



## 商品日报 20210812

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：美国通胀有所放缓，金银从低位反弹

周三贵金属价格从低位反弹。COMEX 黄金期货收涨 1.23%报 1753 美元/盎司，连涨两日，并创两周来的最大单日涨幅。COMEX 白银期货收涨 0.55%报 23.52 美元/盎司。美国通胀数据温和，美元指数从逾四个月高位回落，美债收益率下滑，均提振金价。最新的数据显示，美国 7 月通胀有所放缓。美国劳工部数据显示，美国 7 月 CPI 环比上涨 0.5%，同比上涨 5.4%，前值分别为 0.9%、5.4%，保持在 2008 年来高位。扣除食品和能源成本的核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 4.3%，前值分别为 0.9%、4.5%，核心 CPI 较 6 月增长放缓。中国 7 月新增社融 1.06 万亿，M2 同比增 8.3%，社融、新增人民币贷款同比回落，M2-M1 剪刀差连续三个月扩大。美国政府 7 月赤字创同期新高，十个月累计赤字仍降 10%。达拉斯联储主席卡普兰称，美联储应在 9 月宣布减码 QE 的决定，并从 10 月开始执行。目前包括主席鲍威尔在内的其他官员尚未明确给出回撤货币刺激的时间点。这是迄今为止美联储官员中，对回撤疫情期间非常规、超量宽松货币政策最鹰派的观点。最新公布的温和的美国消费者物价数据缓解了市场对美联储将比预期更早缩减经济支持的担忧。美元指数下跌提振贵金属价格从低位反弹。从技术上看，金银的下杀动能在短期快速释放后，也存在反弹的需求，但我们不建议追多。在当前美联储开始缩减 QE 愈行愈近的背景下，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：铜价持续回升，后市依然震荡向上

周三沪铜 2109 合约价格冲高回落，未能站稳 7 万关口，最终收于 69770 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样先涨后跌，最终收于 62120 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 140-升水 180 元/吨，均价升水 160 元/吨，较前一日上升 5 元/吨，现货升水趋稳供需拉锯明显。宏观方面，标普道指再涨，纳指又跌，美元及美债收益率盘中跳水，原油惊险收涨，金银涨；中国 7 月新增社融 1.06 万亿，M2 同比增 8.3%，社融、新增人民币贷款同比回落，M2-M1 剪刀差连续三个月扩大；美国 7 月 CPI 同比大涨 5.4%，保持在 2008 年来高位，核心 CPI 较 6 月增长放缓。行业方面：

Codelco 公司旗下 Andina 铜矿工会拒绝资方最新薪资提议；必和必拓与 Escondida 就新合同达成初步协议。昨日铜价先涨后跌，未能站稳 7 万整数关口，但夜盘在伦铜上涨带动之下，铜价再次走高，继续冲击 7 万关口。我们继续维持此前看好铜价震荡向上的观点。我们认为 8 月份国内的供应压力依然不大，在南方以及河南等省市的限电政策之下，国内电解铜的产量仍将不及预期，叠加国内进口铜数量的回落，整体供应水平难以打压铜价。相反，供应偏低情况下，国内库存水平继续维持低位，有利于现货升水，从而对铜价形成支撑。需求方面，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：镍价低位反弹，有望再度冲击前高

周三沪镍 2109 合约价格盘中走势震荡为主，小幅走高，最终收于 140370 元/吨。夜盘伦镍单边上涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，8 月 11 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 140400-141700 元/吨，均价 141050 元/吨，涨 950 元，华通现货 1#镍价报 140350-141650 元，均价 141000 元/吨，涨 900 元，广东现货镍报 142450-142850 元/吨，均价 142650 元/吨，涨 1500 元。行业方面：青岛中程：印尼疫情防控严格，一期镍铁项目或将延期；2021 年上半年镍铁出口量下降 17%，日本镍生产商上调产量预期。镍价昨日小幅走高，夜盘更是大幅上涨，收复周初的跌幅，短期底部已经确立。整体来看，镍价依然处于震荡上涨的趋势之中，但由于此前在冲击前高之时受到阻力，因此出现了回落，目前来看，随着短期底部确立之后，未来有望再度上涨，突破前期高位。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。因此，镍价存在较强上涨动力。

操作建议：建议尝试介入多单

### 锌：美元提振锌价上行，但上方空间或有限

周三沪锌主力 2109 合约日内窄幅震荡，夜间跳空高开，收至 22650 元/吨，涨幅达 0.82%。伦锌大幅反弹，收至 3047 美元/吨，涨幅达 1.57%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22585~22635 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 135~145 元/吨左右。持货商挺价出货，然市场高价接货乏力，随后持货商下调报价。美国 7 月 CPI 同比升 5.4%，前值升 5.4%；核心 CPI 同比升 4.3%，前值升 4.5%；核心 CPI 年率四个月来首次下降。美国参议院通过 3.5 万亿美元开支计划。国内 7 月社融增量、中长期贷款等多项数据不及预期，社融正处于筑底过程。中汽协：7 月汽车产销分别完成 186.3 万辆和 186.4 万辆，同比分别下降 15.5% 和 11.9%，环比分别下降 4.1% 和 7.5%。昨日 LME 库存减 1725 吨至 246525 吨。基本面看，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，美国核心CPI数据不及预期，通胀可能已经见顶，缓解投资者对美联储缩减购债规模的担忧。美元跳水，金属全线反弹。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：下方成本支撑显现，铅价筑底修整**

周三沪铅主力2019合约日内震荡偏弱，夜间震荡重心小幅上移，收至15505元/吨，涨幅达0.32%。伦铅延续反弹，收至2318美元/吨，涨幅达0.94%。现货市场：上海市南方铅15415元/吨，对沪期铅2108合约平水报价；江浙市场豫光、金利、铜冠、沐沦铅报15395-15415元/吨，对沪期铅2108合约贴水20-0元/吨报价。期铅弱勢盘整，持货商多挺价出货，加之交割临近，部分贸易商有意接收大贴水货源，而下游成交有所下降。昨日LME库存减475吨至57850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。不过再生铅低成本支撑显现，且隔夜金属板块普涨，铅价跟随小幅反弹，短期或筑底修整。

操作建议：观望

### **原油：白宫喊话OPEC提高产量，油价涨幅受限**

油价周三延续反弹。INE原油期货主力合约夜盘收涨0.88%，报433.6元/桶。外盘方面，美国WTI原油8月期货涨幅-0.13%，收于69.27美元/桶。布伦特9月期货涨幅-0.21%，收于71.47美元/桶。尽管拜登政府提出了让欧佩克+增产的需求，但许多分析师预计随着需求开始回升，全球市场很快将收紧。欧佩克现任和前任官员表示，缓解气候变化的举措正在拉近石油需求峰值的距离，这可能会让欧佩克最大的产油国及其盟友获得更多权力，而让一些较小的产油国陷入困境。尽管拜登政府提出了让欧佩克+增产的需求，但许多分析师预计随着需求开始回升，全球市场很快将收紧。欧佩克自身的数据显示，其计划的月度增产只能填补今年剩余时间供应缺口的一小部分。欧佩克和其组织共同面临着主要能源消费国转向可再生资源趋势的威胁。对需求的影响可能引发对市场份额的竞争，并导致它们在供应政策

上的合作结束。欧佩克官员们表示，自新冠疫情以来，石油需求峰值可能会提前到来，可能在未来 10 到 20 年内出现。目前来看，在上周出人意料的增产之后，分析师预计原油产量将回升（昨晚 API 也证实了这一预期，尽管增幅不大），尽管媒体预期美国上周原油库存将减少 127 万桶。然而，原油库存降幅仅为 44.8 万桶，而精炼油库存显著增加了 176.7 万桶，这可能是需求的一个警告信号。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：产量回升需求暂弱，期价上方有压力**

周三螺纹钢期货高位震荡，现货成交放缓，跟涨力度不大，夜盘小幅回落，2201 合约收 5534。现货市场，成交回落，唐山钢坯报价 5110，上涨 30，全国螺纹报价 5375，上涨 48。昨日钢谷网公布建材数据，社库 1022.93 万吨，减少 22.66 万吨，厂库 498.87 万吨，减少 19.03 万吨，产量 508.94 万吨，增加 4.83 万吨。本周全国建材社会库存降幅扩大。供应方面，受到保供稳价政策影响，限产预期反复，本周供应端收缩强度放缓，全国产量出现增加。需求方面，地产销售明显降温，全国疫情新增病例尚未看到减少拐点，短期中华和山东地区局部建材需求仍将承压。短期市场交易限产，期价反弹，上方受到需求压制，短期或高位震荡，今日关注我的钢铁网建材数据

操作建议：回调短多

### **铁矿石：需求压制，中期偏弱**

周三铁矿石期货震荡偏弱走势，盘中跟随黑色系反弹，夜盘回落，收 847.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 1171，下跌 4，杨迪粉 1007，下跌 1，PB 粉-杨迪粉价差 164，下跌 3。供给：近期海外发运小幅回升，七日均 528 万吨，中国海漂货量反弹，到港本周回升。需求：本周钢产量小幅上升，但铁矿需求仍然偏低。周度数据：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。库存方面，MNPJ 库存止跌回升，近期卡粉、巴混供应较少而高品矿降库，PB 块、纽曼块库存也增加。总体，近期受到台风疫情等影响，压港船只增加，随着卸货增加，港口库存可能增加，发运端，海外发运持续回升，钢厂限产执行较严格，中线偏空

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	69770	220	0.32	178929	298803	元/吨
LME 铜	9535	23	0.24			美元/吨
SHFE 铝	20110	160	0.80	413741	518554	元/吨
LME 铝	2585	-1	-0.04			美元/吨
SHFE 锌	22520	90	0.40	188506	142635	元/吨
LME 锌	3047	47	1.57			美元/吨
SHFE 铅	15400	-95	-0.61	84305	140149	元/吨
LME 铅	2318	22	0.94			美元/吨
SHFE 镍	140370	250	0.18	552857	201413	元/吨
LME 镍	19420	535	2.83			美元/吨
SHFE 黄金	363.52	-0.40	-0.11	161925	233630	元/克
COMEX 黄金	1729.80	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5068.00	-9.00	-0.18	710019	634128	元/千克
COMEX 白银	23.33	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5597	160	2.94	2152731	1866301	元/吨
SHFE 热卷	5901	45	0.77	642147	771723	元/吨
DCE 铁矿石	871.5	18.5	2.17	777086	1123208	元/吨
DCE 焦煤	2261.0	-83.0	-3.54	443575	473888	元/吨
DCE 焦炭	3127.0	51.0	1.66	322911	370959	元/吨
ZCE 动力煤	896.0	1.5	1.54	85761	145023	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11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
	SHEF 铜主力	69770.00	69550.00	220.00	LME 铜 3 月	9535	9512.5	22.5
	SHFE 仓单	40969.00	41667.00	-698.00	LME 库存	235925	236100	-175
	沪铜现货报价	70100.00	69600.00	500.00	LME 仓单	222825	222225	600
	现货升贴水	220.00	240.00	-20.00	LME 升贴水	#N/A	-26.25	#N/A
	精废铜价差	-630.00	-800.00	170.00	沪伦比	7.32	7.31	0.01
	LME 注销仓单	13100.00	13875.00	-775.00				
镍		8月11日	8月10日	涨跌		8月11日	8月10日	涨跌
	SHEF 镍主力	140370	140120	250	LME 镍 3 月	19420	18885	535
	SHEF 仓单	4167	4680	-513	LME 库存	205452	205632	-180
	俄镍升贴水	750	550	200	LME 仓单	149832	153498	-3666



	62%Fe:CFR	#N/A	162.20	#N/A	PB粉-杨迪粉	164	167	-3
		<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭</b>	焦炭主力	3127.0	3076.0	51.0	焦炭价差:晋-港	280	380	-100
	港口现货准一	2970	2970	0	焦炭港口基差	67	118	-51
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差:晋-港	400	470	-70
	焦煤主力	2261.0	2344.0	-83.0	焦煤基差	599	516	83
	港口焦煤:山西	2850	2850	0	RB/J主力	1.7899	1.7676	0.0223
	山西现货价格	2450	2380	70	J/JM主力	1.3830	1.3123	0.0707
			<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月11日</b>	<b>8月10日</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	896.0	882.4	13.6	BDI指数	3410	3375	35.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1065.62	1060.90	4.72
	港口基差	62.0	75.6	-13.6	秦皇岛:调入量	35.2	49.3	-14.1
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	42.2	46.3	-4.1
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	44	47	-3
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	3	5	-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。