



商品日报 20210819

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：美联储 Taper 渐进，金银后市承压

周三贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货收涨 0.12%报 1790 美元/盎司，微幅收涨，COMEX 白银期货收跌 0.76%报 23.48 美元/盎司。昨晚公布的美联储 7 月会议纪要显示，美联储可能在今年晚些时候开始缩减危机时期的宽松政策。昨日美股三大股指收跌，道指标普创两周新低，纳指连创近一个月新低，能源板块领跌；10 年期美债收益率迅速回落，回吐日内多数升幅，跌 0.4 个基点报 1.265%；昨日美元指数触及 93.267 的高点，随后有所回落，日内基本持平。美元指数走强一度对贵金属构成压力，不过美联储公布 7 月份政策会议纪要之后，金价收复了失地。周三美联储公布的 7 月份会议纪要显示，官员们表示，尽管德尔塔变异病毒导致新冠病例上升令人感到不安，但是他们仍然对美国经济复苏抱有信心，并继续制定央行最终结束每月购买国债和抵押贷款支持证券的计划。市场关注的焦点转向杰克逊霍尔研讨会和下一次非农就业数据。当前美联储 Taper 渐进，美元指数有望延续表现强势，对贵金属价格形成压制，但地缘政治局势紧张及疫情的反弹带来的避险需求对金价有一定的支撑，贵金属维持震荡。我们维持金银价格下行的趋势没有改变的观点。

操作建议：金银暂时观望

铜：宏观风险积聚，铜价大幅走低

周三沪铜 2109 合约价跳空低开，盘中继续走低，最终收于 68720 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样下跌为主，最终收于 60950 元/吨。夜盘伦铜走势大幅下跌，沪铜和国际铜跟随下挫。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 260-升水 300 元/吨，均价升水 280 元/吨，较前一日上涨 45 元/吨，现货升水高挺下游逢低补货有所改善。宏观方面，道指标普再创近一个月最大跌幅，美元及美债收益率盘中跳水；美联储会议纪要显示，疫情以来首次明确讨论 Taper，暗示今年内行动，或上调隔夜逆回购上限。行业方面：停火两周后，秘鲁 Las Bambas 铜矿附近道路再遭居民封锁；Codelco 的 Andina 铜矿第三个工会开始罢工。昨日铜价跳空低开之后继续回落，夜盘更是大幅跳水，价格跌至 6 月底低点附近。整体来看，近期铜价走势孱弱，但仍处于宽幅区间震荡之中，未来关注前低附近的支撑。造成铜价回落的主

要原因还是来自于宏观因素，国内经济数据不佳，市场对于未来需求担忧加剧；而美联储的退出宽松的预期更是让大宗商品集体走低。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。目前来看，这一判断已经被证伪。虽然供需还未显现明显矛盾，现货也在铜价下跌之时抬高升水，并不支持铜价出现大幅回落，但是当前焦点在于宏观，因此过早认为市场存在底部支撑并不明智。

操作建议：建议观望

镍：镍价冲击前高再度失败，短期观望规避市场风险

周三沪镍 2109 合约价格盘中走势震荡走低，价格创出多日新低，最终收于 141710 元/吨。夜盘伦镍震荡下跌，沪镍价格跟随回落。现货方面，8 月 18 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 145100-146300 元/吨，均价 145700 元/吨，跌 2650 元，华通现货 1#镍价报 145000-146400 元，均价 145700 元/吨，跌 2550 元，广东现货镍报 147250-147650 元/吨，均价 147450 元/吨，跌 2000 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。镍价昨日大幅回落，夜盘进一步走低，价格冲击前高的尝试再度失败，并回落至前期低位。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。但目前市场聚焦于宏观方面，美联储退出宽松的预期让资产价格整体承压，镍价也难以例外。目前来看，需要继续规避宏观风险，等待市场情绪好转之后，再度尝试多单。

操作建议：建议观望

锌：基本面尚未转强，期价仍处区间震荡

周三沪锌主力 2109 合约日内先扬后抑，夜间震荡偏弱，收至 22525 元/吨，跌幅达 0.66%。伦锌震荡偏弱，收至 2985.5 美元/吨，跌幅达 0.58%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22850~22920 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 180~190 元/吨左右。近期长单接货需求仍较强，持货商屯库需求增加，导致市场流通货量相对紧张，带动升水走高，然贸易商对高升水接货意愿较低，下游板块仍较清淡。美联储 7 月会议纪要公布，整体偏悲观，大部分与会委员预计将从今年开始放慢购债步伐，但表示缩减购债并不是即将加息的前兆。美元先增后减，金属总体承压。国家统计局：7 月锌产量同比增长 4.5%，达 55.6 万吨；7 月铅产量为 57.5 万吨，同比增长 7.9%。昨日 LME 库存减 875 吨至 231225 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，不过下游高价锌接受度较差，且抛储货源集中提货，补充供给缺口，基本面尚未转强。隔夜美元小幅上涨，锌价承压下行，短期或延续高位震荡，关注三次抛储公告。

操作建议：波段操作

铅：成本支撑逐渐增强，下方空间有限

周三沪铅主力2019合约窄幅震荡，夜间震荡偏弱，收至15270元/吨，跌幅达0.36%。伦铅震荡偏弱，收至2297美元/吨，涨幅达0.17%。现货市场：上海市南方铅15325-15355元/吨，对沪期铅2109合约贴水30-0元/吨报价；江浙市场金利、铜冠15305-15325元/吨，对沪期铅2109合约贴水50-30元/吨报价。期铅走弱格局不改，持货商挺价出货，部分报价贴水收窄，同时再生铅贴水亦是同步收窄，但下游刚需有限。国家统计局：7月铅产量为57.5万吨，同比增长7.9%。昨日LME库存增75吨至57450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124.5美元/吨的高位，软逼仓的可能性犹存。且随着铅价回落，再生铅贴水收窄至150元/吨，成本支撑逐渐增强，下方空间有限。

操作建议：观望

原油：库存跌自一年半来最低，油价依然五连阴

油价周三延续跌势。INE原油期货主力合约夜盘收涨-2.35%，报411.7元/桶。外盘方面，美国WTI原油9月期货涨幅-3.48%，收于64.27美元/桶。布伦特10月期货涨幅-2.22%，收于67.5美元/桶。美国能源信息署发布的政府版原油库存周报显示，上周原油库存减少323.3万桶至4.355亿桶，减少0.7%，为2020年1月31日当周以来最低；上周美国国内原油产量增加10万桶至1140万桶/日。EIA报告显示，上周原油库存减少量明显高于预期，美国原油产量上周小幅上升，继续保持平稳，尽管如此，美国原油产量仍处于2020年5月以来的最高水平。美国石油协会先前发布的行业版库存周报显示，美国8月13日当周API原油库存下降116.3万桶，API库欣原油库存减少173.5万桶，API汽油库存也减少119.79万桶。同时，EIA在8月的短期能源展望中下调了对欧佩克产量的估计，与7月相比。上个月，美国政府预计，为了满足全球需求，欧佩克的增产幅度将超过该组织最终同意的幅度。由于下调了欧佩克的石油产量预期，EIA也下调了对全球石油总产量的预测。该公司目前预计2021年下半年的平均产量为9890万桶/天，低于7月预测的9940万桶/天。目前来看，原油消费增长正在达到顶点，因市场面临夏季旅游旺季的结束，德尔塔变异毒株在全球蔓延，

这是收紧供需平衡的最大障碍。美国主要油区的钻井活动依然强劲，未完工井的积压量继续下降，这应该会支持产量。然而，由于资本配给，增长可能会减弱。预计原油价格继续疲软。

操作建议：谨慎试空

螺纹钢：终端数据不佳，期价表现偏弱

周三螺纹钢 2201 合约大幅下挫，反弹乏力，表现弱势，夜盘继续下跌，收 4968。现货市场，成交下滑，唐山钢坯报价 5040，持平，全国螺纹报价 5312，下跌 28。昨日钢谷网公布建材周度数据，供需双降，下游需求无起色，期价顺势下跌，目前已经跌破 5000 整数，下方支撑偏弱。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。目前宏观利空和终端需求利空主导市场，螺纹价格表现偏弱，短期盘面震荡偏弱，投资者做多需要耐心等待。

操作建议：观望或逢高做空

铁矿石：下游需求压制，铁矿石中期偏弱

周三铁矿石 2201 合约震荡偏弱，日内反弹无力，因外盘持续下挫，夜盘低开低走，收 776，跌破 800。重要资讯：本周(0812-0818)北方六港库存共计 7447.17 万吨，环比增加 104.22 万吨。其中贸易矿占比 73.94%，非贸易矿占比 26.06%。北方九港库存共计 8516.00 吨，环比增加 73.48 万吨。其中贸易矿占比 73.40%，非贸易矿占比 26.60%。现货市场，近期港口库存增加，贸易商观望气氛增加，成交一般，日照港 PB 粉报价 1115，下跌 14，杨迪粉 983，持平，PB 粉-杨迪粉价差 132，下跌 14。供应方面，近期海外发运整体反弹，七日均为 492 万吨，近日非主流矿发运较快，根据船期推算到 8 月下旬预期港量先增后减。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 库存转降，因高低品价差走弱，钢厂采购转向性价比偏高 PB 粉和纽曼粉，特别是 PB 粉降库较大，卡粉、金布巴粉、印粉、混合粉、超特粉、块矿出现不同程度的累库。下游钢铁限产执行较为严格，对铁矿石的需求影响较大，近期钢厂高炉开工、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，本周外矿发运小幅回升，港口库存增加，期价受到需求和供给双重压制，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	68720	-990	-1.42	242636	309729	元/吨
LME 铜	9056	-169	-1.83			美元/吨
SHFE 铝	20190	-325	-1.58	528298	531755	元/吨
LME 铝	2563	-13	-0.50			美元/吨
SHFE 锌	22640	-150	-0.66	250251	162836	元/吨
LME 锌	2986	-18	-0.58			美元/吨
SHFE 铅	15335	-50	-0.32	86306	145689	元/吨
LME 铅	2297	4	0.17			美元/吨
SHFE 镍	142310	-3,530	-2.42	815593	217920	元/吨
LME 镍	18920	-310	-1.61			美元/吨
SHFE 黄金	375.40	0.38	0.10	144889	222141	元/克
COMEX 黄金	1790.00	1.90	0.11			美元/盎司
SHFE 白银	5128.00	-10.00	-0.19	521740	586135	元/千克
COMEX 白银	23.48	-0.17	-0.72			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5144	-201	-3.76	3394596	1865389	元/吨
SHFE 热卷	5482	-244	-4.26	1025493	710917	元/吨
DCE 铁矿石	813.0	-21.0	-2.52	795541	1158987	元/吨
DCE 焦煤	2195.5	-43.5	-1.94	622830	512746	元/吨
DCE 焦炭	2845.0	-102.0	-3.46	442792	393271	元/吨
ZCE 动力煤	776.8	0.8	0.78	96723	148360	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18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	68720.00	69710.00	-990.00	LME 铜 3 月	9055.5	9224	-168.5
	SHFE 仓单	38476.00	38501.00	-25.00	LME 库存	245125	236325	8800
	沪铜现货报价	69210.00	70080.00	-870.00	LME 仓单	232500	223150	9350
	现货升贴水	350.00	300.00	50.00	LME 升贴水	#N/A	-20.75	#N/A
	精废铜价差	-1080.00	-870.00	-210.00	沪伦比	7.59	7.56	0.03
	LME 注销仓单	12625.00	13175.00	-550.00				
镍	8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌	
	SHEF 镍主力	142310	145840	-3530	LME 镍 3 月	18920	19230	-310

	SHEF 仓单	4173	4179	-6	LME 库存	199110	200382	-1272
	俄镍升贴水	1250	1250	0	LME 仓单	141966	145350	-3384
	金川镍升贴水	2300	2250	50	LME 升贴水	#N/A	0.5	#N/A
	LME 注销仓单	57144	55032	2112	沪伦比价	7.52	7.58	-0.06
		8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22640	22790	-150	LME 锌	2985.5	3003	-17.5
	SHEF 仓单	11081	10880	201	LME 库存	231225	232100	-875
	现货升贴水	145	145	0	LME 仓单	174650	172275	2375
	现货报价	22825	22825	0	LME 升贴水	-8.75	-8.75	0
	LME 注销仓单	174650	172275	2375	沪伦比价	7.58	7.59	-0.01
			8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日
铅	SHFE 铅主力	15335	15385	-50	LME 铅	2297	2293	4
	SHEF 仓单	184574	185649	-1075	LME 库存	57450	57375	75
	现货升贴水	-135	-155	20	LME 仓单	40150	39350	800
	现货报价	15150	15250	-100	LME 升贴水	124.5	124.5	0
	LME 注销仓单	40150	39350	800	沪伦比价	6.68	6.71	-0.03
			8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日
贵金属	SHFE 黄金	375.4	375.40	0.00	SHFE 白银	5128.00	5138.00	-10.00
	COMEX 黄金	1784.40	1784.40	0.00	COMEX 白银	23.422	23.659	-0.237
	黄金 T+D	374.17	374.17	0.00	白银 T+D	5076.00	5092.00	-16.00
	伦敦黄金	1783.45	1783.45	0.00	伦敦白银	23.67	23.90	-0.23
	期现价差	1.23	1.23	0.00	期现价差	52.0	46.00	6.00
	SHFE 金银比价	73.21	73.21	0.00	COMEX 金银比价	76.24	75.61	0.63
	SPDR 黄金 ETF	1015.10	1015.10	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17276.95	#N/A
	COMEX 黄金库存	35092975.25	35092975.25	0.00	COMEX 白银库存	361715997.37	361158416.12	557581.24
			8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日
螺纹钢	螺纹主力	5144	5345	-201	南北价差: 广-沈	240	280	-40.00
	上海现货价格	5210	5280	-70	南北价差: 沪-沈	-90	-20	-70
	基差	227.13	98.30	128.84	卷螺差: 上海	319	327	-8
	方坯:唐山	5040	5040	0	卷螺差: 主力	338	381	-43
			8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日
铁矿石	铁矿主力	813.0	834.0	-21.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1115	1129	-14	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

	8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
基差	325	304	21	65%-62%价差	#N/A	28.75	#N/A
62%Fe:CFR	#N/A	159.50	#N/A	PB粉-杨迪粉	132	146	-14
	8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
焦炭主力	2845.0	2947.0	-102.0	焦炭价差:晋-港	260	360	-100
港口现货准一	3150	3150	0	焦炭港口基差	542	440	102
山西现货一级	2970	2850	120	焦煤价差:晋-港	600	600	0
焦煤主力	2195.5	2239.0	-43.5	焦煤基差	865	821	44
港口焦煤:山西	3050	3050	0	RB/J主力	1.8081	1.8137	-0.0056
山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.2958	1.3162	-0.0204
	8月18日	8月17日	涨跌		8月18日	8月17日	涨跌
动力煤主力	776.8	770.8	6.0	BDI指数	3833	3657	176.0
秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1096.35	1079.99	16.36
港口基差	181.2	187.2	-6.0	秦皇岛:调入量	41.1	49.3	-8.2
CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	47.1	37.3	9.8
CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	44	42	2
CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	3	9	-6

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。