



## 商品日报 20220907

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：美元指数再创 20 年新高，金价冲高回落

周二贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.56%报 1712.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.16%报 17.91 美元/盎司。美元指数续创二十年新高，且市场对欧美央行鹰派加息的担忧挥之不去，这些因素都打压了贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.38%报 110.24，续创二十年新高；10 年期美债收益率涨 15.9 个基点报 3.354%；美股三大股指全线收跌。数据方面：美国 8 月 ISM 服务业 PMI 微升至 56.9，创 4 个月新高。商业活动和新订单指数均升至今年以来的最高水平，物价支付指数回落至 2021 年 1 月以来的最低水平。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值录得 43.7，创 2020 年 6 月以来新低，低于预期的 44.2。特拉斯接受英国女王任命，正式成为英国新任首相。特拉斯计划通过拨款 1300 亿英镑，将英国家庭能源账单控制在 2000 英镑以下。同时将向企业提供 400 亿英镑一揽子支持。欧洲央行管委 Kazaks 表示，如果欧元区严重衰退抑制了通胀，欧洲央行可能会放慢加息步伐。如果潜在的通胀压力进一步加大，则可能会保持加息的快速步伐。澳洲联储连续第四次加息 50 个基点，紧缩速度为 1994 年以来最快。关注周四央行将召开的议息会议，市场普遍预期将加息 75 个基点。当前信息错杂，市场波动加大，短期以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价连续反弹，后市仍有压力

周二沪铜 2210 合约延续涨势，盘中继续震荡上涨，最终收于 61630 元/吨；国际铜 2211 合约走势同样出现走高，最终收于 54470 元/吨。夜盘伦铜冲高回落，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 380-440 元/吨，均价 410 元/吨，较昨日继续回升 10 元/吨，隔月价差收敛及进口铜未兑现，持货商进一步提高升水。宏观方面，美国惨遭股债双杀，美股齐创七周最低，日元兑美元失守 143；欧洲纷纷出台流动性支持政策，规模万亿级。行业方面，全球两大铜矿生产国 7 月铜产量均下滑；BNEF：到 2040 年铜需求料增长 50%。昨日铜价继续反弹，冲击 20 日均线，但夜盘伦铜冲高回落，国内铜价跟随走低。人民币的快速贬值让国内铜价得到支撑，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：下游情况好转，镍价持续回升

周二沪镍 2210 合约价盘中震荡上涨，最终收于 174800 元/吨。夜盘伦镍震荡回落，沪镍跟随下跌。现货方面，9月6日 ccmn 长江综合 1#镍价报 179850-182850 元/吨，均价 181350 元/吨，涨 4850 元，华通现货 1#镍价报 176550-184550 元，均价 180550 元/吨，涨 5200 元，广东现货镍报 182450-182850 元/吨，均价 182650 元/吨，涨 4300 元。行业方面，浙江伟明环保股份有限公司拟通过子公司投资、建设高冰镍项目，年产高冰镍含镍金属 5 万吨。镍价昨日继续走高，回升至震荡区间上沿，夜盘小幅回落。近期镍价在震荡区间内的波动主要是基于宏观因素和市场情绪。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。特别是海外不锈钢产出受到影响，有利于国内不锈钢需求回升。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：美元再创新高，内外锌价震荡

周二沪锌主力 2210 合约日内延续横盘震荡，夜间小幅低开震荡，收至 24090 元/吨，跌幅达 0.76%。伦锌横盘运行，收至 3181.5 美元/吨，跌幅达 0.5%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25020~25070 元/吨，对 10 合约升水 720~770 元/吨，双燕主流成交于 25150~25180 元/吨，升水 800~900 元/吨。上海市场货量紧缺，而现货长单流转的需求维持下，对均价仍然处于上浮状态，推动了升水的小幅上行，而下游企业接货不佳。8 月全球制造业 PMI 为 50.9%，连续 3 个月环比下降，并创出 2020 年 7 月以来的新低，全球经济复苏动能继续趋弱。美国 8 月 ISM 服务业 PMI 微升至 56.9，创 4 个月新高。昨天 LME 锌库存减 75 吨至 77400 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，叠加天津及四川影响影响，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，美国 8 月 PMI 服务业数据远好于预期，市场对美联储 9 月加息 75BP 押注升温，美元再创近 20 年新高，金属上方压力不减。近日欧洲能源供应再生变数，但欧盟储气量快

于预期且计划采取一些抑制措施，短期能源炒作情绪不强，但能源价格仍易涨难跌，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，利空影响基本消化，市场等待欧美议息会议及国内需求验证，短期或 24000 元/吨附近震荡。

操作建议：观望

### 铅：铅价低位反弹，关注再生铅减产情况

周二沪铅主力 2210 合约日内震荡偏强，夜间震荡偏弱，收至 15030 元/吨，涨幅达 0.23%。伦铅窄幅震荡，收至 1903 美元/吨，涨幅达 1.47%。现货市场：上海市场驰宏铅 14980-15000 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 14980-15000 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。期铅震荡回升，并重新站上万五关口，持货商积极出货，但下游已有一定库存，对高价铅多观望。昨日 LME 铅库存减 25 吨至 37425 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，成本支撑显现，铅价低位反弹。不过，在再生铅企业未出现实质性减产前，铅价持续反弹动能亦不强，上方空间受限。

操作建议：观望

### 铝：内外走势分化，沪铝震荡偏多

周二沪铝主力 2010 合约继续反弹上方挑战 60 日均线压力，日内高 18520 元/吨，收 18505 元/吨，涨 255 元/吨，+1.4%。夜盘沪铝震荡重心小幅回落。伦铝较国内弱势再度创新低 2257.5 美元/吨，收 2260.5 美元/吨，跌 27.5 美元/吨。现货长江均价 18400 元/吨，跌 20 元/吨，对当月贴水 40 元/吨。南储现货均价 18320 元/吨，跌 10 元/吨，对当月贴水 120 元/吨。现货铝价走强下游消费观望，成交一般。华东地区成交对当月-40 元/吨，巩义地区对当月-120 元/吨，华南对当月贴水 120 元/吨。宏观面，美国 8 月非制造业活动指数从 7 月的 56.7 小幅升至 56.9，这是经历了三个月下降后连续第二个月上升，强化了美国没有陷入衰退的观点。产业消息，法国敦刻尔克铝业计划关闭 54 台电解槽，相当于关于关闭总产能的 20%（约 5.81 万吨）。敦刻尔克铝业共有 350KA 电解槽 264 台，年产能 28.4 万吨。国内供应扰动叠加动力煤价格上行继续助力沪铝走高，但伦铝却屡创新低除美联储加息美指高位压制外，基本面海外近期非欧洲地区复产消息传出，供应压力增强。内强外弱加上人民币贬值沪伦比值走高，有利于铝材出口，但若比值持续走高进口铝锭或流入，届时国内供应压力增强，反过

来抑制国内铝价，内外走势劈叉的跷跷板效应下，沪铝涨势有阻，暂看震荡偏多。

操作建议：观望

### **原油：市场对 OPEC 信心不足，油价表现低迷**

油价周二大跌。WTI 主力原油期货较上周五收涨 0.01 美元，涨幅 0.01%，报 86.88 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.91 美元，跌幅 3.04%，报 92.83 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.57%，报 689.8 元。挪威油气巨头挪威国家石油公司（Equinor ASA）称，除非各国政府扩大流动性，以满足至少 1.5 万亿美元的追加保证金要求，否则欧洲能源交易可能会陷入停顿。这一消息利空了油价。同时，OPEC 月度会议上决定 10 月份减产 10 万桶/日，同时强调如果波动持续存在，OPEC 主导国沙特阿拉伯可以随时召开特别会议。沙特能源大臣表示，“这一决定表达了我们的意愿，即我们将会使用所有工具。此举也表明在支持市场的稳定和有效运作方面，我们将保持专注、先发制人和主动。”但是市场还是觉得 OPEC 的减产有些象征性，不足以抵消伊朗核协议的进展。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，螺纹震荡走势**

周二螺纹期货 2210 合约震荡走势，昨日现货成交尚可，本周放量，下游消费企稳回升，期价表现平稳，夜盘冲高回落，总体震荡，收 3683。现货市场，唐山钢坯价格 3680，环比持平，全国螺纹报价 4118，环比上涨 8。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：海外发运本期小幅回落，矿价震荡走势

周二铁矿石 2301 合约震荡走势，早盘在 685-695 区间波动，夜盘震荡回落，收于 684.5。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，国内铁矿供给预期趋紧。现货市场，日照港 PB 粉报价 741，环比下跌 4，超特粉 635，环比下跌 4。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减少，2022 年第 36 周(08.29-09.04)，四大矿山共计发货 2088.5 万吨，环比减少 74.4 万吨，同比增加 52.0 万吨。其中发中国量共计 1727.8 万吨，环比减少 0.3 万吨，同比增加 223.9 万吨。四大矿山发中国占发货总量 82.73%。2022 年 1-36 周，四大矿山共计发全球 72440.1 万吨，累计同比增加 1379.5 万吨或 1.94%。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	61630	1,050	1.73	208051	432613	元/吨
LME 铜	7666	-8	-0.10			美元/吨
SHFE 铝	18505	150	0.82	296889	369094	元/吨
LME 铝	2261	-28	-1.20			美元/吨
SHFE 锌	24330	165	0.68	212449	216600	元/吨
LME 锌	3182	-13	-0.39			美元/吨
SHFE 铅	15060	140	0.94	72653	83809	元/吨
LME 铅	1903	6	0.32			美元/吨
SHFE 镍	174800	5,230	3.08	213726	99442	元/吨
LME 镍	21580	-20	-0.09			美元/吨
SHFE 黄金	388.98	2.12	0.55	148539	178786	元/克
COMEX 黄金	1711.40	-11.20	-0.65			美元/盎司
SHFE 白银	4230.00	39.00	0.93	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	17.88	-0.03	-0.17			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3693	2	0.05	1489514	2945476	元/吨

<b>SHFE 热卷</b>	3769	27	0.72	593598	1138547	元/吨
<b>DCE 铁矿石</b>	691.5	-0.5	-0.07	956892	1123688	元/吨
<b>DCE 焦煤</b>	1856.0	-16.5	-0.88	53348	64180	元/吨
<b>DCE 焦炭</b>	2485.0	2.5	0.10	31479	38669	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

	9月6日			9月5日			涨跌	
	9月6日	9月5日	涨跌	9月6日	9月5日	涨跌		
<b>铜</b>	SHEF 铜主力	61630.00	60580.00	1050.00	LME 铜 3 月	7666	7674	-8
	SHFE 仓单	3127.00	3127.00	0.00	LME 库存	106000	108450	-2450
	沪铜现货报价	61770.00	60910.00	860.00	LME 仓单	66025	66025	0
	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	8.04	7.89	0.15
	LME 注销仓单	39975.00	42425.00	-2450.00				
<b>镍</b>		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
	SHEF 镍主力	174800	169570	5230	LME 镍 3 月	21580	21600	-20
	SHEF 仓单	1994	2007	-13	LME 库存	54342	54432	-90
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	46908	46710	198
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
	LME 注销仓单	7434	7722	-288	沪伦比价	8.10	7.85	0.25
<b>锌</b>		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	24330	24165	165	LME 锌	3181.5	3194	-12.5
	SHEF 仓单	49253	52639	-3386	LME 库存	77400	77475	-75
	现货升贴水	415	0	415	LME 仓单	52475	52325	150
	现货报价	24580	24460	120	LME 升贴水	44	44	0
	LME 注销仓单	24925	25150	-225	沪伦比价	7.65	7.57	0.08
<b>铅</b>		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
	SHFE 铅主力	15060	14920	140	LME 铅	1903	1897	6
	SHEF 仓单	13689	13714	-25	LME 库存	37425	37450	-25
	现货升贴水	-160	-120	-40	LME 仓单	31050	31050	0
	现货报价	14900	14800	100	LME 升贴水	-2.25	-2.25	0
	LME 注销仓单	31050	31050	0	沪伦比价	7.91	7.87	0.05
<b>铝</b>		9月6日	9月5日	涨跌		9月6日	9月5日	涨跌
	SHFE 铝连三	18345	18215	130	LME 铝 3 月	2260.5	2288	-27.5
	SHEF 仓单	81051	87363	-6312	LME 库存	308375	277050	31325
	现货升贴水	-40	-30	-10	LME 仓单	226450	193600	32850
	长江现货报价	18400	18420	-20	LME 升贴水	#N/A	277050	#N/A

	南储现货报价	18320.00	18330.00	-10	沪伦比价	8.12	7.96	0.15
	沪粤价差	80.00	90.00	-10	LME 注销仓单	81925	83450	-1525
贵金属		<b>9月6日</b>	<b>9月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月6日</b>	<b>9月5日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	388.98	386.86	2.12	SHFE 白银	4230.00	4191.00	39.00
	COMEX 黄金	1712.90	1722.60	-9.70	COMEX 白银	17.908	17.881	0.027
	黄金 T+D	388.60	386.94	1.66	白银 T+D	4223.00	4179.00	44.00
	伦敦黄金	1702.60	1710.95	-8.35	伦敦白银	18.40	18.23	0.16
	期现价差	0.38	-0.08	0.46	期现价差	7.0	12.00	-5.00
	SHFE 金银比价	91.96	92.31	-0.35	COMEX 金银比价	95.72	96.18	-0.47
	SPDR 黄金 ETF	971.05	973.08	-2.03	SLV 白银 ETF	14538.37	14512.57	25.80
	COMEX 黄金库存	27720350.03	27768399.20	-48049.17	COMEX 白银库存	326049993.19	326049993.19	0.00
螺纹钢		<b>9月6日</b>	<b>9月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月6日</b>	<b>9月5日</b>	<b>涨跌</b>
	螺纹主力	3693	3691	2	南北价差: 广-沈	220	180	40.00
	上海现货价格	3990	3990	0	南北价差: 沪-沈	-20	-10	-10
	基差	420.40	422.40	-2.00	卷螺差: 上海	-223	-233	10
	方坯:唐山	3680	3680	0	卷螺差: 主力	76	51	25
铁矿石		<b>9月6日</b>	<b>9月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月6日</b>	<b>9月5日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	691.5	692.0	-0.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	741	745	-4	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-667	-667	1	65%-62%价差	8.25	8.25	0.00
	62%Fe:CFR	6.95	6.94	0.01	PB 粉-杨迪粉	253	249	4
焦炭焦煤		<b>9月6日</b>	<b>9月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月6日</b>	<b>9月5日</b>	<b>涨跌</b>
	焦炭主力	2485.0	2482.5	2.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2500	2500	0	焦炭港口基差	203	206	-3
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差: 晋-港	400	400	0
	焦煤主力	1856.0	1872.5	-16.5	焦煤基差	704	688	17
	港口焦煤: 山	2550	2550	0	RB/J 主力	1.4861	1.4868	-0.0007

西							
山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3389	1.3258	0.0131

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。