



商品日报 20220830

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：市场消化美联储鹰派信息，金银继续回调

周一国际贵金属价格先抑后扬收回大部分跌幅，COMEX 黄金期货微跌 0.02% 报 1749.5 美元/盎司，COMEX 白银期货下跌 1.07% 报 18.545 美元/盎司。市场继续消化美联储主席鲍威尔在上周五全球央行年会上的鹰派讲话，昨日美元指数盘中创近二十年新高后转跌，报 108.7816 跌 0.07%，10 年期美债收益率涨 6.4 个基点报 3.110%，2 年期美债收益率盘中创近十五年新高，10-2 期美债收益率倒挂再度走扩。美股三大股指低开低走全线下跌。离岸人民币对美元汇率一度跌破 6.93，创 2020 年 8 月末以来新低，对国内金价起到一定的支撑，内盘金价跌势小于外盘。经合组织发布初步数据显示，2022 年第二季度，经合组织地区 GDP 环比增长 0.3%，与上一季度持平。七国集团二季度 GDP 环比增长 0.2%，略高于一季度的零增长。欧洲央行首席经济学家莱恩对通过超常幅度加息来遏制创纪录的通胀发出警告，抵制一些关于下周的政策会议上应该讨论加息 75 个基点的观点。美联储主席鲍威尔上周五讲话表达了联储将延续积极收紧货币的政策，坚定打压高通胀的态度之后，风险资产普遍回调。预计市场将继续消化鲍威尔传递的鹰派信息，短期国际金价可能跌向 1700 美元/盎司一线寻求支撑。

操作建议：金银逢高沽空

铜：宏观压力骤增，铜价承压下行

周一沪铜 2210 合约高开自后，盘中单边下跌，最终收于 62550 元/吨；国际铜 2211 合约走势同样出现回落，最终收于 55420 元/吨。夜盘伦铜休市，沪铜和国际铜窄幅震荡。周一上海电解铜现货对当月 09 合约报于升水 430-480 元/吨，均价 455 元/吨，较上周五跌 15 元/吨，隔月价差稳于 500 元/吨一线，现货升贴水呈现压力。宏观方面，美股两连阴又创一个月新低，2 年期美债收益率创近十五年新高，美元指数盘中创近二十年新高后转跌，欧洲天然气盘中跌超 20%，原油涨超 4% 创一个月新高；德国国气速度快于预期，预计提前一个月完成计划；欧盟准备对电力市场进行紧急干预。行业方面，安托法加斯塔起诉美国政府试图恢复明尼苏达州的铜矿项目；智利国家铜业公司将其 2022 年铜产量目标下调至 149-151 万

吨。昨日铜价高开低走，价格出现回落，主要原因是宏观压力再度增加。美联储主席在全球央行年会上鹰派表态，让市场对于未来的紧缩压力预期提升，因此铜价承压下行。供需方面，国内依然处于供需偏紧状态，现货升水居高不下，但气温回落后，较前期有所缓和。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：镍价再度试探支撑，关注短期政策不确定性

周一沪镍 2210 合约价盘中冲高回落，大幅走低，最终收于 165060 元/吨。夜盘伦镍休市，沪镍有所反弹。现货方面，8 月 29 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 171500-173350 元/吨，均价 172425 元/吨，跌 7875 元，华通现货 1#镍价报 170550-173150 元，均价 171850 元/吨，跌 7900 元，广东现货镍报 174300-174700 元/吨，均价 174500 元/吨，跌 7700 元。行业方面，菲律宾众议院提交出口税法案，短期落地实施可能性极低。镍价昨日单边下跌，回落至至近期震荡区间的下沿。近期镍价走势以区间震荡为主，区间内走势跟随市场情绪波动，目前宏观压力之下，镍价跟随回落。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煎肉。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。镍价有望继续承压走低，但短期风险在于印尼出口政策。

操作建议：建议观望

锌：宏观压力增加，锌价高位回落

周一沪锌主力 2209 合约日开盘快速下跌，尾盘收复部分跌幅，夜间窄幅震荡，收至 25310 元/吨，跌幅达 0.94%。伦锌因假期休市。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25250~25460 元/吨，升水 260~280 元/吨，双燕主流成交于 25420~25650 元/吨，升水 450 元/吨。锌价走弱后，市场成交仍然平淡，升水同步下跌。、欧盟能源部长将于 9 月 9 日举行特别会议，论天然气和电力价格的快速上涨。德国表示，其天然气储罐在冬季前的填满速度比计划的要快。SMM 了解，截至本周一七地锌锭库存总量为 12.33 万吨，较上周五减少 200 吨。内蒙古某铅锌矿山提及 8 月限电 3 天左右，一天 4-5 小时，但对矿山生产影响不大，预计 8 月铅锌精矿产量减少百余吨（金属吨），减幅约 5%。基本面看，欧洲囤气速度快于预期，且欧洲考虑将天然气与电力市场脱钩，欧洲天然气暴跌，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，扩大减产的概率依旧较高，支撑锌价。国内多地高温天气减少，四川及湖南地区限电影响解除，上周末陆续复产，日产恢复可增加 2700 吨/日。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，央行会议上鲍威尔表态偏鹰，9 月加息 75BP 概率增加，宏观压力加大。短期海外能源扰动难改，炼厂扩大减产风险依旧加大。而国内限电影响缓和，且需求恢复仍偏弱，供增虚弱下锌价上涨驱动不强。目前看，宏观压力增加叠加国内限电缓解影响下，锌价或震荡偏弱。

操作建议：多单减持

铅：供应恢复带动库存大增，铅价延续偏弱运行

周一沪铅主力 2209 合约期价日内震荡偏弱，夜间探底回升，收至 14895 元/吨，跌幅达 0.47%。伦铅因假期休市。现货市场：上海市场驰宏铅 15030-15050 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、万洋、铜冠铅 15030-15050 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 0-20 元/吨报价。在供应增加的预期下，沪铅扭势回落，持货商随行出货，下游刚需采买。据 SMM 调研，截至本周一五地铅锭库存总量至 7.44 万吨，较上周五环比上升 7300 吨。限电解除，供应增加，带动库存大幅回升。云南地区某中小规模电解铅冶炼厂结束 8 月中旬的检修，原料库存有所增加，粗铅恢复后，上周电解铅逐渐提产，本周已恢复常规生产。基本面看，上周湖南限电接近尾声，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，全球央行会议上鲍威尔表态偏鹰，金属上方宏观压力增加。国内部分地区限电影响解除或缓和，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，铅价或震荡偏弱，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：供应端复产及美联储鹰派，铝价回落调整

周一沪铝主力 2010 合约冲高回落，收中阴线 18675 元/吨，跌 120 元/吨，跌幅%。夜盘沪铝沿 18700 元/吨附近震荡。伦铝休市。现货长江均价 18960 元/吨，涨 110 元/吨，对当月贴水 30 元/吨。南储现货均价 18790 元/吨，涨 110 元/吨，对当月贴水 200 元/吨。现货下游因价格回落采购观望，持货商出货积极，成交贴水小幅扩大。华东地区成交对当月-30 元/吨，巩义地区对当月-150 元/吨，华南对当月贴水 200 元/吨附近。据我的有色网，8 月 29 日铝锭社会库存 68.6 万吨，较周四增加 0.4 万吨，铝棒社会库存 15 万吨，较周四增加 0.45 万吨。宏观面，欧洲央行管委 Kazaks 称，欧洲央行 9 月应至少加息 50 个基点，欧洲央行将在明年第一季度达到中性利率。重点关注本周后期公布的中国制造业 PMI 及美国就业数据。产业消息，中孚实业公告，接相关部门通知，本次广元林丰、广元中孚涉及停产的电解铝产能于 2022 年 8 月 28 日起开始有序复产。鲍威尔全球央行鹰派发言沪铝并未立即做出反映，直至昨日金属集体下挫铝价出现补跌表现。基本面供应端四川电解铝有复产消息，铝锭结束两周去库小幅累库，市场情绪谨慎铝价或有小幅向下调整。关注川渝地区下游开工恢复情况，后续对于需求起复快而供应慢存一定预期，预计铝价向下调整空间不大。

操作建议：前期多单持有，新单观望

原油：地缘政治因素影响，油价大幅上涨

油价周一大涨。WTI 主力原油期货收涨 3.95 美元，涨幅 4.24%，报 97.01 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 3.92 美元，涨幅 3.96%，报 102.93 美元/桶；INE 原油期货收涨 2.6%，报 746.4 元。美国驻伊拉克巴格达大使馆内响起警报声。消息人士表示，巴格达市中心“绿区”美国使馆附近遭火箭弹袭击，现场是否造成损失尚无法确定。伊朗首都德黑兰国际机场当天发布公告称，自当晚开始将取消部分飞往伊拉克首都巴格达的航班。作为产量超 400 万桶/日的核心石油输出国其国内局势对油价影响不亚于伊朗。市场瞬间被注入巨大的风险。与此同时，利比亚首都上周末发生严重冲突。据路透报道激烈的战斗导致 32 人死亡，但似乎让的黎波里政府的地位更加稳固。市场担忧原油供应将出现新的中断。另一方面，宏观层面美联储持续加息预期下风险偏好降温，对大宗商品有压制作用，且欧洲天然气市场飙高之后大幅回撤，能源危机炒作后续也面临不确定性，这又限制油价的想象空间。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：现货成交疲弱，螺纹跌破 4000

周一螺纹期货 2210 合约大幅下挫，低开低走，跌破 4000 整数关口，现货成交疲弱，贸易商观望情绪加重，夜盘震荡，收 3943。现货市场，唐山钢坯价格 3740，环比下跌 30，全国螺纹报价 4209，环比下跌 43。宏观方面，8 月 29 日，国务院召开第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议。李克强说，今年在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各方面落实党中央、国务院部署，在严峻环境中推动稳定发展。我们一方面用适度规模财政货币政策加力宏观调控，另一方面深化“放管服”改革增强发展内生动力，两者相辅相成产生倍增效应，在应对冲击中保持经济运行在合理区间，又没搞“大水漫灌”，稳定了物价，为经济行稳致远打基础。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 269 万吨，增加 4 万吨；需求方面，表需 285 万吨，减少 27 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 213 万吨，增加 5 万吨，社库 508 万吨，减少 20 万吨，总库存 721 万吨，减少 15 万吨。总体上，宏观稳经济基调不改，央行增加货币供给，保障住房合理需求，9 月消费预计改善，供给端产量持续小幅回升，供需弱平衡，预计期价震荡为主。

操作建议：暂时观望

铁矿石：需求持续回升，矿价宽幅震荡

周一铁矿石 2301 合约震荡回调，早盘低开低走，跟随黑色整体下行，表现强于成材，期价在 705 获得支撑，夜盘震荡，收于 705.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 753，环比下跌

17, 超特粉 647, 环比下跌 9。需求端, 铁矿石需求回升。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减少, 上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2338.5 万吨, 环比减少 59.5 万吨。澳洲发运量 1576.2 万吨, 环比减少 185.3 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1234.3 万吨, 环比减少 316.5 万吨。巴西发运量 762.3 万吨, 环比增加 125.9 万吨。全球铁矿石发运总量 2733.5 万吨, 环比减少 115.6 万吨。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, 海外铁矿外运短期回落, 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	62780	-280	-0.44	113853	149094	元/吨
LME 铜	8143	116	1.45			美元/吨
SHFE 铝	18910	-180	-0.94	193331	125282	元/吨
LME 铝	2436	9	0.37			美元/吨
SHFE 锌	25645	150	0.59	134063	84994	元/吨
LME 锌	3565	37	1.05			美元/吨
SHFE 铅	15160	80	0.53	40030	32598	元/吨
LME 铅	1973	7	0.36			美元/吨
SHFE 镍	175640	4720	2.76	147952	58228	元/吨
LME 镍	21950	475	2.21			美元/吨
SHFE 黄金	390.82	1.28	0.33	153126	178255	元/克
COMEX 黄金	1770.80	6.60	0.37			美元/盎司
SHFE 白银	4334.00	24.00	0.56	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	19.11	0.12	0.63			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4052	-34	-0.83	2298961	1165706	元/吨
SHFE 热卷	4000	-8	-0.20	370679	560599	元/吨
DCE 铁矿石	706	-11	-1.47	779160	687387	元/吨
DCE 焦煤	1961	13	0.64	107684	57345	元/吨
DCE 焦炭	2628	39	1.49	27408	46524	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29日	8月26日	涨跌		8月29日	8月26日	涨跌
	SHEF 铜主力	62550.00	63690.00	-1140.00	LME 铜 3 月	8129	8143	-14
	SHFE 仓单	4579.00	4579.00	0.00	LME 库存	120525	122125	-1600
	沪铜现货报价	63940.00	64540.00	-600.00	LME 仓单	62600	69750	-7150
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	27.75	27.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.69	7.82	-0.13
	LME 注销仓单	57925.00	52375.00	5550.00				
镍		8月29日	8月26日	涨跌		8月29日	8月26日	涨跌
	SHEF 镍主力	165060	174200	-9140	LME 镍 3 月	0	21710	-21710
	SHEF 仓单	2487	2522	-35	LME 库存	0	54846	-54846
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	47934	-47934
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-93	93
	LME 注销仓单	0	6912	-6912	沪伦比价	#DIV/0!	8.02	#DIV/0!
锌		8月29日	8月26日	涨跌		8月29日	8月26日	涨跌
	SHEF 锌主力	25025	25500	-475	LME 锌	3562	3562	0
	SHEF 仓单	66964	68168	-1204	LME 库存	77050	77050	0
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	51850	51850	0
	现货报价	25990	25990	0	LME 升贴水	81	81	0
	LME 注销仓单	25200	25275	-75	沪伦比价	7.03	7.16	-0.13
铅		8月29日	8月26日	涨跌		8月29日	8月26日	涨跌
	SHFE 铅主力	14960	15020	-60	LME 铅	2000	2000	0
	SHEF 仓单	13263	13289	-26	LME 库存	37975	37975	0
	现货升贴水	-60	0	-60	LME 仓单	31525	31525	0
	现货报价	14900	15000	-100	LME 升贴水	-1.89	-1.89	0
	LME 注销仓单	31525	34825	-3300	沪伦比价	7.48	7.51	-0.03
铝		8月29日	8月26日	涨跌		8月29日	8月26日	涨跌
	SHFE 铝连三	18540	18715	-175	LME 铝 3 月	#N/A	2428	#N/A
	SHEF 仓单	96785	97564	-779	LME 库存	278025	280125	-2100
	现货升贴水	-30	-20	-10	LME 仓单	183600	183600	0
	长江现货报价	18950	18850	100	LME 升贴水	#N/A	280125	#N/A
	南储现货报价	18790.00	18680.00	110	沪伦比价	#N/A	7.71	#N/A
贵金属		8月29日	8月26日	涨跌		8月29日	8月26日	涨跌
	SHFE 黄金	387.94	391.28	-3.34	SHFE 白银	4234.00	4318.00	-84.00
	COMEX 黄金	1749.70	1749.80	-0.10	COMEX 白银	18.670	18.746	-0.076
	黄金 T+D	387.28	390.30	-3.02	白银 T+D	4220.00	4307.00	-87.00
	伦敦黄金	1751.25	1751.25	0.00	伦敦白银	19.22	19.22	0.00
	期现价差	0.66	0.98	-0.32	期现价差	14.0	11.00	3.00

	SHFE 金银比 价	91.62	90.62	1.01	COMEX 金银 比价	93.65	93.25	0.40
	SPDR 黄金 ETF	980.61	984.38	-3.77	SLV 白银 ETF	14622.85	14622.85	0.00
	COMEX 黄金库 存	28385818.61	28386338.32	-519.70	COMEX 白银 库存	329211942.86	329784312.52	-572369.66
螺纹钢		8月29日	8月26日	涨跌		8月29日	8月26日	涨跌
	螺纹主力	3965	4097	-132	南北价差： 广-沈	210	220	-10.00
	上海现货价格	4120	4200	-80	南北价差： 沪-沈	70	100	-30
	基差	282.42	232.90	49.53	卷螺差：上 海	-307	-310	2
	方坯：唐山	3740	3770	-30	卷螺差：主 力	-4	-36	32
铁矿石		8月29日	8月26日	涨跌		8月29日	8月26日	涨跌
	铁矿主力	714.0	735.0	-21.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	753	770	-17	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-689	-710	21	65%-62%价 差	16.05	11.60	4.45
	62%Fe:CFR	6.92	6.86	0.06	PB 粉-杨迪 粉	265	274	-9
焦炭焦煤		8月29日	8月26日	涨跌		8月29日	8月26日	涨跌
	焦炭主力	2561.0	2693.0	-132.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2580	2600	-20	焦炭港口基 差	213	103	110
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差： 晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1963.5	2050.0	-86.5	焦煤基差	547	460	87
	港口焦煤：山 西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.5482	1.5214	0.0269
	山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3043	1.3137	-0.0094

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。