



## 商品日报 20210810

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：金银大幅下挫，短期可能震荡整理

周一贵金属价格延续下行趋势，盘中一度急速下挫而后收回部分跌幅，COMEX 黄金期货收跌 1.79%报 1731.6 美元/盎司，连跌三日，创四个月以来新低；COMEX 白银期货收跌 3.62%报 23.445 美元/盎司，创逾八个月新低。因为美国 7 月非农就业数据强劲，这进一步强化了美联储可能提前缩减经济支持措施的预期。市场继续消化好于预期的就业数据，美元指数和美债收益率持续上涨，施压贵金属价格走势。昨日美股收盘涨跌不一，道指上周五创历史新高后小幅下滑。市场仍在关注疫情形势及其对经济复苏的影响。靓丽的非农数据之后更多美联储高官表态尽早缩减购债。亚特兰大联储主席称如再有一两个月的就业强劲，美联储应着手缩减 QE，缩减速度也应更快；波士顿联储主席称应 9 月宣布今秋开始缩减 QE。美参议院民主党公布 3.5 万亿美元预算决议，向富人和跨国企业增税。最新公布的 6 月 JOLTS 职位空缺首次突破千万达 1007.3 万人，超过失业人数的职位空缺，说明当前美国人就业意愿依然较低。中国 7 月 CPI 同比上涨 1%，PPI 同比上涨 9%。7 月份市场供需总体平稳，CPI 环比由降转涨，同比涨幅回落；受原油、煤炭及相关产品价格大幅上涨影响，PPI 涨幅略有扩大。预计短期市场将继续消化美联储即将收紧开始 QE 的预期，贵金属价格弱势突显，金银价格在短期大幅下挫后可能会震荡整理，但中期还有进一步下跌的空间，不建议追反弹。

操作建议：金银空单暂时离场

#### 铜：现货升水逐步企稳，铜价后市依然看好

周一沪铜 2109 合约价格盘中震荡下行，最终收于 69470 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样继续走低，最终收于 61850 元/吨。夜盘伦铜走势先跌后张，沪铜和国际铜低开高走。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 160-升水 200 元/吨，均价升水 180 元/吨，较前一日上升 25 元/吨，现货升水价格趋稳成交僵持。宏观方面，能源股拖累标普道指跌落高位，比特币近三月来首上 4.6 万美元，金银油重挫、但跌幅自日低收窄；中国央行二季度货币政策执行报告：做好今明两年宏观政策衔接，搞好跨周期政策设计；中国 7 月 CPI 同比上涨 1%，PPI 同比上涨 9%。行业方面：秘鲁 1-6 月铜产量同比增 14.1%；智利 Caserones 铜矿工

会在谈判失败后将举行罢工。昨日铜价盘中震荡回落，夜盘伦铜一度下跌，带动国内铜价低开，但是此后开始逐步向上。此前我们认为铜价走势将继续维持震荡向上走势，目前我们继续维持这一观点，并且认为当前是介入多单的极好机会。我们认为铜价仍有上涨机会的原因有两个，首先是国内供应可能不及预期，由于限电政策，国内8月份产量也将环比出现回落，对于国内库存来说，短期之内依然难以回升，现货升水也将企稳，支撑铜价；其次是需求可能超预期，上半年由于高铜价的影响，下游消费整体表现一般，但是进入下半年之后，我们认为在稳经济的背景下，需求也有超预期可能。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：镍价持续走低，短期向下空间有限

周一沪镍2109合约价格盘中走势单边下跌，单日跌幅近5000元，最终收于140220元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍价格跟随下跌。现货方面8月9日ccm长江有色网1#镍价报141200-142300元/吨，均价141750元/吨，跌4050元，华通现货1#镍价报141200-142300元，均价141750元/吨，跌3950元，广东现货镍报142950-143350元/吨，均价143150元/吨，跌3900元。行业方面：俄罗斯1-6月铝出口增加，镍及铜出口下降；住友金属二季度精炼镍产量1.37万吨，环比减少8%。镍价昨日大幅回落，夜盘更是进一步走低，已经跌破14万整数关口，但整体来看，镍价依然处于上涨趋势之中。正如我们此前所提及的，镍价在冲击前期高点受到了较大的阻力，因此短期出现了回调情况。但从基本面供需来看，镍价依然有较强支撑。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，镍价依然在继续向下寻找支撑，短期还不宜抄底，但是我们认为向下空间并不会太大，当前建议耐心等待。

操作建议：建议观望

### 锌：美元持续反弹施压，锌价区间震荡偏弱

周一沪锌主力2109合约日内先抑后扬，夜间再度震荡走弱，收至22230元/吨，跌幅达0.6%。伦锌延续跌势，收至2952.5美元/吨，跌幅达1.27%。现货市场：上海0#锌主流成交于22430~22500元/吨，0#锌普通对2109合约报升水130~140元/吨左右。贸易环节交投较为活跃，而下游企业当前价格接受度较低，整体成交一般。国内7月CPI同比上涨1%，预期0.8%，前值1.1%；环比上涨0.3%。7月PPI同比上涨9%，预期及前值均为8.8%，环比上涨0.5%。财长：秘鲁政府可以在不影响竞争力的情况下提高矿业税。SMM：七地锌锭库存总量为12.02万吨，较上周五增加2900吨。昨日LME库存减525吨至248500吨。基本面看，嘉能可、世纪新矿下调全年产量目标，全年全球锌矿供应增量继续下调，下半年加工费上行空间或有限。国内7月精炼锌月度产量低于预期，而8月限电影响持续，月度产量或低于

50 万吨。不过，国储货源足以弥补供应缺口，第一批货源 7 月底陆续到厂，第二批货源受疫情运输管控影响或至 8 月底至 9 月初到厂。需求端来看，钢材价格再度波动，镀锌管销售走弱，镀锌结构件企业利润仍然倒挂，订单尚无增量，且华东部分地区运输受限，企业生产积极有限；压铸锌合金企业在台风恢复后开工回升，且锌价回调，终端采购订单增加。整体来看，近期美国就业数据超预期，美元延续反弹，金属板块承压。国内供应端干扰因素不断，供应增量低于预期，不过，国储货源陆续到厂，下游采购环比减弱，库存持续小幅回升限制锌价上行动力。当前镀锌市仍处震荡格局，关注库存累积的持续性。

操作建议：逢高沽空

### 铅：沪铅延续偏弱走势，预计下方空间有限

周一沪铅主力 2019 合约日内先抑后扬，夜间偏弱震荡，收至 15365 元/吨，跌幅达 0.93%。伦铅延续跌势，收至 2265.5 美元/吨，跌幅达 0.72%。现货市场：上海市南方铅 15475 元/吨，对沪期铅 2108 合约平水报价；江浙市场金利、铜冠、沐沦铅报 15445-15475 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅接连下挫，持货商多转为挺价出货，报价贴水略有收窄。SMM：截至周一五地铅锭库存总量至 18.89 万吨，较上周五环比上升 0.55 万吨。昨日 LME 库存减 250 吨至 58500 吨，海外库存低位，且现货高升水，后期仍存软逼仓风险。就国内而言，7 月受各地限电影响原生铅产量环比下降，8 月河南湖南限电延续，月度产量或环比小增。因企业检修复产及新增产能投产，再生铅产量预计延续环比增加态势，且较原生铅贴水较大，替代性需求增加。下游铅蓄电池市场渐入传统旺季，电动自行车蓄电池企业为提产的主力军，而汽车蓄电池市场受旺季预期及海运干扰出口影响，企业则增减并存。此外，江苏地区防疫政策导致部分蓄企运输受限。整体看，虽然河南地区限电影响部分购销，但供应端延续增加态势。需求环比改善，但随着交割临近，交仓意愿不改，高库存压力不减。此外，近日美元反弹，外盘大幅下挫拖累沪铅走势。然废旧电瓶及铅矿偏紧仍支撑铅价，预计铅价下跌空间亦有限，待市场情绪缓解后或震荡修整。

操作建议：观望

### 原油：疫情持续影响需求，油价延续跌势

油价周一延续跌势。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-2.32%，报 416.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅-2.09%，收于 66.85 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅-2.12%，收于 69.20 美元/桶。新冠病毒在世界范围内不断扩散的消息令油市前景暗淡。美国新冠肺炎新增确诊病例和住院人数持续攀升，已经达到 6 个月内的最高点。同时，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：需求暂无起色，期价偏弱震荡

周一螺纹钢期货宽幅震荡，早盘下挫至 5300 下方后回升，夜盘震荡，收 5348。现货市场，唐山钢坯报价 5080，下跌 50，全国螺纹报价 5322，下跌 28。供给端，钢厂限产严格，产量同比下滑，螺纹产量 318 万吨，减少 11 万吨，社库下降，厂库增加，总库增加，社库 816 万吨，减少 8 万吨，厂库 337 万吨，增加 27 万吨，总库存 1153 万吨，增加 19 万吨。需求端，近期需求大幅下降，钢厂销售不佳，钢厂库存意外增加，表观需求 299 万吨，周环比减少 32 万吨。短期需求暂无起色，钢厂限产执行严格，产量下降，预计震荡走势为主，关注下周一地产和基建数据对市场的指引

操作建议：观望

### 铁矿石：需求压制，矿价偏弱

周一铁矿石期货延续弱势，受到唐山冬奥会限产影响，夜盘顺势向下，收 826。重要资讯：唐山地区发布 2022 年冬奥会空气质量保障方案，文件要求 2021 年河北省压减粗钢产量为 2171 万吨，其中唐山市为 1237 万吨，据测算，对于唐山地区来说，全年 30%的减量是超 1237 万吨。现货市场，日照港 PB 粉报价 1195，下跌 17，杨迪粉 1038，下跌 32，PB 粉-杨迪粉价差 157，上涨 15。供给：近期海外发运小幅回升，七日均 505 万吨，中国海漂货量反弹，到港本周回升。需求：钢厂严格执行限产，铁水产量小幅下降，铁矿石日耗减少，日均铁水产量 228.19 万吨，环比下降 2.95 万吨，同比下降 24.03 万吨，进口矿日耗为 280.42 万吨，环比减少 4.92 万吨，库存消费比 38.4，环比减少 0.94。总体，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，到港增加，短期受到河北唐山冬奥会限产影响，期价走弱

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	69470	-860	-1.22	206751	291439	元/吨
LME 铜	9366	-104	-1.10			美元/吨

SHFE 铝	19910	-15	-0.08	338064	492372	元/吨
LME 铝	2554	-30	-1.14			美元/吨
SHFE 锌	22395	-185	-0.82	230970	141190	元/吨
LME 锌	2953	-38	-1.27			美元/吨
SHFE 铅	15460	-325	-2.06	128328	136819	元/吨
LME 铅	2266	-17	-0.72			美元/吨
SHFE 镍	140220	-4,970	-3.42	735805	206171	元/吨
LME 镍	18590	-620	-3.23			美元/吨
SHFE 黄金	365.60	-10.30	-2.74	272226	230434	元/克
COMEX 黄金	1763.50	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5104.00	-201.00	-3.79	1165250	631148	元/千克
COMEX 白银	24.33	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5330	-49	-0.91	2338548	1768468	元/吨
SHFE 热卷	5746	-26	-0.45	783456	757062	元/吨
DCE 铁矿石	852.5	-42.5	-4.75	758304	1128969	元/吨
DCE 焦煤	2371.5	-3.0	-0.13	593252	473860	元/吨
DCE 焦炭	3005.5	25.5	0.86	418064	363919	元/吨
ZCE 动力煤	879.6	-0.3	-0.34	97636	145422	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

铜		8月9日	8月6日	涨跌		8月9日	8月6日	涨跌
	SHFE 铜主力	69470.00	70330.00	-860.00	LME 铜 3月	9366	9470	-104
SHFE 仓单	42716.00	43992.00	-1276.00	LME 库存	234925	235250	-325	
沪铜现货报价	69730.00	69830.00	-100.00	LME 仓单	220225	219950	275	
现货升贴水	240.00	200.00	40.00	LME 升贴水	-26.75	-22	-4.75	
精废铜价差	-780.00	-790.00	10.00	沪伦比	7.42	7.43	-0.01	
LME 注销仓单	14700.00	15300.00	-600.00					
镍		8月9日	8月6日	涨跌		8月9日	8月6日	涨跌
	SHFE 镍主力	140220	145190	-4970	LME 镍 3月	18590	19210	-620
SHFE 仓单	4807	4902	-95	LME 库存	207636	208590	-954	
俄镍升贴水	500	500	0	LME 仓单	154248	154662	-414	
金川镍升贴水	1250	1250	0	LME 升贴水	-24.5	-19.25	-5.25	
LME 注销仓单	53388	53928	-540	沪伦比价	7.54	7.56	-0.02	
锌		8月9日	8月6日	涨跌		8月9日	8月6日	涨跌
	SHFE 锌主力	22395	22580	-185	LME 锌	2952.5	2990.5	-38
SHFE 仓单	7802	7802	0	LME 库存	248500	249025	-525	
现货升贴水	95	95	0	LME 仓单	199525	199525	0	

	现货报价	22435	22545	-110	LME 升贴水	-10	-8.75	-1.25	
	LME 注销仓单	199525	199525	0	沪伦比价	7.59	7.55	0.03	
		<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>	
铅	SHFE 铅主力	15460	15785	-325	LME 铅	2265.5	2282	-16.5	
	SHEF 仓单	167234	165631	1603	LME 库存	58500	58750	-250	
	现货升贴水	-180	-210	30	LME 仓单	39575	39575	0	
	现货报价	15250	15450	-200	LME 升贴水	11.25	23.1	-11.85	
	LME 注销仓单	39575	39575	0	沪伦比价	6.82	6.92	-0.09	
			<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>
		SHFE 黄金	365.6	365.60	0.00	SHFE 白银	5104.00	5305.00	-201.00
贵金属	COMEX 黄金	1763.10	1763.10	0.00	COMEX 白银	24.326	25.292	-0.966	
	黄金 T+D	365.04	365.04	0.00	白银 T+D	5051.00	5249.00	-198.00	
	伦敦黄金	1738.85	1738.85	0.00	伦敦白银	23.84	24.98	-1.14	
	期现价差	0.56	0.56	0.00	期现价差	53.0	56.00	-3.00	
	SHFE 金银比价	71.63	71.63	0.00	COMEX 金银比价	72.48	71.73	0.75	
	SPDR 黄金 ETF	1023.54	1023.54	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17213.55	#N/A	
	COMEX 黄金库存	35465680.57	35465680.57	0.00	COMEX 白银库存	360065683.72	360089223.33	-23539.61	
			<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>
	螺纹钢	螺纹主力	5330	5379	-49	南北价差: 广-沈	310	330	-20.00
上海现货价格		5270	5270	0	南北价差: 沪-沈	10	10	0	
基差		102.99	53.99	49.00	卷螺差: 上海	317	347	-30	
方坯:唐山		5080	5130	-50	卷螺差: 主力	416	393	23	
			<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	852.5	895.0	-42.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33	
	日照港 PB 粉	1195	1212	-17	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02	
	基差	348	341	7	65%-62%价差	#N/A	30.00	#N/A	
	62%Fe:CFR	#N/A	171.20	#N/A	PB 粉-杨迪粉	157	142	15	
			<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	3005.5	2980.0	25.5	焦炭价差: 晋-港	280	380	-100	
	港口现货准一	2870	2870	0	焦炭港口基	81	106	-26	

				差			
山西现货一级	2730	2610	120	焦煤价差: 晋-港	220	420	-200
焦煤主力	2371.5	2374.5	-3.0	焦煤基差	239	236	3
港口焦煤:山西	2600	2600	0	RB/J 主力	1.7734	1.8050	-0.0316
山西现货价格	2380	2180	200	J/JM 主力	1.2673	1.2550	0.0123
	<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月9日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>
动力煤主力	879.6	882.6	-3.0	BDI 指数	3371	3371	0.0
秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1054.07	1042.99	11.08
港口基差	78.4	75.4	3.0	秦皇岛:调入量	45.3	41.9	3.4
CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	51.3	40.9	10.4
CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	46	54	-8
CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	3	4	-1

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。