



商品日报 20210811

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：金银暂时止跌，以观望为宜

周二贵金属价格止跌而小幅反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.19%报 1729.8 美元/盎司，终结三连跌；COMEX 白银期货收涨 0.24%报 23.325 美元/盎司。资金对贵金属的大幅抛售暂停，因对 Delta 变种病毒影响经济的担忧挥之不去，但美元指数和美债收益率上涨限制金价涨幅。昨日美元指数涨 0.09%至 93.05，盘中触及 93.14，为 7 月 21 日以来最高水平；美国 10 年期国债收益率上涨 1.9 个基点至 1.34%。美股三大股指收盘涨跌不一，道指与标普 500 指数创盘中与收盘历史最高纪录。美参院通过 1 万亿美元基础设施法案，等待参议院讨论通过。当前疫情依然严峻，几个亚洲国家和美国的德尔塔变异病毒病例继续激增，威胁到经济前景，这有助于增添黄金这种避险金属的吸引力。投资者正在权衡德尔塔毒株的迅速传播，及其对消费者开支与经济活动的影响。周三公布的美国通胀数据料将为美联储潜在政策行动提供更多线索。金银的下杀动能在快速释放后，短期可能会震荡整理，但我们不建议追反弹。在当前美联储将开始缩减 QE 的预期下，后期金银价格还有进一步下跌的空间。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价低位企稳回升，后市依然震荡向上

周二沪铜 2109 合约价格跳空低开，盘中震荡向上，最终收于 69550 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样低开高走，最终收于 61890 元/吨。夜盘伦铜走势先跌后涨，沪铜和国际铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 140-升水 170 元/吨，均价升水 155 元/吨，较前一日下降 25 元/吨，现货升水价格趋稳成交僵持。宏观方面，能源股带领标普道指走高，科技股拖累纳指回落，比特币跌落三月高位失守 4.6 万美元，商品反弹，美债收益率近四周新高，美元近三周新高；美参议院以 69 比 30 票批准万亿美元跨党派基建法案，将在今年秋天提交众议院审议。行业方面：智利矿产商预计未来 2-3 年内铜价仍将位于高位；全球最大铜产国智利罢工呼声高涨，Caserones 铜矿周二起停工。昨日铜价低开高走，夜盘在伦铜反弹带动之下，继续走高，重返 7 万整数关口。我们在昨日提醒是再次做多的极好机会，对于后市继续维持铜价震荡向上的观点。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：镍价重返14万关口，关注下游需求情况

周二沪镍2109合约价格盘中走势探底回升，在跳空低开之后回补缺口，最终收于140120元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，8月10日ccm长江有色网1#镍价报139400-140800元/吨，均价140100元/吨，跌1650元，华通现货1#镍价报139400-140800元，均价140100元/吨，跌1650元，广东现货镍报140950-141350元/吨，均价141150元/吨，跌2000元。行业方面：印尼2021年8月镍矿内贸基价环比上涨4%。镍价昨日探底回升，夜盘更是进一步反弹，重返14万整数关口之上，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，随着镍价逐步企稳回升，未来需要关注不锈钢价格是否企稳，若短期不再创新低，则确认底部成立，镍价值得重新介入多单。

操作建议：建议观望

锌：宏观情绪提振，锌价区间震荡偏强

周二沪锌主力2109合约日内反弹上行，夜间延续涨势，收至22490元/吨，涨幅达0.81%。伦锌止跌反弹，收至3000美元/吨，涨幅达1.61%。现货市场：上海0#锌主流成交于22380~22490元/吨，0#锌普通对2109合约报升水130~140元/吨左右。市场挺价出货，但下游对当前价格接受度仍不高，整体成交较弱。美参议院通过近万亿美元基建法案，该法案包括5500亿美元新的基础设施建设拨款。安泰科：7月精炼锌产量46.1万吨，同比增长7.1%，环比增加9700余吨，日均产量环比减少1.1%。8月湖南、陕西、甘肃等地部分冶炼厂有检修计划，广西、云南、四川地区部分企业将继续受限电干扰，预计产量将环比减少1.3万吨至44.8万吨。昨日LME库存减250吨至248250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，美国基建法案通过提振市场情绪，金属普涨。国内供应端干扰导致精炼锌月度产量低于预期，不过，国储货源陆续到厂，社会库存持续小幅回升，限制锌价上行动力。当前锌市仍处震荡格局，后期能否持续累库仍取决于供应干扰减弱或继续抛储。

操作建议：逢高沽空

铅：再生铅高成本支撑显现，铅价止跌企稳

周二沪铅主力 2019 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，收至 15490 元/吨，涨幅达 0.45%。伦铅止跌反弹，收至 2296.5 美元/吨，涨幅达 1.37%。现货市场：上海市南方铅 15375 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 50 元/吨报价；江浙市场金利、铜冠、沐沧铅报 15355-15385 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅弱势下行，持货商报价杂乱，同时原生铅与再生铅冶炼企业低价惜售，下游企业则有意逢低采购。昨日 LME 库存减 175 吨至 58325 吨，海外库存低位，目前现货升水回落至 11.25 美元/吨，但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。不过再生铅高成本支撑显现，铅价止跌企稳，短期或震荡修整。

操作建议：观望

原油：EIA 短期报告调高价格预期，油价双双走高

油价周二双双走高。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 3.09%，报 430.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅 3.04%，收于 68.50 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅 2.64%，收于 70.86 美元/桶。美国能源信息署（以下简称 EIA）公布了月度短期能源展望报告。EIA 预计 2021 年美油价格为 65.93 美元/桶，此前预期为 65.85 美元/桶；布油价格为 68.71 美元/桶，此前预期为 68.78 美元/桶。EIA 预计 2022 年美油价格为 62.37 美元/桶，此前预期为 62.97 美元/桶；预计 2022 年布油价格为 66.04 美元/桶，此前预期为 66.64 美元/桶。同时，拜登政府正在悄悄讨论 2050 年飞机不再使用化石燃料、转而 100%使用可再生能源航空燃料的目标，这是美国白宫应对气候变化的更广泛工作的一部分。并且，俄罗斯能源部副部长巴维尔·索罗金表示，俄罗斯 2021 年的原油及天然气凝析液的产量有望达到 5.12 亿吨左右，其中 2.2 亿至 2.3 亿吨将用于出口。索罗金说，俄罗斯的油气产量主要取决于欧佩克+（石油输出国及世界主要产油国）协议的变化。但是俄能源部预计，由于开采速度加快，2021 年的实际产量将比预期高 600 万吨。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：市场炒作限产，期价强势反弹

周二螺纹钢期货早盘震荡，受到中钢协和宝武集团确认限产消息影响，盘中大幅拉升，夜盘延续强势，2201 合约收 5571。现货市场，成交回升，唐山钢坯报价 5080，持平，全国螺纹报价 5327，上涨 5。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，钢厂库存增加，表观需求 299 万吨，周环比减少 32 万吨。短期受到市场限产影响，期价或维持反弹走势，关注今日钢谷网建材数据对市场的指引

操作建议：轻仓做多

铁矿石：黑色整体上涨，矿价跟随反弹

周二铁矿石期货反弹，早盘回调，盘中跟随黑色系上涨，夜盘延续反弹走势，收 866.5。重要资讯：第 32 周（08.02-08.08），四大矿山共计发货 2092.8 万吨，环比增加 110.5 万吨，同比减少 8.1 万吨。其中发中国量共计 1666.8 万吨，环比增加 107.3 万吨，同比减少 154.3 万吨。现货市场，日照港 PB 粉报价 1175，下跌 20，杨迪粉 1008，下跌 30，PB 粉-杨迪粉价差 167，上涨 10。供给：近期海外发运小幅回升，七日均 515 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，中线偏空，短期跟随黑色系反弹

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	69550	80	0.12	191894	298676	元/吨
LME 铜	9513	147	1.56			美元/吨
SHFE 铝	19950	40	0.20	256667	482354	元/吨
LME 铝	2586	32	1.25			美元/吨
SHFE 锌	22430	35	0.16	205983	135910	元/吨

LME 锌	3000	48	1.61			美元/吨
SHFE 铅	15495	35	0.23	102496	136997	元/吨
LME 铅	2297	31	1.37			美元/吨
SHFE 镍	140120	-100	-0.07	545177	204720	元/吨
LME 镍	18885	295	1.59			美元/吨
SHFE 黄金	363.92	-1.68	-0.46	181905	233152	元/克
COMEX 黄金	1731.60	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5077.00	-27.00	-0.53	850612	636676	元/千克
COMEX 白银	23.45	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5437	107	2.01	2338512	1829734	元/吨
SHFE 热卷	5856	110	1.91	939803	782338	元/吨
DCE 铁矿石	853.0	0.5	0.06	704548	1135254	元/吨
DCE 焦煤	2344.0	-27.5	-1.16	615993	460171	元/吨
DCE 焦炭	3076.0	70.5	2.35	384036	362433	元/吨
ZCE 动力煤	882.4	0.3	0.32	84407	143797	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10日			8月9日			涨跌	
	8月10日	8月9日	涨跌	8月10日	8月9日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69550.00	69470.00	80.00	LME 铜 3 月	9512.5	9366	146.5
	SHFE 仓单	41667.00	42716.00	-1049.00	LME 库存	236100	234925	1175
	沪铜现货报价	69600.00	69730.00	-130.00	LME 仓单	222225	220225	2000
	现货升贴水	240.00	240.00	0.00	LME 升贴水	-26.25	-26.75	0.5
	精废铜价差	-800.00	-780.00	-20.00	沪伦比	7.31	7.42	-0.11
	LME 注销仓单	13875.00	14700.00	-825.00				
镍		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	SHEF 镍主力	140120	140220	-100	LME 镍 3 月	18885	18590	295
	SHEF 仓单	4680	4807	-127	LME 库存	205632	207636	-2004
	俄镍升贴水	550	500	50	LME 仓单	153498	154248	-750
	金川镍升贴水	1900	1250	650	LME 升贴水	-25	-24.5	-0.5
	LME 注销仓单	52134	53388	-1254	沪伦比价	7.42	7.54	-0.12
锌		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	22430	22395	35	LME 锌	3000	2952.5	47.5
	SHEF 仓单	7802	7802	0	LME 库存	248250	248500	-250
	现货升贴水	95	95	0	LME 仓单	199525	199525	0
	现货报价	22395	22435	-40	LME 升贴水	-10.7	-10	-0.7
	LME 注销仓单	199525	199525	0	沪伦比价	7.48	7.59	-0.11
	8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌	

铅	SHFE 铅主力	15495	15460	35	LME 铅	2296.5	2265.5	31
	SHEF 仓单	171254	167234	4020	LME 库存	58325	58500	-175
	现货升贴水	-150	-180	30	LME 仓单	39250	39575	-325
	现货报价	15250	15250	0	LME 升贴水	27.75	11.25	16.5
	LME 注销仓单	39250	39575	-325	沪伦比价	6.75	6.82	-0.08
贵金属		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	SHFE 黄金	363.92	363.92	0.00	SHFE 白银	5077.00	5104.00	-27.00
	COMEX 黄金	1726.50	1726.50	0.00	COMEX 白银	23.269	23.269	0.000
	黄金 T+D	363.12	363.12	0.00	白银 T+D	5013.00	5051.00	-38.00
	伦敦黄金	1723.35	1723.35	0.00	伦敦白银	23.39	23.84	-0.45
	期现价差	0.80	0.80	0.00	期现价差	64.0	53.00	11.00
	SHFE 金银比价	71.68	71.68	0.00	COMEX 金银比价	73.86	72.48	1.38
	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	35362572.31	35362572.31	0.00	COMEX 白银库存	359932959.48	360065683.72	-132724.24
螺纹钢		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	螺纹主力	5437	5330	107	南北价差: 广-沈	300	310	-10.00
	上海现货价格	5290	5270	20	南北价差: 沪-沈	20	10	10
	基差	16.61	102.99	-86.38	卷螺差: 上海	346	317	29
	方坯:唐山	5080	5080	0	卷螺差: 主力	419	416	3
铁矿石		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	铁矿主力	853.0	852.5	0.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1175	1195	-20	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	314	348	-34	65%-62%价差	#N/A	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	#N/A	#N/A	PB 粉-杨迪粉	167	157	10
焦炭焦煤		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
	焦炭主力	3076.0	3005.5	70.5	焦炭价差: 晋-港	280	380	-100
	港口现货准一	2920	2870	50	焦炭港口基差	64	81	-17
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差: 晋-港	470	220	250

	焦煤主力	2344.0	2371.5	-27.5	焦煤基差	516	239	278
	港口焦煤：山西	2850	2600	250	RB/J 主力	1.7676	1.7734	-0.0059
	山西现货价格	2380	2380	0	J/JM 主力	1.3123	1.2673	0.0449
		8月10日	8月9日	涨跌		8月10日	8月9日	涨跌
动力煤	动力煤主力	882.4	879.6	2.8	BDI 指数	3375	3371	4.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1060.90	1054.07	6.83
	港口基差	75.6	78.4	-2.8	秦皇岛：调入量	49.3	45.3	4.0
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛：吞吐量	46.3	51.3	-5.0
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛：锚地船	47	46	1
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	5	3	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。