



商品日报 20210805

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：小非农不及预期，金银弱势震荡

周三贵金属价格延续小幅下跌。COMEX 黄金期货收涨 0.01%报 1814.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.63%报 25.42 美元/盎司。美联储官员的乐观言论，令市场对美联储可能在今年晚些时候缩减资产购买计划的预期强化。昨日美元指数从稍早的跌势中反弹而上涨，美股三大股指收盘涨跌不一，道指跌逾 320 点。令人失望的通用汽车财报与美国 7 月 ADP 就业数据令股指承压。尽管经济整体改善，但就业数据不及预期表明劳动力市场的恢复仍然存在障碍。7 月份企业就业人数增加了 33 万人，是 2 月份以来的最小增幅。6 月份的数据修正为增加 68 万人。预期的中值是 7 月份就业人数增加 69 万。就业增长放缓凸显了劳动力市场全面复苏所面临的挑战。企业正在努力跟上被压抑需求的释放，但填补目前创纪录数量的职位空缺需要时间。最新美国 7 月 ADP 数据不及预期令市场担忧情绪加重。但美联储副主席克拉里达表示，美联储可能以比普遍预期更快的速度削减对改善经济的支持。其对美国经济的乐观言论也引发了美国国债收益率的反弹，并缓解了因小非农数据不及预期引发的强烈担忧。市场关注周五即将公布的非农就业数据，预计该数据将对缩减 QE 的时机给出更多指引。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，依然看好未来震荡上行

周三沪铜 2109 合约价格跳空低开，此后盘中震荡回升，最终收于 70120 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样低开高走，最终收于 62560 元/吨。夜盘伦铜走势继续回落，沪铜和国际铜跟随走低。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 180-升水 260 元/吨，均价升水 220 元/吨，较前一日下跌 65 元/吨，恐慌情绪暂未消散，期现共跌甩货换现依然是市场主流。宏观方面，美联储“二把手”意外偏鹰，标普道指跌，美元及美债收益率 V 形反弹；美国 7 月 ADP 就业增加 33 万人，远不及预期和前值；ISM 非制造业创纪录，价格指数创近 16 年新高。行业方面：Codelco 6 月铜产量增加 14.9%，Escondida 连续第 11 个月下降；Kamoa-Kakula 第一阶段实现商业生产，铜指导年产量 80000 至 95000 吨。昨日铜价低开高走，但是夜盘在

伦铜下跌带动之下继续回落。近期铜价走势偏弱，主要有两个方面的原因，首先是前期反弹之后，市场消费开始偃旗息鼓，现货高升水也出现了明显回落；其次是美联储官员的加息表态预期也让市场对于后市悲观。我们认为此前铜价上涨的主要支撑动力是市场的预期差，市场缺乏明显的供需矛盾，因此价格也难以持续上涨，回落实属正常。但也正因为市场缺乏供需矛盾，因此铜价回落难以有较大空间。价格上涨之后的采购再次下降，以及市场对于美联储退出宽松的分歧都属于预期之内，而未来铜的供应压力还将继续回落，因此铜价下方犹有支撑，震荡上涨是未来主旋律，目前回落给出了更好的做多机会。

操作建议：建议尝试介入多单

镍：镍价短期继续回落，等待跌势进一步企稳

周三沪镍 2109 合约价格盘中走势震荡回升，显示了 20 日均线的支撑，最终收于 143510 元/吨。夜盘伦镍先涨后跌，沪镍价格跟随冲高回落。现货方面，8 月 4 日 ccmm 长江有色网 1# 镍价报 143300-144100 元/吨，均价 143700 元/吨，跌 1050 元，华通现货 1# 镍价报 143300-144100 元，均价 143700 元/吨，跌 550 元，广东现货镍报 144450-144850 元/吨，均价 144650 元/吨，跌 1100 元。行业方面：Nickel 28 二季度 MHP 销量创新高；俄罗斯加征镍金属出口税率至 15%。镍价昨日震荡回升，但是夜盘再度冲高回落，当前依然考验 20 日均线的支撑。整体来看，镍价依然处于上涨趋势之中，但是价格在前期高点附近受到了较大阻力，短期继续上行的难度也在加大。本轮镍价上涨的最大动力在于不锈钢的带动，由于不锈钢的产销超过预期，量价齐升，对于镍需求也是水涨船高，而且也接受镍价的提升。但是近期不锈钢价格涨势有所放缓，镍价涨势也因此停顿。后市来看，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，目前继续等待镍价企稳。

操作建议：建议观望

锌：精炼锌产出低于预期，但抛储压力逐步显现

锌：精炼锌产出低于预期，但抛储压力逐步显现

周三沪锌主力 2109 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，收至 22010 元/吨，跌幅达 0.2%。伦锌偏弱震荡，收至 2962.5 美元/吨，跌幅达 0.24%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 22150~22240 元/吨，0# 锌普通对 2109 合约报升水 120~130 元/吨左右。近两日下游低价接货意愿较好，部分企业仍进一步看低锌价，而贸易环节仍以均价成交为主，现货市场矛盾较弱，持货商挺价动力不足。美国 7 月小非农数据不及预期令市场更加担忧，但一位高级官员的暗示，美联储可能以比普遍预期更快的速度削减对改善经济的支持，美联储副主席也发表乐观言论，美元止跌反弹，金属普跌。SMM：7 月精炼锌产量 51.52 万吨，环比增加 0.72 万吨，增幅为 1.42%，同比增加 4.54%，1-7 月累计产量为 353.3 万吨，累计同比增加 5.16%。8 月限电影响尚存，预计精炼锌产量环比减少 2.06 万吨至 49.36 万吨。昨日 LME 库存减 450 吨至 244500 吨。基本面看，因部分地区限电导致错峰生产，精炼锌供应恢复量远不及预期，

7月精炼锌产量51.52万吨，8月限电影响尚存，产量或低于50万吨。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，市场静待美国7月非农数据，以判断美联储货币政策变化，同时疫情反扑令市场风险偏好回落。锌市基本面变化不大，尽管供应干扰因素导致精炼锌产出低于预期，但国储货源等以弥补，且抛储压力逐步显现，现货升水小幅收窄，社会库存也阶段性增加。但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，后期仍需观察累库兑现情况。

操作建议：逢高沽空

铅：基本面变化不大，铅价区间波动操作

周三沪铅主力2019合约日内V型走势，夜间重心下移，收至15795元/吨，跌幅达0.66%。伦铅震荡下跌，收至2374美元/吨，跌幅达1.0%。现货市场：上海市南方铅15815-15835元/吨，对沪期铅2108合约贴水20-0元/吨报价；江浙市场金利、铜冠、沐沦报15785-15835元/吨，对沪期铅2108合约贴水50-0元/吨报价。期铅震荡盘整，持货商陆续换合约报价，且报价贴水略有收窄，下游维持按需采购，其中河南、江苏等部分区域运输仍受限，散单市场成交略有改善。中汽协：7月汽车行业销量预估完成182万辆，环比下降9.7%，同比下降13.8%；1-7月累计销量预估完成1471万辆，同比增长19%。昨日LME库存减125吨至59250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：EIA库存近半年最大增幅，油价三连阴

油价周三大幅下跌。INE原油期货主力合约夜盘收涨-1.06%，报427.4元/桶。外盘方面，美国WTI原油8月期货涨幅-3.60%，收于68.02美元/桶。布伦特9月期货涨幅-2.90%，收于70.31美元/桶。由于主要消费国的德尔塔变种病毒出现蔓延，对原油需求的焦虑情绪加剧。此外，全球航空运输的复苏势头连续第二周回落，在一定程度上证实了市场的焦虑情绪。美国能源信息署周三发布的政府版原油库存周报显示，至7月30日当周，除却战略储备的商业原油库存增加362.7万桶至4.392亿桶，增加0.8%，为3月5日来最大增幅。此

前预期下降 300 万桶，前值下降 408.9 万桶。美国石油协会发布的最新行业版周报显示，美国上周 API 原油库存下降约 88 万桶，成品油汽油库存锐减逾 570 万桶。但与此同时，沙特石油巨头沙特阿美将其主要客户亚洲的阿拉伯旗舰级轻质原油的官方价格上涨 30 美分，达每桶 3 美元，高于普氏迪拜和 DME 阿曼的均价；同时将 9 月份销往美国的原油价格上调了 10 美分至 20 美分。沙特原油的定价通常会决定亚洲其他海湾石油生产国（如阿联酋、科威特、伊拉克和伊朗）的定价趋势。当沙特阿拉伯提高原油价格时，它正悄悄传递着石油需求正在上升的信心。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。虽然沙特的行为看似体现了对需求恢复的乐观，可能是因为其他因素。预计原油价格继续疲软，因人们关注德尔塔变种病毒蔓延对需求造成的风险。

操作建议：观望

螺纹钢：建材产量继续下降，期价暂时企稳

周三螺纹期货强势反弹，全天震荡上行，夜盘反弹，收 5462。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5100，下跌 70，全国螺纹报价 5344，上涨 20。昨日钢谷网公布建材数据，社库 1045.59 万吨，减少 8.43 万吨，厂库 517.9 万吨，减少 18.06 万吨，产量 504.11 万吨，减少 12.96 万吨。本周全国建材社会库存继续下降。供应方面，粗钢限产和保供稳价政策需进一步明确，静待政策指引，周度产量小幅下降，长流程继续执行减产，短流程方面，南方限电情况严峻，短流程产量受限，全国建材产量继续下降。需求端，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，短期或震荡走势

操作建议：观望或高空

铁矿石：钢厂日耗偏低，矿价反弹乏力

周三铁矿石期货窄幅震荡，钢厂日耗仍然偏低，期价相对偏弱，夜盘小幅回落，收 1046。重要数据：本周(729-804)，北方六港库存共计 7310.91 万吨，环比减少 153.69 万吨。北方九港库存共计 8406.87 吨，环比减少 122.37 万吨。近期天气影响了卸货，港口库存下降。现货市场，日照港 PB 粉报价 1265，上涨 5，杨迪粉 1117，上涨 7，PB 粉-杨迪粉价差 148，下跌 2。供给：海外发运小幅波动，七日均 513 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

	俄镍升贴水	200	250	-50	LME 仓单	155136	155178	-42
	金川镍升贴水	950	950	0	LME 升贴水	-8	-5.5	-2.5
	LME 注销仓单	55056	55890	-834	沪伦比价	7.45	7.33	0.12
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22050	22120	-70	LME 锌	2962	2977	-15
	SHEF 仓单	7853	7853	0	LME 库存	244500	244950	-450
	现货升贴水	95	85	10	LME 仓单	199675	199675	0
	现货报价	22175	22355	-180	LME 升贴水	-9.05	-10.5	1.45
	LME 注销仓单	199675	199675	0	沪伦比价	7.44	7.43	0.01
			8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日
铅	SHFE 铅主力	15895	15790	105	LME 铅	2371	2393	-22
	SHEF 仓单	161234	158524	2710	LME 库存	59250	59375	-125
	现货升贴水	-310	-240	-70	LME 仓单	42075	42075	0
	现货报价	15550	15750	-200	LME 升贴水	60	40.49	19.51
	LME 注销仓单	42075	42075	0	沪伦比价	6.70	6.60	0.11
			8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日
贵金属	SHFE 黄金	378.66	378.66	0.00	SHFE 白银	5415.00	5340.00	75.00
	COMEX 黄金	1814.50	1814.50	0.00	COMEX 白银	25.461	25.582	-0.121
	黄金 T+D	377.07	377.07	0.00	白银 T+D	5343.00	5286.00	57.00
	伦敦黄金	1829.10	1829.10	0.00	伦敦白银	25.67	25.46	0.21
	期现价差	1.59	1.59	0.00	期现价差	72.0	54.00	18.00
	SHFE 金银比 价	69.93	69.93	0.00	COMEX 金银 比价	71.37	70.86	0.51
	SPDR 黄金 ETF	1027.97	1027.97	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17202.02	#N/A
	COMEX 黄金库 存	35353602.19	35353602.19	0.00	COMEX 白银 库存	356915276.56	355045951.19	1869325.36
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5454	5247	207	南北价差: 广-沈	370	390	-20.00
	上海现货价格	5270	5210	60	南北价差: 沪-沈	50	40	10
	基差	-21.01	124.13	-145.14	卷螺差: 上 海	387	299	88
	方坯:唐山	5100	5170	-70	卷螺差: 主 力	399	361	38
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1067.0	1062.5	4.5	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1265	1260	5	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	222	219	3	65%-62% 价	#N/A	30.15	#N/A

				差				
	62%Fe:CFR	#N/A	184.15	#N/A	PB粉-杨迪粉	148	150	-2
		8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2953.0	2820.5	132.5	焦炭价差: 晋-港	280	360	-80
	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基差	58	190	-133
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差: 晋-港	420	450	-30
	焦煤主力	2313.5	2222.0	91.5	焦煤基差	297	388	-92
	港口焦煤: 山西	2600	2600	0	RB/J主力	1.8469	1.8603	-0.0134
	山西现货价格	2180	2150	30	J/JM主力	1.2764	1.2694	0.0071
			8月4日	8月3日	涨跌		8月4日	8月3日
动力煤	动力煤主力	889.8	867.8	22.0	BDI指数	3318	3281	37.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1039.94	1050.64	-10.70
	港口基差	68.2	90.2	-22.0	秦皇岛:调入量	51.2	36.1	15.1
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	39.2	30.1	9.1
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	43	48	-5
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	9	5	4

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。