



商品日报 20220902

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：关注今晚的非农就业数据，金银获利空单建议离场

周四国际贵金属价格继续下跌，COMEX 黄金期货跌 1.01% 报 1708.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.27% 报 17.655 美元/盎司。美联储鹰派加息预期导致美元指数和美债收益率走高持续压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.91% 报 109.66，创二十年新高，10 年期美债收益率涨 5.9 个基点报 3.258%，美股三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国上周初请失业金人数为 23.2 万人，连续第三周下降，降至两个月来最低水平，表明尽管经济增长放缓，但就业需求依然健康。另外，美国 8 月挑战者企业裁员人数 2.05 万人，前值 2.58 万人。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 持平于 52.8，高于市场预期，但仍处于两年多地位。原材料成本指标连续第五个月下降，表明通胀压力正在减弱。就业指数升至 54.2 的 5 个月高点。欧元区 8 月制造业 PMI 终值录得 49.6，为 2020 年 6 月以来新低，初值为 49.7。德国 8 月制造业 PMI 终值为 49.1，同样创 2020 年 6 月以来新低，初值 49.8。法国 8 月制造业 PMI 终值为 50.6，初值为 49。德国 7 月实际零售销售同比降 2.6%，预期降 6.5%，前值修正为降 9.6%；环比升 1.9%，预期持平，前值修正为降 1.5%。中国 8 月财新制造业 PMI 为 49.5，较 7 月回落 0.9 个百分点，降至荣枯线以下，显示制造业在经历两个月扩张后重现收缩。近期市场在持续消化美联储将维持鹰派加息的预期，贵金属价格承压下行，今晚将公布美国 8 月非农就业报告，如果数据不及预期，可能会对市场造成较大的冲击，前期获利空单可离场。

操作建议：金银空单离场

铜：宏观继续施压，铜价继续回落

周四沪铜 2210 合约走势跳空低开，盘中震荡回落，最终收于 60680 元/吨；国际铜 2211 合约走势同样出现回落，最终收于 53780 元/吨。夜盘伦铜继续走低，沪铜和国际铜跟随回落。周四上海电解铜现货对当月 09 合约报于升水 320-360 元/吨，均价 340 元/吨，较昨日回升 60 元/吨，9 月首日成交差强人意，隔月基差左右现货升水波动。宏观方面，重磅就业报告前标普 V 形反弹，美债再跌，美元创二十年新高，欧洲天然气笑傲商品；欧盟正考虑干预能源市场的所有可能，包括价格设上限、开征暴利税；美国 8 月 ISM 制造业指数 52.8，

好于预期的 51.9，7 月前值为 52.8。行业方面，力拓达成协议，以 33 亿美元收购 Turquoise 铜矿剩余所有权；ICSG：2022 年上半年世界矿铜产量同比增长 3%。昨日铜价继续回落，夜盘在伦铜大幅回落带动下，进一步走低，跌破 6 万整数关口。美国制造业 PMI 再次超出预期，显示了强劲的经济韧性，这也让市场对于九月份大幅加息的预期再次提高。同时，市场对于欧洲经济的担忧，也让铜价承压下行。二季度利空铜价的宏观因素再度被提及，铜价也因此出现大幅走低。供需方面，国内依然处于供需偏紧状态，但气温回落后，限电较前期有所缓和，供应最困难阶段逐步过去；同时国内疫情再次扩散，对于需求端形成压力。走势方面，铜价在压力位承压下行，短期有进一步回落风险。

操作建议：建议尝试做空

镍：镍价跌破震荡区间，价格仍有回落空间

周四沪镍 2210 合约价盘中震荡下跌，最终收于 165020 元/吨。夜盘伦镍震荡下跌，沪镍跟随走低。现货方面，9 月 1 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 171050-173100 元/吨，均价 172075 元/吨，跌 6350 元，华通现货 1#镍价报 169850-174050 元，均价 171950 元/吨，跌 5500 元，广东现货镍报 175000-175400 元/吨，均价 175200 元/吨，跌 4300 元。行业方面，内蒙古发布关于取消优惠电价政策的通知，并于 9 月 1 日起执行。镍价昨日再度回落，夜盘更是进一步下跌，跌破了此前的震荡区间。镍价下跌的主要原因是来自于宏观的压力。而供需方面，印尼 NPI 回国增量明显，继续对国内形成冲击；同时镍矿价格持续走低，成本支撑作用也出现减弱。但值得注意的是，由于 8 月份供电紧张及检修等影响，钢厂排产明显下降，9 月钢厂检修恢复国内 33 家不锈钢厂 300 系粗钢初步排产 129.85 万吨，预计月环比增 7.4%，需求端较前期有所好转，现货升水出现小幅反弹但现货市场成交仍未出现明显好转。整体来看，镍价虽然长期基本面不佳，叠加目前的宏观压力，走势上也已经破位，预计有进一步下跌的空间。

操作建议：建议尝试做空

锌：伦锌大幅补跌，沪锌跟盘下行

周四沪锌主力 2210 合约日开盘跳水下行，夜间低开震荡，收至 23675 元/吨，跌幅达 3.82%。伦锌大幅下挫，收至 3247 美元/吨，跌幅达 6.14%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25190~25310 元/吨，对 09 合约升水 300~350 元/吨，双燕主流成交于 25300~25460 元/吨，升水 450~460 元/吨。由于市场货量紧缺，部分持货商收货后抬高升水报价，而下游企业在下跌行情中备货意愿并不佳。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 持平于 52.8，高于市场预期。美国上周初请失业金人数为 23.2 万人，连续第三周下降，尽管经济增长放缓，但就业需求依然健康。欧元区 8 月制造业 PMI 终值录得 49.6，为 2020 年 6 月以来新低，初值为 49.7。欧洲考虑设置价格上限，以降低不断飙升的电价。国内 8 月财新 PMI 录得 49.5，较 7 月回落 0.9 个百分点，降至荣枯线以下，制造业在经历了两个月的扩张后重现收缩。昨天 LME 锌库存增 100 吨至 77150 吨。基本面看，受欧洲囤气速度快于预期，及欧洲考虑将天然气与

电力市场脱钩，欧洲天然气期货价格近期大幅回落，但绝对值维持高位。从当前各国电价水平测算，欧洲炼厂亏损幅度较大，扩大减产的风险依然存在。国内多地高温天气减少，四川及湖南地区限电影响解除，精炼锌供应逐步恢复。需求端看，受锌价上涨及终端乏力尚未明显，镀锌企业开工环比回落；压铸锌合金受终端及出口拖累，开工同比降幅较大；氧化锌开工平稳，前期减产企业维持停产。整体来看，美国数据相对偏好，支持美联储激进加息，美元创 20 年新高，金属集体承压。同时，欧洲能源价格高位回落，短期能源炒作降温，且国内限电影响解除，内外供给端支撑较前期驱缓。在宏观压力及基本面支撑减弱的情况下，锌价或延续震荡偏弱。

操作建议：多单减持

铅：伦铅再度下跌，沪铅继续关注 14800 附近支撑

周四沪铅主力 2210 合约日内延续震荡回落，夜间止跌震荡，收至 14830 元/吨，跌幅达 0.13%。伦铅再度下跌，收至 1903 美元/吨，跌幅达 2.41%。现货市场：上海市场驰宏铅 14860-14880 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 10-30 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 14855-14875 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅弱势震荡，持货商报价升贴水暂无较大变化。原再价差收窄，下游转向采购原生铅。昨日 LME 铅库存减 25 吨至 37500 吨。基本面看，上周湖南限电临近尾声，但河南限电影响带动原生铅企业开工率下滑，同时中金岭南新厂产能未能有效释放，8 月原生铅产量或低于预期。再生铅方面，安徽地区限电解除，炼厂逐步复产，供应增加。不过废旧电瓶价格居高不下，炼厂利润较差的情况下关注企业追产意愿。下游方面，受限电影响，四川地区蓄电池企业仍停产，且恢复时间待定，江苏、浙江及江西等地错峰生产或定额供电，均影响企业开工。但安徽限电解除，企业恢复生产。整体来看，欧美流动性收紧预期升温，金属上方压力增加。国内部分地区限电影响解除，带动铅上下游企业生产恢复，且供应恢复更为明显。同时，铅矿进口窗口开启，原料紧缺缓解下，原生铅产量有望提升。故在宏观及基本面压力增加下，铅价延续震荡偏弱，不过考虑到再生铅成本支撑依旧较强，下方空间受限。

操作建议：观望

铝：经济数据为美联储激进加息提供更大空间，铝价弱势

周四沪铝主力 2010 合约再度走低破万八，低至 17865 元/吨，收 17900 元/吨，跌 445 元/吨，跌幅 2.43%。夜盘沪铝维持低位震荡。伦铝保持弱势下跌破前低至 2288 美元/吨，收 2305 美元/吨，跌 58 美元/吨。现货长江均价 18350 元/吨，跌 90 元/吨，对当月贴水 40 元/吨。南储现货均价 18240 元/吨，跌 70 元/吨，对当月贴水 150 元/吨。现货华东成交稳定，华南大户收货成交继续好转。华东地区成交对当月-40 元/吨，巩义地区对当月-130 元/吨，华南对当月贴水 140 元/吨升直平水附近。宏观面，中国 8 月财新制造业 PMI 为 49.5，低于临界点，比上月下行 0.9 个百分点。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 持平于 52.8，高于市场

预期。原材料成本指标连续第五个月下降，表明通胀压力正在减弱。就业指数升至 54.2 的 5 个月高点。产业消息，据 SMM 最新调研了解，山东地区某氧化铝厂于近日发生生产事故，导致 90 万吨氧化铝生产线无法正常运行，影响时长约 30 天，预计影响氧化铝实际产量在 7-7.5 万吨左右，目前厂家正在积极处理，预计于 9 月中下旬陆续复产。宏观谨慎情绪不断发酵铝价昨日未能止跌，基本面上在铝价回落至万八附近消费稍有好转，关注下周电力恢复高温退去之后下游需求恢复情况。此外，有消息传云南电力有一定紧张表现，或出现压产，关注消息切实性及影响产能情况，铝价弱势震荡，操作切忌追空。

操作建议：观望

原油：利空消息频出，油价连跌三日

油价周四继续下跌。WTI 主力原油期货收跌 2.94 美元，跌幅 3.28%，报 86.61 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 3.28 美元，跌幅 3.43%，报 92.36 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.12%，报 691.1 元。原油三天持续大跌累积跌幅超 10 美元。欧佩克+产油国联盟的联合技术委员会（JTC）在修订了其基准供应假设后，现在认为今年全球石油市场的过剩量为 40 万桶/日，低于早先的 90 万桶/日的预测值。这一消息令市场继续看空油价。此外，欧元区 8 月份制造业 PMI 进一步大幅下降，这意味着产出已经连续三个月下降，增加了第三季度 GDP 下降的可能性。前瞻性指标显示，在未来几个月里，衰退可能会加剧，甚至可能是显著加剧，这意味着衰退风险已经上升。对于经济的担忧，也逐渐转化成对需求的担忧。这对油价更是一大利空。与此同时，俄乌冲突导致天然气价格居高不下，德国各地工业生产商正在想出独特的方法减少对天然气的依赖，包括启动燃煤电厂，或将一些产品的生产转移到国外，他们甚至考虑与竞争对手公司达成能源共享协议。欧洲摆脱俄罗斯的能源依赖的举动也在利空油价。德国为首的欧盟国家着手准备 9 月 9 日的欧盟能源部长紧急会议上为天然气价格设限，飙涨的能源价格已经对欧洲经济的破坏性冲击，控制能源价格成为欧盟当下需要应对的首要任务。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：国常会再推稳经济措施，螺纹下行寻找支撑

周四螺纹期货 2301 合约震荡下跌，早盘在 3700 附近波动，午后回落，震荡下行，夜盘低位徘徊，收 3617。现货市场，唐山钢坯价格 3710，环比上涨 20，全国螺纹报价 4129，环比下跌 5。宏观方面，国务院 31 日召开常务会议，再推进稳经济一揽子政策发挥效能，接续政策细则 9 月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。在用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具基础上，对符合条件项目满足资金需求，避免出现项目等资金；将上半年开工项目新增纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借

款。促进汽车等大宗消费。产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 294 万吨，增加 24 万吨；需求方面，表需 298 万吨，增加 13 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 227 万吨，增加 14 万吨，社库 491 万吨，减少 18 万吨，总库存 717 万吨，减少 4 万吨。总体上，近日多地疫情反复，多城防控加码，市场悲观情绪加重，宏观稳增长基调不改，期价或能低位企稳。

操作建议：暂时观望

铁矿石：宏观稳经济不变，矿价或震荡走势

周四铁矿石 2301 合约低位震荡，期价午后下跌，跟随钢价走势，夜盘小幅低开震荡，收于 666.5。近期铁矿石需求回升，但终端需求不佳，钢价回落拖累铁矿，供给端海外发运回升，库存增加，供需均有增加。现货市场，日照港 PB 粉报价 738，环比上涨 8，超特粉 634，环比上涨 4。需求端，铁矿石需求持续回升，上周 247 家钢厂高炉开工率 80.14%，环比上周增加 2.24%，同比去年下降 1.48%，日均铁水产量 229.40 万吨，环比增加 3.62 万吨，同比增加 0.64 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期增加，2022 年第 35 周（08.22-08.28），四大矿山共计发货 2162.9 万吨，环比增加 162.6 万吨，同比减少 88.7 万吨。其中发中国量共计 1728.2 万吨，环比增加 197.6 万吨，同比减少 183.1 万吨。四大矿山发中国占发货总量 79.90%。2022 年 1-35 周，四大矿山共计发全球 70351.6 万吨，累计同比增加 1327.5 万吨或 1.92%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13815.99，环比降 72.21；日均疏港量 283.09 增 4.87。总体上，海外铁矿外运回升，下游高炉需求持续增加，终端需求回升受阻，期价或宽幅震荡为主。

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	60680	-1,380	-2.22	288511	434770	元/吨
LME 铜	7550	-241	-3.09			美元/吨
SHFE 铝	17900	-510	-2.77	491655	374514	元/吨
LME 铝	2305	-58	-2.45			美元/吨
SHFE 锌	24260	-705	-2.82	303335	244753	元/吨
LME 锌	3247	-216	-6.24			美元/吨
SHFE 铅	14800	-115	-0.77	48863	95800	元/吨
LME 铅	1903	-53	-2.68			美元/吨
SHFE 镍	165020	-5,550	-3.25	230768	89244	元/吨

LME 镍	20505	-865	-4.05			美元/吨
SHFE 黄金	383.70	-3.22	-0.83	152579	178786	元/克
COMEX 黄金	1709.00	-13.70	-0.80			美元/盎司
SHFE 白银	4120.00	-82.00	-1.95	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	17.69	-0.17	-0.98			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3642	-35	-0.95	2643639	3096819	元/吨
SHFE 热卷	3727	-40	-1.06	593565	1133012	元/吨
DCE 铁矿石	675.5	-9.5	-1.39	784198	1133373	元/吨
DCE 焦煤	1818.0	-51.0	-2.73	65865	65079	元/吨
DCE 焦炭	2424.0	-30.0	-1.22	37445	41447	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		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
	SHEF 铜主力	60680.00	62060.00	-1380.00	LME 铜 3 月	7550	7790.5	-240.5
	SHFE 仓单	3629.00	3629.00	0.00	LME 库存	114325	118500	-4175
	沪铜现货报价	61840.00	62920.00	-1080.00	LME 仓单	61800	61800	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	44	44	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	8.04	7.97	0.07
	LME 注销仓单	52525.00	56700.00	-4175.00				
		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	165020	170570	-5550	LME 镍 3 月	20505	21370	-865
	SHEF 仓单	2321	2327	-6	LME 库存	54540	54612	-72
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	47484	47496	-12
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-88	88
	LME 注销仓单	7056	7116	-60	沪伦比价	8.05	7.98	0.07
		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24260	24965	-705	LME 锌	3247	3463	-216
	SHEF 仓单	61362	62539	-1177	LME 库存	77150	77050	100
	现货升贴水	605	670	-65	LME 仓单	51925	51775	150
	现货报价	25570	25510	60	LME 升贴水	72	72	0
	LME 注销仓单	25225	25275	-50	沪伦比价	7.47	7.21	0.26
		8月31日	8月30日	涨跌		8月31日	8月30日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14915	14920	-5	LME 铅	1955.5	1985	-29.5
	SHFE 仓单	13238	13263	-25	LME 库存	37525	37525	0
	现货升贴水	-25	-90	65	LME 仓单	31450	31450	0
	现货报价	14775	14825	-50	LME 升贴水	-3.75	-4	0.25

	LME 注销仓单	31050	31450	-400	沪伦比价	7.63	7.52	0.11
铝		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
	SHFE 铝连三	17765	18320	-555	LME 铝 3 月	2305	2363	-58
	SHEF 仓单	95553	95357	196	LME 库存	276375	277050	-675
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	191100	190125	975
	长江现货报价	18340	18430	-90	LME 升贴水	#N/A	277050	#N/A
	南储现货报价	18240.00	18310.00	-70	沪伦比价	7.71	7.75	-0.05
	沪粤价差	100.00	120.00	-20	LME 注销仓单	85275	86925	-1650
	贵金属		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日
SHFE 黄金		383.7	386.92	-3.22	SHFE 白银	4120.00	4202.00	-82.00
COMEX 黄金		1709.30	1726.20	-16.90	COMEX 白银	17.666	17.882	-0.216
黄金 T+D		384.08	386.65	-2.57	白银 T+D	4120.00	4190.00	-70.00
伦敦黄金		1694.30	1715.90	-21.60	伦敦白银	17.77	17.95	-0.18
期现价差		-0.38	0.27	-0.65	期现价差	0.0	12.00	-12.00
SHFE 金银比价		93.13	92.08	1.05	COMEX 金银比价	96.61	96.43	0.18
SPDR 黄金 ETF		973.37	973.37	0.00	SLV 白银 ETF	14529.68	14480.95	48.73
COMEX 黄金库存		27771187.30	27960659.04	-189471.74	COMEX 白银库存	326647795.65	327803110.73	-1155315.08
螺纹钢		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
	螺纹主力	3642	3677	-35	南北价差：广-沈	210	200	10.00
	上海现货价格	4020	4010	10	南北价差：沪-沈	40	20	20
	基差	502.33	457.02	45.31	卷螺差：上海	-254	-234	-20
	方坯:唐山	3710	3690	20	卷螺差：主力	85	90	-5
铁矿石		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
	铁矿主力	675.5	685.0	-9.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	728	738	-10	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-651	-660	10	65%-62%价差	11.20	11.20	0.00
	62%Fe:CFR	6.90	6.89	0.01	PB 粉-杨迪粉	240	242	-2
焦炭焦		9月1日	8月31日	涨跌		9月1日	8月31日	涨跌
	焦炭主力	2424.0	2454.0	-30.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100

煤	港口现货准一	2520	2530	-10	焦炭港口基差	286	266	19
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1818.0	1869.0	-51.0	焦煤基差	692	641	51
	港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.5025	1.4984	0.0041
	山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3333	1.3130	0.0203

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。