



商品日报 20220909

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：欧央行如预期加息 75 个基点，金银涨跌互现

周四贵金属价格先扬后抑，涨跌互现。COMEX 黄金期货小幅收跌 0.49% 报 1719.4 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.07% 报 18.455 美元/盎司。昨日在欧央行决议后，美联储主席发言坚定抗击通胀，美元指数一度转涨上涨 0.06% 报 109.65，靠近二十年高位；2 年期美债收益率一度升 10 个基点，德债收益率升逾 20 个基点，创十一年新高；三大美股指两连阳、创逾一周新高。欧央行如市场预期加息 75 基点，为 1999 年来首次如此大幅加息，大幅上调通胀预期；拉加德称 75 基点加息不会成为常态，未来加息次数可能不会超过 5 次；媒体随后称欧央行不排除 10 月再加息 75 基点可能，最早 10 月讨论缩表。美联储主席鲍威尔重申对抗通胀不能过早放松政策，称美联储需要在通胀问题上采取“直接而有力”的行动，将坚持下去直到任务完成。鲍威尔指出，通胀高于目标的时间越长，风险越大。美联储埃文斯表示：一旦利率达到 3.5% 的范围，将会开始担心过度收紧的问题；美元走强反映了投资者对美联储的信心；对 9 月份支持加息 50 个基点或 75 个基点均持开放态度；倾向于将利率提高到 4%，然后暂停加息。美国上周初请失业金人数 22.2 万人，较前一周减少 6000 人，连续第四周下降，并创 5 月以来的最低水平。美国至 8 月 27 日当周续请失业金人数为 147.3 万，较上期增加 3.6 万。当前欧元区央行加息已经落地，而美联储主席继续发表鹰派言论，市场对流动性收紧的担忧持续，或使得大宗商品整体承压。中秋假期降至，以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：欧央行加息美元回落，铜价继续反弹走势

周四沪铜 2210 合约震荡回升，最终收于 61150 元/吨；国际铜 2211 合约走势同样出现上涨，最终收于 53980 元/吨。夜盘伦铜震荡上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周四上海电解铜现货对当月 09 合约报于升水 400-450 元/吨，均价 425 元/吨，较昨日涨 25 元/吨，进口铜预期增量仍未兑现，有效支撑现货升水。宏观方面，欧央行暴力加息，欧债收益率飙升，美股顶住鲍威尔放鹰压力，惊险收涨；欧央行加息 75 基点，为 1999 年来首次如此大幅加息，大幅上调通胀预期；拉加德称 75 基点加息不会成为常态，未来加息次数可能不会超过 5 次。

行业方面，全球最大铜矿 Escondida 工人威胁罢工。昨日铜价走势出现上涨，夜盘进一步走高，回升至 20 日均线之上。市场焦点在于欧央行的加息，欧央行大幅加息 75BP，美元因此走低，铜价得到支撑。同时，近期欧洲能源价格高企，对于铜冶炼也有不利影响，也对铜价形成积极影响。我们认为未来还需要关注联储加息的预期上，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，铜价虽然短期反弹，但还处于回落走势之中。

操作建议：建议尝试做空

镍：压力位下盘整，镍价等待更多指引

周四沪镍 2210 合约价盘中震荡上涨，最终收于 175020 元/吨。夜盘伦镍继续上涨，沪镍继续盘整。现货方面，9 月 8 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 181350-184200 元/吨，均价 182775 元/吨，涨 1850 元，华通现货 1#镍价报 178250-185350 元，均价 181800 元/吨，涨 1750 元，广东现货镍报 184250-184650 元/吨，均价 184450 元/吨，涨 1800 元。行业方面，迄今印尼镍铁产量为 234,138.78 吨。镍价昨日震荡上涨，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 月份，下游不锈钢整体有复产预期，2,3,4 系不锈钢较 8 月均仍有增量，三个系别利润均有所恢复。9 月也有消费恢复的预期，自 8 月底开始营销金九预期，市场氛围有所回暖。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，因此继续维持震荡。

操作建议：建议观望

锌：欧央行大幅加息，内外锌价延续震荡

周四沪锌主力 2210 合约早盘直线拉涨后震荡，夜间震荡，收至 24230 元/吨，涨幅达 1.08%。伦锌震荡，收至 3151.5 美元/吨，涨幅达 0.9%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24620~24920 元/吨，对 10 合约升水 730~750 元/吨，双燕主流成交于 24820~25090 元/吨，升水 900~950 元/吨。市场仍然缺货，带动升水走强，而下游企业接货意愿较差。鲍威尔：需要在通胀问题上采取果断有力的行动。洲央行应市场预期加息 75 个基点。女王与世长辞，查尔斯王储继位。郑州要求房企“砸锅卖铁保交付”。SMM：8 月锌矿产量至 29.76 万金属吨，环比增加 0.67 万金属吨。8 月精炼锌产量为 46.27 万吨，远不及前期预期，环比减少 1.32 万吨，同比减少 4.62 万吨。1~8 月精炼锌累计产量为 391 万吨，累计同比减少 3.27%。预计 9 月产量环比增加 6.29 万吨至 52.57 万吨，同比增 2.69%，1~9 月累计产量为 443.5 万吨，累计同比减少 2.6%。昨天 LME 锌库存减 75 吨至 77275 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 月受限电影响，精炼锌产出不及预期，9 月环比回升。目前锌矿供应边际宽松，炼厂生产相对有保障。需求端看，

敬请参阅最后一页免责声明

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，欧央行大幅加息，美元小幅回落，金属多上涨，但美联储9月加息75BP预期仍较强，市场等待下周CPI数据获得更多指引。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，消费缓慢恢复。目前宏观及欧洲能源问题不确定较强，市场交投谨慎，短期锌价震荡。

操作建议：观望

铅：多空因素交织，铅价区间运行

周四沪铅主力2210合约日内震荡偏强，夜间低开下行，收至14915元/吨，跌幅达1.09%。伦铅横盘震荡，收至1900.5美元/吨，跌幅达0.08%。现货市场：上海市场驰宏铅15110-15130元/吨，对沪期铅2210合约升水10-30元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅15100-15120元/吨，对沪期铅2210合约升水0-20元/吨报价。在再生铅炼厂减产消息推动下，期铅延续偏强走势，而下游刚需有限，中大型企业长单居多，散单市场清淡。SMM：8月电解铅产量26.83万吨，环比上升2.34%，基本符合预期，同比下降3.17%。1-8月累计同比下滑3.79%。预计9月产量环比增至28.35万吨。昨日LME铅库存减75吨至37350吨。基本面看，8月限电及企业复产并存，原生铅产量录得环比增加，基本符合预期，9月限电解除，产量延续环比回升。再生铅方面，限电解除，炼厂恢复生产。不过江西疫情仍影响部分生产，个别企业技改和出现机器故障，且铅价大跌，企业亏损扩大，部分企业计划中秋节前后减产，预估总的影响量在2400吨/日，节后部分恢复生产后，影响量有望收窄至1200吨/日。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，欧央行如期加息，且临近美联储加息时点，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。不过，铅价在再生铅企业减产支撑下低位反弹，但在宏观及供应恢复压力下，多头信心不足，隔夜铅价回落，仍受再生铅成本支撑，下方空间亦有限，短期或延续区间窄幅波动。

操作建议：观望

铝：云南减产疑云支持，铝价区间震荡

周四沪铝主力2010合约强势上行，日内高至18625元/吨，收18605元/吨，涨300元/吨，+1.64%。夜盘沪铝震荡。伦铝7连阴之后迎来止跌，收2241美元/吨，涨36美元/吨。现货长江均价18450元/吨，涨60元/吨，对当月贴水45元/吨。南储现货均价18390元/吨，涨70，对当月贴水105元/吨。现货市场因铝价反复震荡，按需采购为主，节前备货迹象不明显，成交一般。宏观面，欧洲央行宣布将三大主要利率均上调75个基点，为1999

年以来最大幅度加息。产业消息，德国 Neuss 铝厂建成产能 23 万吨/年，目前运行产能 14 万吨/年。近日 Speira 公司宣布，因能源成本高企，公司决定旗下位于德国 Neuss 的电解铝厂减产 50%，涉及产能 7 万吨/年，减产将于 10 月初开始执行，预计将于 11 月完成。据乘联会，8 月乘用车市场零售 187.1 万辆，同比增 28.9%，为近 10 年最高增速，环比则增长 2.9%。8 月新能源乘用车批发销量 63.2 万辆，同比增长 103.9%，环比增长 12%；零售销量 52.9 万辆，同比增长 111.2%，环比增 8.8%，零售渗透率 28.3%。海外再传减产消息，伦铝止跌，沪伦铝比值小幅回落，市场焦点回到云南缺电或有限产预期上，根据当地电力部门预期，9 月份主力电厂来水量或同比减少 1-2 成，缺电概率提升，电解铝减产预期加深。供应扰动支撑，铝价区间震荡，继续关注云南限电对电解铝影响，及旺季消费兑现情况。

操作建议：观望

原油：EIA 库存大增，油价反弹受限

油价周四小幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 1.6 美元，涨幅 1.95%，报 83.54 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.15 美元，涨幅 1.31%，报 89.15 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.71%，报 670.5 元。美国 EIA 公布的数据显示，美国至 9 月 2 日当周 EIA 战略石油储备库存为 1984 年 11 月 23 日当周以来最低。美国墨西哥湾原油进口量升至 2021 年 9 月以来的最高水平。美国中西部炼油厂运行水平处于 2021 年 4 月以来的最低水平。美国至 9 月 2 日当周 EIA 原油库存增幅录得 2022 年 4 月 8 日当周以来最大。虽然库存的增加利空油价，但是油价更多受到之前超跌反弹的影响。此外，美国财政部副部长称俄罗斯的一些石油价格上限规则将在未来几天出台，另外伊核协议进展并不顺利，法国对伊朗没有抓住机会与国际原子能机构进行交流感到遗憾，美国白宫也称在伊朗核协议上仍在反复，仍有分歧。并且油价大跌让声称 OPEC 方面陷入尴尬处境，是不是进一步加大减产力度成为其面临的选择，摩根大通称其需要减产 100 万桶/日才能让市场稳定。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：消费增幅明显，期螺震荡反弹

周四螺纹期货 2210 合约震荡反弹，近期现货成交有所放量，下游消费企稳回升，期价表现偏强，盘中最高至 3755，夜盘震荡反弹，收 3735。现货市场，唐山钢坯价格 3700，环比上涨 20，全国螺纹报价 4121，环比上涨 9。宏观方面，郑州市住房保障和房地产管理局召开“郑州市房地产开发企业瘦身自救行动”保交楼吹风会。本次会议邀约了 60 家左右房企代表，主要就郑州问题楼盘 30 天攻坚行动进行细化解读。按郑州的攻坚目标，目前台账上停工烂尾的 72 个项目，确保 10 月上旬停工、半停工项目全面实质性复工。产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 308 万吨，增加 14 万吨；需求方面，表需 321 万吨，增加 23 万吨。全国建材社会库存减少、厂库减少，螺纹厂库 223 万吨，减少 3 万吨，社库

480 万吨，减少 10 万吨，总库存 704 万吨，减少 14 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，需求改善，短线期价震荡反弹。

操作建议：逢低做多

铁矿石：铁水产量延续增势，矿价震荡反弹

周四铁矿石 2301 合约反弹走势，早盘连续拉升突破 700，最高至 711，夜盘震荡，收于 708.5。由于台风影响，本周期港口铁矿到港锐减，同时钢厂原料消耗需求继续增加，致使日均疏港大幅回升，港口库存再度开始降库。现货市场，日照港 PB 粉报价 749，环比上涨 17，超特粉 641，环比上涨 11。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，短期到港减少，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	61150	600	0.99	200611	426822	元/吨
LME 铜	7850	228	2.98			美元/吨
SHFE 铝	18605	305	1.67	358982	383756	元/吨
LME 铝	2277	36	1.61			美元/吨
SHFE 锌	24145	350	1.47	254543	209472	元/吨
LME 锌	3152	32	1.01			美元/吨

SHFE 铅	15110	80	0.53	54214	76789	元/吨
LME 铅	1901	-9	-0.45			美元/吨
SHFE 镍	175020	2,690	1.56	181579	126343	元/吨
LME 镍	21900	300	1.39			美元/吨
SHFE 黄金	389.46	3.10	0.80	145708	178786	元/克
COMEX 黄金	1720.40	-9.20	-0.53			美元/盎司
SHFE 白银	4253.00	68.00	1.62	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	18.46	0.08	0.44			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3719	46	1.25	2125805	2913925	元/吨
SHFE 热卷	3802	41	1.09	574020	1142714	元/吨
DCE 铁矿石	706.0	26.0	3.82	841943	1151409	元/吨
DCE 焦煤	1865.5	43.0	2.36	54062	64299	元/吨
DCE 焦炭	2506.5	76.0	3.13	40918	37719	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8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日	涨跌
	SHEF 铜主力	61150.00	60550.00	600.00	LME 铜 3 月	7850	7622.5	227.5
	SHFE 仓单	3848.00	3848.00	0.00	LME 库存	102725	103300	-575
	沪铜现货报价	61900.00	61970.00	-70.00	LME 仓单	67775	66025	1750
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	76	76	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.79	7.94	-0.15
	LME 注销仓单	34950.00	37275.00	-2325.00				
镍		9月8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	175020	172330	2690	LME 镍 3 月	21900	21600	300
	SHEF 仓单	1860	1921	-61	LME 库存	53850	54240	-390
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	46596	46596	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-58	58
	LME 注销仓单	7254	7644	-390	沪伦比价	7.99	7.98	0.01
锌		9月8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	24145	23795	350	LME 锌	3151.5	3120	31.5
	SHEF 仓单	40448	45098	-4650	LME 库存	77275	77350	-75
	现货升贴水	1005	630	375	LME 仓单	51725	51975	-250
	现货报价	24800	24960	-160	LME 升贴水	27	27	0
	LME 注销仓单	25550	25375	175	沪伦比价	7.66	7.63	0.03
铅		9月7日	9月6日	涨跌		9月7日	9月6日	涨跌
	SHFE 铅主力	15030	15060	-30	LME 铅	1909	1903	6

	SHEF 仓单	13942	13663	279	LME 库存	37425	37425	0
	现货升贴水	-160	-105	-55	LME 仓单	31050	31050	0
	现货报价	14950	14925	25	LME 升贴水	-1	-1.3	0.3
	LME 注销仓单	31400	31050	350	沪伦比价	7.87	7.91	-0.04
		9月8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18400	18125	275	LME 铝3月	2277	2241	36
	SHEF 仓单	82352	81975	377	LME 库存	309025	309500	-475
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	230125	229075	1050
	长江现货报价	18460	18400	60	LME 升贴水	#N/A	309500	#N/A
	南储现货报价	18390.00	18320.00	70	沪伦比价	8.08	8.09	-0.01
	沪粤价差	70.00	80.00	-10	LME 注销仓单	78900	80425	-1525
			9月8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日
贵金属	SHFE 黄金	389.46	386.36	3.10	SHFE 白银	4253.00	4185.00	68.00
	COMEX 黄金	1720.20	1727.80	-7.60	COMEX 白银	18.442	18.260	0.182
	黄金 T+D	389.39	386.96	2.43	白银 T+D	4240.00	4183.00	57.00
	伦敦黄金	1702.65	1702.65	0.00	伦敦白银	18.17	18.17	0.00
	期现价差	0.07	-0.60	0.67	期现价差	13.0	2.00	11.00
	SHFE 金银比价	91.57	92.32	-0.75	COMEX 金银比价	93.20	94.10	-0.91
	SPDR 黄金 ETF	968.15	971.05	-2.90	SLV 白银 ETF	14542.67	14538.37	4.30
	COMEX 黄金库存	27629782.09	27629782.09	0.00	COMEX 白银库存	325519639.72	325519639.72	0.00
		9月8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3719	3673	46	南北价差: 广-沈	230	230	0.00
	上海现货价格	4000	3970	30	南北价差: 沪-沈	-10	-30	20
	基差	404.71	419.78	-15.07	卷螺差: 上海	-194	-193	-1
	方坯:唐山	3700	3680	20	卷螺差: 主力	83	88	-5
		9月8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	706.0	680.0	26.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	749	732	17	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-681	-655	-26	65%-62%价差	7.15	7.15	0.00
	62%Fe:CFR	6.96	6.97	-0.01	PB 粉-杨迪粉	261	236	25

焦炭 焦煤	9月8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日	涨跌	
	焦炭主力	2506.5	2430.5	76.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2480	2500	-20	焦炭港口基 差	160	258	-98
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差： 晋-港	400	400	0
	焦煤主力	1865.5	1822.5	43.0	焦煤基差	695	738	-43
	港口焦煤：山 西	2550	2550	0	RB/J 主力	1.4837	1.5112	-0.0275
	山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3436	1.3336	0.0100

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。