



## 商品日报 20210818

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：金银小幅下跌，等待美联储会议纪要

周二贵金属价格小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.09%报 1788.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.59%报 23.65 美元/盎司。美元走强施压金价。市场对经济的担忧加剧，美元指数及美债收益率拉升，美股三大股指下跌，道指一周新低，标普终结五连阳，纳指创近一个月新低。由于阿富汗局势导致地缘政治风险上升，美元指数反弹，加上德尔塔变异病毒病例激增，威胁全球经济复苏前景，国际金价收盘小幅下跌。阿富汗事件通常不会影响黄金走势，但塔利班迅速取得完全胜利，间接支持了黄金的避险功能，对金价形成一定的支撑。在地缘政治以及金融市场不确定性提高的时候，黄金有一定的避险功能，美元升值导致黄金对持有其他货币的投资者更加昂贵。鲍威尔表示，疫情的持久和严重经济影响尚不确定，需向服务业就业提供支持。美国 7 月零售销售环比减少 1.1%，大幅不及预期，预期减少 0.3%，前值增加 0.6%。具体来看，汽车、服装和非商店零售商的销量大幅受挫。因美国零售销售数据令人失望、全球新冠病例继续增长，以及阿富汗局势动荡，削弱了投资者对股票等高风险资产的兴趣，转而提高了对避险资产的兴趣，美元指数表现强势，对贵金属价格形成压制，但地缘政治局势紧张对金价有一定的支撑，目前金价小幅下跌。市场关注焦点现在转向将于周三公布的美联储 7 月会议纪要，投资者期待从中找到美联储缩减刺激措施的线索。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价再度大幅走弱，关注未来需求变化

周二沪铜 2109 合约价震荡为主，价格小幅走低，最终收于 69710 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样有所走弱，最终收于 61920 元/吨。夜盘伦铜走势单边下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 220-升水 250 元/吨，均价升水 235 元/吨，较前一日上涨 215 元/吨，换月后现货升水再陷胶着中。宏观方面，经济担忧加剧，美股创近一个月最大跌幅，美元及美债收益率盘中拉升，比特币跌破 4.5 万美元；美国 7 月零售销售环比减少 1.1%，大幅不及预期。行业方面：哈萨克斯坦 1-7 月铜产量下滑 锌和钢铁产量增加；必和必拓 2021 财年铜产量同比增 5%。昨日铜价震荡为主，夜盘则在伦铜大幅回

落带动下跳空下跌，价格接近前期低点。整体来看，铜价依然处于低位的宽幅震荡区间。此前，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。但近期铜价走势不佳，主要原因还是在于宏观因素，由于国内外的经济数据不及预期，市场对于未来需求担忧加剧。后市，我们关注焦点依然在于需求方面，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，但这还仅仅是我们设想，未来需要密切跟踪证实。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价连续回落，后市维持乐观

周二沪镍2109合约价格盘中走势冲高回落，价格维持高位，最终收于145840元/吨。夜盘伦镍震荡下跌，沪镍价格跟随回落。现货方面，8月17日ccmn长江有色网1#镍价报147800-148900元/吨，均价148350元/吨，涨250元，华通现货1#镍价报147750-148750元，均价148250元/吨，涨200元，广东现货镍报149250-149650元/吨，均价149450元/吨，涨300元。行业方面：山东港口日照港首创镍矿装卸绿色作业新工艺。镍价昨日先涨后跌，夜盘更是进一步回落，整体来看，镍价冲击前高的尝试再度遭挫，短期出现了回调。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：锌市供需微平衡，期价仍处区间震荡

周二沪锌主力2109合约日内震荡上行，夜间低开高走，收至22690元/吨，涨幅达0.07%。伦锌延续震荡，收至3003美元/吨，跌幅达0.81%。现货市场：上海0#锌主流成交于22810~22940元/吨，0#锌普通对2109合约报升水170~190元/吨左右。锌价上涨，贸易环节交投推动升水上行，挺价出货，但高价市场接货意愿较差，整体成交相对走弱。美国7月工业产出环比增0.9%，超预期，提振美元上涨。但美国7月零售销售降幅超预期，抑制美元涨势，然金属多下跌。中汽协称，2021年7月，汽车企业出口17.4万辆，环比增长9.8%，同比增长1.8倍。1-7月，汽车企业出口100.2万辆，同比增长1.2倍，超过去年全年。AutoForecast Solutions：今年截止到8月16日，全球因缺芯损失的汽车产量已达596万辆。昨日LME库存减3700吨至232100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：期价重心小幅下移，但预计下方空间有限**

周二沪铅主力2019合约震荡偏弱，夜间震荡重心下移，收至15350元/吨，跌幅达0.42%。伦铅震荡偏弱，收至2293美元/吨，跌幅达0.93%。现货市场：上海市南方铅15375-15395元/吨，对沪期铅2109合约贴水50-30元/吨报价；江浙市场金利、铜冠15365-15385元/吨，对沪期铅2109合约贴水60-40元/吨报价。期铅弱勢盘整，持货商随行报价，报价普遍维持贴水，下游以刚需采购。驰宏锌锗：旗下铅厂发生安全事故，停产市场尚待公告。昨日LME库存减325吨至57375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，交易所及社会库存延续攀升，不断刷新高点。整体来看，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，对铅价构成较大压力。但近期伦铅现货升水攀升至120.5美元/吨的高位，软逼仓的可能性犹存。且再生铅贴水收窄至200元/吨，成本支撑较强，下方空间有限。

操作建议：观望

### **原油：OPEC下调原油需求预期，油价四日连阴**

油价周二延续跌势。INE原油期货主力合约夜盘收涨-0.64%，报419.2元/桶。外盘方面，美国WTI原油9月期货涨幅-1.06%，收于66.58美元/桶。布伦特10月期货涨幅-0.58%，收于69.11美元/桶。自上个月欧佩克+成员国达成重要协议后，油价从上周开始持续下跌，油价自7月触及的最高记录水平已经回落超9%。市场现在似乎已经意识到德尔塔变种新冠病毒对全球油市的潜在影响。尽管欧佩克将2021年的需求预测维持在前一个月的9660万桶/天不变，但它将2022年的需求预测下调了110万桶/天，至9990万桶/天，同比增加330万桶/年。另一方面，IEA的报告发出了一个警告信号，即需求增长可能在2021年剩余时期放缓，欧佩克+需要在2021年采取更加谨慎的政策。此外，中国PMI（被认为是该国商业和经济状况的有效指标）在过去三个月一直在下降。据高盛估计，8月中国的原油需求预计将减少100万桶/日。目前来看，德尔塔变种新冠病毒的影响是一个非常不确定的问题。中国持续的封锁措施和旅行限制尤其令人担忧，这引发了对新冠疫苗有效性的质疑。在这种情况下，可能需要加强针注射。这种需求很可能是欧佩克+在9月份会议上关注的一个严重

问题，如果中国的形势继续恶化，可能会导致该组织推迟或减缓增产。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：终端数据不佳，期价表现偏弱**

周二螺纹钢 2201 合约震荡偏弱，早盘反弹，午后回落，夜盘下跌，收 5287。现货市场，成交小幅增加，唐山钢坯报价 5040，下跌 50，全国螺纹报价 5340，下跌 15。由于昨日股市大跌，市场避险情绪增加，螺纹期货午后走弱。整体上，受到终端需求不佳影响，螺纹期货被资金大量抛售，交易逻辑从需求预期转向现实，7 月地产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；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%，不过财政还留有余力，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。中期供给端受到钢厂限产支撑，需求端有“金九银十”的旺季预期。目前宏观利空主导市场，螺纹价格总体表现偏弱，短期预计盘面震荡偏弱走势，投资者做多需要耐心等待。

操作建议：观望或逢高短空

### **铁矿石：下游需求压制，铁矿石中期偏弱**

周二铁矿石 2201 合约震荡偏弱，日内冲高回落，夜盘下跌，收 823.5。重要资讯：第 33 周（08.09-08.15），四大矿山共计发货 1918.2 万吨，环比减少 174.6 万吨，同比减少 204.3 万吨。其中发中国量共计 1480.1 万吨，环比减少 186.7 万吨，同比减少 357.0 万吨。四大矿山发中国占发货总量 77.16%。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，随着卸港加快，港口库存增加，贸易商观望气氛增加，成交一般，日照港 PB 粉报价 1129，上涨 5，杨迪粉 983，上涨 3，PB 粉-杨迪粉价差 146，上涨 2。供应方面，近期海外发运整体反弹，七日均为 497 万吨，近日非主流矿发运加快，根据船期推算到港量将在 8 月底回落。目前港口压港货船减少，港口库存回升，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，外矿发运近日回升，期价跌势放缓，并出现弱反弹走势，但受到需求压制，总体偏弱。

操作建议：逢高做空为主

## 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	69710	50	0.07	145752	301093	元/吨
LME 铜	9224	-215	-2.28			美元/吨
SHFE 铝	20515	365	1.81	463193	556202	元/吨
LME 铝	2576	-29	-1.09			美元/吨
SHFE 锌	22790	390	1.74	291759	172807	元/吨
LME 锌	3003	-25	-0.81			美元/吨
SHFE 铅	15385	-35	-0.23	72394	140501	元/吨
LME 铅	2293	-22	-0.93			美元/吨
SHFE 镍	145840	-380	-0.26	657282	222235	元/吨
LME 镍	19230	-325	-1.66			美元/吨
SHFE 黄金	375.02	3.78	1.02	132495	224547	元/克
COMEX 黄金	1789.10	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5138.00	26.00	0.51	492457	588105	元/千克
COMEX 白银	23.84	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5345	17	0.32	1834457	1795026	元/吨
SHFE 热卷	5726	23	0.40	559058	693256	元/吨
DCE 铁矿石	834.0	-16.5	-1.94	616899	1141478	元/吨
DCE 焦煤	2239.0	59.0	2.71	517400	498885	元/吨
DCE 焦炭	2947.0	41.0	1.41	400851	392901	元/吨
ZCE 动力煤	770.8	1.2	1.15	95733	154519	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17日			8月16日			涨跌	
	8月17日	8月16日	涨跌	8月17日	8月16日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69710.00	69660.00	50.00	LME 铜 3 月	9224	9439	-215
	SHFE 仓单	38501.00	36052.00	2449.00	LME 库存	236325	235550	775
	沪铜现货报价	70080.00	70570.00	-490.00	LME 仓单	223150	222450	700
	现货升贴水	300.00	280.00	20.00	LME 升贴水	-20.75	-22.5	1.75
	精废铜价差	-870.00	-820.00	-50.00	沪伦比	7.56	7.38	0.18
	LME 注销仓单	13175.00	13100.00	75.00				
镍	8月17日			8月16日			涨跌	
	SHEF 镍主力	145840	146220	-380	LME 镍 3 月	19230	19555	-325
	SHEF 仓单	4179	4179	0	LME 库存	200382	202210	-1828
	俄镍升贴水	1250	1250	0	LME 仓单	145350	145440	-90

	金川镍升贴水	2250	2250	0	LME 升贴水	0.5	-12.25	12.75
	LME 注销仓单	55032	56772	-1740	沪伦比价	7.58	7.48	0.11
		<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	22790	22400	390	LME 锌	3003	3027.5	-24.5
	SHEF 仓单	10880	10880	0	LME 库存	232100	235800	-3700
	现货升贴水	145	135	10	LME 仓单	172275	172275	0
	现货报价	22825	22645	180	LME 升贴水	-8.75	-6.75	-2
	LME 注销仓单	172275	172275	0	沪伦比价	7.59	7.40	0.19
			<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>
铅	SHFE 铅主力	15385	15420	-35	LME 铅	2293	2314.5	-21.5
	SHEF 仓单	185649	185876	-227	LME 库存	57375	57700	-325
	现货升贴水	-155	-140	-15	LME 仓单	39350	39350	0
	现货报价	15250	15250	0	LME 升贴水	124.5	120.5	4
	LME 注销仓单	39350	39350	0	沪伦比价	6.71	6.66	0.05
			<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>
贵金属	SHFE 黄金	375.02	375.02	0.00	SHFE 白银	5138.00	5112.00	26.00
	COMEX 黄金	1789.80	1789.80	0.00	COMEX 白银	23.791	23.779	0.012
	黄金 T+D	#N/A	#N/A	#N/A	白银 T+D	#N/A	5069.00	#N/A
	伦敦黄金	1789.45	1789.45	0.00	伦敦白银	23.90	23.54	0.36
	期现价差	#N/A	#N/A	#N/A	期现价差	#N/A	43.00	#N/A
	SHFE 金银比价	72.99	72.99	0.00	COMEX 金银比价	75.05	75.04	0.00
	SPDR 黄金 ETF	1017.14	1017.14	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17276.95	#N/A
	COMEX 黄金库存	35124699.65	35124699.65	0.00	COMEX 白银库存	361158416.12	361848757.83	-690341.71
			<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>
螺纹钢	螺纹主力	5345	5328	17	南北价差: 广-沈	280	280	0.00
	上海现货价格	5280	5300	-20	南北价差: 沪-沈	-20	0	-20
	基差	98.30	135.92	-37.62	卷螺差: 上海	327	336	-9
	方坯:唐山	5040	5090	-50	卷螺差: 主力	381	375	6
		<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	834.0	850.5	-16.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1129	1124	5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	304	285	20	65%-62%价差	#N/A	29.00	#N/A

	62%Fe:CFR	#N/A	162.50	#N/A	PB粉-杨迪粉	146	144	2
		<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭</b>	焦炭主力	2947.0	2906.0	41.0	焦炭价差:晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3100	3000	100	焦炭港口基差	386	320	67
	山西现货一级	2850	2850	0	焦煤价差:晋-港	600	400	200
	焦煤主力	2239.0	2180.0	59.0	焦煤基差	821	680	141
	港口焦煤:山西	3050	2850	200	RB/J主力	1.8137	1.8334	-0.0197
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.3162	1.3330	-0.0168
			<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月17日</b>	<b>8月16日</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	770.8	762.0	8.8	BDI指数	3657	3606	51.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1079.99	1068.85	11.14
	港口基差	187.2	196.0	-8.8	秦皇岛:调入量	49.3	57.5	-8.2
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	37.3	45.5	-8.2
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	42	39	3
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	9	7	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。