



商品日报 20220825

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：金银涨跌互现，关注杰克逊霍尔会议

周三国际贵金属期货价格涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.17% 报 1764.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.22% 报 18.985 美元/盎司。美元指数走软支撑了金价，但欧美央行鹰派加息前景仍限制了金价的上涨空间。昨日美元指数涨 0.1% 报 108.65，10 年期美债收益率涨 6 个基点报 3.11%，美股三大股指全线收涨。数据方面：美国 7 月耐用品订单环比持平，此前市场预期为增长 0.6%，前值修正后为增长 2.2%，为连续 4 个月上行。国防飞机订单月度波动非常剧烈，7 月暴跌近 50%。不包括运输设备的耐用品订单 7 月增长 0.3%。美国 7 月全国地产经纪商协会（NAR）二手房签约指数环比下降 1%，为今年以来第六次下降，达到疫情爆发以来的最低水平，较高的房贷利率让潜在买家望而却步。美联储卡什卡利表示，目前美国的通货膨胀率非常高，必须采取行动控制通胀。卡什卡利称，他最担心的是美联储误判了物价压力的程度和持续性，届时将需要采取更激进的加息措施来控制通胀。投资者等待今晚的欧元区央行 7 月会议纪要公布，关注欧央行对后续加息的态度。以及周五杰克逊霍尔的央行行长会议上鲍威尔的演讲，希望能够提供更多美联储未来加息的线索。金银价格在前几个交易日持续回调之后，近期呈止跌反弹迹象，但反弹动力不强，当前以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：供应端扰动继续支持，铜价偏强震荡

周三沪铜 2209 合约高开站上 60 日均线后持续震荡，最终收十字星于 63420 元/吨；国际铜 2210 合约尾盘拉升，最终收小阳线于 56490 元/吨。夜盘伦铜重心微幅回落，沪铜和国际铜跟随震荡。周三上海电解铜现货对当月 09 合约报于升水 480-560 元/吨，均价 520 元/吨，较周二-70 元/吨，进口铜清关流入增多，现货高升水态势降温。宏观方面，美国 7 月耐用品订单环比持平，此前市场预期为增长 0.6%，前值修正后为增长 2.2%，为连续 4 个月上行。7 月全国地产经纪商协会（NAR）二手房签约指数环比下降 1%，为今年以来第六次下降，达到疫情爆发以来的最低水平。重点关注美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会的讲话，预计将维持继续加息以遏制通胀的鹰派措辞。行业方面，自然资源部等 3 部门发布

《关于加强生态保护红线管理的通知(试行)》。其中提到,已依法设立和新立铬、铜、镍、锂、钴、锆、钾盐、(中)重稀土矿等战略性矿产探矿权开展勘查活动,可办理探矿权登记,因国家战略需要开展开采活动的,可办理采矿权登记。昨日铜价高开站上 60 日均线,但继续冲高动力不足最终横盘了结。供需方面,铜目前处在极低库存并且一直处于去库状态,供应因限电问题尚未恢复,但需关注进口铜清关流入的补充情况。消费端铜价高升水下下游补货欲偏低,基本刚需及执行长单为主。供需两端多空并存,但供应端及低库存的矛盾更突出,支持铜价震荡偏多。目前高温出现消退迹象,关注供应恢复进度,铜价暂时难以出现趋势性行情,追多仍存一定风险。

操作建议:建议观望

锌: 锌价延续震荡, 静待周五杰克逊霍尔年会

周三沪锌主力 2209 合约日内窄幅震荡,尾盘快速拉升,夜间震荡,收至 25420 元/吨,涨幅达 0.59%。伦锌维持横盘运行,收于 3528 美元/吨,涨幅达 1.25%。现货市场:上海 0# 锌主流成交于 25490~25610 元/吨,升水 280~340 元/吨,双燕主流成交于 25550~25730 元/吨,升水 400 元/吨。锌价震荡,市场几无跟盘报价,围绕均价上浮成交,市场现货依然紧张。美国 7 月耐用品订单环比持平,此前市场预期为增长 0.6%,前值修正后为增长 2.2%,为连续 4 个月上行。7 月成屋签约销售指数同比将 22.5%。据 CME “美联储观察”:美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 39.5%,加息 75 个基点的概率为 60.5%。国常会:再推稳经济一揽子接续政策,允许地方“一城一策”支持住房需求。昨日 LME 锌库存增 750 吨至 77175 吨。基本面看,北溪 1 号供气暂停三天,引发市场对俄罗斯彻底断气的恐慌,同时美国自由港 LNG 重启时间由 10 月推迟至 11 月,供应端减少叠加冬季临近,欧洲基准荷兰天然气期货价格站上 300 欧元/兆瓦时,增加了其它炼厂加速减产的风险,内外锌价表现坚挺。近期国内供应端也受到限电扰动,主要集中在四川地区,湖南地区也有部分小型冶炼厂生产受影响,8 月精炼锌供应或低于预期。下游看,限电影响主要在浙江地区的压铸锌合金企业,叠加终端需求不足及出口订单不佳,企业开工同比降幅较大:氧化锌生产较平稳,原料高价及需求订单有限仍是主要制约因素;锌价波动大,镀锌开工环比微降。整体来看,近期公布的欧美数据表现不一,而欧洲经济衰退相对更确定,欧元走强支撑美元坚挺,金属上方存一定压力。目前市场静待周五杰克逊霍尔年会上各央行给出更多指引。当前海内外供给端均给予锌价支撑,但消费恢复缓慢限制上方空间,短期维持高位震荡。

操作建议:观望

铅: 伦铅延续跌势, 沪铅窄幅震荡

周三沪铅主力 2209 合约期价日内窄幅震荡,夜间低开上行,收至 15125 元/吨,涨幅达 0.53%。伦铅延续跌势,收至 1966 美元/吨,跌幅达 0.51%。现货市场:上海市场驰宏铅 15050-15070 元/吨,对沪期铅 2209 合约升水 0-20 元/吨报价;江浙市场济金、铜冠铅 15050-15070 元/吨,对沪期铅 2209 合约升水 0-20 元/吨报价。国内沪铅走势坚挺,持货商

敬请参阅最后一页免责声明

报价随行就市，但报价升水下降，而再生铅大幅贴水出货，下游按需采购。昨日 LME 铅库存减 25 吨至 38125 吨。基本面看，近期湖南地区原生铅炼厂受限电影响生产，大规模炼厂以粗铅停产为主，小规模炼厂普遍停产三天，预计影响量在 1200 吨。再生铅受限电影响更大，集中在安徽、江苏及湖南地区，保守预计影响量在 10400 吨。下游蓄电池方面，安徽、江苏地区部分蓄电池企业因限电，延续错峰生产，令企业周度开工率再度小幅回落，后期仍需关注天气情况及限电时间是否延长及范围是否扩大。整体看，国内多地限电对铅上下游均构成不同程度影响，总的看基本面仍维持供过于求的格局，近期地域性供应差异扩大，社库转为降势，铅价上方压力减弱。同时，限电带来超预期减量及消费旺季预期尚存，也限制铅价下方空间，短期铅价或围绕万五附近震荡。

操作建议：观望

铝：海外铝厂再传减产消息，利多情绪堆积铝价表现较好

周三沪铝主力 2009 合约表现强势，突破近期震荡箱体上沿压力高至 19120 元/吨，收 18090 元/吨，涨 495 元/吨，涨幅 2.66%。夜盘小幅低开承压 19000 元/吨下方震荡。伦铝冲高回落收小阳线于 2426.5 美元/吨，未脱离窄幅震荡区间。现货长江均价 18820 元/吨，涨 260 元/吨，对当月贴水 20 元/吨。南储现货均价 18660 元/吨，涨 280 元/吨，对当月贴水 180 元/吨。现货互动高价引发下游观望成交走弱，但华南追涨情绪较高成交好转明显。华东地区成交对当月-20 元/吨，巩义地区对当月-140 元/吨，华南对当月升水 40 元/吨附近。宏观面，昨日美国 7 月耐用品订单和 7 月全国地产经纪商协会（NAR）二手房签约指数一好一坏，对市场影响有限。重点关注美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会的讲话，预计将维持继续加息以遏制通胀的鹰派措辞。产业消息，因能源成本飙升，欧洲铝厂减产继续扩大。近日德国铝轧制公司 Speira 表示正在考虑将其位于德国 Neuss 的铝冶炼厂减产 50%。该冶炼厂产能 16 万吨/年，目前运行 14 万吨/年。Speira 公司将于 9 月就是否减产作出决定。国内外铝厂持续有减产传出，前期积累的利多情绪昨日爆发，铝价突破震荡箱体上行。后续反弹高度需关注消费复苏兑现情况，中央气象台发布的天气预报显示，24 日起，江汉、江淮高温将基本解除；26 日起，四川盆地、江南的高温范围有所减小、强度减弱，部分地区解除。如果限电恢复下游消费率先开启，铝价或继续上行，主力上方下一压力位关注 19500 元/吨。但反弹过程中需注意美联储动向风险，勿盲目追涨杀跌。

操作建议：逢低做多

原油：伊朗核协议持续进展，油价继续反弹

油价周三继续反弹。WTI 主力原油期货收涨 1.15 美元，涨幅 1.23%，报 94.89 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1 美元，涨幅 1%，报 101.22 美元/桶；INE 原油期货收涨 3.02%，报 740.5 元。美国 EIA 公布的数据显示，截至 8 月 12 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅超预期达到下降 328 万桶，但下降幅度不及 API 库存的下降 563 万桶，精炼油库存

降幅超预期，汽油库存降幅不及预期。一般来说库存下降是利好消息，但是短线因为汽油库存下降不及预期，所以油价在消息公布之后还是短线回落了一些。不过市场更重要的影响因素还是伊朗核协议的进展，继续围绕 OPEC 减产讨论及伊朗核协议进展方面进行博弈，市场在谨慎的观察沙特提出的减产可能带来的影响，再叠加欧洲天然气冲高及美国总统拜登下令对叙利亚境内与伊朗有关的目标发动空袭刺激下，油价欧洲时段一度刷新了三周来高点，随后随着市场传出 OPEC+ 并没有降低石油产量的提议以及俄罗斯试探性向一些亚洲买家提供最高达 30% 的石油折扣的消息，对供应端的炒作又有所降温，油价也从高位回落。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：昨日钢价震荡回升，今日关注钢联数据

周三螺纹期货 2210 合约延续震荡偏强走势，早盘期价小幅回落，随后震荡回升，尾盘明显反弹，夜盘震荡，收 4087。现货市场，唐山钢坯价格 3750，环比上涨 20，全国螺纹报价 4250，环比上涨 10。宏观方面，国务院总理李克强 24 日主持召开国务院常务会议，会议指出，在落实稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项接续政策，形成组合效应，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间，努力争取最好结果。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。为商务人员出入境提供便利。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，终端房地产数据不佳，用钢指标持续偏弱，淡季偏弱符合预期，本周气温下降有利于需求恢复，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

周三铁矿石 2301 合约早盘震荡稍弱，期价在 700 附近波动，尾盘反弹明显，夜盘小幅冲高回落，收于 714。近期需求端钢厂产量见底回升，不过终端需求处于淡季，需求高度有限，供应端海外发运稳定，库存回升，供需弱平衡。现货市场，日照港 PB 粉报价 753，环比上涨 4，超特粉 639，环比上涨 4。需求端，铁矿石需求见底回升，上周 247 家钢厂高炉开工率 77.90%，环比上周增加 1.67%，同比去年下降 3.03%，日均铁水产量 225.78 万吨，环比增加 7.11 万吨，同比下降 3.43 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少，2022 年第 34 周（08.15-08.21），四大矿山共计发货 2000.3 万吨，环比减少 125.2 万吨，同比减少 19.5 万吨。其中发中国量共计 1530.6 万吨，环比减少 166.6 万吨，同比增加 1.9 万吨。四大矿山发中国占发货总量 76.52%。2022 年 1-34 周，四大矿山共计发全球 68188.7 万吨，累

计同比增加 1416.2 万吨或 2.12%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13888.20，环比增 2.04；日均疏港量 278.22 增 5.37。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，期价或震荡为主。

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	63060	20	0.03	92868	136655	元/吨
LME 铜	8027	-78	-0.96			美元/吨
SHFE 铝	19090	405	2.17	252688	139146	元/吨
LME 铝	2427	-2	-0.06			美元/吨
SHFE 锌	25495	130	0.51	129970	94130	元/吨
LME 锌	3528	30	0.86			美元/吨
SHFE 铅	15080	15	0.10	29031	35476	元/吨
LME 铅	1966	-11	-0.56			美元/吨
SHFE 镍	170920	-2170	-1.25	114523	46398	元/吨
LME 镍	21480	-410	-1.87			美元/吨
SHFE 黄金	389.54	2.22	0.57	153425	178255	元/克
COMEX 黄金	1762.10	1.00	0.06			美元/盎司
SHFE 白银	4310.00	40.00	0.94	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	18.92	-0.07	-0.39			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4086	34	0.84	1996108	1288077	元/吨
SHFE 热卷	4008	57	1.44	312516	597967	元/吨
DCE 铁矿石	716	11	1.56	735635	688078	元/吨
DCE 焦煤	1948	-11	-0.54	107684	57345	元/吨
DCE 焦炭	2590	7	0.25	27374	45823	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24日	8月23日	涨跌		8月24日	8月23日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	63060.00	63040.00	20.00	LME 铜 3 月	8027	8105	-78
	SHFE 仓单	3179.00	3179.00	0.00	LME 库存	123275	122375	900
	沪铜现货报价	63820.00	63560.00	260.00	LME 仓单	72750	72250	500
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	50.75	50.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.86	7.78	0.08
	LME 注销仓单	50525.00	50125.00	400.00				

		8月24日	8月23日	涨跌		8月24日	8月23日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	170920	173090	-2170	LME 镍 3 月	21480	21890	-410
	SHEF 仓单	2217	2264	-47	LME 库存	55230	55392	-162
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	48126	48174	-48
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-88.75	88.75
	LME 注销仓单	7104	7218	-114	沪伦比价	7.96	7.91	0.05
		8月24日	8月23日	涨跌		8月24日	8月23日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25495	25365	130	LME 锌	3528	3498	30
	SHEF 仓单	70678	73496	-2818	LME 库存	77175	76425	750
	现货升贴水	325	175	150	LME 仓单	51600	50975	625
	现货报价	25690	25300	390	LME 升贴水	64	64	0
	LME 注销仓单	25575	25450	125	沪伦比价	7.23	7.25	-0.02
		8月24日	8月23日	涨跌		8月24日	8月23日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15080	15065	15	LME 铅	1966	1977	-11
	SHEF 仓单	13314	13314	0	LME 库存	38125	38150	-25
	现货升贴水	-80	-65	-15	LME 仓单	34825	34825	0
	现货报价	15000	15000	0	LME 升贴水	-6.25	-6.25	0
	LME 注销仓单	34825	34825	0	沪伦比价	7.67	7.62	0.05
		8月24日	8月23日	涨跌		8月24日	8月23日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18785	18435	350	LME 铝 3 月	2426.5	2428	-1.5
	SHEF 仓单	101762	102739	-977	LME 库存	282075	271450	10625
	现货升贴水	-20	0	-20	LME 仓单	183475	172375	11100
	长江现货报价	18810	18560	250	LME 升贴水	#N/A	271450	#N/A
	南储现货报价	18660.00	18380.00	280	沪伦比价	7.74	7.59	0.15
	沪粤价差	150.00	180.00	-30	LME 注销仓单	98600	99075	-475
		8月24日	8月23日	涨跌		8月24日	8月23日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	389.54	389.54	0.00	SHFE 白银	4310.00	4310.00	0.00
	COMEX 黄金	1761.50	1761.50	0.00	COMEX 白银	18.907	18.907	0.000
	黄金 T+D	388.52	388.52	0.00	白银 T+D	4296.00	4296.00	0.00
	伦敦黄金	1745.65	1745.65	0.00	伦敦白银	19.00	19.00	0.00
	期现价差	1.02	0.42	0.60	期现价差	14.0	10.00	4.00
	SHFE 金银比价	沪金/银比价	90.38	#VALUE!	COMEX 金银比价	93.13	92.71	0.42
	SPDR 黄金 ETF	984.38	984.38	0.00	SLV 白银 ETF	14776.22	14776.22	0.00
	COMEX 黄金库存	28685754.63	28685754.63	0.00	COMEX 白银库存	331952553.56	331892710.41	59843.15
		8月24日	8月23日	涨跌		8月24日	8月23日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4086	4052	34	南北价差：广-沈	240	250	-10.00
	上海现货价格	4200	4190	10	南北价差：	100	110	-10

					沪-沈			
	基差	243.90	267.59	-23.69	卷螺差：上海	-370	-390	20
	方坯：唐山	3750	3730	20	卷螺差：主力	-78	-101	23
铁矿石		8月24日	8月23日	涨跌		8月24日	8月23日	涨跌
	铁矿主力	716.0	705.0	11.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	753	749	4	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-691	-680	-11	65%-62%价差	12.55	12.55	0.00
	62%Fe:CFR	6.87	6.85	0.01	PB 粉-杨迪粉	265	253	12
焦炭焦煤		8月24日	8月23日	涨跌		8月24日	8月23日	涨跌
	焦炭主力	2589.5	2583.0	6.5	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	#N/A	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	#N/A	#N/A	#N/A
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1948.0	1958.5	-10.5	焦煤基差	562	552	11
	港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.5779	1.5687	0.0092
	山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3293	1.3189	0.0104

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。