商品日报 20220831

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：市场继续消化美联储鹰派信息，金银延续下跌

周二国际贵金属期货价格继续下跌，COMEX 黄金期货跌 0.81%报 1735.6 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.01%报 18.295 美元/盎司。美联储鹰派加息预期继续主导市场，美元指数保持强势运行，打压了贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.04%报 108.82，仍处于 20 年高位，欧元兑美元重上平价位；2 年期美债收益率刷新十五年高位涨 1.9 个基点报 3.454%，10 年期美债收益率跌 0.1 个基点报 3.109%，10-2 期美债收益率倒挂继续走扩；美国三大股指全线收跌。数据方面：美国劳工部报告显示，美国 7 月职位空缺数量为 1120 万个，招聘总数为 640 万人，离职总数为 590 万人。美国 8 月大企业联合会消费者信心指数大幅上升至 103.2，达到今年 5 月份以来的最高水平，为四个月来首次上升。在油价下跌的背景下，美国人对经济越来越乐观。美国 6 月 FHFA 房价指数环比升 0.1%，为 2020 年 5 月以来最小增幅。美国 6 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 18.65%，连续第三个月涨幅放缓。欧元区 8 月经济景气指数 97.6，创 2021 年 2 月以来新低，预期 98，前值 99；8 月工业景气指数 1.2，预期 1.5，前值 3.5。欧元区 8 月消费者信心指数终值-24.9，预期-24.9，初值-24.9。德国 8 月 CPI 初值同比上升 7.9%，高于市场预期，为连续 6 个月突破 7%。环比则升 0.3%，较前值明显下滑。8 月能源价格同比上涨 35.6%，食品价格上涨 16.6%，明显高于平均水平。预计近期市场将继续消化美联储将持续鹰派加息的预期，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：铜价连续走低，短期压力不减

周二沪铜 2210 合约走势震荡走低，最终收于 62200 元/吨；国际铜 2211 合约走势同样出现回落，最终收于 55250 元/吨。夜盘大幅下挫，沪铜和国际铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月 09 合约报于升水 330-400 元/吨，均价 365 元/吨，较周一下跌 90 元/吨，隔月月差继续扩大，月末之际换现成为主流升水大降。宏观方面，美股三连跌至五周最低，油价跌 5.5%，英国天然气跌超 30%，比亚迪 ADR 跌近 8%；中央政治局会议建议：党的二十大

10 月 16 日在北京召开；纽约联储主席预计明年不会降息；里士满联储主席称“不惜一切代价”抗通胀；亚特兰大联储主席称若通胀显著降温，不需再暴力加息 75 基点。行业方面，ICSG：截至 7 月底 全球三大交易所铜库存环比减少 7.6%。昨日铜价继续回落，夜盘触及 20 日均线，铜价本周下跌的主要原因在于宏观的压力。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。而近日美联储官员也纷纷表态抗击通胀决心，让市场对于 9 月份加息 75BP 的预期大幅抬升。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，供需最困难阶段逐步过去。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：镍价低位反弹，9 月下游需求好转

周二沪镍 2210 合约价盘中震荡为主，最终收于 164960 元/吨。夜盘伦镍低开后反弹，沪镍跟随上涨。现货方面，8 月 30 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 170650-172650 元/吨，均价 171650 元/吨，跌 775 元，华通现货 1#镍价报 169150-172650 元，均价 170900 元/吨，跌 950 元，广东现货镍报 174350-174650 元/吨，均价 174450 元/吨，跌 50 元。行业方面，煤炭价格高企，印度金属制造商加速转向绿色能源。镍价昨日低位震荡，在震荡区间下沿得到支撑，夜盘出现了大幅反弹，近期镍价走势仍以区间震荡为主，区间内走势跟随市场情绪波动。目前宏观压力之下，镍价重心回落。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，镍价虽然长期基本面不佳，但短期仍有不确定性，叠加印尼出口政策尚未落地，镍价预计维持震荡。

操作建议：建议观望

锌：宏观压力增加，锌价震荡偏弱

周二沪锌主力 2210 合约日内延续震荡偏弱，夜间窄幅运行，收至 24740 元/吨，跌幅达 0.74%。伦锌震荡偏弱，收至 3472 美元/吨，跌幅达 2.62%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25430~25650 元/吨，对 10 合约升水 250~260 元/吨，双燕主流成交于 25580~25810 元/吨，升水 410 元/吨。锌价小幅走弱，市场成交仍然以对均价为主，但交投降温，升水也有所回落。美国 7 月职位空缺数量为 1120 万个，好于市场预期。美国 8 月大企业联合会消费者信心指数大幅上升至 103.2，为四个月来首次上升。欧元区 8 月经济景气指数 97.6，创 2021 年 2 月以来新低，预期 98，前值 99。昨天 LME 锌库存减 75 吨至 76975 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，尽管昨日公布的美国数据表现不错，但多位美联储官员重申控通胀，市场认为 9 月加息 75BP 的概率继续走高，美元走强压制金属表现。此外，欧洲能源价格高位回落且国内限电影响解除，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：铅价延续偏弱运行，关注下方 14800 附近支撑

周二沪铅主力 2210 合约期价日内先抑后扬，夜间横盘震荡，收至 14915 元/吨，涨幅达 0.07%。伦铅延续横盘震荡，收至 1985 美元/吨，跌幅达 0.03%。现货市场：上海市场驰宏铅 14885-14905 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 14895 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 20 元/吨报价。期铅弱势震荡，持货商随行报价，多以小升水为主。再生铅优势不再，刚需回流至原生铅。昨日 LME 铅库存减 450 吨至 37525 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，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：“鹰”声嘹亮市场风格收敛，铝价偏弱震荡

周二沪铝主力 2010 合约继续下行，测试 40 日均线支撑，收 18360 元/吨，跌 595 元/吨，跌幅 3.14%。夜盘沪铝重心继续小幅走低震荡。伦铝回落至 2400 美元/吨下方，收 2384 美元/吨，跌 106 美元/吨。现货长江均价 18550 元/吨，跌 410 元/吨，对当月贴水 50 元/吨。南储现货均价 18410 元/吨，跌 380 元/吨，对当月贴水 190 元/吨。现货铝价连续两日下跌，下游拿货情绪不高，市场货源充裕，成交较弱。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 200 元/吨附近。宏观面，美国 8 月大企业联合会消费者信心指数大幅上升至 103.2，达到今年 5 月份以来的最高水平，为四个月来首次上升。中共中央政治局会议建议，党的二十大于 10 月 16 日在京召开。产业消息，此前海德鲁 Sunndal 工厂罢工已解除，暂未有减产。“鹰”声嘹亮市场风格收敛，金属全线下跌，沪铝失守 60 日均线后技术偏弱，多头离场，铝价加速减仓下行。市场继续消化电力恢复四川的

产能复产速度超预消息，消费端成交接货伴随铝价下行成交犹豫贴水逐步扩大，短期交易情绪比较谨慎，铝价预计继续下测近期震荡箱体下沿支撑，关注电力恢复之后 9 月消费旺季兑现情况，铝价偏弱震荡下方空间有限。

操作建议：观望

原油：伊拉克表示出口不受影响，油价大幅下跌

油价周二大幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 5.37 美元，跌幅 5.54%,报 91.64 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 5.09 美元,跌幅 4.95%,报 97.84 美元/桶;INE 原油期货收跌 3.08%,报 716.7 元。当地时间 8 月 30 日下午，伊拉克联合行动指挥部宣布解除巴格达和各省的宵禁措施。当地时间 8 月 29 日晚，伊拉克联合行动指挥部宣布，将在伊拉克全境所有省份实施宵禁，以应对当前抗议活动升级的情况。与此同时，伊拉克表示石油出口业务不受“绿区”冲突影响,伊拉克准备增加对欧洲的石油出口。伊拉克最近收到了向亚洲提供更多石油的请求,伊拉克有能力增加对所有目的地的石油出口,伊拉克本月将从南部出口每日 335 万桶原油。因此之前市场担忧的伊拉克石油供应问题一下子得到了缓解,瞬间回吐了前一日的涨幅。此外，伊核协议消息满天飞，9 月份仍需谈判目前看结局不定，9 月 5 日 OPEC+会议决议或对市场会有一定引导，从目前俄罗斯和沙特等相关方面表态来看，其还是有意于进一步延续合作来从供应端产量管控影响油价。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：多城疫情防控加码，螺纹持续偏弱

周二螺纹期货 2210 合约延续弱势，持续走低，跌破 3900 关口，最低至 3861，多地疫情反复，多城市加紧防范措施，现货成交疲弱，贸易商观望情绪加重，夜盘反弹，收 3907。现货市场，唐山钢坯价格 3690，环比下跌 50，全国螺纹报价 4159，环比下跌 50。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，近日多地疫情反复，多城防控加码，市场悲观情绪加重， 9 月消费预期走弱，期价下挫，短期或超跌，但需求不佳，期价反弹动力不足。

操作建议：暂时观望

铁矿石：终端需求走弱，矿价跟随下跌

周二铁矿石 2301 合约延续回调走势，跟随黑色整体下行，期价跌破 700，在 680 附近寻找支撑，夜盘震荡，收于 684.5。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。现货市场，日照港 PB 粉报价 730，环比下跌 23，超特粉 630，环比下跌 17。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	62200	-350	-0.56	197372	422760	元/吨
LME 铜	7855	-275	-3.38			美元/吨
SHFE 铝	18360	-315	-1.69	349463	362641	元/吨
LME 铝	2384	-44	-1.81			美元/吨
SHFE 锌	24840	-185	-0.74	259380	257055	元/吨
LME 锌	3472	-90	-2.53			美元/吨
SHFE 铅	14920	-40	-0.27	86263	90917	元/吨
LME 铅	1985	-15	-0.75			美元/吨
SHFE 镍	164960	-100	-0.06	197623	95443	元/吨
LME 镍	21385	-325	-1.50			美元/吨
SHFE 黄金	389.30	1.36	0.35	150076	178786	元/克
COMEX 黄金	1735.70	-13.80	-0.79			美元/盎司
SHFE 白银	4247.00	13.00	0.31	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.29	-0.37	-1.98			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3661	-304	-7.67	2767704	3036016	元/吨
SHFE 热卷	3885	-76	-1.92	834798	1139379	元/吨
DCE 铁矿石	682.0	-32.0	-4.48	953028	1106031	元/吨
DCE 焦煤	1868.0	-95.5	-4.86	72612	62223	元/吨

DCE 焦炭	2463.0	-98.0	-3.83	41038	38564	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 30 日	8 月 29 日	涨跌		8 月 30 日	8 月 29 日	涨跌
	SHEF 铜主力	62200.00	62550.00	-350.00	LME 铜 3 月	7854.5	8129	-274.5
	SHFE 仓单	3853.00	3853.00	0.00	LME 库存	121000	120525	475
	沪铜现货报价	63350.00	63940.00	-590.00	LME 仓单	60800	62600	-1800
	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	7.92	7.69	0.22
	LME 注销仓单	60200.00	57925.00	2275.00				
镍		8 月 30 日	8 月 29 日	涨跌		8 月 30 日	8 月 29 日	涨跌
	SHEF 镍主力	164960	165060	-100	LME 镍 3 月	21385	0	21385
	SHEF 仓单	2332	2487	-155	LME 库存	54576	0	54576
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	47850	0	47850
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
	LME 注销仓单	6726	0	6726	沪伦比价	7.71	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		8 月 30 日	8 月 29 日	涨跌		8 月 30 日	8 月 29 日	涨跌
	SHEF 锌主力	24840	25025	-185	LME 锌	3472	3562	-90
	SHEF 仓单	65640	66964	-1324	LME 库存	76975	77050	-75
	现货升贴水	605	0	605	LME 仓单	51625	51850	-225
	现货报价	25630	25990	-360	LME 升贴水	81	81	0
	LME 注销仓单	25350	25200	150	沪伦比价	7.15	7.03	0.13
铅		8 月 30 日	8 月 29 日	涨跌		8 月 30 日	8 月 29 日	涨跌
	SHFE 铅主力	14920	14960	-40	LME 铅	1985	2000	-15
	SHEF 仓单	13263	13263	0	LME 库存	37525	37975	-450
	现货升贴水	-95	-60	-35	LME 仓单	31450	31525	-75
	现货报价	14825	14900	-75	LME 升贴水	-1.89	-1.89	0
	LME 注销仓单	31450	31525	-75	沪伦比价	7.52	7.48	0.04
铝		8 月 30 日	8 月 29 日	涨跌		8 月 30 日	8 月 29 日	涨跌
	SHFE 铝连三	18250	18540	-290	LME 铝 3 月	2384	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	95382	96785	-1403	LME 库存	280475	278025	2450
	现货升贴水	-40	-30	-10	LME 仓单	189250	183600	5650
	长江现货报价	18550	18950	-400	LME 升贴水	#N/A	278025	#N/A
	南储现货报价	18410.00	18790.00	-380	沪伦比价	7.66	#N/A	#N/A
	沪粤价差	140.00	160.00	-20	LME 注销仓单	91225	94425	-3200

		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	389.3	387.94	1.36	SHFE 白银	4247.00	4234.00	13.00
	COMEX 黄金	1736.30	1749.70	-13.40	COMEX 白银	18.287	18.670	-0.383
	黄金 T+D	388.61	387.28	1.33	白银 T+D	4235.00	4220.00	15.00
	伦敦黄金	1730.30	1751.25	-20.95	伦敦白银	18.70	19.22	-0.52
	期现价差	0.69	0.66	0.03	期现价差	12.0	14.00	-2.00
	SHFE 金银比价	91.66	91.62	0.04	COMEX 金银比价	94.90	93.76	1.14
	SPDR 黄金 ETF	976.26	980.61	-4.35	SLV 白银 ETF	14559.78	14576.98	-17.20
	COMEX 黄金库存	28093886.03	28385818.61	-291932.58	COMEX 白银库存	328958149.96	329211942.86	-253792.90
螺纹钢		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌
	螺纹主力	3661	3965	-304	南北价差：广-沈	200	210	-10.00
	上海现货价格	4040	4120	-80	南北价差：沪-沈	40	70	-30
	基差	503.95	282.42	221.53	卷螺差：上海	-285	-307	22
	方坯:唐山	3690	3740	-50	卷螺差：主力	224	-4	228
铁矿石		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌
	铁矿主力	682.0	714.0	-32.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	730	753	-23	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-657	-689	32	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	6.90	6.92	-0.02	PB 粉-杨迪粉	242	257	-15
焦炭焦煤		8月30日	8月29日	涨跌		8月30日	8月29日	涨跌
	焦炭主力	2463.0	2561.0	-98.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2550	2580	-30	焦炭港口基差	279	213	66
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差：晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1868.0	1963.5	-95.5	焦煤基差	642	547	96
	港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.4864	1.5482	-0.0618
	山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3185	1.3043	0.0142

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

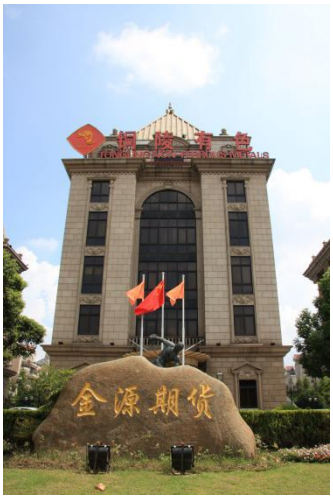
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

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。