，对当月贴水 120 元/吨。现货市场下游对万八下方的铝价认可度较高，伴随铝价触低反弹下游接货有所好转。华东地区成交对当月-20 元/吨，巩义地区对当月-80 元/吨，华南对当月贴水 110 元/吨附近。宏观面，美国 7 月工业产出环比升 0.6%，制造业产出环比升 0.7%，均好于经济学家预期。其中制造业产出为三个月来首次增长。欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数录得-54.9，为 2011 年 11 月以来新低，宏观消息整体喜忧参半。产业消息，俄罗斯铝业联合公司 2022 年上半年铝产量达 189 万吨，比去年同期增长 1.2%。位于西伯利亚的泰舍特低碳铝冶炼厂于 2021 年 12 月投产，新产能推动上半年铝产量小幅增长。整体低价下游接货好转，市场对万八下方铝价有一定认可度。基本上四川地区减产消息继续发酵，预计减产产能最快或 9 月中陆续复产，事故铝厂复产可能还更长，此外云南、贵州、广西等地用电情况也开始受关注，供应扰动因素支持铝价止跌反弹。但淡季累库持续，消费未见增长，铝价反弹亦缺乏较好驱动，区间震荡格局难破。鉴于目前处于区间下沿支撑附近，尝试

轻仓做小波段反弹。近期沪铝主力下方关注 17900 元/吨支撑，上方压力 18900 元/吨。

操作建议：轻仓逢低做多

原油：伊朗核协议继续进展，油价再度大幅下跌

油价周二大幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 2.88 美元，跌幅 3.22%，报 86.53 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.76 美元，跌幅 2.9%，报 92.34 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.46%，报 657 元。伊朗和欧盟谈判代表之间的谈判显示，在了一项新的核协议方面取得了进展，该协议可能打开伊朗原油出口的闸门。美国国务院发言人称，美国已通过欧盟收到伊朗对欧盟核提案的回应，并正在研究这些回应。据伊朗伊斯兰共和国通讯社 16 日报道，伊美在 3 个问题上存在分歧，美方已经口头接受伊方所提两项要求，伊朗则坚持要求将其纳入案文。换言之，伊核协议不断取得进展，供应大增的前景就在眼前，油价因此继续大跌。与此同时，月差结构的持续走弱显示原油市场供需层面当前阶段大为缓解，已经远不像欧洲天然气供应紧张那样对天然气价格产生巨大影响。凌晨 API 库存数据显示美国原油、成品油全面降库，尤其汽油库存大幅下降。需求和库存方面的数据也利空油价，油价因此连续下挫。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：监管欲给房企流动性，螺纹宽幅震荡

周二螺纹期货 2210 合约震荡回升，早盘受到地产消息影响，盘面延续反弹走势，最高至 4180 附近，随后回落，夜盘震荡，收 4141。基本面钢企利润回升，产量企稳，需求受到高温降雨天气影响，随着时间推移，天气影响将减弱，昨日现货成交略增。现货市场，唐山钢坯价格 3790，环比上涨 30，全国螺纹报价 4307，环比下跌 3。宏观方面，国务院总理李克强 8 月 16 日在深圳主持召开经济大省政府主要负责人座谈会。李克强表示，经济大省要勇挑大梁，挖掘自身政策潜力保市场主体稳经济，稳定本地和外来务工人员就业。各省要坚持政府过紧日子，盘活财政存量资金，保障财政收支平衡和基层“三保”。消息称监管给示范房企提供流动支持，知情人士称碧桂园、新城、远洋均在名单中。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，房地产数据不佳，延续回落趋势，符合市场预期，政府稳增长基调不改，宏观稳定。基本面钢厂产量低位回升，目前淡季转旺，8 月底需求预期回升，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，矿价或震荡走势

周二铁矿石 2301 合约震荡回升，受到宏观和钢价影响，期价表现弱于钢价，夜盘震荡，收于 708.5。需求端钢厂产量或短期见底，复产预期回升，供应端海外发运稳定，库存回升，供需略宽松。现货市场，日照港 PB 粉报价 762，环比持平，超特粉 633，环比上涨 1。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 76.24%，环比上周增加 3.54%，同比去年下降 6.34%，日均铁水产量 218.67 万吨，环比增加 4.36 万吨，同比下降 11.66 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少，2022 年第 33 周（08.08-08.14），四大矿山共计发货 2125.5 万吨，环比减少 39.5 万吨，同比增加 143.2 万吨。其中发中国量共计 1697.2 万吨，环比减少 1.6 万吨，同比增加 137.7 万吨。四大矿山发中国占发货总量 79.85%。2022 年 1-33 周，四大矿山共计发全球 64188.4 万吨，累计同比增加 1435.7 万吨或 2.22%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13886.16，环比增 182.18；日均疏港量 272.85 增 4.81。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求短期需求见底，高炉复工增加，但终端需求偏弱，短线期价震荡走势。

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	62040	560	0.91	212671	418757	元/吨
LME 铜	8006	28	0.34			美元/吨
SHFE 铝	18225	215	1.19	407495	363942	元/吨
LME 铝	2397	-7	-0.29			美元/吨
SHFE 锌	25095	520	2.12	297474	258199	元/吨
LME 锌	3646	49	1.35			美元/吨
SHFE 铅	15040	55	0.37	50305	79877	元/吨

LME 铅	2155	-21	-0.94			美元/吨
SHFE 镍	173600	-560	-0.32	145764	111386	元/吨
LME 镍	22600	565	2.56			美元/吨
SHFE 黄金	391.52	-0.48	-0.12	151634	178786	元/克
COMEX 黄金	1795.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4455.00	-77.00	-1.70	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.23	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4153	27	0.65	1961262	3165169	元/吨
SHFE 热卷	4050	11	0.27	773133	1192244	元/吨
DCE 铁矿石	720.5	13.0	1.84	1123719	1241314	元/吨
DCE 焦煤	2196.0	44.5	2.07	53506	64705	元/吨
DCE 焦炭	3000.0	82.5	2.83	36242	40984	元/吨
ZCE 动力煤	860.0	0.0	0.00	20	71	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16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
	SHEF 铜主力	62040.00	61480.00	560.00	LME 铜 3 月	8005.5	7978	27.5
	SHFE 仓单	9372.00	9372.00	0.00	LME 库存	129475	130550	-1075
	沪铜现货报价	62550.00	62360.00	190.00	LME 仓单	89100	89100	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-8	-8	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.75	7.71	0.04
	LME 注销仓单	40375.00	41450.00	-1075.00				
镍		8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
	SHEF 镍主力	173600	174160	-560	LME 镍 3 月	22600	22035	565
	SHEF 仓单	3209	3251	-42	LME 库存	0	56184	-56184
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	49596	48780	816
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-75.25	75.25
	LME 注销仓单	-49596	7404	-57000	沪伦比价	7.68	7.90	-0.22
锌		8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	25095	24575	520	LME 锌	3645.5	3597	48.5
	SHEF 仓单	81876	79924	1952	LME 库存	74200	74200	0
	现货升贴水	435	0	435	LME 仓单	48400	47150	1250
	现货报价	25010	25490	-480	LME 升贴水	80	80	0
	LME 注销仓单	26775	27050	-275	沪伦比价	6.88	6.83	0.05
铅		8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
	SHFE 铅主力	15040	14985	55	LME 铅	2154.5	2175	-20.5

	SHEF 仓单	13913	13913	0	LME 库存	38975	38975	0
	现货升贴水	-65	15	-80	LME 仓单	35800	33250	2550
	现货报价	14975	15000	-25	LME 升贴水	-4.5	-4.5	0
	LME 注销仓单	35800	33250	2550	沪伦比价	6.98	6.89	0.09
		8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17985	17900	85	LME 铝3月	2396.5	2403.5	-7
	SHEF 仓单	111320	111370	-50	LME 库存	275625	275725	-100
	现货升贴水	0	-220	220	LME 仓单	171900	171900	0
	长江现货报价	18130	18220	-90	LME 升贴水	#N/A	275725	#N/A
	南储现货报价	18010.00	18120.00	-110	沪伦比价	7.50	7.45	0.06
	沪粤价差	120.00	100.00	20	LME 注销仓单	103725	103825	-100
		8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	391.52	392.00	-0.48	SHFE 白银	4455.00	4532.00	-77.00
	COMEX 黄金	1798.10	1798.10	0.00	COMEX 白银	20.272	20.272	0.000
	黄金 T+D	390.19	390.71	-0.52	白银 T+D	4441.00	4525.00	-84.00
	伦敦黄金	1776.60	1776.60	0.00	伦敦白银	20.33	20.33	0.00
	期现价差	1.33	1.29	0.04	期现价差	14.0	7.00	7.00
	SHFE 金银比价	87.88	86.50	1.39	COMEX 金银比价	88.76	87.30	1.46
	SPDR 黄金 ETF	993.94	993.94	0.00	SLV 白银 ETF	15123.12	15123.12	0.00
	COMEX 黄金库存	28735439.54	29000934.00	-265494.46	COMEX 白银库存	333029941.99	332856053.32	173888.67
		8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4153	4126	27	南北价差: 广-沈	#N/A	240	#N/A
	上海现货价格	0	4250	-4250	南北价差: 沪-沈	#N/A	100	#N/A
	基差	-4153.00	255.44	-4408.44	卷螺差: 上海	#N/A	-371	#N/A
	方坯:唐山	#N/A	3760	#N/A	卷螺差: 主力	-103	-87	-16
		8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	720.5	707.5	13.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	#N/A	762	#N/A	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	#N/A	-683	#N/A	65%-62%价差	14.65	14.65	0.00
	62%Fe:CFR	6.79	6.76	0.03	PB 粉-杨迪粉	#N/A	274	#N/A

**焦炭
焦煤**

	8月16日	8月15日	涨跌		8月16日	8月15日	涨跌
焦炭主力	3000.0	2917.5	82.5	焦炭价差： 晋-港	-2550	360	-2910
港口现货准一	#N/A	2650	#N/A	焦炭港口基 差	#N/A	-68	#N/A
山西现货一级	2550	2350	200	焦煤价差： 晋-港	0	300	-300
焦煤主力	2196.0	2151.5	44.5	焦煤基差	-2186	209	-2395
港口焦煤：山 西	0	2350	-2350	RB/J 主力	1.3843	1.4142	-0.0299
山西现货价格	0	2050	-2050	J/JM 主力	1.3661	1.3560	0.0101

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。