



## 商品日报 20220708

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、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：金银小幅上涨，接下来银价表现可能强于金价

周四国际贵金属期货小幅上涨，COMEX 黄金期货涨 0.12%报 1738.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.01%报 19.16 美元/盎司。美元指数暂缓上涨，让前期一直承压的贵金属得以反弹。另外，在黄金遭大规模抛售后，出现了一些资金的逢低买入。昨日美元指数跌 0.01%报 107.07；10 年期美债收益率涨 6.6 个基点报 3.001%；美股三大股指全线收涨。数据方面：美国上周初请失业金人数为 23.5 万人，创 16 个月新高，预期 23 万人，前值 23.1 万人。美国 6 月挑战者企业裁员人数 32517 人，前值 20712 人。美国 5 月贸易帐逆差 855 亿美元，虽然高于预期的逆差 849 亿美元，但仍创年内最小逆差；4 月逆差自 871 亿美元修正至 866.9 亿美元。美国 5 月份商品和服务出口增长 1.2%，达到创纪录的 2559 亿美元；进口增长 0.6%，至 3414 亿美元。据房地美，截至 7 月 7 日当周，美国 30 年期固息抵押贷款的平均利率为 5.30%，低于前一周的 5.70%，为连续第二周下降，并创下 2008 年 12 月以来的最大降幅。美联储两高官布拉德和沃勒都重申支持再度大幅加息，7 月加息 75 基点渐行渐近。欧央行 6 月会议纪要：呼吁更激进加息，渐进加息不等于不能加息超过 25 个基点。俄乌冲突和欧元区能源供应中断是经济重大下行风险，未来几季不排除技术性衰退。英国首相约翰逊官宣辞职，但仍将留任，新首相预计于 10 月接替上任。当前市场情绪出现变化，部分商品止跌反弹信号明显。我们认为近期大宗商品的下跌已经阶段性消化了市场对于经济衰退的担忧，可以考虑逢低买入，前期跌幅更大的白银表现可能会强于黄金，可以做空金银比价。

操作建议：做空金银比价

#### 铜：铜价持续反弹，短期低位震荡

周四沪铜 2208 合约高开之后，震荡回升，最终收于 58640 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样上涨为主，最终收于 52070 元/吨。夜盘伦铜震荡上涨，沪铜和国际铜跟随反弹。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 70-升水 120 元/吨，均价 95 元/吨，较前一日下滑 15 元/吨，空头平仓沪期铜反抽，现货买盘无力升水下降。宏观方面，能源股力挺美股走高，原油携铜等金属强劲反弹，美天然气涨超 10%，10 年期美债收益率升破 3%；美联储 7 月加

息 75 基点渐行渐近：两高官重申支持再度大幅加息。行业方面，秘鲁 5 月铜产量同比下降 11.2%；美国银行下调今明两年铜、铝、镍、锌和铅价格预估。昨日铜价出现反弹，高开之后，盘中震荡上行，夜盘更是在伦铜带动下，重回 6 万关口。铜价出现反弹的主要原因还是在于此前跌幅过大，市场情绪在释放之后又企稳需求。同时，国内的经济刺激政策继续出台，给了市场企稳的信心，因此铜价出现了企稳回升。后市来看，我们认为基于海外需求的疲弱，中长期铜价重心下移的观点没有变化，但是短期来看，市场看空情绪在完全释放之后，市场有望见底，若后期国内需求跟随回暖，不排除出现一波反弹行情，目前仍以低位震荡看待。不宜过度追涨。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价低位盘整，短期仍处弱势**

周四沪镍 2208 合约价延续跌势，盘中一度跳水，此后逐步收复跌幅，最终收于 164230 元/吨。夜盘伦镍冲高回落，沪镍出现反弹。现货方面，7 月 7 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 174800-178150 元/吨，均价 176475 元/吨，跌 3575 元，华通现货 1#镍价报 172950-179050 元，均价 176000 元/吨，跌 4250 元，广东现货镍报 180000-180400 元/吨，均价 180200 元/吨，跌 800 元。行业方面，中伟股份：拟收购 DHPL 全部股权 并合资投建低冰镍含镍金属项目。昨日镍价走势跳水之后出现回升，夜盘继续反弹，但伦镍冲高回落，下探低点。近期镍价走势低位震荡为主，但镍基本面并没出现明显改观。国产纯镍受盐厂复产纯镍影响预期产量有所增加，近期海外纯镍现货进口维持盈利，供应继续恢复。镍生铁方面，当前镍矿价格已有明显回落，到货后铁厂后续生产成本可以得到一定缓解，但依旧处于亏损中；而进口镍铁继续大幅增加，冲击国内市场；下游不锈钢价格同样在连续回落之后，生产出现亏损，并已经开始有减停产计划。后市来看，我们认为镍的中长期基本面依然在转向过剩，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，在消费没有大幅改善前提下，镍价反弹幅度预计有限，未来镍价重心将继续下移。

操作建议：建议观望

### **锌：悲观情绪缓解下，内外锌价低位反弹**

周四沪锌主力 2208 合约期价日内冲高回落，夜间高开震荡，收至 23585 元/吨，涨幅达 2.14%。伦锌低位反弹，收至 3117 美元/吨，涨幅达 3.97%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23210~23770 元/吨，对 2208 合约报至升水 310~320 元/吨，双燕暂无报价。由于上海市场缺货，持货商抬高升水出货，成交相对稳定。美联储两位鹰派决策者暗示 7 月之后加息步伐将放缓。高盛下调了美国 4 月至 6 月 GDP 的预期至同比增长 0.7%，远低于该行最近一次预测的 1.9%。美国上周初请失业金人数为 23.5 万人，创 16 个月新高。美国 5 月贸易帐逆差 855 亿美元，创年内最小逆差。总理：当前经济在恢复但基础还不稳固，“稳经济还需艰苦努力”。工信部：即日起“通信行程卡”查询结果的覆盖时间范围由“14 天”调整为“7

天”。美国银行将 2022 年锌价预估从 3,997 美元/吨下调至 3,348 美元/吨。昨日 LME 锌库存减 125 吨至 83025 吨。基本面看，近期欧洲天然气供应扰动不断，期价延续上涨至 180 欧元/兆瓦时上方，欧洲各国电价维持高位，能源端支撑增强。LME 现货升水维持在 50 美元/吨附近，但注销仓单占比小幅回落，挤仓担忧减缓。国内炼厂检修及原料紧缺，月度精炼锌生产；锌价下跌叠加汽配订单好转，带动压铸锌合金企业开工回升；但订单不佳叠加企业亏损，氧化锌企业开工回落。整体来看，近期市场对美联储激进加息担忧减弱，叠加经济衰退引发的悲观情绪缓解，金属多企稳小幅反弹。不过，目前国内多地疫情再现反复，叠加需求淡季下，锌价反弹高度或将受限。不过，考虑到国内外供给端的问题短期难以消退，相对于其他基金属，锌基本面仍表现相对偏强，品种间仍可为多配。

操作建议：观望

### 铅：伦铅反弹受阻，沪铅延续震荡

周四沪铅主力 2208 合约期价日内窄幅震荡，夜间震荡回落，收至 15015 元/吨，跌幅达 0.36%。伦铅窄幅震荡，收至 1972 美元/吨，涨幅达 0.15%。现货市场：上海市场驰宏铅 14980-15010 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 30-0 元/吨；江浙市场济金、江铜、南方铅 14980-14990 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 30-20 元/吨报价。期铅探低回升，持货商随行报价，另随利润修复，再生铅炼厂出货好转，市场货源增多，下游按需采购。美国银行将 2022 年铅价预估从 2,231 美元/吨下调至 2,029 美元/吨。昨日 LME 铅库存减 50 吨至 39350 吨。基本面看，近期原生铅炼厂减停产并存，随着检修企业复产、原料逐步补给、新投产生产线出产，原生铅供应有望增加。再生铅方面，当前原料废旧电瓶价格维持在 9000 元/吨附近的高位，叠加铅价有所回落，企业处于亏损状态，生产意愿受限。需求端看，随着铅蓄电池逐步进入传统消费旺季，终端需求增加带动蓄电池消费改善，但当前企业成品库存高企仍存制约。整体来看，近期美联储加息及欧美经济衰退担忧情绪快速释放后，内外金属迎来喘息，多低位反弹。但伦铅反弹至上方均线受阻，沪铅跟随表现偏弱。后期看，国内存供需双增的预期，不过供给端扰动因素较多，而需求端有望旺季加持，消费增速可能超过供应增速，则将带动铅价震荡偏强。短期期价仍处于区间震荡，等待消费有效回升。

操作建议：观望

### 铝：基本面限制 铝价反弹高度受抑

周三沪铝主力 2008 合约夜盘震荡重心小幅抬升，收 18555 元/吨，涨 245 元/吨，涨幅 1.34%。伦铝涨 47.5 美元/吨，涨幅 1.98%。现货长江均价 18240 元/吨，较上日持平，对当月贴水 20 元/吨。南储现货均价 18170 元/吨，跌 30 元/吨，对当月贴水 90 元/吨。市场成交持稳，华东地区较 07 合约今日贴水 40 元/吨，较上昨日贴水收窄 20 元/吨。中原（巩义）地区当月贴水 150 元/吨。华南市场成交清淡，对当月贴水 90 元/吨附近。宏观面，据悉中国考虑提前下达 2023 年部分地方债专项债限额 1.5 万亿元。海外 5 月美国商品和服务贸易

逆差较 4 月缩减 11 亿美元至 855 亿美元，环比收窄 1.3%，为今年以来最低水平。产业消息，天山铝业公布，江阴布局的一期 10 万吨动力电池箔项目正有序进行中。海外阿联酋全球铝业将在下属电解铝厂安装高度自动化的多功能天车。整体，宏观情绪缓和铝价或有情绪修整的向上走势，但下游备货意愿不高，现货成交清淡，成交贴水也并未收窄迹象。市场对未来铝价的谨慎态度将限制近期沪铝修复反弹高度。铝价关注下方 18400 元/吨支撑，上方关注 18800 元/吨压力。

操作建议：观望

### **原油：技术性熊市警报解除，油价暴跌后大幅反弹**

油价周四大幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 4.2 美元，涨幅 4.26%，报 102.73 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 3.96 美元，涨幅 3.93%，报 104.65 美元/桶；INE 原油期货收涨 4.63%，报 675.8 元。夜盘油价大涨，从日内低点一度大幅反弹近 8 美元。周四美国 EIA 公布了周度数据，原油商业库存大幅累库 823.5 万桶，远超市场预期，不过考虑到上周美国原油净进口较之前一周大幅增加超 160 万桶/日，且继续释放了 580 万桶的战略原油，这样的累库数量也就比较正常，另外上周美国炼油开工小幅下滑，美国汽柴油等成品油市场库存低于预期，昨天欧美成品油市场表现明显比原油更强，也对冲了原油累库压力。数据公布之后可以看到油价仍较为强势，但后半夜随着油价急拉能量逐渐释放到位，部分资金短线获利离场，油价回吐了部分高位涨幅。某种程度上，俄罗斯的供应紧张抵消了欧佩克的增产计划。甚至还有产能不足的风险。油价总体还是供应偏紧。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：产量持续收缩，昨日螺纹反弹为主**

周四螺纹期货 2210 合约延续震荡走势，全天期价在 4180-4260 区间反复震荡，多空争夺激烈，夜盘震荡，收 4244。现货市场，贸易商买盘小增，低价吸引少量投机者囤货，近日因高温雨季天气影响，现货需求不佳。唐山钢坯价格 3920，环比持平，全国螺纹报价 4282，环比上涨 9。宏观方面，2022 年新增专项债目前已基本发行完毕。据不完全统计，截至 6 月末，新增地方专项债发行规模逾 3.4 万亿元，占全年新增专项额度的 99%（剔除中小银行专项债）。其中，6 月新增专项债发行约 1.37 万亿元，创近年单月新高。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 255 万吨，减少 15 万吨；需求方面，表需 305 万吨，减少 19 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 322 万吨，减少 11 万吨，社库 770 万吨，减少 38 万吨，总库存 1091 万吨，减少 50 万吨。总体上，终端需求不佳，近期房地产销售和土地成交回升，预期回升，不过传递到施工端还需时间，目前工地施工受到高温雨季影响，现货需求和成交不佳，供应端因为钢厂利润不佳而增加检修，产量回落，预计钢价震荡为主。

敬请参阅最后一页免责声明

操作建议：暂时观望

### 铁矿石：钢厂库存连续回落，矿价短期反弹

周四铁矿石 2209 合约震荡偏强，日内延续反弹走势，夜盘继续走高，收于 743。近期钢厂利润不佳，下游需求走弱，钢厂检修增加，铁矿日耗走低，同时钢厂减少采购，场内库存下降，近期市场悲观情绪转弱，铁矿价格回升明显。现货市场，日照港 PB 粉报价 815，环比上涨 11，超特粉 690，环比上涨 5。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 80.79%，环比上周下降 1.13%，同比去年增加 16.91%，日均铁水产量 235.96 万吨，环比下降 3.69 万吨，同比增加 19.33 万吨。供应端，铁矿石海外发运和到港减少，外矿累计发运量较稳定，2022 年第 27 周（06.27-07.03），四大矿山共计发货 2175.5 万吨，环比减少 238.3 万吨，同比增加 121.4 万吨。其中发中国量共计 1716.9 万吨，环比减少 192.7 万吨，同比减少 56.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 78.92%。2022 年 1-27 周，四大矿山共计发全球 53643.3 万吨，累计同比增加 676.4 万吨或 1.28%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12625.50，环比增 53.93；日均疏港量 283.13 降 11.42。总体上，海外铁矿外运平稳回升，下游需求预期中期减弱，高炉开工连续回落，供需转弱，短期市场空头情绪释放，矿价反弹。

操作建议：暂时观望

## 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	58640	1,020	1.77	378879	377690	元/吨
LME 铜	7860	264	3.48			美元/吨
SHFE 铝	18360	30	0.16	496724	422188	元/吨
LME 铝	2448	48	1.98			美元/吨
SHFE 锌	23260	370	1.62	384097	206642	元/吨
LME 锌	3117	84	2.77			美元/吨
SHFE 铅	15115	195	1.31	92558	88205	元/吨

LME 铅	1972	-21	-1.05			美元/吨
SHFE 镍	164230	-5,140	-3.03	184189	119000	元/吨
LME 镍	21400	-180	-0.83			美元/吨
SHFE 黄金	377.44	-5.42	-1.42	33505	178786	元/克
COMEX 黄金	1738.50	1.30	0.07			美元/盎司
SHFE 白银	4242.00	13.00	0.31	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.16	0.00	0.03			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4209	-36	-0.85	2615321	2830706	元/吨
SHFE 热卷	4202	-36	-0.85	836552	1075636	元/吨
DCE 铁矿石	756.5	9.5	1.27	1359048	1262367	元/吨
DCE 焦煤	2275.0	-1.0	-0.04	93758	49450	元/吨
DCE 焦炭	3021.5	10.5	0.35	48444	34442	元/吨
ZCE 动力煤	841.2	-0.5	-0.50	24	230	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

	7月7日			7月6日			涨跌	
	7月7日	7月6日	涨跌	7月7日	7月6日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	58640.00	57620.00	1020.00	LME 铜 3 月	7860	7596	264
	SHFE 仓单	15108.00	15108.00	0.00	LME 库存	135350	135775	-425
	沪铜现货报价	58130.00	58530.00	-400.00	LME 仓单	117725	119200	-1475
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-14.25	-14.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.46	7.59	-0.13
	LME 注销仓单	17625.00	16575.00	1050.00				
		7月7日	7月6日	涨跌	7月7日	7月6日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	164230	169370	-5140	LME 镍 3 月	21400	21580	-180
	SHEF 仓单	780	913	-133	LME 库存	65718	66078	-360
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	57060	57576	-516
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-73	73
	LME 注销仓单	8658	8502	156	沪伦比价	7.67	7.85	-0.17
		7月7日	7月6日	涨跌	7月7日	7月6日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	23260	22890	370	LME 锌	3117	3033	84
	SHEF 仓单	68280	69263	-983	LME 库存	83025	83150	-125
	现货升贴水	0	440	-440	LME 仓单	21975	21975	0
	现货报价	22890	23570	-680	LME 升贴水	49.99	49.99	0

	LME 注销仓单	61050	61175	-125	沪伦比价	7.46	7.55	-0.08
		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	14920	14955	-35	LME 铅	1993	1935.5	57.5
	SHEF 仓单	13404	13404	0	LME 库存	39400	39450	-50
	现货升贴水	-240	-120	-120	LME 仓单	34850	34850	0
	现货报价	14875	14800	75	LME 升贴水	17	21.25	-4.25
	LME 注销仓单	34850	34850	0	沪伦比价	7.49	7.73	-0.24
			<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>
<b>铝</b>	SHFE 铝连三	18320	18285	35	LME 铝3月	2447.5	2400	47.5
	SHEF 仓单	90589	91268	-679	LME 库存	353175	358125	-4950
	现货升贴水	-30	-30	0	LME 仓单	157150	158200	-1050
	长江现货报价	18230	18240	-10	LME 升贴水	#N/A	358125	#N/A
	南储现货报价	18170.00	18200.00	-30	沪伦比价	7.49	7.62	-0.13
	沪粤价差	60.00	40.00	20	LME 注销仓单	196025	199925	-3900
		<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>
<b>贵金属</b>	SHFE 黄金	377.44	382.86	-5.42	SHFE 白银	4242.00	4229.00	13.00
	COMEX 黄金	1739.70	1736.50	3.20	COMEX 白银	19.188	19.159	0.029
	黄金 T+D	376.80	382.43	-5.63	白银 T+D	4222.00	4210.00	12.00
	伦敦黄金	1747.95	1754.30	-6.35	伦敦白银	19.43	19.22	0.21
	期现价差	0.64	0.43	0.21	期现价差	20.0	19.00	1.00
	SHFE 金银比价	88.98	90.53	-1.56	COMEX 金银比价	90.74	90.69	0.04
	SPDR 黄金 ETF	1024.43	1024.43	0.00	SLV 白银 ETF	16226.53	16275.29	-48.76
	COMEX 黄金库存	32987557.45	32987557.45	0.00	COMEX 白银库存	337104686.82	337104686.82	0.00
		<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>
<b>螺纹钢</b>	螺纹主力	4209	4245	-36	南北价差: 广-沈	260	260	0.00
	上海现货价格	4240	4240	0	南北价差: 沪-沈	0	0	0
	基差	162.13	126.13	36.00	卷螺差: 上海	-121	-101	-20
	方坯:唐山	3920	3920	0	卷螺差: 主力	-7	-7	0
		<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁矿石</b>	铁矿主力	756.5	747.0	9.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	815	804	11	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-174	-156	-18	65%-62%价	25.10	22.60	2.50

				差				
	62%Fe:CFR	6.71	6.70	0.00	PB粉-杨迪粉	327	308	19
		<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月7日</b>	<b>7月6日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭 焦煤</b>	焦炭主力	3021.5	3011.0	10.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2900	2900	0	焦炭港口基 差	97	107	-11
	山西现货一级	2750	2750	0	焦煤价差: 晋-港	250	250	0
	焦煤主力	2275.0	2276.0	-1.0	焦煤基差	785	784	1
	港口焦煤: 山西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.3930	1.4098	-0.0168
	山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.3281	1.3229	0.0052

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。