



## 商品日报 20210817

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：金银延续反弹，等待美联储会议纪要

周一贵金属价格继续延续其此前反弹势头。COMEX 黄金期货收涨 0.61%报 1789.1 美元/盎司，国际金价连涨五日；COMEX 白银期货收涨 0.26%报 23.84 美元/盎司。因美债收益率回落以及新冠相关担忧引发的一些避险买盘推动贵金属价格走势。昨日美元指数走高，美股三大股指收盘涨跌不一，道指与标普 500 指数再创历史新高，市场目前正在评估边缘政治及增长放缓等风险因素。强劲的财报在一定程度上减轻了市场压力。因中国昨日公布的经济数据表现疲软、阿富汗政治局势紧张和新冠德尔塔变种病毒的扩散提振了避险情绪，市场对美元指数的看涨情绪仍在升温。昨日公布的中国经济数据不及预期：中国 7 月社会消费品零售总额同比增 8.5%，汽车零售拖累增长，规模以上工业增加值同比增 6.4%，新能源汽车大增 162.7%；1-7 月全国固定资产投资增 10.3%，制造业投资增速加快，房地产开发投资增速连续五个月放缓；7 月一线城市房价环比涨幅回落。当前疫情反弹与美联储缩减 QE 预期的博弈主导市场走势。近期美联储官员纷纷发表鹰派讲话，有分析称美联储内部就缩减 QE 近乎达成一致：如果经济继续复苏，美联储将在大约三个月内开始缩减 QE，在明年年中结束资产购买。投资者希望从美联储获得更多货币政策走向，目前正在美联储 7 月政策会议纪要公布。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：经济数据不及预期，铜价走势再度回落

周一沪铜 2109 合约价冲高回落，在创出近期新高之后，价格震荡走低，最终收于 69660 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样先涨后跌，最终收于 61930 元/吨。夜盘伦铜走势震荡为主，沪铜和国际铜跟随盘整。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 10-升水 170 元/吨，均价升水 90 元/吨，较前一日下跌 60 元/吨，最后交易日 back 结构扩大，升水的变化围绕当月平水一线展开。宏观方面，欧股终结十连新高，道指标普盘中转涨，比特币转跌，油价跌幅收窄；国常会：要求抓好政策落实，针对经济运行新情况加强跨周期调节；美联储 Taper 时间表日渐清晰：或约三个月内开始缩减 QE，明年中结束 QE。行业方面：紫金矿业上半年

净利同比大增 175%，三大铜矿项目将迎重大突破。昨日铜价冲高回落，涨势未能延续，近期铜价持续围绕 7 万关口上下盘整。造成铜价回落的直接原因是 7 月份国内经济数据不佳，无论是投资还是消费数据都不及市场预期，引发担忧，造成商品价格回落。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，虽然 7 月份消费数据不及预期，但这也为下半年逆周期调节增加了概率。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：镍价高位盘整，有望再度冲击前高

周一沪镍 2109 合约价格盘中走势震荡回落，价格维持高位，最终收于 146220 元/吨。夜盘伦镍窄幅调整，沪镍价格跟随震荡。现货方面，8 月 16 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 147500-148700 元/吨，均价 148100 元/吨，跌 50 元，华通现货 1#镍价报 147500-148600 元，均价 148050 元/吨，涨 50 元，广东现货镍报 148950-149350 元/吨，均价 149150 元/吨，跌 1000 元。行业方面：LG Energy Solution 将获得澳大利亚矿业公司 6 年的镍钴供应。镍价昨日高位有所回落，夜盘小幅上涨，近日走势高位盘整。整体来看，镍价依然在前期高位附近盘整，继续力量，等待进一步上行的机会。从基本面供需来看，镍价依然有较强支撑。镍矿方面，距离镍矿主产地菲律宾苏里高传统雨季仅余 2 个多月时间，部分库存紧张的工厂积极议价，市场成交价格有再度上涨趋势。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，7 月中国新能源汽车产销量再创新高，销量渗透率继续突破至 14.56%，海外电池制造商与镍企纷纷合作，加快部署供应链，市场对于硫酸镍需求也是有增无减。库存方面，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：库存再现走跌提振，锌价震荡偏强

周一沪锌主力 2109 合约日内震荡偏弱，夜间震荡偏强，收至 22590 元/吨，涨幅达 0.85%。伦锌延续震荡，收至 3027.5 美元/吨，跌幅达 0.2%。现货市场：上海 0#锌主流报价成交于 22570-22700 元/吨，对 2019 合约报升水 160-180 元/吨。市场挺价情绪较强，升水逐渐上行，而下游暂未看到集中采购。国内经济数据弱于预期、阿富汗政治局势紧张打压了风险偏好，美元走高，金属涨跌互现。SMM：截止至周一七地镀锌锭库存总量为 12.25 万吨，较上周五下降 1600 吨。SMM 最新预测 8 月精炼锌产量预计在 49.44 万吨，环比减少 2.08 万吨。昨日 LME 库存减 3800 吨至 242725 吨。基本面看，当前国内供应端扰动因素有所缓解，广西地区小幅降雨后，月下旬限电影响或有所放缓，云南驰宏、云铜等企业限电解除。二次抛

储货源将于本周集中提货，部分受疫情运输管控推迟到厂，但预计月底至9月初将陆续抵达，将有效缓解限电的减量。下游镀锌企业开工表现尚可，北方镀锌管大厂产量提升，带动开工上行；但镀锌结构件因终端基建等施工受限，开工走弱。江苏疫情管控，部分氧化锌企业存下调产量计划。整体来看，虽然供应端限电有所缓解，但8月产量仍有望低于50万吨，周初库存再现跌势，加之市场存旺季预期，提振多头情绪，不过美元走高将限制锌价涨势。关注三次抛储公告。

操作建议：波段操作

### 铅：需求改善温和，铅价延续筑底

周一沪铅主力2019合约开盘直线下挫，随后止跌震荡，夜间震荡，收至15405元/吨，跌幅达0.1%。伦铅震荡，收至2314.5美元/吨，跌幅达0.84%。现货市场：上海市南方铅15300元/吨，对沪期铅2109合约贴水50元/吨报价；江浙市场金利、铜冠15340-15350元/吨，对沪期铅2109合约贴水60-50元/吨报价。期铅震荡走弱，持货商挺价出货，报价贴水略有收窄，同时再生铅厂出货有限，下游则观望慎采。SMM：截至周一五地铅锭库存总量至19.83万吨，较上周五环比上升0.4万吨。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，当前河南、湖南等地限电尚未全面解除，且部分地区受防疫政策和运输条件影响，导致原生铅及再生铅企业开工均环比回落。下游铅蓄电池市场消费表现温和，多数企业生产相对平缓。其中，江苏地区疫情防控使得部分铅蓄电池企业产量下降。不过，尽管近期供应增速有所减弱，但现货维持较高贴水且08合约临近交割，交易所及社会库存延续攀升，不断刷新高点。整体来看，主力下方成本支撑显著，短期筑底震荡。此外，近期伦铅现货升水再度走强，仍存软逼仓的可能，沪铅有望跟涨。不过考虑到当前消费仍显温和，且铅锭出口周期较长，高库存压力短期难以有效缓解，将限制铅价上行空间。

操作建议：观望

### 原油：OPEC 暂缓增加供应，油价跌幅缩窄

油价周一双双下行。INE原油期货主力合约夜盘收涨-0.91%，报424.7元/桶。外盘方面，美国WTI原油9月期货涨幅-1.42%，收于67.47美元/桶。布伦特10月期货涨幅-1.44%，收于69.57美元/桶。国家统计局发布消息，7月份，生产原油1687万吨，同比增长2.5%，比2019年同期增长3.1%，两年平均增长1.5%，日均产量54.4万吨；加工原油5906万吨，同比下降0.9%，比2019年同期增长11.4%，两年平均增长5.6%，日均加工190.5万吨。总体而言，原油生产开始下降。此外，欧佩克及其包括俄罗斯在内的盟友认为，尽管美国施压要求增加原油产量以遏制油价上涨，但未来几个月石油市场并不需要比计划释放的更多石油。欧佩克+在7月同意从8月开始每月增产40万桶，直到目前580万桶/天的减产完全停止。受该消息影响，美、布两油价格短线走高，自消息公布以来累涨0.6美元，日跌幅分别收窄至约1.5%，此前均一度跌超3%。目前来看，短线油价在“强现实、弱预期”下暂时

或维持震荡格局。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：谨慎试空

### 螺纹钢：地产数据不佳，期价大幅回落

周一螺纹钢 2201 合约大幅下挫，主因终端地产和基建数据不佳，拖累钢价，夜盘震荡走势，收 5323。现货市场，成交回落，唐山钢坯报价 5090，下跌 20，全国螺纹报价 5355，下跌 9，江苏地区钢厂大范围减产，现货价格降幅较小。7 月地产数据不佳，其中新开工面积累计同比转负，当月同比下降 21.5%，施工面积当月同比下降 27.11%，新开工和施工面积如期回落，但下降幅度远超出市场预期，数据公布后，螺纹期货价格大幅下挫，资金大量抛售，交易逻辑从预期转向现实。基建投资数据同样下滑，1-7 月水利管理业投资增长 6.9%；公共设施管理业投资增长 2.8%；道路运输业投资增长 4.4%；铁路运输业投资下降 4.4%，可以看出财政还留有余力，今年财政支出偏慢，如果房产投资持续下降，基建仍有较强的托底能力。前期受到钢厂限产和金九银十预期支撑，螺纹价格总体震荡偏强，随着宏观数据利空冲击，市场压力增加，短期预计盘面震荡偏弱走势，但由于供给端受到钢厂限产支撑，需求端“金九银十”的旺季预期仍在，期价下方空间有限，投资者暂时等待企稳后的做多机会。

操作建议：观望

### 铁矿石：下游需求压制，铁矿石中期偏弱

周一铁矿石 2201 合约震荡走势，日内宽幅波动，表现强于钢材，夜盘震荡，收 847。重要资讯：上周（08.09-08.15）北方六港共计到港 1070.5 万吨，环比减 48.9 万吨。19 港共计到港 1967.3 万吨，环比减 68.5 万吨。近期江苏省开始环保检查，当地钢厂多数均存在检修现象，粗钢产量全年压减目标完成可期，市场对原料需求预期悲观。现货市场，成交一般，日照港 PB 粉报价 1124，下跌 10，杨迪粉 980，下跌 3，PB 粉-杨迪粉价差 144，下跌 7。供应方面，近期海外发运整体回落，七日均为 483 万吨，根据船期推算到港量将在 8 月底回落。目前港口已经恢复正常作业，卸货加快，主要因为前期压港货船较多，港口库存回升。目前钢厂偏好性价比偏高的矿，港口库存品种间差异较大，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。短期由于钢产量小幅回升，铁矿石需求小幅回升，外矿发运回落，期价跌势放缓，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：逢高做空为主



	俄镍升贴水	1250	1100	150	LME 仓单	145440	147900	-2460
	金川镍升贴水	2250	2300	-50	LME 升贴水	-12.25	-19	6.75
	LME 注销仓单	56772	54996	1776	沪伦比价	7.48	7.46	0.02
		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	22400	22360	40	LME 锌	3027.5	3025	2.5
	SHEF 仓单	10880	9008	1872	LME 库存	235800	239700	-3900
	现货升贴水	135	115	20	LME 仓单	172275	172875	-600
	现货报价	22645	22535	110	LME 升贴水	-6.75	-7	0.25
	LME 注销仓单	172275	172875	-600	沪伦比价	7.40	7.39	0.01
			<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>
铅	SHFE 铅主力	15420	15410	10	LME 铅	2314.5	2332	-17.5
	SHEF 仓单	185876	184620	1256	LME 库存	57700	57725	-25
	现货升贴水	-140	-160	20	LME 仓单	39350	39350	0
	现货报价	15250	15250	0	LME 升贴水	120.5	93.4	27.1
	LME 注销仓单	39350	39350	0	沪伦比价	6.66	6.61	0.05
			<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>
贵金属	SHFE 黄金	371.24	371.24	0.00	SHFE 白银	5112.00	5085.00	27.00
	COMEX 黄金	1789.80	1789.80	0.00	COMEX 白银	23.791	23.779	0.012
	黄金 T+D	371.17	371.17	0.00	白银 T+D	5069.00	5033.00	36.00
	伦敦黄金	1786.35	1786.35	0.00	伦敦白银	23.54	23.39	0.15
	期现价差	0.07	0.07	0.00	期现价差	43.0	52.00	-9.00
	SHFE 金银比 价	72.62	72.62	0.00	COMEX 金银 比价	75.05	75.04	0.00
	SPDR 黄金 ETF	1020.63	1020.63	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17276.95	#N/A
	COMEX 黄金库 存	35189534.71	35189534.71	0.00	COMEX 白银 库存	361848757.83	361279389.10	569368.74
		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	5328	5482	-154	南北价差: 广-沈	280	270	10.00
	上海现货价格	5300	5300	0	南北价差: 沪-沈	0	-20	20
	基差	135.92	-18.08	154.00	卷螺差: 上 海	336	306	30
	方坯:唐山	5090	5110	-20	卷螺差: 主 力	375	283	92
		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	850.5	841.5	9.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1124	1134	-10	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	285	297	-12	65%-62% 价	#N/A	29.20	#N/A

				差				
	62%Fe:CFR	#N/A	160.85	#N/A	PB粉-杨迪粉	144	151	-7
		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	2906.0	3145.0	-239.0	焦炭价差: 晋-港	260	260	0
	港口现货准一	3000	3000	0	焦炭港口基差	320	81	239
	山西现货一级	2850	2850	0	焦煤价差: 晋-港	400	400	0
	焦煤主力	2180.0	2184.5	-4.5	焦煤基差	680	676	5
	港口焦煤: 山西	2850	2850	0	RB/J主力	1.8334	1.7431	0.0904
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.3330	1.4397	-0.1067
			<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月16日</b>	<b>8月13日</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	762.0	778.6	-16.6	BDI指数	3606	3566	40.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1068.85	1068.03	0.82
	港口基差	196.0	179.4	16.6	秦皇岛:调入量	57.5	45.9	11.6
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	45.5	41.9	3.6
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	39	42	-3
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	7	7	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。