



商品日报 20210806

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：市场等待非农数据落地，金银弱势凸显

周四贵金属价格继续下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.44% 报 1806.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.08% 报 25.185 美元/盎司。周三美联储副主席查德·克拉里达发表鹰派言论，令人市场对美联储缩减 QE 的预期再度发酵，这对金价构成压力。周四美元指数陷入窄幅区间，美股收高，纳指与标普 500 指数创收盘历史新高，外盘金属普涨，且美债收益率反弹，也令金价承压。数据方面，截止 7 月 31 日当周美国初次申请失业金人数为 38.5 万，较之前一周修正值下降了 1.4 万。市场预期 38.4 万，前值修正为 40 万。美国商务部的数据显示，6 月份商品和服务贸易逆差增长 6.7%，至 757 亿美元。高于预期中值逆差 742 亿美元。市场对初请失业金报告和贸易逆差数据几无反应，市场等待从周五即将的美国就业报告中寻找新方向。自从六月份美联储意外发表鹰派言论以来，美联储何时开始缩减超级宽松的货币刺激政策一直是市场关注的焦点。本周最重要的经济数据是周五的 7 月非农就业数据，将为市场判断美联储何时开始收紧货币政策提供重要的参考。市场预计 7 月份将新增 87 万个非农就业岗位。从技术上看，金银弱势凸显，叠加当前美联储缩减 QE 的预期再度发酵，金银价格大概率会下行。

操作建议：金银逢高沽空

铜：铜价延续弱势，依然看好未来震荡上行

周四沪铜 2109 合约价格盘中震荡下行，最终收于 69220 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样继续走低，最终收于 61720 元/吨。夜盘伦铜走势出现反弹，沪铜和国际铜跟随回升。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 100-升水 150 元/吨，均价升水 125 元/吨，较前一日下跌 95 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，科技股助推欧美股市上涨，鹰派联储施压美债和黄金；学习小组：在“减碳”问题上搞“一刀切”，会伤及相关产业的“筋骨”。行业方面：智利加税法案仍在商议，各大矿商忧心不已。昨日铜价盘中继续震荡走低，延续此前回落趋势，夜盘有所企稳，但整体来看，铜价依然处于底部以来的上涨走势之中。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：镍价企稳回升，有望再度走高

周四沪镍 2109 合约价格盘中走势震荡走低，价格依然处在 20 日均线之上，最终收于 142580 元/吨。夜盘伦镍震荡上行，沪镍价格跟随反弹。现货方面，8 月 5 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 143100-143800 元/吨，均价 143450 元/吨，跌 250 元，华通现货 1#镍价报 143100-143800 元，均价 143450 元/吨，跌 250 元，广东现货镍报 144450-144850 元/吨，均价 144650 元/吨，持平。行业方面：质疑镍矿交易存在不透明，HIPPI 要求审查 ANTAM 镍项目及贸易商；浦项子公司退出 Ambatovy 镍矿股权。镍价昨日震荡收低，但价格继续在 20 日均线得到支撑，夜盘在伦镍带动下，出现反弹。整体来看，镍价依然处于上涨趋势之中，但是价格在前高点附近受到了较大阻力，短期继续上行的难度也在加大，因此出现调整，等待市场重新积蓄力量。支撑镍价上涨的最大动力是国内外超预期的需求，国内不锈钢产销持续攀升，带动了镍铁的需求，而国内镍铁由于原料紧张，产出提高有限，进口镍铁则由于当地需求原因，不及预期，因此整体供需处于紧张格局。此外，新能源汽车依然如火如荼，市场对于硫酸镍需求也是有增无减。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：建议尝试介入多单

锌：库存维持近五年低位，锌价下方仍有支撑

周四沪锌主力 2109 合约开盘拉涨后震荡，夜间高开走强，收至 22360 元/吨，涨幅达 1.29%。伦锌大幅拉涨，收至 3016.5 美元/吨，涨幅达 1.82%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22170~22290 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 130~150 元/吨左右。下游买货较好，部分持货商库存出清，其补货需求加大，带动市场库存货升水上行，贸易环节交投较好。美国上周初请失业金人数 38.5 万人，为连续第二周下降。美元小幅上涨，然金属普涨。Teck 报告称由于火灾所产生的烟气对 Trail 的生产造成影响，其锌的精炼环节开工率仅维持在 70%左右的水平，目前估算单月影响量或在 7400 吨左右，若仅影响 1 个月，则 3 季度产量将环比持平。昨日 LME 库存减 175 吨至 244325 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 8 月

下旬到厂，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，社会库存阶段性增加。但疫情导致海外锌矿增量预期降低，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：沪铅跟随伦铅涨跌，关注需求改善情况

周四沪铅主力2019合约日内震荡偏弱，夜间止跌震荡，收至15735元/吨，跌幅达0.29%。伦铅延续跌势，收至2346美元/吨，跌幅达1.05%。现货市场：上海市南方铅15695-15715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、沐沧报15685-15715元/吨，对沪期铅2108合约贴水30-0元/吨报价。期铅弱势下跌，持货商随行报价，部分贸易商有意接低价货源，下游则维持刚需采购。Teck报告称由于火灾所产生的烟气暂未影响铅的精炼环节，但粗炼环节目前已被临时搁置。昨日LME库存减400吨至58850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，近期河南济源地区限电限气，当地炼厂生产日均影响量在300-500吨。不过，随着安徽、河南部分检修企业恢复，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，再生铅带动供应端不断增加，且贴水达450元/吨高位，替代行需求增强，助推原生铅交仓，社会库存高位短期难以解决。不过，进入8月消费端预计环比改善，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：美国石油消费量近25年最低，油价双双反弹

油价周四双双反弹。INE原油期货主力合约夜盘收涨0.16%，报429.3元/桶。外盘方面，美国WTI原油8月期货涨幅1.39%，收于69.10美元/桶。布伦特9月期货涨幅1.14%，收于71.18美元/桶。尽管人们继续担心中国重新出台的限制措施可能会打击这个世界最大原油进口国的石油需求。此外，在疫苗接种率较低的东南亚许多国家，最近几周出现了新冠肺炎确诊病例激增的情况，这对亚洲整体石油需求来说也不是好兆头。EIA表示，去年美国石油消费量降至1810万桶/天，为25年来最低水平。与一年前相比，2020年交通运输部门的石油消费下降了创纪录的15%。EIA在对去年美国石油产品消费量按来源和行业进行的最新估计中称，每个能源消费行业的石油消费量都出现了下降。2020年美国各地的封锁和其他遏制新冠疫情的措施是石油消费下降的主要原因，特别是在运输行业，汽油、柴油和航空

燃料的消费大幅下降。EIA 数据显示，作为美国消费最多的石油产品，汽车汽油消费量去年下滑 14%至 800 万桶/天，为 1997 年以来最低水平。去年，汽油在美国石油消费总量中所占的比重高达 44%。运输部门占汽车汽油消费的 96%，工业和商业部门消费其余部分。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。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：建材产量下降，需求表现不佳

周四螺纹期货回落，总体宽幅震荡，夜盘低开反弹，收 5363。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5130，上涨 30，全国螺纹报价 5361，上涨 17。昨日我的钢铁网公布建材数据，社库 816 万吨，减少 8 万吨，厂库 337 万吨，增加 27 万吨，产量 318 万吨，减少 11 万吨。表观需求 299 万吨，减少 32 万吨。本周全国建材社会库存继续下降，产量减少，但厂库增加。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：钢厂日耗不佳，矿价继续走弱

周四铁矿石期货破位下跌，钢厂日耗仍然偏低，期价跌破 1000，夜盘偏弱，收 992.5。现货市场，成交不佳，日照港 PB 粉报价 1253，下跌 12，杨迪粉 1105，下跌 12，PB 粉-杨迪粉价差 148，持平。供给：海外发运小幅波动，七日均 510 万吨，中国海漂货量反弹，压港仍然回升，预期到港增加。需求：钢厂限产仍严格，铁水产量小幅下降，铁矿石日耗减少。库存方面，MNPJ 库存下滑，PB 粉增库，金布巴粉降库，超特粉库存高位。总体，钢厂限产严格，铁矿需求下降，现货气氛不佳，卖货为主，弱势行情下，低品现货价成为盘面的重要压力。供应端，铁矿石海外发运稳定，预期到港增加，短期压力仍然较大，后市重点关注钢厂开工情况和政策变化

操作建议：逢高做空

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	69220	-900	-1.28	195161	294225	元/吨
LME 铜	9466	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	19765	-15	-0.08	311514	477119	元/吨
LME 铝	2563	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	22090	40	0.18	307938	145704	元/吨
LME 锌	2962	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15730	-165	-1.04	77766	126151	元/吨
LME 铅	2371	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	142580	-930	-0.65	671153	202480	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	378.04	-0.62	-0.16	184168	213932	元/克
COMEX 黄金	1814.30	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5355.00	-60.00	-1.11	743960	551256	元/千克
COMEX 白银	25.42	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5373	-81	-1.49	2768896	1828946	元/吨
SHFE 热卷	5733	-120	-2.05	903287	774711	元/吨
DCE 铁矿石	888.5	-178.5	-16.73	1008007	1087417	元/吨
DCE 焦煤	2325.5	12.0	0.52	453848	449354	元/吨
DCE 焦炭	2944.5	-8.5	-0.29	390950	355739	元/吨
ZCE 动力煤	883.2	-0.7	-0.74	105920	150459	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5日			8月4日			涨跌	
	8月5日	8月4日	涨跌	8月5日	8月4日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69220.00	70120.00	-900.00	LME 铜 3 月	9466	9466	0
	SHFE 仓单	44766.00	45439.00	-673.00	LME 库存	236100	237025	-925
	沪铜现货报价	69780.00	70480.00	-700.00	LME 仓单	220150	220150	0
	现货升贴水	210.00	310.00	-100.00	LME 升贴水	#N/A	-22.25	#N/A
	精废铜价差	-620.00	-360.00	-260.00	沪伦比	7.31	7.41	-0.10
	LME 注销仓单	15950.00	16875.00	-925.00				
镍	8月5日			8月4日			涨跌	
	SHEF 镍主力	142580	143510	-930	LME 镍 3 月	#N/A	19260	#N/A
	SHEF 仓单	5034	5094	-60	LME 库存	209898	210192	-294
	俄镍升贴水	200	200	0	LME 仓单	154920	155136	-216

	金川镍升贴水	950	950	0	LME 升贴水	#N/A	-8	#N/A
	LME 注销仓单	54978	55056	-78	沪伦比价	#N/A	7.45	#N/A
		8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22090	22050	40	LME 锌	2962	2962	0
	SHEF 仓单	7853	7853	0	LME 库存	244325	244500	-175
	现货升贴水	115	95	20	LME 仓单	194450	199675	-5225
	现货报价	22245	22175	70	LME 升贴水	-9.05	-9.05	0
	LME 注销仓单	194450	199675	-5225	沪伦比价	7.46	7.44	0.01
			8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日
铅	SHFE 铅主力	15730	15895	-165	LME 铅	2371	2371	0
	SHEF 仓单	162884	161234	1650	LME 库存	58850	59250	-400
	现货升贴水	-265	-310	45	LME 仓单	39575	42075	-2500
	现货报价	15450	15550	-100	LME 升贴水	60	60	0
	LME 注销仓单	39575	42075	-2500	沪伦比价	6.70	6.70	0.00
			8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月3日
贵金属	SHFE 黄金	378.04	378.04	0.00	SHFE 白银	5355.00	5415.00	-60.00
	COMEX 黄金	1814.50	1814.50	0.00	COMEX 白银	25.461	25.461	0.000
	黄金 T+D	376.91	376.91	0.00	白银 T+D	5299.00	5343.00	-44.00
	伦敦黄金	1829.10	1829.10	0.00	伦敦白银	25.67	25.46	0.21
	期现价差	1.13	1.13	0.00	期现价差	56.0	72.00	-16.00
	SHFE 金银比价	70.60	70.60	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	17202.02	17202.02	0.00
	COMEX 黄金库存	#N/A	#N/A	#N/A	COMEX 白银库存	#N/A	356915276.56	#N/A
			8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日
螺纹钢	螺纹主力	5373	5454	-81	南北价差: 广-沈	360	370	-10.00
	上海现货价格	5290	5270	20	南北价差: 沪-沈	50	50	0
	基差	80.61	-21.01	101.62	卷螺差: 上海	326	387	-61
	方坯:唐山	5130	5100	30	卷螺差: 主力	360	399	-39
		8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	888.5	1067.0	-178.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1253	1265	-12	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	387	222	165	65%-62%价差	#N/A	30.15	#N/A

	62%Fe:CFR	#N/A	183.15	#N/A	PB 粉-杨迪粉	148	148	0
		8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2944.5	2953.0	-8.5	焦炭价差: 晋-港	280	380	-100
	港口现货准一	2830	2830	0	焦炭港口基差	99	90	9
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差: 晋-港	420	420	0
	焦煤主力	2325.5	2313.5	12.0	焦煤基差	285	297	-12
	港口焦煤: 山西	2600	2600	0	RB/J 主力	1.8248	1.8469	-0.0222
	山西现货价格	2180	2180	0	J/JM 主力	1.2662	1.2764	-0.0102
			8月5日	8月4日	涨跌		8月5日	8月4日
动力煤	动力煤主力	883.2	889.8	-6.6	BDI 指数	3318	3318	0.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1034.34	1039.94	-5.60
	港口基差	74.8	68.2	6.6	秦皇岛:调入量	48.2	51.2	-3.0
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	48.2	39.2	9.0
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	47	43	4
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	11	9	2

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。