



商品日报 20210804

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、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：金银小幅下跌，关注周五的非农就业数据

周二贵金属价格小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.48%报 1813.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.06%报 25.59 美元/盎司。市场在等待美国 7 月非农就业数据，以寻找美联储未来货币政策的线索。昨日美元指数企稳，美债收益率普遍走低，对美国经济增长放缓和对德尔塔病毒的担忧仍是主要影响因素。美股三大股指收高，标普 500 指数创历史最高收盘纪录，工业板块领涨，因企业二季度财报大多表现强劲。市场正在关注上市公司财报与美国疫情的影响。数据方面：欧元区 6 月 PPI 年率%，前值 9.6，预测值 10.3；欧元区 6 月 PPI 月率 1.4 %，前值 1.3，预测值 1.4；美国 6 月工厂订单月率 1.5 %，前值 1.7，预测值 1；美国 6 月耐用品订单月率终值 0.9 %，前值 0.8，预测值 0.8。周二澳洲和新西兰官员均做出鹰派发言，由此市场更加关注美联储进一步动作。本周五将公布的 7 月非农数据将成为影响市场走向的关键数据。投资者将以此评估美国劳动力市场的健康状况，以及经济复苏状况，并可能会影响美联储缩减量化宽松时间表的决定。预计在非农就业数据落地之前，贵金属都维持窄幅震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价持续回落，再次给出做多良机

周二沪铜 2109 合约价格盘中震荡走低，价格回落至 10 日均线之下，最终收于 70450 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样单边下跌，最终收于 62810 元/吨。夜盘伦铜走势下跌后有所回升，沪铜和国际铜跳空低开，盘中出现反弹。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 240-升水 330 元/吨，均价升水 285 元/吨，较前一日下跌 90 元/吨，货源流出增加，持货商急于换现。宏观方面，能源股引领欧美股市走高，比特币一度跌破 3.8 万美元；美国首个！纽约市将强制部分室内活动参与人员打疫苗。行业方面：看好铜市长期前景，锌业巨头 Nexa Resources 计划开发铜矿项目；上半年有色工业经济运行表现亮眼，规上有色企业利润创新高。昨日铜价震荡回落，夜盘更是在伦铜回落带动下，出现跳空低开，但是盘中在 20 日均线附近得到支撑，有所反弹。此前随着铜价走高，国内消费开始有所回落，升水也

开始走低，对于铜价的支撑也开始减弱，但目前铜价整体还是处在震荡上涨的趋势之中。此前我们看好铜价主要是认为市场预期太过悲观，存在修复性反弹。当前市场并不存在明显的供需矛盾，因此铜价很难存在可持续的上涨趋势。因此，在铜价连续反弹之后，出现回落都是属于正常的情况，这也为我们带来更好的做多机会。后市来看，我们认为预期差带动铜价上涨的趋势还未结束，震荡上涨依然是未来的主旋律。

操作建议：建议尝试介入多单

镍：镍价回落得到支撑，有望再次冲击前高

周二沪镍 2109 合约价格盘中走势单边下挫，价格接近 20 日均线，最终收于 142270 元/吨。夜盘伦镍震荡回升，沪镍价格跟随反弹。现货方面，8 月 3 日 ccmm 长江有色网 1# 镍价报 144400-145100 元/吨，均价 144750 元/吨，跌 500 元，华通现货 1# 镍价报 143400-145100 元，均价 144250 元/吨，跌 900 元，广东现货镍报 145550-145950 元/吨，均价 145750 元/吨，跌 400 元。行业方面：印尼青山园区华新镍业 40# 电炉成功出铁；内蒙古某工厂一期新建项目中，第 1 条已于 6 月 23 日正式出铁，第 2 条镍铁产线也于 8 月 2 日正式送电起弧，预计将于 8 月下旬正式出铁。镍价昨日出现大幅回落，但在 20 日均线附近得到支撑，夜盘开始再度走高。目前镍价整体依然处于上涨趋势之中，但是价格在前期高点附近显现了较强的阻力，因此出现回落。本轮镍价上涨最大的原因还是来自于不锈钢的超预期需求。而不锈钢涨势在近日出现放缓，对于镍价的带动就有明显拖累。目前镍自身基本面依然处于供需偏紧格局之中，还未出现明显的变化，因此市场依然存在较强支撑。随着镍价短期企稳之后，我们预计后市将再次对前高发起冲击。

操作建议：建议尝试介入多单

锌：风险偏好回落，锌价高位下跌

周二沪锌主力 2109 合约日内延续下跌走势，夜间止跌窄幅震荡，收至 22045 元/吨，跌幅达 1.3%。伦锌下跌，收至 2977 美元/吨，跌幅达 1.59%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 22330~22500 元/吨，0# 锌普通对 2109 合约报升水 120~130 元/吨左右。锌价大幅下跌后，下游企业询价买货意愿有所回暖，升贴水未进一步走弱，然预期后期仍将有到货叠加抛储的影响，升贴水未进一步走弱。近期市场对美国经济增长放缓和对德尔塔病毒的担忧情绪升温，美元企稳震荡，金属期货普跌。MMG：二季度锌产量 58137 吨，环比减少 15%，由于 Dugald River 填料输送系统六月份关闭。昨日 LME 库存减 75 吨至 244950 吨。基本面看，供应端扰动频发，广西及湖南地区限电升级，锌冶炼厂减产幅度加大，预计两地精炼锌影响量在 1.66 万吨。云南仍受限电影响，但环比减量有限，总体看 7 月产出将低于预期，8 月产量降幅或大于预期。不过，国储货源得以补充，近期第一批货源陆续到厂，第二批货源也将于两周后陆续到厂，供应端缺口得以平衡。下游方面，受钢材价格居高不下影响，镀锌管经销商采购增加带动企业满产，但镀锌结构件则因终端淡季订单略有延后；台风天气导致华东压铸锌企业短暂停产，且锌价上涨抑制终端需求，企业成品库存增加。整体来看，近期疫情反扑令市场进一

步担忧全球经济复苏，风险偏好回落。国内部分地区限电及疫情运输管控令精炼锌产出低于预期，但国储货源平衡供需缺口，现货升水较前期收窄，周初社会库存增加，基本面偏弱，不过疫情导致海外锌矿增量或收窄，给予锌价一定支撑。短期或延续区间震荡，高抛低吸操作，后期持续累库兑现，锌价下跌空间将开启。

操作建议：逢高沽空

铅：基本面变化不大，资金博弈主导走势

周二沪铅主力 2019 合约盘中跳水，随后震荡修整，夜间震荡重心小幅上移，收至 15915 元/吨，跌幅达 0.47%。伦铅探底回升，收至 2393 美元/吨，跌幅达 0.25%。现货市场：上海市南方铅 15710-15730 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 30-10 元/吨报价；江浙市场豫光、金利、铜冠、沐沦报 15690-15740 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 50-0 元/吨报价。铅价下挫，上下游多转为观望，同时江苏、河南等运输受限尚未解除，散单市场交投清淡。昨日 LME 库存减 375 吨至 59375 吨，海外库存低位，且现货高升水，仍存软逼仓风险。就国内而言，近期河南、湖南地区部分高速公路因防疫检查和限制外地车辆通行，影响到铅锭及矿产品运输，对上下游产生尚未产生影响。安徽检修及河南限电恢复，再生铅供应继续增加。下游方面，铅蓄电池市场渐入传统旺季，生产企业订单相对好转，多数企业优先消化库存，且考虑到后续旺季预期，小部分企业有意上调产量计划。不过，海运问题凸显，集装箱涨价增加电池出口成本，抑制部分出口量。整体来看，当前铅市基本面变化不大，走势更多受资金博弈主导。当前不断攀升的库存问题难以有效解决，不过需求端渐入旺季，同时伦铅软逼仓风险仍存，对铅价构成支撑，短期波动加剧，观望为宜。

操作建议：观望

原油：北约就油轮遇袭事件施压伊朗，油价继续下行

油价周二持续波动后下行。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-1.72%，报 434.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅-1.45%，收于 70.23 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅-0.84%，收于 72.28 美元/桶。德尔塔变种病毒开始带来更大的挑战，抑制了油价的上行空间。可能会看到全球原油需求下降，但目前的下降将是轻微的。当地时间周二，北约就以色列油轮遇袭事件发表公告，再次向伊朗施压。北约称，北约盟国对于伊朗扰乱地区稳定的行为表示担忧，并呼吁伊朗遵守相关的国际责任。7 月 29 日，一艘以色列油轮在阿曼湾遭到袭击。随后美国、英国和以色列方面指控伊朗执行了此次袭击。而伊朗外交部则第一时间予以反驳，称指控没有实质证据且自相矛盾，并有虚假宣传和挑衅意味。欧盟方面就“以色列油轮遇袭”事件发表看法，称欧盟谴责此次袭击。伊朗和欧盟之间的紧张局势可能影响此前市场预期的伊朗能够重回原油供应市场的信息，如果伊朗原油供应难以回归，那么油价能够得到更多支撑。目前来看，主要新兴市场国家一直在引领亚洲经济复苏，如果疫情加剧，人们将更加担心全球经济前景将大幅下滑。原油需求前景不稳定，在全球疫苗接种得到改善之前，这种情况可能不会改善。在需求受到影响的背景之下，原油短期可能继续下滑。

操作建议：观望

螺纹钢：宏观风险释放，期价暂时企稳

周二螺纹期货偏弱走势，开盘顺势下跌，夜盘反弹，收 5364。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5170，下跌 50，全国螺纹报价 5324，下跌 65。供给端，传闻发改委在上期所调研时，表示包括 a 类钢厂仍需严格限产，正式文件预计下周印发。周度螺纹产量 329 万吨，减少 6 万吨，社库持平，厂库下降，总库连续三周回落，社库 823 万吨，持平，厂库 310 万吨，减少 2 万吨，总库存 1134 万吨，下降 1 万吨。需求端，表观需求 331 万吨，周环比减少 20 万吨。进入 8 月，淡季接近尾声，重点关注 8 月中旬前后贸易成交和钢厂生产情况。短期宏观利空风险释放，限产预期仍在，但现实消费偏弱，短期或震荡偏弱走势

操作建议：观望或高空

铁矿石：减产预期略有减小，矿价弱势反弹

周二铁矿石期货震荡反弹，受到限产预期影响，夜盘小幅回落，收 1052。重要数据：第 31 周（07.26-08.01），四大矿山共计发货 1982.3 万吨，环比减少 101.4 万吨，同比减少 103.3 万吨。其中发中国量共计 1559.5 万吨，环比减少 14.9 万吨，同比减少 93.1 万吨。四大矿山发中国占发货总量 78.67%。1-31 周，四大矿山共计发全球 60741.9 万吨，累计同比增加 608.9 万吨或 1.01%。现货市场，日照港 PB 粉报价 1260，上涨 4，杨迪粉 1110，上涨 10，PB 粉-杨迪粉价差 150，下跌 6。供给：海外发运小幅波动，七日均 507 万吨，中国海漂货量反弹，到港仍然回升，预期到港增加。需求：台风过后钢厂采购增加，但限产仍严格，铁水产量小幅下降，铁矿石日耗减少，日均铁水产量 231.13 万吨，环比下降 3.22 万吨，同比下降 20.42 万吨，进口矿日耗为 285.35 万吨，环比减少 3.65 万吨，库存消费比 39.33，环比减少 0.47。总体，近期疫情局部扩散，钢厂防疫升级，运输受到一定影响，需求端，钢厂限产严格，铁矿需求下降，供应端，铁矿石海外发运回升，预期到港增加，短期情绪有所转好，但压力仍然较大，后市重点关注钢厂开工情况和政策变化

操作建议：暂时观望

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	70450	-1,030	-1.44	179393	302235	元/吨
LME 铜	9617	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	19735	-220	-1.10	303575	489886	元/吨
LME 铝	2613	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	22120	-450	-1.99	299006	149241	元/吨
LME 锌	3025	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15790	-300	-1.86	153764	121720	元/吨
LME 铅	2399	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	142270	-4,000	-2.73	661008	206443	元/吨
LME 镍	19405	-65	-0.33			美元/吨
SHFE 黄金	377.82	-0.02	-0.01	119396	212911	元/克
COMEX 黄金	1813.40	-3.40	-0.19			美元/盎司
SHFE 白银	5340.00	-46.00	-0.85	548111	549983	元/千克
COMEX 白银	25.59	0.13	0.51			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5247	-167	-3.08	2693326	1854567	元/吨
SHFE 热卷	5608	-172	-2.98	997804	778356	元/吨
DCE 铁矿石	1062.5	8.5	0.81	510559	1048920	元/吨
DCE 焦煤	2222.0	-67.0	-2.93	436465	402550	元/吨
DCE 焦炭	2820.5	-79.5	-2.74	349212	314700	元/吨
ZCE 动力煤	867.8	0.3	0.30	79792	147295	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： Wind，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	70450.00	71480.00	-1030.00	LME 铜 3 月	9616.5	9616.5	0
	SHFE 仓单	46016.00	46191.00	-175.00	LME 库存	238000	238650	-650
	沪铜现货报价	71140.00	71850.00	-710.00	LME 仓单	220350	219850	500
	现货升贴水	380.00	480.00	-100.00	LME 升贴水	#N/A	-25.8	#N/A
	精废铜价差	-140.00	130.00	-270.00	沪伦比	7.33	7.43	-0.11
	LME 注销仓单	17650.00	18800.00	-1150.00				
	8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	142270	146270	-4000	LME 镍 3 月	#N/A	19470	#N/A
	SHEF 仓单	5173	5297	-124	LME 库存	211068	213120	-2052
	俄镍升贴水	250	400	-150	LME 仓单	155178	155754	-576
	金川镍升贴水	950	1100	-150	LME 升贴水	#N/A	-0.5	#N/A

	LME 注销仓单	55890	57366	-1476	沪伦比价	#N/A	7.51	#N/A
		8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22120	22570	-450	LME 锌	3025	3025	0
	SHEF 仓单	7853	7652	201	LME 库存	244950	245025	-75
	现货升贴水	85	85	0	LME 仓单	199675	199675	0
	现货报价	22355	22635	-280	LME 升贴水	-8.5	-8.5	0
	LME 注销仓单	199675	199675	0	沪伦比价	7.31	7.46	-0.15
			8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日
铅	SHFE 铅主力	15790	16090	-300	LME 铅	2399	2399	0
	SHEF 仓单	158524	156645	1879	LME 库存	59375	59750	-375
	现货升贴水	-240	-245	5	LME 仓单	42075	42150	-75
	现货报价	15750	15750	0	LME 升贴水	37.08	37.08	0
	LME 注销仓单	42075	42150	-75	沪伦比价	6.71	6.71	0.00
			8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日
贵金属	SHFE 黄金	377.82	377.82	0.00	SHFE 白银	5340.00	5386.00	-46.00
	COMEX 黄金	1822.20	1822.20	0.00	COMEX 白银	25.575	25.575	0.000
	黄金 T+D	376.46	376.46	0.00	白银 T+D	5286.00	5319.00	-33.00
	伦敦黄金	1812.65	1812.65	0.00	伦敦白银	25.46	25.41	0.05
	期现价差	1.36	1.36	0.00	期现价差	54.0	67.00	-13.00
	SHFE 金银比价	70.75	70.75	0.00	COMEX 金银比价	71.36	71.11	0.25
	SPDR 黄金 ETF	1027.97	1027.97	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17209.46	#N/A
	COMEX 黄金库存	35353666.49	35353666.49	0.00	COMEX 白银库存	355045951.19	355822815.31	-776864.12
		8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5247	5414	-167	南北价差: 广-沈	390	350	40.00
	上海现货价格	5210	5290	-80	南北价差: 沪-沈	40	20	20
	基差	124.13	39.61	84.53	卷螺差: 上海	299	346	-48
	方坯:唐山	5170	5220	-50	卷螺差: 主力	361	366	-5
		8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1062.5	1054.0	8.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1260	1256	4	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	219	216	3	65%-62%价差	#N/A	30.85	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	183.40	#N/A	PB 粉-杨迪	150	156	-6

		8月3日	8月2日	涨跌	粉	8月3日	8月2日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2820.5	2900.0	-79.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2800	2770	30	焦炭港口基 差	190	78	112
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差: 晋-港	450	450	0
	焦煤主力	2222.0	2289.0	-67.0	焦煤基差	388	321	67
	港口焦煤: 山 西	2600	2600	0	RB/J 主力	1.8603	1.8669	-0.0066
	山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.2694	1.2669	0.0024
		8月3日	8月2日	涨跌		8月3日	8月2日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	867.8	865.2	2.6	BDI 指数	3281	3282	-1.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1050.64	1060.28	-9.64
	港口基差	90.2	92.8	-2.6	秦皇岛:调 入量	36.1	56.0	-19.9
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞 吐量	30.1	40.0	-9.9
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚 地船	48	52	-4
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预 到船舶数	5	8	-3

数据来源: Wind, 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。