



商品日报 20220819

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：美元指数强劲上涨，金银承压持续下跌

周四国际贵金属价格继续下跌，COMEX 黄金期货跌 0.25%报 1772.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.37%报 19.46 美元/盎司。美元指数升至一个月高位打压了金价走势。昨日美元指数涨 0.81%报 107.52，创 7 月 18 日以来的一个月新高；10 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 2.887%；美国三大股指全线收涨。欧洲能源危机加剧，天然气价和电价齐创历史新高，莱茵河枯水迫使德国最大炼油厂减产。数据方面：美国上周初请失业金人数降至 25 万人，为三周以来首次下降，市场预期为 26.4 万人。截至 8 月 6 日当周续请失业金人数攀升至 144 万人，为 4 月初以来的最高水平。美国 7 月份成屋销售连续第六个月下滑，为 2013 年以来最长连降，折合年率销量环比下降 5.9%至 481 万套，为 2020 年 5 月以来最低水平，同比降幅则达到 20.2%。7 月成屋中位数销售价格同比上涨 10.8%，达到接近纪录的 40.38 万美元。美国 7 月大企业联合会领先指标环比降 0.4%，预期降 0.5%，前值由降 0.8%修正至降 0.7%。欧元区 7 月 CPI 终值同比升 8.9%，环比升 0.1%，均持平于初值。欧洲央行执委施纳贝尔称，欧元区的通胀前景未能改善，暗示她倾向于下个月加大加息力度。欧央行官员接连“放鹰”：通胀高到“不可接受”，将大幅加息。大鹰派布拉德支持 9 月再加息 75 基点，鸽派戴利也称加息 75 基点也行。当前美联储货币政策收紧压力仍在，贵金属短期可能会持续下行，但缺乏大跌的动力，短期关注国际金价在 1750 美元一线的支持。

操作建议：金银空单持有

铜：现货紧张升水抬升，铜价维持高位震荡

周四沪铜 2209 合约震荡向下，最终收于 61170 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样出现回落，最终收于 54270 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜跟随走高。周三上上海电解铜现货对当月合约报于升水 600-升水 680 元/吨，均价 640 元/吨，较前一日进一步上升 160 元/吨，现货紧缺下持货商试探 700 元/吨升水，下游驻足观望。宏观方面，美股反弹但散户抱团股重挫，美元创一个月新高，欧洲天然气价和电价齐创历史新高；美联储 7 月会议纪要：需要继续加息，但有行动过度风险，可能适合未来某个时候放缓加息；中央气象台发

布今年首个干旱预警：重庆和四川等九省出现中度及以上气象干旱，局地特旱；美联储官员继续给转向泼冷水，大鹰派布拉德支持9月再加息75基点，鸽派戴利称加息75基点也行。行业方面，WBMS：2022年上半年全球铜市供应短缺34.1万吨，需求同比增2.9%；海关总署：中国7月未锻轧铜及铜材进口量同比增9.3%。昨日铜价窄幅回落，但夜盘在伦铜上涨带动下跟随走高，整体继续处于高位震荡，上方面对60日均线压力，继续走高压力也在增加。供需方面，市场关注焦点在于限电，四川地区限电对铜影响有限，从长三角地区来看，限电对于供应影响更大，市场供需依然紧张，现货升水继续上涨。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，但供需对于铜价仍有支撑，因此价格震荡为主。

操作建议：建议观望

镍：镍价震荡走低，后市仍有压力

周四沪镍2209合约价冲高回落，尾盘跳水，最终收于169670元/吨。夜盘伦镍继续下跌，沪镍跟随回落。现货方面，8月18日ccmn长江综合1#镍价报177050-179050元/吨，均价178050元/吨，跌325元，华通现货1#镍价报175650-179650元，均价177650元/吨，涨100元，广东现货镍报180000-180400元/吨，均价180200元/吨，持平。行业方面，WBMS：2022年1-6月全球镍供应短缺4.98万吨；上泰华迪印尼镍铁项目顺利出铁。镍价昨日冲高回落，夜盘再度走低，整体处于高位震荡之中，但重心有所下移。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。值得注意的是，印尼回流的不锈钢资源也在增加，本周不锈钢库存结束连续下降的走势，出现增加，不锈钢价格也因此继续回落。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：美元上涨施压，短期锌价高位震荡

周四沪锌主力2209合约日内震荡回落，夜间横盘震荡，收至24835元/吨，跌幅达0.22%。伦锌探底回升，收于3482美元/吨，跌幅达0.9%。现货市场：上海0#锌主流成交于24870~25300元/吨，对09升水200~230元/吨，双燕市场暂时缺货。锌价重心仍在高位，难以到达下游企业的意向价格，成交不佳下，持货商持续下调升水。美国7月份二手房销售连续第六个月下滑，为2013年以来最长连降。美国上周初请失业金人数降至25万人，为三周以来首次下降。圣路易斯联储主席布拉德表态支持9月加息75个基点。欧央行执行委员暗示下个月加大加息力度。昨日LME锌库存减50吨至74950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。目前欧洲炼厂减产产能已经扩大至57.5万吨左右，占欧洲产能的24%，占全球产能的4.2%。国内四川地区限电，月度影响量在4890吨，8月精炼锌供

敬请参阅最后一页免责声明

应下调至 50.61 万吨。昨日江西也接到限电通知，据悉每天限电 3 小时，或将继续压制精炼锌产出。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；但压铸锌合金板开工率降幅较大，因终端需求不佳及限电影响；氧化锌板块较平稳。整体来看，美国数据好坏不一，联储官员强调支持 9 月加息 75 个基点，美元走强，金属承压。欧洲炼厂减产靴子落地，内外锌价上涨动力不足。但考虑到国内限电扰动供应恢复，且需求临近旺季，锌价回调空间亦不大，短期高位震荡。

操作建议：观望

铅：铅价止跌，围绕万五一线震荡

周四沪铅主力 2209 合约期价日内探底回升，夜间高开低走，收至 14965 元/吨，跌幅达 0.4%。伦铅延续跌势，收至 2066 美元/吨，跌幅达 2.43%。现货市场：上海市场驰宏铅 15040 元/吨，对沪期铅 2209 合约平水报价；江浙市场济金、铜冠铅 15040 元/吨，对沪期铅 2209 合约平水报价。期铅弱勢盘整，持货商报随行就市，同时如安徽、江苏、湖南等地限电频发，上下游生产均受限，下游按需采购。昨日 LME 铅库存减 150 吨至 38900 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，海外库存止跌，且升水回落，挤仓担忧放缓，同时美元走强，伦铅延续回落态势。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。随着伦铅回落，内外比价回升，出口窗口再度关闭，短期出口难现拉动。盘面看，下方万五一线附近存支撑，上方均线存压力，短期铅价或窄幅震荡。

操作建议：观望

铝：川渝限电发酵，铝价保持偏强对待

周四沪铝主力 2009 合约回落，但仍处于近期震荡区间，夜盘维持震荡收 18460 元/吨，跌 105 元/吨，跌幅 0.57%。伦铝区间震荡未改，收 2405 美元/吨，跌 8.5 美元/吨，跌幅 0.35%。现货长江均价 18640 元/吨，涨 170 元/吨，对当月平水。南储现货均价 18500 元/吨，涨 150 元/吨，对当月贴水 140 元/吨。现货市场铝价走强下游接货活跃度较前两日稍有下滑，但贸易商之间货物流转较好。华东地区成交对当月-10 元/吨，巩义地区对当月-100 元/吨，华南对当月贴水 150 元/吨附近。据我的有色网，8 月 18 日铝锭社会库存 68.9 万吨，较周一减少 1.4 万吨，铝棒社会库存 13.25 万吨，较周一减少 0.6 万吨。宏观面，美国上周初请失业金人数降至 25 万人，为三周以来首次下降，市场预期为 26.4 万人。美国 7 月份二手房销售

连续第六个月下滑,为2013年以来最长连降。欧元区7月CPI终值同比升8.9%,环比升0.1%,均持平于初值,宏观数据好坏参半。产业消息,海关总署数据显示,2022年7月中国铝土矿进口1059万吨,同比增加14.4%。2022年1-7月铝土矿进口总量7581万吨,同比增加17.6%。2022年7月,中国出口未锻轧铝及铝材65.21万吨,同比增长39.1%;1-7月累计出口416.06万吨,同比增长34.9%。昨日大宗商品整体情绪影响,铝价尾盘出现一定回落但表现相对抗跌。四川再度发布民用电有序用电通知,电力紧张程度有所上升。另外有消息显示,重庆有铝厂也开始少量减产,供应端扰动消息继续给到铝价偏强支持。短期宏观氛围近期较为平稳,基本面主导市场,能源属性助力下铝价或再冲近期震荡箱体的压力关口。但消费暂未见明显起色,铝价走势仍较波折,操作上勿追涨。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: EIA 供需数据改善, 油价继续反弹

油价周四继续反弹。WTI主力原油期货收涨2美元,涨幅2.27%,报90.11美元/桶;布伦特主力原油期货收涨2.94美元,涨幅3.14%,报96.59美元/桶;INE原油期货收涨4.49%,报700元。油价收出8月最大单日涨幅,连续第二天上涨,显然在等待伊朗核协议最终结果落地之前,油价开始走震荡反弹修复行情,本身油价自6月中旬拐头之后已经持续下跌较长时间,市场缺乏比较充分的调整,而昨日EIA供需数据改善缓解了市场担忧。因此油价继续修复。但是市场还在担忧伊朗核协议的进展,这也限制了油价涨幅。伊朗和欧盟谈判代表之间的谈判显示,在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。伊朗要是回归全球市场,必然给油价带来不小的冲击。所以伊朗的进展还是限制了油价的涨幅。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: 钢厂库存降幅收窄, 螺纹表现偏弱

周四螺纹期货2210合约宽幅震荡,在跌破4000后期价获得支撑,围绕4000上方位置波动,夜盘震荡,收4016。昨日钢联公布数据,全国建材产量继续增加,厂库转增,钢厂出货不畅,下游需求受阻,现货成交疲弱。现货市场,唐山钢坯价格3730,环比持平,全国螺纹报价4262,环比下跌20。宏观方面,2022年7月,商用车产销24.4万辆和24.6万辆,环比下降6.2%和12.5%,同比下降22.9%和21.5%,降幅比上月有所收窄。2022年1-7月,商用车产销192.7万辆和194.8万辆,同比下降36.9%和39.3%。产业方面,上周铁水产量、螺纹产量增加,螺纹产量265万吨,增加12万吨;需求方面,表需311万吨,增加

22 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 209 万吨，减少 5 万吨，社库 528 万吨，减少 41 万吨，总库存 737 万吨，减少 46 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，目前淡旺季转换，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

周四铁矿石 2301 合约震荡走势，期价在 680 附近波动，受到钢价偏弱影响，夜盘震荡，收于 682.5。近日受到成材需求拖累，黑色系普跌。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 734，环比下跌 3，超特粉 618，环比下跌 2。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	61170	-790	-1.28	209374	425664	元/吨
LME 铜	8030	110	1.39			美元/吨
SHFE 铝	18330	-330	-1.77	402199	375068	元/吨
LME 铝	2405	-9	-0.35			美元/吨
SHFE 锌	24590	-830	-3.27	339873	264565	元/吨
LME 锌	3482	-46	-1.30			美元/吨
SHFE 铅	14960	-140	-0.93	57258	79978	元/吨
LME 铅	2066	-31	-1.45			美元/吨
SHFE 镍	169670	-3,010	-1.74	175580	114788	元/吨
LME 镍	21775	-260	-1.18			美元/吨
SHFE 黄金	387.76	-2.14	-0.55	151262	178786	元/克
COMEX 黄金	1772.40	-3.90	-0.22			美元/盎司
SHFE 白银	4336.00	-105.00	-2.36	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.46	-0.28	-1.42			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4041	48	1.20	2719273	3226668	元/吨
SHFE 热卷	3916	11	0.28	729918	1211845	元/吨
DCE 铁矿石	678.5	-5.5	-0.80	996777	1213658	元/吨
DCE 焦煤	1888.5	-249.5	-11.67	64223	64758	元/吨
DCE 焦炭	2818.5	-38.0	-1.33	46409	40050	元/吨
ZCE 动力煤	850.0	-1.0	-1.02	3	65	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18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	61170.00	61960.00	-790.00	LME 铜 3 月	8030	7920	110
	SHFE 仓单	6501.00	6501.00	0.00	LME 库存	126475	128875	-2400
	沪铜现货报价	62420.00	62470.00	-50.00	LME 仓单	89625	89225	400
	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	7.62	7.82	-0.21
	LME 注销仓单	36850.00	39650.00	-2800.00				
镍	8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌	
	SHEF 镍主力	169670	172680	-3010	LME 镍 3 月	21775	22035	-260
	SHEF 仓单	2766	3041	-275	LME 库存	56010	56034	-24
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	48360	49422	-1062

	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-78	78
	LME 注销仓单	7650	6612	1038	沪伦比价	7.79	7.84	-0.04
		8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24590	25420	-830	LME 锌	3482	3528	-46
	SHEF 仓单	81100	81151	-51	LME 库存	74950	75000	-50
	现货升贴水	330	95	235	LME 仓单	48550	48550	0
	现货报价	25750	25190	560	LME 升贴水	65	65	0
	LME 注销仓单	26400	26450	-50	沪伦比价	7.06	7.21	-0.14
			8月17日	8月16日	涨跌		8月17日	8月16日
铅	SHFE 铅主力	15100	15040	60	LME 铅	2096.5	2154.5	-58
	SHEF 仓单	13615	13913	-298	LME 库存	39050	39050	0
	现货升贴水	40	-50	90	LME 仓单	35800	35800	0
	现货报价	15000	15050	-50	LME 升贴水	-4.75	-6	1.25
	LME 注销仓单	34825	35800	-975	沪伦比价	7.20	6.98	0.22
			8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日
铝	SHFE 铝连三	18055	18355	-300	LME 铝3月	2405	2413.5	-8.5
	SHEF 仓单	109144	109968	-824	LME 库存	274525	276875	-2350
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	169900	173400	-3500
	长江现货报价	18630	18480	150	LME 升贴水	#N/A	276875	#N/A
	南储现货报价	18500.00	18350.00	150	沪伦比价	7.51	7.61	-0.10
	沪粤价差	130.00	130.00	0	LME 注销仓单	104625	103475	1150
			8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日
贵金属	SHFE 黄金	387.76	389.90	-2.14	SHFE 白银	4336.00	4441.00	-105.00
	COMEX 黄金	1771.20	1776.70	-5.50	COMEX 白银	19.464	19.731	-0.267
	黄金 T+D	386.97	388.60	-1.63	白银 T+D	4328.00	4419.00	-91.00
	伦敦黄金	1767.20	1767.20	0.00	伦敦白银	19.91	19.91	0.00
	期现价差	0.79	1.30	-0.51	期现价差	8.0	22.00	-14.00
	SHFE 金银比价	89.43	87.80	1.63	COMEX 金银比价	91.10	90.01	1.09
	SPDR 黄金 ETF	985.83	989.01	-3.18	SLV 白银 ETF	15044.27	15100.18	-55.91
	COMEX 黄金库存	28647779.93	28702865.93	-55086.00	COMEX 白银库存	332705007.96	332605536.83	99471.13
		8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4041	3993	48	南北价差: 广-沈	240	240	0.00
	上海现货价格	4180	4220	-40	南北价差: 沪-沈	80	100	-20
	基差	268.28	357.52	-89.24	卷螺差: 上海	-399	-451	51
	方坯:唐山	3730	3730	0	卷螺差: 主	-125	-88	-37

		8月18日	8月17日	涨跌	力	8月18日	8月17日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	678.5	684.0	-5.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	734	737	-3	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-654	-659	6	65%-62%价 差	10.65	10.65	0.00
	62%Fe:CFR	6.79	6.78	0.02	PB 粉-杨迪 粉	246	241	5
焦炭焦煤		8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
	焦炭主力	2818.5	2856.5	-38.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2670	2700	-30	焦炭港口基 差	52	47	6
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差: 晋-港	2350	200	2150
	焦煤主力	1888.5	2138.0	-249.5	焦煤基差	472	222	250
	港口焦煤: 山 西	2350	2350	0	RB/J 主力	1.4337	1.3979	0.0359
	山西现货价格	0	2150	-2150	J/JM 主力	1.4925	1.3361	0.1564

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。