



## 商品日报 20210813

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：金银反弹乏力，短期可能维持震荡

周四贵金属价格涨跌互相。COMEX 黄金期货收涨 0.05%报 1754.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.46%报 23.145 美元/盎司。国际金价持于 1750 美元上方，市场对美联储将提早缩减资产购买规模的预期减弱，抵消了美元指数和美债收益率走强的影响。昨日美元指数上涨 0.12%至 93.02；10 年期美债收益率涨 2.7 个基点报 1.364%，美股小幅上扬，道指与标普指数再创盘中与收盘历史新高。昨日公布的美国 7 月 PPI 同比 7.8%，录得十多年来最大的年度涨幅，表明通胀压力依然很大。美国 7 月生产者价格指数创 2010 年来最大同比涨幅，服务业指数爆表；7 月核心 PPI 同比增长 6.2%，预期增长 5.6%，前值增长 5.6%；显示通胀压力仍在升温，供应短缺继续推升成本价格，当前供应链仍难以满足经济复苏引发的强劲需求。投资者仍对通胀过热的任何迹象保持警惕，因为这可能会促使美联储提前缩减资产购买计划并加息。上周初请失业救济人数降至 37.5 万，符合预期。美联储票委表示，今年底可能开始缩减资产购买的规模。金银价格在近期大幅下挫之后有所反弹，但持续反弹能力不足，短期可能会震荡整理。在当前美联储开始缩减 QE 愈行愈近的背景下，我们认为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：铜价失守 7 万关口，后市依然维持乐观

周四沪铜 2109 合约价格震荡上行，特别是午后涨势进一步加快，最终收于 70410 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样逐步走高，最终收于 62750 元/吨。夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜跟随下跌。周四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，较前一日下跌 5 元/吨，7 万上方的铜价乏人问津。宏观方面，欧股再创新高，纳指反弹，比特币跌离近三月高位，金属原油回落；美国上周首申人数 37.5 万，与预期持平；7 月 PPI 同比 7.8%，服务业指数爆表。行业方面：尽管罢工，智利 Caserones 铜生产仍在继续。昨日铜价盘中震荡上涨，再次站上 7 万整数关口，但是夜盘在伦铜回落拖累之下，沪铜跟随走低。近期铜价主要围绕 7 万关口上下盘整，对于后市，我们认为铜价依然有

震荡向上的机会，下方的支撑依然稳固。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。需求方面，我们认为下半年需求超预期的可能依然存在，在稳经济的背景下，积极财政政策将继续对需求形成支撑。但需求回暖并不会一帆风顺，下游采购仍然会对短期涨价有所抵触，对于铜价涨势来说，也将是震荡向上，缓慢上移。

操作建议：建议尝试介入多单

### **镍：镍价大幅走高，有望再度冲击前高**

周四沪镍2109合约价格盘中走势单边上扬，创出多日新高，最终收于146720元/吨。夜盘伦镍高位盘整，沪镍价格跟随震荡。现货方面，8月12日ccmn长江有色网1#镍价报146300-147700元/吨，均价147000元/吨，涨5950元，华通现货1#镍价报146200-147600元，均价146900元/吨，涨5900元，广东现货镍报148450-148850元/吨，均价148650元/吨，涨6000元。行业方面：金川建设成功中标金川集团镍精炼加压系统优化提升技术改造项目。镍价昨日大幅走高，单日涨幅超过超6000点，也一举收复了此前跌幅，价格继续冲击前期高点。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：缩减购债担忧再升，锌价承压回落**

周四沪锌主力2109合约日内震荡偏强，夜间低开下行，收至22330元/吨，跌幅达1.63%。伦锌震荡回落，收至3002.5美元/吨，跌幅达1.46%。现货市场：上海0#锌主流成交于22810~22890元/吨，0#锌普通对2109合约报升水140~150元/吨左右。市场接货情绪较好，临近月度长单，持货商开始做库存接货，带动升水小幅上行，而下游企业高价接货较差。

美国7月PPI同比升7.8%，再创记录新高，通胀压力依然很大。同时，8月7日当周初请失业金人数37.5万，连续第三周下降。美元上涨，金属普跌。SMM：7月镀锌企业开工率为69.09%，环比增加2.25个百分点。因北方环保检查结束，企业基本恢复正常生产，大厂销售好转下排产增加。预计8月镀锌开工率为70.95%，环比增加1.86个百分点。7月压铸锌企业开工率为56.77%，环比下降2.52%。8月预计开工率环比增加1.71个百分点，录得37.15%。

昨日LME库存库存减3800吨至242725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，镀锌管表现平稳，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 7 月 PPI 录得十多年来最大的年度涨幅，市场再度担忧美联储提前缩减资产购买计划，美元上涨，锌价承压回落。基本面变化不大，供应端干扰因素仍存，但国储货源弥补供应缺口，社会库存持续小幅回升，限制锌价上行动力。但全年锌矿增幅仍存预期差，托底锌价。盘面看，锌价仍处震荡格局，仍待库存变化指引。

操作建议：逢高沽空

### 铅：铅价延续筑底修整，后期关注需求及出口

周四沪铅主力 2019 合约日内窄幅震荡，夜间震荡下行，收至 15405 元/吨，跌幅达 0.61%。伦铅冲高回落，收至 2303 美元/吨，跌幅达 0.65%。现货市场：上海市南方铅 15470 元/吨，对沪期铅 2108 合约平水报价；白银 15415 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 100 元/吨报价；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 30-0 元/吨报价。期铅震荡盘整，持货商随行报价，下游或者采购再生铅。昨日 LME 库存减 100 吨至 57750 吨，海外库存低位，目前现货升水高位回落，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，短期或筑底修整。后期关注蓄电池企业开工及铅锭出口改善情况。

操作建议：观望

### 原油：IEA 警告需求风险，油价再度转跌

油价周四未能延续此前两个交易日的涨势，再度转跌。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.05%，报 433.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货涨幅-0.65%，收于 68.91 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅-0.66%，收于 71.15 美元/桶。IEA 周四在其备受关注的《石油市场报告》中表示，预计 2021 年全球石油需求将增加 530 万桶 / 日，至平均 9,620 万桶 / 日，2022 年将再增加 320 万桶 / 日。由于几个主要石油消费国，特别是亚洲国家实施的新冠疫情限制措施，预计将减少流动性和石油使用量，2021 年下半年的增长放缓幅度更大。在 2021 年上半年末，即 6 月份，全球石油需求较 5 月份跃升高达 380 万桶 / 天，主要受北美和欧洲旅游增加的推动。然而，需求增长在 7 月份突然逆转，由于疫情恶化和对历史数据的修正，2021 年剩余时间的前景被下调，尽管需求增长将放缓，但供应正在迅速增加。欧佩克 + 的直接提振与联盟外需求增长放缓和产量增加相冲突，消除了短期供应紧缩或超级周期的挥之不去的暗示。即使在上月达成协议后，预计欧佩克 + 在 2021 年第

四季度的原油产量仍比预期低 20 万桶 / 天,而在 7 月协议达成前,预计缺口高达 200 万桶 / 天。预计在 2022 年,来自欧佩克 + 以外国家的供应将增加 170 万桶 / 天,其中美国将占近 60%。目前来看,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,以及供应的迅速增加。

操作建议: 观望

### 螺纹钢: 周产量增加, 螺纹高位下跌

周四螺纹钢 2201 合约早盘反弹遇阻,冲高回落,午后加速下挫,夜盘继续回落,收 5400。现货市场,成交回落,唐山钢坯报价 5110,持平,全国螺纹报价 5374,下跌 1。昨日螺纹价格午后回落,因我的钢铁网公布的建材数据不佳,产量环比增加,厂库累库,近期市场炒作限产,推高螺纹价格,但周三周四连续两日公布的产量数据均为增加,限产逻辑松动,虽然周度需求有所回升,但仍然处于偏低水平,钢价回落。整体上,基本面支撑偏强,除了下半年粗钢限产导致供给紧张外,建材淡季将过去,金九银十旺季即将到来。短期内由于降雨以及疫情影响,终端成交不佳,需求表现一般,现货跟随力度偏弱,因此期货走高后,上方有较大的调整压力,目前看,下游地产和基建数据相对平稳,南方地区建材成交有好转迹象,因此我们预计钢价在调整后仍有再度上涨的可能。下周一统计局将公布地产和基建数据,建议投资者关注数据公布后市场的表现。

操作建议: 观望或逢低做多

### 铁矿石: 需求压制, 中期偏弱

周四铁矿石 2201 合约震荡偏弱走势,盘中波幅收窄,夜盘回落,收 820.5。消息面,瑞银称力拓集团和淡水河谷的展望暗示它们将在下半年提高产量。他们对中期铁矿石价格持谨慎态度,因供应在增加,需求也在放缓。现货市场,成交较弱,日照港 PB 粉报价 1156,下跌 15,杨迪粉 994,下跌 13,PB 粉-杨迪粉价差 162,下跌 2。供应方面,近期海外发运持续回升,七日均为 519 万吨,根据船期推算本周到港量将增加。目前港口已经恢复正常作业,卸货加快,青岛、日照等港口开始累库,主要因为前期压港货船较多,以及日均疏港量回落。目前钢厂偏好性价比偏高的矿,高低品价差大幅回落。本周港口库存回升,MNPJ 库存止跌反弹,卡粉等高品质矿因为供应较少库存下降,金布巴粉矿库存继续下降,块矿需求一般,库存上升。下游钢铁限产执行较为严格,对铁矿石的需求影响较大,钢厂高炉开工、日均铁水产量、铁矿石日耗等各项需求指标同步走弱,市场持续交易需求减弱逻辑。本周由于钢产量回升,铁矿石价格跌势放缓,并出现弱反弹走势,但铁矿石受到需求压制,总体偏弱。

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	70410	640	0.92	172249	298802	元/吨
LME 铜	9466	-70	-0.73			美元/吨
SHFE 铝	20090	-20	-0.10	233055	513818	元/吨
LME 铝	2575	-10	-0.39			美元/吨
SHFE 锌	22795	275	1.22	259179	170264	元/吨
LME 锌	3003	-45	-1.46			美元/吨
SHFE 铅	15510	110	0.71	72252	139824	元/吨
LME 铅	2303	-15	-0.65			美元/吨
SHFE 镍	146720	6,350	4.52	849038	227540	元/吨
LME 镍	19650	230	1.18			美元/吨
SHFE 黄金	367.16	3.64	1.00	156555	230079	元/克
COMEX 黄金	1753.00	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5087.00	19.00	0.37	567186	621060	元/千克
COMEX 白银	23.52	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5442	-155	-2.77	2322012	1854169	元/吨
SHFE 热卷	5777	-124	-2.10	738655	755074	元/吨
DCE 铁矿石	838.0	-33.5	-3.84	691577	1140126	元/吨
DCE 焦煤	2205.5	-55.5	-2.45	481556	475348	元/吨
DCE 焦炭	3103.5	-23.5	-0.75	402314	374510	元/吨
ZCE 动力煤	880.0	-1.8	-1.79	84272	147105	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12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	70410.00	69770.00	640.00	LME 铜 3 月	9465.5	9535	-69.5
	SHFE 仓单	40670.00	40969.00	-299.00	LME 库存	235775	235925	-150
	沪铜现货报价	70330.00	70100.00	230.00	LME 仓单	222700	222825	-125
	现货升贴水	220.00	220.00	0.00	LME 升贴水	-31.75	-29.5	-2.25
	精废铜价差	-730.00	-630.00	-100.00	沪伦比	7.44	7.32	0.12
	LME 注销仓单	13075.00	13100.00	-25.00				
	8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	146720	140370	6350	LME 镍 3 月	19650	19420	230
	SHEF 仓单	4161	4167	-6	LME 库存	204012	205452	-1440
	俄镍升贴水	950	750	200	LME 仓单	149388	149832	-444
	金川镍升贴水	2350	2050	300	LME 升贴水	-19	-24	5

	LME 注销仓单	54624	55620	-996	沪伦比价	7.47	7.23	0.24
	8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22795	22520	275	LME 锌	3002.5	3047	-44.5
	SHEF 仓单	8005	7802	203	LME 库存	242725	246525	-3800
	现货升贴水	105	95	10	LME 仓单	176300	176300	0
	现货报价	22785	22575	210	LME 升贴水	-11.35	-8.4	-2.95
	LME 注销仓单	176300	176300	0	沪伦比价	7.59	7.39	0.20
		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15510	15400	110	LME 铅	2303	2318	-15
	SHEF 仓单	178574	173563	5011	LME 库存	57750	57850	-100
	现货升贴水	-180	-200	20	LME 仓单	39350	39250	100
	现货报价	15250	15250	0	LME 升贴水	48	53.25	-5.25
	LME 注销仓单	39350	39250	100	沪伦比价	6.73	6.64	0.09
		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	367.16	367.16	0.00	SHFE 白银	5087.00	5068.00	19.00
	COMEX 黄金	1753.30	1753.30	0.00	COMEX 白银	23.488	23.488	0.000
	黄金 T+D	366.55	366.55	0.00	白银 T+D	5037.00	5010.00	27.00
	伦敦黄金	1747.40	1747.40	0.00	伦敦白银	23.42	23.42	0.00
	期现价差	0.61	0.61	0.00	期现价差	50.0	58.00	-8.00
	SHFE 金银比价	72.18	72.18	0.00	COMEX 金银比价	74.53	74.16	0.37
	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	35328652.09	35328652.09	0.00	COMEX 白银库存	361141120.85	360577841.59	563279.26
	8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	5442	5597	-155	南北价差: 广-沈	280	280	0.00
	上海现货价格	5320	5320	0	南北价差: 沪-沈	-20	-10	-10
	基差	42.54	-112.46	155.00	卷螺差: 上海	305	355	-50
	方坯:唐山	5110	5110	0	卷螺差: 主力	335	304	31
	8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	838.0	871.5	-33.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1156	1171	-15	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	313	294	19	65%-62%价差	#N/A	30.00	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	166.20	#N/A	PB 粉-杨迪	162	164	-2

		8月12日	8月11日	涨跌	粉	8月12日	8月11日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	3103.5	3127.0	-23.5	焦炭价差： 晋-港	280	380	-100
	港口现货准一	2970	2970	0	焦炭港口基 差	90	67	24
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差： 晋-港	400	400	0
	焦煤主力	2205.5	2261.0	-55.5	焦煤基差	655	599	56
	港口焦煤：山 西	2850	2850	0	RB/J 主力	1.7535	1.7899	-0.0364
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.4072	1.3830	0.0241
		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	880.0	896.0	-16.0	BDI 指数	3503	3410	93.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1067.35	1065.62	1.73
	港口基差	78.0	62.0	16.0	秦皇岛：调 入量	48.1	35.2	12.9
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛：吞 吐量	47.1	42.2	4.9
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛：锚 地船	42	44	-2
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	3	3	0

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。