



商品日报 20220908

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：美元指数冲高回落，金银价格上涨

周三国际贵金属期货价格上涨。COMEX 黄金期货涨 0.97% 报 1729.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.64% 报 18.38 美元/盎司。美联储褐皮书称物价涨幅呈现减弱迹象，美债收益率和美元指数双双走低，推升了贵金属价格。昨日美元指数创二十年新高后回落，跌 0.59% 报 109.58，欧元兑美元升破平价位，10 年期美债收益率跌 8.4 个基点报 3.27%，美国三大股指全线收涨。数据方面：美国 7 月份贸易逆差缩窄至 706.5 亿美元，为连续第四个月收窄，创去年 10 月以来的最低水平。商品和服务出口增长 0.2% 至创纪录的 2593 亿美元；进口下降 2.9%，至接近 3300 亿美元的五个月低点。消费品进口下降 9.8%，为 1992 年有数据以来的最大降幅。欧元区第二季度 GDP 终值同比增长 4.1%，环比增长 0.8%，均高于市场预期及初值，因消费支出增长抵消了贸易方面的拖累。欧元区第二季度季调后就业人数环比升 0.4%，同比升 2.7%，也均好于预期。美联储褐皮书显示：自 7 月初以来，经济活动总体上保持平衡，5 个地区报告经济活动略微增长或温和增长，另外 5 个地区报告经济活动略有或温和和放缓；未来经济增长前景总体上仍然疲弱，预期未来 6 至 12 个月需求将进一步走软；物价水平仍处于高位，但有 9 个地区报告称其上涨速度有所放缓；所有地区的工资都在增长，尽管普遍有报告称增长速度放缓，薪资预期也在下降。美联储副主席布雷纳德表示：美联储的政策利率需要进一步提高。需要“通胀数据在几个月内维持较低水平”，才能确信通胀率正在降至 2%。克利夫兰联储主席梅斯特重申，美联储需要在 2023 年初之前将利率提高到 4% 以上，并让利率在高位保持一段时间以便为通胀降温。关注今天的欧元区央行议息会议，市场普遍预期将加息 75 个基点，可能会提振欧元压制美元，短期将利多贵金属。

操作建议：金银逢低做多

铜：出口数据不及预期，铜价再次承压走低

周三沪铜 2210 合约震荡回落，最终收于 60550 元/吨；国际铜 2211 合约走势同样出现下跌，最终收于 53550 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜跟随盘整。周三上海电解铜现货对当月 09 合约报于升水 370-430 元/吨，均价 400 元/吨，较昨日小幅回落 10 元/吨，

进口铜预期增多，现货升水似有承压之势。宏观方面，美债收益率大幅回落，纳指止步七连跌，美股脱离七周低位，油价大跌 5%；中国 8 月出口同比增 7.1%，进口同比增 0.3%。行业方面，行业协会 Eurometaux：能源危机对欧盟金属生产商构成“生存威胁”；8 月份，我国进口未锻轧铜及铜材 49.82 万吨，环比 7 月增长 7.44%，同比去年 8 月增长 26.45%；1-8 月累计进口 390.35 万吨，同比去年 1-8 月增长 8.1%。昨日铜价出现回落，在国内公布的进出口数据不及预期之后，铜价出现了回落。出口数据不及预期既反映了海外需求可能出现萎靡，也会增加目前国内经济增长的压力，因此铜价出现走低。市场焦点还在美联储未来加息的预期上，9 月份加息 75BP 概率继续攀升，铜价仍有下行压力。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，铜价在反弹至 20 日均线承压，短期有进一步回落风险。

操作建议：建议尝试做空

镍：供需压力缓和，镍价窄幅震荡

周三沪镍 2210 合约价盘中震荡为主，最终收于 172330 元/吨。夜盘伦镍延续震荡，沪镍小幅走高。现货方面，9 月 7 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 179250-182600 元/吨，均价 180925 元/吨，跌 425 元，华通现货 1#镍价报 176350-183750 元，均价 180050 元/吨，跌 500 元，广东现货镍报 182450-182850 元/吨，均价 182650 元/吨，持平。行业方面，印尼淡水河谷与山东鑫海拟投资约 21 亿美元建镍加工厂。镍价昨日窄幅震荡，夜盘依然盘整，在回升至震荡区间上沿之后，市场等待宏观方面的进一步指引，区间上方压力也有所增加，涨势出现放缓。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。

操作建议：建议观望

锌：宏观主导走势，锌价震荡偏弱

周三沪锌主力 2210 合约日内震荡偏弱，夜间窄幅震荡，收至 23825 元/吨，跌幅达 0.71%。伦锌震荡偏弱，收至 3120 美元/吨，跌幅达 1.47%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24640~24790 元/吨，对 10 合约升水 720~760 元/吨，双燕主流成交于 24830~24870 元/吨，升水 800~950 元/吨。虽然下游企业接货意愿较差，然固定的长单流转需求仍然在支撑升水维持高位，后续关注广东市场锌锭是否会流入上海。美联储褐皮书：美国企业报告劳动力短缺和物价压力有所缓解。美国 7 月贸易逆差收窄，因出口触及纪录高位。欧盟计划为俄罗斯天然气设定价格上限，普京警告西方今冬或将挨冻。国内 8 月出口增速为 7.1%，较上月回落了接近 11 个百分点；进口增速为 0.3%，较上月回落了 2 个百分点。昨天 LME 锌库存减 50 吨至 77350 吨。基本面看，近日欧洲天然气价格暴涨暴跌，市场等待周五召开的欧盟能源部

长会议。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，目前锌价走势受宏观主导，市场对美联储9月加息75BP预期增加至90%，美元相对强势下，金属承压。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，短期或震荡偏弱。

操作建议：观望

铅：下有支撑上有压力，铅价窄幅震荡

周三沪铅主力2210合约日内横盘震荡，夜间重心小幅上移，收至15080元/吨，涨幅达0.27%。伦铅窄幅震荡，收至1909美元/吨，涨幅达0.85%。现货市场：上海市场驰宏铅15040-15060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15040-15060元/吨，对沪期铅2210合约升水0-20元/吨报价。期铅维持偏强震荡，而市场流通货源不多，报价变化不大，下游观望少采。昨日LME铅库存持平于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。短期因再生铅亏损较大，成本支撑显现，铅价低位反弹。但在宏观压力及供给恢复下，限制铅价上行动力。

操作建议：观望

铝：沪伦比值上修出口不佳，铝价承压

周三沪铝主力2010合约承压60日均线下方震荡，日内开18345元/吨，高18405元/吨，收18300元/吨，跌100元/吨，-0.54%。夜盘沪铝震荡重心小幅回落。伦铝延续弱势再度创新低2233美元/吨，收2241美元/吨，跌19.5美元/吨。现货长江均价18390元/吨，跌10元/吨，对当月贴水45元/吨。南储现货均价18320元/吨，平，对当月贴水115元/吨。现货华南成交稍好，华东买货观望成交一般。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115元/吨。宏观面，我国前8个月外贸进出口稳定增长，货物贸易进出口总值27.3万亿元，同比增长10.1%；贸易顺差3.66万亿元，扩大58.2%。

欧元区第二季度 GDP 终值同比增长 4.1%，环比增长 0.8%，均高于市场预期及初值，因消费支出增长抵消了贸易方面的拖累。另外，欧元区第二季度季调后就业人数环比升 0.4%，同比升 2.7%，也均好于预期。产业消息，8 月未锻造铝及铝材 54.04 万吨，同比增加 10.22%，环比-17.14%。累计 470.1 万吨，同比增加 31.5%。8 月铝材出口环比出现较大下行，海外铝消费担忧似乎有所兑现，施压铝价，国内外铝价昨日表现都较弱。伦铝近期屡创新低国内抗跌，沪伦铝比值快速走高，进口窗口即将打开，联系 LME 前日位于东南亚的巴生仓库大幅增仓 3 万吨，未来进口铝锭流入预期升高，同时比值走高对国内铝材出口或有限制，担忧情绪压制沪铝走势，预计短期承压震荡。继续关注比值走向及国内云南地区电力进展情况。

操作建议：观望

原油：欧盟或提高电价影响需求，油价大幅下跌

油价周三大跌。WTI 主力原油期货收跌 4.94 美元，跌幅 5.69%，报 81.94 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 4.83 美元，跌幅 5.2%，报 88 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.84%，报 670.1 元。欧盟委员会建议各成员国将风力发电场、核电站和燃煤电厂等发电企业的电价限制在 200 欧元/兆瓦时，而这些发电企业的电价都由高昂的天然气价格决定。作为欧洲地区的基准，因电价与天然气的价格挂钩，德国目前的电力现货价格高于 450 欧元/兆瓦时。同时，该草案还提出了在用电高峰时段将用电量降低 5%的强制性目标。这些需求方面可能受到的锐减的影响，促使油价大跌。与此同时，伊朗核协议还在取得进展，供应方面预期可能的增加，也是油价大跌的导火索之一。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：期螺震荡反弹，关注午后钢联消费数据

周三螺纹期货 2210 合约震荡走势，近期现货成交有所放量，下游消费企稳回升，期价表现平稳，全天在 3660-3700 区间波动，夜盘震荡反弹，收 3701。现货市场，唐山钢坯价格 3680，环比持平，全国螺纹报价 4111，环比下跌 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，宏观稳经济稳房地产基调不变，宏观预期增强，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：逢低做多

铁矿石：海外发运本期小幅回落，矿价震荡走势

周三铁矿石 2301 合约震荡走势，早盘在 675-688 区间波动，夜盘反弹，收于 689。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 732，环比下跌 9，超特粉 631，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	60550	-1,080	-1.75	211905	434806	元/吨
LME 铜	7623	-44	-0.57			美元/吨
SHFE 铝	18300	-205	-1.11	332431	375920	元/吨
LME 铝	2241	-20	-0.86			美元/吨
SHFE 锌	23795	-535	-2.20	259410	213837	元/吨
LME 锌	3120	-62	-1.93			美元/吨
SHFE 铅	15030	-30	-0.20	46929	81103	元/吨
LME 铅	1909	6	0.32			美元/吨

SHFE 镍	172330	-2,470	-1.41	149676	126261	元/吨
LME 镍	21600	20	0.09			美元/吨
SHFE 黄金	386.36	-2.62	-0.67	146233	178786	元/克
COMEX 黄金	1729.60	16.70	0.97			美元/盎司
SHFE 白银	4185.00	-45.00	-1.06	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.38	0.47	2.62			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3673	-20	-0.54	2108220	2925326	元/吨
SHFE 热卷	3761	-8	-0.21	458058	1134392	元/吨
DCE 铁矿石	680.0	-11.5	-1.66	694773	1139007	元/吨
DCE 焦煤	1822.5	-33.5	-1.80	58581	66620	元/吨
DCE 焦炭	2430.5	-54.5	-2.19	38021	40294	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7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	60550.00	61630.00	-1080.00	LME 铜 3 月	7622.5	7666	-43.5
	SHFE 仓单	3848.00	3848.00	0.00	LME 库存	103300	106000	-2700
	沪铜现货报价	61970.00	61770.00	200.00	LME 仓单	66025	66025	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	68	68	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.94	8.04	-0.10
	LME 注销仓单	37275.00	39975.00	-2700.00				
		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	172330	174800	-2470	LME 镍 3 月	21600	21580	20
	SHEF 仓单	1921	1994	-73	LME 库存	54240	54342	-102
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	46596	46908	-312
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-42	42
	LME 注销仓单	7644	7434	210	沪伦比价	7.98	8.10	-0.12
		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23795	24330	-535	LME 锌	3120	3181.5	-61.5
	SHEF 仓单	45098	49253	-4155	LME 库存	77350	77400	-50
	现货升贴水	630	415	215	LME 仓单	51975	52475	-500
	现货报价	24960	24580	380	LME 升贴水	37	37	0
	LME 注销仓单	25375	24925	450	沪伦比价	7.63	7.65	-0.02
		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15030	15060	-30	LME 铅	1909	1903	6
	SHEF 仓单	13663	13689	-26	LME 库存	37425	37425	0
	现货升贴水	-105	-160	55	LME 仓单	31050	31050	0

	现货报价	14925	14900	25	LME 升贴水	-1.3	-1.3	0
	LME 注销仓单	31050	31050	0	沪伦比价	7.87	7.91	-0.04
铝		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
	SHFE 铝连三	18125	18345	-220	LME 铝 3 月	2241	2260.5	-19.5
	SHEF 仓单	81975	81051	924	LME 库存	309500	308375	1125
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	229075	226450	2625
	长江现货报价	18400	18400	0	LME 升贴水	#N/A	308375	#N/A
	南储现货报价	18320.00	18320.00	0	沪伦比价	8.09	8.12	-0.03
	沪粤价差	80.00	80.00	0	LME 注销仓单	80425	81925	-1500
贵金属		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
	SHFE 黄金	386.36	388.98	-2.62	SHFE 白银	4185.00	4230.00	-45.00
	COMEX 黄金	1727.80	1712.90	14.90	COMEX 白银	18.260	17.908	0.352
	黄金 T+D	386.96	388.60	-1.64	白银 T+D	4183.00	4223.00	-40.00
	伦敦黄金	1702.65	1702.60	0.05	伦敦白银	18.17	18.40	-0.22
	期现价差	-0.60	0.38	-0.98	期现价差	2.0	7.00	-5.00
	SHFE 金银比价	92.32	91.96	0.36	COMEX 金银比价	94.10	95.64	-1.54
	SPDR 黄金 ETF	971.05	971.05	0.00	SLV 白银 ETF	14538.37	14538.37	0.00
	COMEX 黄金库存	27629782.09	27720350.03	-90567.93	COMEX 白银库存	325519639.72	325156414.88	363224.84
螺纹钢		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
	螺纹主力	3673	3693	-20	南北价差: 广-沈	230	220	10.00
	上海现货价格	3970	3990	-20	南北价差: 沪-沈	-30	-20	-10
	基差	419.78	420.40	-0.62	卷螺差: 上海	-193	-223	31
	方坯:唐山	3680	3680	0	卷螺差: 主力	88	76	12
铁矿石		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
	铁矿主力	680.0	691.5	-11.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	732	741	-9	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-655	-667	12	65%-62%价差	7.55	7.55	0.00
	62%Fe:CFR	6.97	6.95	0.02	PB 粉-杨迪粉	244	245	-1
焦炭		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
	焦炭主力	2430.5	2485.0	-54.5	焦炭价差:	260	360	-100

焦煤					晋-港			
	港口现货准一	2500	2500	0	焦炭港口基差	258	203	55
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	400	400	0
	焦煤主力	1822.5	1856.0	-33.5	焦煤基差	738	704	34
	港口焦煤：山西	2550	2550	0	RB/J 主力	1.5112	1.4861	0.0251
	山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3336	1.3389	-0.0053

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。