



商品日报 20220906

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：金银窄幅波动，有望延续反弹

周一贵金属价格窄幅波动涨跌互现。COMEX 黄金期货收跌 0.08% 报 1721.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.81% 报 18.025 美元/盎司。美元指数上涨压制金价走势。昨日美股美债因劳动节休市，美元指数再创 20 年新高，上涨 0.19% 报 109.82，欧元兑美元汇率首度跌破 0.99，再创 2002 年以来新低，英镑兑美元逼近 1985 年来低谷。受益于俄罗斯关闭北溪-1 管道，同时 OPEC+ 同意在 10 月减产 10 万桶/日，美油价盘中一度突破 90 美元关口。数据方面：欧元区 8 月服务业 PMI 终值 49.8，低于初值的 50.2，为 2021 年 3 月以来首次跌破荣枯线。综合 PMI 终值降至 48.9 的 18 个月低点，连续第二个月景气度陷入收缩。德国 8 月服务业 PMI 终值为 47.7，创去年 2 月以来新低。欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数降至 -31.8，为 2020 年 5 月以来新低，预期为 -27.5，前值 -25.2。欧元区 7 月零售销售环比升 0.3%，创今年 3 月以来新高，同比则下降 0.9%。OPEC+ 扭转增产协议，意外决定 10 月“象征性”减产 10 万桶/日，国际原油盘中涨超 4%。俄罗斯警告对欧断气将持续到西方制裁结束。英国外相特拉斯将成为英国史上第三位女首相。中国央行下调外汇存款准备金率 2 个百分点，试图缓解近期人民币对美元大幅贬值的态势。由于美国 8 月就业报告显示失业率上升，市场预期美联储可能放慢加息节奏，预计短期市场对于美国流动性收紧的恐慌会略有缓解，金银价格有望低位反弹。

操作建议：金银逢低做多

铜：降准支撑铜价，但未改回落走势

周一沪铜 2210 合约盘中震荡上涨，最终收于 60580 元/吨；国际铜 2211 合约走势同样出现走高，最终收于 53480 元/吨。夜盘伦铜继续反弹，沪铜和国际铜跟随上涨。周一上海电解铜现货对当月 09 合约报于升水 380-420 元/吨，均价 400 元/吨，较上周五继续回升 35 元/吨，多重因素叠加，支撑着升水进一步上抬。宏观方面，美股休市，俄罗斯无限期断气后欧洲股债汇三杀，欧元兑美元二十年来首次盘中跌破 0.99，英镑兑美元逼近 1985 年来低谷，欧洲天然气盘中一度涨 35%；中国央行下调外汇存款准备金率 2 个百分点；国务院政策例行

吹风会：下半年是回补二季度疫情损失的关键期，不搞“大水漫灌”、不预支未来；央行称将实施好稳健的货币政策，汇市运行正常，人民币汇率不会出事，也不允许出事。行业方面，俄罗斯乌多坎铜业考虑向中国、印度和越南市场出口产品。昨日铜价有所反弹，主要来自于宏观方面的支持，国内宣布降准2个百分点，同时继续提出政策支持，铜价因此出现反弹。但我们认为市场焦点还在美联储未来加息的预期上，铜价后市仍有压力。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：镍价重返震荡区间，价格跟随宏观情绪波动

周一沪镍2210合约价盘中震荡上涨，最终收于169570元/吨。夜盘伦镍继续走高，沪镍跟随反弹。现货方面，9月5日ccmn长江综合1#镍价报174950-178050元/吨，均价176500元/吨，涨9700元，华通现货1#镍价报171450-179250元，均价175350元/吨，涨8650元，广东现货镍报178150-178550元/吨，均价178350元/吨，涨4850元。行业方面，上期所：修订有色金属交割商品规定，增加镍豆相关内容。镍价昨日大幅反弹，自低位重返震荡区间，价格依然处于上下两难格局。镍价反弹的动力还是来自于宏观方面，国内降准的支撑让镍价回升，近期镍价在震荡区间内的波动主要是根据市场情绪。此外，市场还关注上期所修订了新规，允许镍豆交割，虽然目前还没出台细则，但是允许镍豆交割无疑大大增加了镍交割品的范围，对于镍价的近月高升水将有一定的抑制；同时也进一步增强了和LME镍的联动，内外的价差也将有所收窄。供需方面，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。整体来看，镍价虽然长期基本面不佳，但目前供需压力较此前有所缓和，价格走势更多要看宏观方面的驱动，因此继续向下方向不变，但波动依然较大。

操作建议：建议观望

锌：激进加息担忧略放缓，内外锌价止跌企稳

周一沪锌主力2210合约日内震荡回升，夜间横盘震荡，收至24230元/吨，涨幅达2%。伦锌企稳反弹，收至3194美元/吨，涨幅达1.87%。现货市场：上海0#锌主流成交于24390~24730元/吨，对10合约升水700~770元/吨。由于月差结构较大，市场转移合约后，对10合约常识性报价，但成交依然偏弱。欧元区8月服务业PMI终值49.8，为2021年3月以来首次跌破荣枯线。欧元区9月Sentix投资者信心指数降至-31.8，为2020年5月以来新低。8月财新服务业PMI录得55.0，低于7月0.5个百分点，为2021年6月以来次高，延续了6月以来的强劲修复态势。人民银行：自9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点至6%。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为11.03万吨，较上周五减少11400吨，因下游逢低备货。昨天LME锌库存减25吨至77475吨。基本面看，9月2日，俄方宣

布对欧洲断气，能源扰动或再起，欧洲天然气及电价止跌回升。国内，8月底川相地区限电解除，炼厂基本复产，9月精炼锌产量有望回升至53万吨附近。需求端看，海外经济增速延续持平或回落态势，带动需求减少；国内初端恢复仍不及预期。从企业开工情况看，钢价下跌，镀锌销售走弱，叠加天津及四川疫情影响，镀锌周度开工下滑；合金企业加工出现较大回升，更多因原料下跌，终端订单增加，而非实际消费大幅改善。整体来看，尽管美国8月失业率超预期，市场对美联储9月加息75BP预期放缓，但欧美整体维持在加息周期中，金属上方依然存压。欧洲能源再生变数，短期能源价格维持在高位，对锌价支撑逻辑未变。国内供给支撑边际减弱，且疫情影响部分消费。不过，上周锌价下跌较快，且市场对美联储激进加息担忧略放缓，短期锌价企稳震荡。

操作建议：观望

铅：成本支撑显现，铅价企稳震荡

周一沪铅主力2210合约日内震荡偏强，夜间延续小幅上涨，收至14940元/吨，涨幅达0.57%。伦铅震荡偏弱，收至1897美元/吨，涨幅达0.45%。现货市场：上海市场驰宏铅14870-14880元/吨，对沪期铅2209合约升水10-20元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅14860-14880元/吨，对沪期铅2209合约升水0-20元/吨，或对沪期铅2210合约平水报价。期铅弱势盘整，持货商随行报价，原再价差收窄至近平水，再生铅炼厂低价惜售，下游采购偏向原生铅。SMM：截止至本周一，五地铅锭库存总量至6.99万吨，较上周五减少了5100吨。因消费复苏且再生价格优势下降，铅锭社库转为降势。四川地区因疫情施行静态化管理，进出货较为困难。目前，四川地区的铅合金厂封闭生产中，产量未受影响。昨日LME铅库存减25吨至37450吨。基本面看，河南、湖南限电影响解除，叠加常规检修炼厂恢复生产，带动原生铅周度开工大幅回升。再生铅方面，安徽、江苏等地限电影响解除，炼厂恢复生产，带动开工大幅回升，不过江西疫情仍影响部分生产。且铅价大跌，企业亏损扩大，部分企业存减停产意向。下游方面，安徽江苏及浙江地区限电解除，蓄电池企业恢复生产，而四川地区疫情升温，限制企业原料运行，同时当前仍处消费旺季，终端订单尚可。整体来看，随着欧美9月加息临近，金属上方存压力。同时，国内多地限电解除，产业链上下游均恢复生产，但供给端恢复增量更大，库存出现累积。在宏观压力及供给恢复下，铅价承压下行。不过，当前再生铅亏损较大，且较原生铅价差收窄至较低水平，成本支撑显现，铅价企稳震荡。

操作建议：观望

铝：消费略有转好，铝价反弹

周一沪铝主力2010合约低位反弹回升至20日均线上方高至18420元/吨，收18335元/吨，涨370元/吨，+2.06%。夜盘沪铝于收盘价附近窄幅震荡。伦铝较国内弱势，承压2300美元/吨震荡，跌17美元/吨。现货长江均价18420元/吨，涨310元/吨，对当月贴水30元/吨。南储现货均价18330元/吨，涨330元/吨，对当月贴水120元/吨。现货铝价走强成

交较上周五稍弱。华东地区成交对当月-30 元/吨，巩义地区对当月-130 元/吨，华南对当月贴水 130 元/吨。据我的有色网，9 月 5 日铝锭社会库存 68.2 万吨，较周四减少 0.3 万吨，铝棒社会库存 14.1 万吨，较周四减少 0.7 万吨宏观面，中国人民银行决定，自 2022 年 9 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行 8% 下调至 6%。产业消息，自 8 月 28 日沾益区白水服务区发现疫情以来，云铝消鑫封控管理，公司生产经营稳定有序。整体伴随央行降准国内风险偏好或有回升，基本面消费端因高温回落好转，社会库存铝棒铝锭双双去库，表现在现货上，铝价低价位附近成交好转，贴水抬升，基本面好转，铝有望沿震荡区间下沿反弹。

操作建议：逢低轻仓做多

原油：OPEC 意外减产，油价大幅反弹

油价周一大幅反弹。WTI 主力原油期货休市；布伦特主力原油期货收涨 2.72 美元，涨幅 2.92%，报 95.74 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.62%，报 707.2 元。周一 OPEC+ 同意在 10 月减产 10 万桶/日。这一减产决定令许多交易员感到意外，他们原本预计欧佩克及其合作伙伴将保持石油产量稳定，因为 90 美元/桶以上的油价会挤压消费者的需求。除了 OPEC 会议带来的预期，欧洲天然气价格再次大幅飙涨超 30% 引发市场焦虑，这也给油价带来一定反弹能量。但是另一方面，伊朗核协议依然是一柄达摩克利斯之剑，伊朗方面依然在推进。伊朗表示欧洲国家当前在能源供应方面面临问题。如果伊朗核问题全面协议恢复履约谈判取得成功并取消对伊单边制裁，伊朗“可以满足欧洲一大部分的需求”。而且欧佩克的减产或许是伊朗核协议进展顺利的预兆。同时，G7 宣布，他们已经就一项计划达成一致，对俄罗斯石油实行固定价格。这是就俄罗斯入侵乌克兰向莫斯科施加经济压力的最新尝试。此举对油价的影响还有待观察，因为此前欧盟的制裁在实行上多有阻碍。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：发改委督促三季度施工，螺纹震荡反弹

周一螺纹期货 2210 合约震荡反弹，近日下游消费不佳，引起市场下挫，上月政府连续召开会议强调稳增长稳房产，发改委督促三季度开工施工，消费预期改善，期价震荡反弹，夜盘小幅反弹，收 3697。现货市场，唐山钢坯价格 3680，环比上涨 20，全国螺纹报价 4110，环比上涨 7。宏观方面，国家发展改革委副秘书长杨荫凯 5 日在国务院政策例行吹风会上表示，下一步，我们将督促各方面抓住今年三季度施工黄金期，加快项目建设实施，尽快发挥投资的效益，推动中央预算内投资、地方政府专项债券以及政策性开发性金融工具协调配合，共同发力。同时，积极吸引社会资本参与重大项目建设，促进投资稳定增长，不断巩固经济回升向好的势头。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，螺纹钢厂库 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，宏观稳经济预期增强，国常会再提稳经济稳房产，政策预期不改，近期高温天气影响减弱，但受到疫情影响，需求预期先弱后稳，短线期价震荡为主。

操作建议：暂时观望

铁矿石：国内连续发生矿山事故，矿价震荡反弹

周一铁矿石 2301 合约震荡上涨，近期国内矿山连续发生事故，生产受到一定影响，考虑到十月会议即将召开，环京周边安全生产监管问题，铁矿供给预期紧张，推升期价上升，夜盘震荡，收于 694.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 745，环比上涨 23，超特粉 639，环比上涨 18。需求端，铁矿石需求持续回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.85%，环比上周增加 0.71%，同比去年下降 0.77%，日均铁水产量 233.60 万吨，环比增加 4.20 万吨，同比增加 4.45 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2553.3 万吨，环比增加 214.9 万吨。澳洲发运量 1762.5 万吨，环比增加 186.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1451.6 万吨，环比增加 217.3 万吨。巴西发运量 790.9 万吨，环比增加 28.6 万吨。全球铁矿石发运总量 3035.5 万吨，环比增加 302.0 万吨。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 14036.46，环比增 220.47；日均疏港量 287.16 增 4.07。总体上，海外铁矿外运短期回升，下游高炉需求持续增加，终端需求预期回升，短期受国内矿山事故影响，供应预期收紧，期价或震荡偏强走势。

操作建议：逢低做多

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	60580	1,040	1.75	258587	437264	元/吨
LME 铜	7674	122	1.62			美元/吨
SHFE 铝	18355	245	1.35	443258	372528	元/吨
LME 铝	2288	-17	-0.74			美元/吨
SHFE 锌	24165	450	1.90	402839	217687	元/吨
LME 锌	3194	57	1.82			美元/吨
SHFE 铅	14920	35	0.24	49892	92272	元/吨
LME 铅	1897	11	0.56			美元/吨
SHFE 镍	169570	7,960	4.93	269759	87000	元/吨

LME 镍	21600	885	4.27			美元/吨
SHFE 黄金	386.86	3.84	1.00	152378	178786	元/克
COMEX 黄金	1722.60	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4191.00	31.00	0.75	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	17.91	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3691	54	1.48	2185352	2970675	元/吨
SHFE 热卷	3742	42	1.14	744891	1151234	元/吨
DCE 铁矿石	692.0	24.5	3.67	1029457	1139556	元/吨
DCE 焦煤	1872.5	22.5	1.22	61344	62619	元/吨
DCE 焦炭	2482.5	34.0	1.39	37513	38665	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5日	9月2日	涨跌		9月5日	9月2日	涨跌
	SHEF 铜主力	60580.00	59540.00	1040.00	LME 铜 3 月	7674	7552	122
	SHFE 仓单	3127.00	3127.00	0.00	LME 库存	108450	110550	-2100
	沪铜现货报价	60910.00	60480.00	430.00	LME 仓单	66025	63400	2625
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	58	58	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.89	7.88	0.01
	LME 注销仓单	42425.00	47150.00	-4725.00				
镍		9月5日	9月2日	涨跌		9月5日	9月2日	涨跌
	SHEF 镍主力	169570	161610	7960	LME 镍 3 月	21600	20715	885
	SHEF 仓单	2007	2244	-237	LME 库存	54432	54498	-66
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	46710	46734	-24
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-53	53
	LME 注销仓单	7722	7764	-42	沪伦比价	7.85	7.80	0.05
锌		9月5日	9月2日	涨跌		9月5日	9月2日	涨跌
	SHEF 锌主力	24165	23715	450	LME 锌	3194	3137	57
	SHEF 仓单	52639	57086	-4447	LME 库存	77475	77500	-25
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	52325	52525	-200
	现货报价	24460	24460	0	LME 升贴水	37	37	0
	LME 注销仓单	25150	24975	175	沪伦比价	7.57	7.56	0.01
铅		9月5日	9月2日	涨跌		9月5日	9月2日	涨跌
	SHFE 铅主力	14920	14885	35	LME 铅	1897	1886.5	10.5
	SHEF 仓单	13714	13714	0	LME 库存	37450	37475	-25
	现货升贴水	-120	0	-120	LME 仓单	31050	31050	0
	现货报价	14800	14800	0	LME 升贴水	-3.25	-3.25	0

	LME 注销仓单	31050	31050	0	沪伦比价	7.87	7.89	-0.03
铝		9月5日	9月2日	涨跌		9月5日	9月2日	涨跌
	SHFE 铝连三	18215	17980	235	LME 铝 3 月	2288	2305	-17
	SHEF 仓单	87363	92476	-5113	LME 库存	277050	276050	1000
	现货升贴水	-30	-30	0	LME 仓单	193600	191100	2500
	长江现货报价	18420	18100	320	LME 升贴水	#N/A	276050	#N/A
	南储现货报价	18330.00	18030.00	300	沪伦比价	7.96	7.80	0.16
	沪粤价差	90.00	70.00	20	LME 注销仓单	83450	84950	-1500
		9月5日	9月2日	涨跌		9月5日	9月2日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	386.86	383.02	3.84	SHFE 白银	4191.00	4160.00	31.00
	COMEX 黄金	1722.60	1722.60	0.00	COMEX 白银	17.881	17.881	0.000
	黄金 T+D	386.94	383.90	3.04	白银 T+D	4179.00	4146.00	33.00
	伦敦黄金	1710.95	1712.50	-1.55	伦敦白银	18.23	17.92	0.32
	期现价差	-0.08	-0.88	0.80	期现价差	12.0	14.00	-2.00
	SHFE 金银比价	92.31	92.07	0.24	COMEX 金银比价	96.18	96.78	-0.60
	SPDR 黄金 ETF	973.08	973.08	0.00	SLV 白银 ETF	14512.57	14512.57	0.00
	COMEX 黄金库存	27768399.20	27768399.20	0.00	COMEX 白银库存	326049993.19	326049993.19	0.00
		9月5日	9月2日	涨跌		9月5日	9月2日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3691	3637	54	南北价差：广-沈	180	220	-40.00
	上海现货价格	3990	3970	20	南北价差：沪-沈	-10	0	-10
	基差	422.40	455.78	-33.38	卷螺差：上海	-233	-233	-1
	方坯:唐山	3680	3660	20	卷螺差：主力	51	63	-12
		9月5日	9月2日	涨跌		9月5日	9月2日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	692.0	667.5	24.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	865	722	143	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-667	-643	-25	65%-62%价差	5.25	0.80	4.45
	62%Fe:CFR	6.94	6.90	0.03	PB 粉-杨迪粉	377	226	151
		9月5日	9月2日	涨跌		9月5日	9月2日	涨跌
焦炭焦	焦炭主力	2482.5	2448.5	34.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100

煤	港口现货准一	2500	2500	0	焦炭港口基差	206	240	-34
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	400	400	0
	焦煤主力	1872.5	1850.0	22.5	焦煤基差	688	710	-23
	港口焦煤：山西	2550	2550	0	RB/J 主力	1.4868	1.4854	0.0014
	山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3258	1.3235	0.0023

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。