



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：美元表现强势，金银走势承压

周四贵金属价格走低。COMEX 黄金期货收跌 0.11%报 1782.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.84%报 23.225 美元/盎司。美元指数走强以及对美联储可能提早缩减购债的押注打压金价，但因担心新冠病例增加将放缓全球经济增长，金价跌幅受限。昨日美元指数一度触及近 10 个月以来的新高，最终以 0.42%的涨幅报 93.561；10 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 1.249%；全球股市和大宗商品相关货币继续承压，内外盘金属普跌。美股周四收盘涨跌不一，道指连续第三个交易日下跌。市场对疫情影响经济复苏前景的担忧，以及美联储考虑在今年缩减刺激措施等因素提振美元走强，使得大宗商品纷纷承压下行。美国上周首次申请失业救济人数连续第四周下降至 34.8 万人，创疫情来新低。持续下降的首次申请失业救济人数，显示美国的就业市场处于良性复苏之中。高盛大幅下调美国三季度增长预期，将美国三季度 GDP 增长预期从此前的 8.5%大幅下调至 5.5%，同时将 2021 年全年 GDP 增长预期从此前 6.4%下调至 6%，预计 2022 年美国全年经济增长 4.5%。目前市场仍在评估美联储今年缩减购债规模的可能性。当前美联储 Taper 渐进，美元指数有望延续表现强势，我们维持金银价格下行的趋势没有改变的观点。

操作建议：金银逢高沽空

铜：铜价创一个季度新低，市场进入下跌通道

周四沪铜 2109 合约价继续跳空低开，盘中大幅走低，最终收于 66790 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样下跌为主，最终收于 59020 元/吨。夜盘伦铜走势继续下跌，沪铜和国际铜跟随下挫。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 230-升水 280 元/吨，均价升水 255 元/吨，较前一日下跌 25 元/吨，BACK 价差扩大，持货商换现甩货升水急降。宏观方面，欧股创一个月最大跌幅，美股涨跌不一，美元创九个月新高，商品齐跌，内盘铁矿石日间跌超 7%；美国上周首申人数 34.8 万人，创疫情来新低。行业方面：国储局：下一步将继续投放国家储备铜铝锌；当地居民清除秘鲁 Las Bambas 铜矿附近路障。昨日铜价延续此前跌势，继续大幅走低，夜盘更是创下了近一个季度来的新低。整体来看，近期铜价走势孱弱，价格

已经跌破前低，进入下跌趋势。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，这一判断已经错误。虽然供需还未显现明显矛盾，现货维持高升水，并不支持铜价出现大幅回落，铜价也进入前期震荡区间平台，短期跌势可能会放缓，但是中长期的涨势已经被破坏，未来上涨也更多是反弹。

操作建议：建议观望

镍：镍价回落至前低，等待市场情绪缓和

周四沪镍 2109 合约价格盘中走势震荡走低，延续此前跌势，最终收于 141220 元/吨。夜盘伦镍震荡下跌，沪镍价格跟随回落。现货方面，8 月 19 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 142300-143600 元/吨，均价 142950 元/吨，跌 2750 元，华通现货 1#镍价报 142300-143500 元，均价 142900 元/吨，跌 2800 元，广东现货镍报 143700-144100 元/吨，均价 143900 元/吨，跌 3550 元。行业方面：澳大利亚矿商 IGO 拟收购镍矿商 Western Areas；国内某精炼镍冶炼企业因原料成本高企已于近日暂停生产，复产时间暂不明确。镍价昨日震荡回落，夜盘继续下跌，价格回落至前期低点附近。近期市场焦点集中在宏观方面，由于美联储退出宽松的预期逐步加强，美元指数创下近期新高，对于镍价形成较大压力。但从供需来看，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，镍矿价格仍难回落，成本支撑依然较强。国内镍铁由于原料紧张，产出提高有限，进口镍铁则由于印尼和海外需求原因，出口至国内数量不及预期，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，市场对于硫酸镍需求也是有增无减。因此镍价下方支撑依然较强，但当前还不宜抄底，等待市场情绪缓和。

操作建议：建议观望

锌：国储局仍继续抛储，锌价高位承压

周四沪锌主力力 2110 合约日内震荡偏弱，夜间低开上行，收至 22275 元/吨，跌幅达 0.93%。伦锌探底回升，收至 2942.5 美元/吨，跌幅达 1.44%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22640~22760 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 200~210 元/吨左右，双燕对 2109 合约报升水 200~230 元/吨。临近长单截止日，持货商继续挺价出货，仍未看到市场大量出货现象，而贸易商跟盘高价接货意愿不佳，多以均价升水成交。市场对疫情的担忧以及美联储考虑在今年缩减刺激措施等因素，提振美元走强，全球股市和大宗商品相关货币受到打击。国储局：下一步将继续投放国家储备铜铝锌，持续做好大宗商品的保供稳价工作。SMM：广西地区限电影响进一步放松，当地锌冶炼厂的限电减产力度将于 8.19-8.20 之间降低至 10% 以内。综合来看，目前估算 8 月广西地区炼厂锌锭产出量环比减少 9604 吨左右，较前期预测值 1.476 万吨下调 5156 吨。昨日 LME 库存减 2875 吨至 228350 吨。基本面看，当前国内供应端扰动因素有所缓解，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，

但总体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，近期宏观氛围偏悲观，且国储局表态将继续释放抛储，多头信心受挫。不过库存维持低位，且需求处于当旺季转换中，限制锌价跌幅，短期仍处高位震荡。

操作建议：波段操作

铅：铅价跟随板块承压走弱，但下方空间有限

周四沪铅主力 2019 合约开盘直线拉涨后震荡，夜间回吐日内涨幅，收至 15185 元/吨，跌幅达 1.36%。伦铅震荡回落，收至 2255 美元/吨，跌幅达 1.83%。现货市场：上海市南方铅 15385-15415 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场豫光、金利、铜冠 15355-15395 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 60-20 元/吨报价。期铅低开走高，持货商出货积极，但下游部分已采购，观望情绪较浓。昨日 LME 库存减 400 吨至 57050 吨，海外库存低位，目前现货升水处于高位，仍存软逼仓风险。就国内而言，当前河南、湖南等地限电缓解，原生铅企业生产有望改善。再生铅受新增产能提振，产量延续爬产中。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。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，但增速放缓。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 200 美元/吨以上，软逼仓的可能性犹存。随着铅价小幅回升，再生铅贴水走扩至 200 元/吨，但仍处较低水平，成本支撑逐渐增强，下方空间有限。

操作建议：观望

原油：沙特原油出口量创五个月最高，油价六连阴

油价周四延续跌势。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-2.73%，报 403 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货涨幅-2.33%，收于 63.69 美元/桶。布伦特 10 月期货涨幅-2.45%，收于 66.56 美元/桶。作为世界最大的石油出口国，沙特阿拉伯的原油出口量在 6 月份达到了 5 个月来的最高水平，接近 600 万桶/天。在全球需求复苏的情况下，整个欧佩克+集团继续缓解减产。根据 JODI 的数据，这是自 2021 年 1 月以来的最高出口量，而 2021 年 5 月的原油出口量为 564.9 万桶/天。JODI 汇编了这些国家的自我报告数据。沙特上次出口超过 600 万桶/日是在今年 1 月，当时沙特原油出口量达到 658.2 万桶/日。此外从需求角度，国际能源署表示，由于限制德尔塔变种新冠病毒快速扩散而采取的部分限制措施导致的原油需求放缓，与近期全球原油产量的增长相冲突，全球石油市场前景变得黯淡。全球石油需求在 7 月份突然逆转，由于新冠疫情的恶化和对历史数据的修正，2021 年剩余时间的前景已被下调。由于中国是全球最大的石油进口国，为遏制德尔塔变种新冠病毒在中国以及亚洲其他地区传播而采取的限制措施，正在削弱今年重新燃起的对原油的需求。目前预计，今年全

球石油需求平均增加 530 万桶/天，至 9620 万桶/天，2022 年将进一步增加 320 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。同时 OPEC 的产量未见减少，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

周四螺纹钢 2201 合约弱勢震荡，盘中小幅反弹，夜盘低开震荡下跌，收 4980。现货市场，成交回升，唐山钢坯报价 4980，下跌 60，全国螺纹报价 5259，下跌 53。昨日我的网公布建材周度数据，供需均小幅增加，下游需求略有起色，总库存下降，不过钢厂库存增加，数据公布后，期价小幅反弹，随后回落，夜盘再次跌破 5000 整数，向下寻找支撑。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，后市重点关注建材成交情况。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

周四铁矿石 2201 合约偏弱走势，日内震荡下行，外盘继续下挫，夜盘低开后反弹，收 757。现货市场，近期港口库存增加，贸易商观望气氛增加，询盘不佳，成交较少，日照港 PB 粉报价 1056，下跌 59，杨迪粉 928，下跌 55，PB 粉-杨迪粉价差 128，下跌 4。供应方面，近期海外发运整体反弹，七日均为 507 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	66790	-1,930	-2.81	371637	336621	元/吨
LME 铜	8885	-171	-1.88			美元/吨
SHFE 铝	19955	-235	-1.16	570367	505004	元/吨
LME 铝	2544	-19	-0.74			美元/吨
SHFE 锌	22420	-220	-0.97	231588	152857	元/吨
LME 锌	2944	-42	-1.39			美元/吨
SHFE 铅	15465	130	0.85	120839	135091	元/吨
LME 铅	2256	-41	-1.78			美元/吨
SHFE 镍	141220	-1,090	-0.77	697163	209424	元/吨
LME 镍	18425	-495	-2.62			美元/吨
SHFE 黄金	374.28	-1.12	-0.30	171526	221938	元/克
COMEX 黄金	1782.50	-7.50	-0.42			美元/盎司
SHFE 白银	5032.00	-96.00	-1.87	904954	627703	元/千克
COMEX 白银	23.23	-0.25	-1.09			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5017	-127	-2.47	3908607	1844079	元/吨
SHFE 热卷	5389	-93	-1.70	1094404	721839	元/吨
DCE 铁矿石	762.5	-50.5	-6.21	1082178	1192202	元/吨
DCE 焦煤	2287.0	91.5	4.17	997801	566498	元/吨
DCE 焦炭	2874.5	29.5	1.04	622456	401326	元/吨
ZCE 动力煤	777.6	0.1	0.10	118829	142125	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19日			8月18日			涨跌	
	8月19日	8月18日	涨跌	8月19日	8月18日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	66790.00	68720.00	-1930.00	LME 铜 3 月	8885	9055.5	-170.5
	SHFE 仓单	38251.00	38476.00	-225.00	LME 库存	245125	245125	0
	沪铜现货报价	67930.00	69210.00	-1280.00	LME 仓单	232500	232500	0
	现货升贴水	350.00	350.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-18.5	#N/A
	精废铜价差	-1040.00	-1080.00	40.00	沪伦比	7.52	7.59	-0.07
	LME 注销仓单	12625.00	12625.00	0.00				
镍		8月19日	8月18日	涨跌		8月19日	8月18日	涨跌
	SHEF 镍主力	141220	142310	-1090	LME 镍 3 月	18425	18920	-495
	SHEF 仓单	3912	4173	-261	LME 库存	198486	199110	-624

	俄镍升贴水	#N/A	1250	#N/A	LME 仓单	139620	141966	-2346
	金川镍升贴水	#N/A	2300	#N/A	LME 升贴水	#N/A	3	#N/A
	LME 注销仓单	58866	57144	1722	沪伦比价	7.66	7.52	0.14
锌		8月19日	8月18日	涨跌		8月19日	8月18日	涨跌
	SHEF 锌主力	22420	22640	-220	LME 锌	2944	2985.5	-41.5
	SHEF 仓单	10279	11081	-802	LME 库存	228350	231225	-2875
	现货升贴水	165	145	20	LME 仓单	174650	174650	0
	现货报价	22725	22825	-100	LME 升贴水	-0.25	-0.25	0
	LME 注销仓单	174650	174650	0	沪伦比价	7.62	7.58	0.03
铅		8月19日	8月18日	涨跌		8月19日	8月18日	涨跌
	SHFE 铅主力	15465	15335	130	LME 铅	2256	2297	-41
	SHEF 仓单	184817	184574	243	LME 库存	57050	57450	-400
	现货升贴水	-140	-135	-5	LME 仓单	40150	40150	0
	现货报价	15250	15150	100	LME 升贴水	204.5	204.5	0
	LME 注销仓单	40150	40150	0	沪伦比价	6.86	6.68	0.18
贵金属		8月19日	8月18日	涨跌		8月19日	8月18日	涨跌
	SHFE 黄金	374.28	374.28	0.00	SHFE 白银	5032.00	5128.00	-96.00
	COMEX 黄金	1783.10	1783.10	0.00	COMEX 白银	23.230	23.422	-0.192
	黄金 T+D	372.71	372.71	0.00	白银 T+D	4981.00	5076.00	-95.00
	伦敦黄金	1782.05	1782.05	0.00	伦敦白银	23.34	23.67	-0.33
	期现价差	1.57	1.57	0.00	期现价差	51.0	52.00	-1.00
	SHFE 金银比 价	74.38	74.38	0.00	COMEX 金银 比价	76.75	76.24	0.51
	SPDR 黄金 ETF	1015.10	1015.10	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17210.67	#N/A
COMEX 黄金库 存	35044632.78	35044632.78	0.00	COMEX 白银 库存	361896824.80	361715997.37	180827.44	
螺纹钢		8月19日	8月18日	涨跌		8月19日	8月18日	涨跌
	螺纹主力	5017	5144	-127	南北价差: 广-沈	220	240	-20.00
	上海现货价格	5090	5210	-120	南北价差: 沪-沈	-180	-90	-90
	基差	230.42	227.13	3.29	卷螺差: 上 海	353	319	34
	方坯:唐山	4980	5040	-60	卷螺差: 主 力	372	338	34
铁矿石		8月19日	8月18日	涨跌		8月19日	8月18日	涨跌
	铁矿主力	762.5	813.0	-50.5	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1056	1115	-59	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	314	325	-11	65%-62% 价	#N/A	28.00	#N/A

				差				
	62%Fe:CFR	#N/A	153.05	#N/A	PB粉-杨迪粉	128	132	-4
		8月19日	8月18日	涨跌		8月19日	8月18日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2874.5	2845.0	29.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3150	3150	0	焦炭港口基差	513	542	-30
	山西现货一级	2970	2970	0	焦煤价差: 晋-港	600	600	0
	焦煤主力	2287.0	2195.5	91.5	焦煤基差	773	865	-92
	港口焦煤: 山西	3050	3050	0	RB/J主力	1.7453	1.8081	-0.0627
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.2569	1.2958	-0.0389
			8月19日	8月18日	涨跌		8月19日	8月18日
动力煤	动力煤主力	777.6	776.8	0.8	BDI指数	3976	3833	143.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1101.08	1096.35	4.73
	港口基差	180.4	181.2	-0.8	秦皇岛:调入量	52.8	41.1	11.7
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	33.8	47.1	-13.3
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	40	44	-4
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	5	3	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。