



商品日报 20210824

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：美元指数回调，提振金银价格反弹

周一贵金属价格反弹。国际金价升穿 1800 美元/盎司，COMEX 黄金期货收涨 1.33% 报 1807.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.31% 报 23.645 美元/盎司。因对美联储很快缩减购债的疑虑压低美元指数，提振了贵金属价格。美元指数继上周创下逾两个月最大单周涨幅后昨日下跌，美股周一收高，纳指创盘中与收盘历史最高纪录。市场上风险情绪改善，美国的不佳数据表明，美联储不太可能迅速撤回宽松货币政策。美国 8 月 Markit 制造业和服务业 PMI 萎靡，扩张速度创 8 个月新低。欧元区 8 月制造业 PMI 初值 61.5，继续呈扩张态势，经济复苏强劲。美国 7 月成屋销售继续回暖，高端房屋销售同比激增。美国 FDA 正式批准辉瑞新冠疫苗，更多强制接种箭在弦上。由于全球新冠病例继续增加，市场预期美联储有可能推迟缩减货币刺激，美元指数随之下跌，推动投资者买入黄金，提振黄金突破 1,800 美元的关键心理价位。美联储将于 8 月 27 日在怀俄明州杰克逊霍尔召开年度行长会议，市场关注美联储主席鲍威尔届时发表的讲话，以从中寻找有关缩减货币刺激时间表的线索。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价低位持续反弹，价格重返震荡区间

周一沪铜 2109 合约价延续反弹走势，价格回升至 5 日均线附近，最终收于 67620 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样上涨为主，最终收于 59850 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上行，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 170-升水 210 元/吨，均价升水 190 元/吨，较前一日下跌 5 元/吨，现货升水持稳询盘增多。宏观方面，疫苗利好助推美股走高，油价大涨超 5%，比特币三个月来首上 5 万美元，焦炭夜盘收涨超 10%；中国央行释放重要信贷信号，增强信贷总量增长的稳定性，分析称提振效应或 8 月显现，看好年内再降准。行业方面：First Quantum 子公司准备重新谈判 Cobre Panama 铜矿的特许权；水资源短缺开始影响智利的铜产量。昨日铜价走势延续此前反弹势头，夜盘进一步走高，价格反弹至 10 日均线一带。虽然我们此前看好铜价震荡向上的观点被证伪，但我们也依然不认为铜价可以出现大幅回落。主要原因是市场供需格局没有明显矛盾，相反由于国内低库存的

原因，消费也有韧性，铜价存在较强支撑，容易出现反弹。本轮铜价回落的主要原因是在于宏观方面，国内经济数据不佳，以及美联储退出宽松预期打压了大宗商品价格。而近日央行释放了一定宽松信号也稳定了铜价。后市来看，我们认为宏观依然会是市场主导因素，短期反弹也难以让铜价出现转势，未来走势还要看美联储的政策预期。

操作建议：建议观望

镍：镍价高位震荡，后市有望再度冲高

周一沪镍 2109 合约价格盘中走势点跌后涨，重返 14 万整数关口之上，最终收于 141590 元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍价格跟随盘整。现货方面，8 月 23 日 ccmn 长江有色网 1# 镍价报 143100-144600 元/吨，均价 143850 元/吨，涨 1800 元，华通现货 1# 镍价报 142650-143950 元，均价 143300 元/吨，涨 1250 元，广东现货镍报 145650-146050 元/吨，均价 145850 元/吨，涨 2950 元。行业方面：东方日升与 BHP 西部镍业公司签订购电协议 减少碳排放。镍价昨日探底回升，价格在回落之后显现支撑，整体依然处于高位震荡之中。此前镍价连续冲击年内高点，但均未能成功，在宏观压力之下，出现了下跌，但走势依然维持震荡上行。供需来看，镍价也存在较强支撑，7 月份海关数据显示国内镍矿进口环比增加 7.21%；同比增加 6.17%；但是考虑到 10 月份之后菲律宾将再次进入预计，镍矿发运预计受到影响，对于国内低库存的镍矿库存来说，供应将维持紧张态势，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不减。因此镍价下方支撑依然较强。

操作建议：建议尝试介入多单

锌：库存延续小幅增加，关注需求回暖情况

周一沪锌主力 2110 合约日内先扬后抑，夜间窄幅震荡，收至 22235 元/吨，涨幅达 0.02%。伦锌收于十字星，收至 2940 美元/吨，涨幅达 0.39%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 22530~22610 元/吨，0# 锌普通对 2109 合约报升水 190~220 元/吨左右。市场仍挺价出货，然而贸易商出货明显增多，高价接货意愿不佳，下游板块仍未看到消费好转。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 61.2，低于预期；欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 61.5，创今年 2 月以来新低。ILZSG：6 月全球锌市供应短缺 2 万吨，1-6 月供应过剩 3.6 万吨，去年同期为过剩 38.5 万吨，过剩量同比大幅收缩。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 13 万吨，较上周五增加 1400 吨。昨日 LME 库存增 6500 吨至 239100 吨。基本面看，继湖南限电影响解除后，云南和广西电力紧张也有所放缓，其中广西限电影响量不足万吨，低于预期。然而，发改委数据显示，云南广西上半年能耗均不达标，或限制后期企业生产恢复程度。呼伦贝尔驰宏因安全事故停产，或维持 2 个月。不过，国储局还将继续投放国家储备锌，供应补给不确定性增加。下游方面，镀锌管厂因为钢材价格下跌，企业销售压力加大，成品库存压力增加；镀锌结构件方面，因华东地区疫情影响持续，叠加订单仍无增量。压铸锌临近旺季，企业开工小幅回

升，需求处于淡旺季转换阶段。整体来看，美国的不佳数据表明，美元回落，金属普涨。地区限电影响或延续叠加安全事故减产，供应端仍存扰动因素。但是国储抛储锌仍为供应补给添加不确定性，多空因素交织，短期矛盾不突出，锌价或延续高位震荡，静候央行年会指引。

操作建议：波段操作

铅：下方存支撑，短期有望低位反弹

周一沪铅主力 2019 合约开盘直线拉涨后震荡，夜间窄幅震荡，收至 15440 元/吨，涨幅达 0.65%。伦铅小幅反弹，收至 2280.5 美元/吨，涨幅达 1.31%。现货市场：上海市南方铅 15445 元/吨，对沪期铅 2109 合约平水报价；江浙市场豫光、金利、江铜 15395-15425 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 50-20 元/吨报价。期铅由低位回升，持货商积极出货，报价增多，同时下游维持以刚需采购。SMM：截至周一五地铅锭库存总量至 20 万吨，较上周五环比上升 0.16 万吨。ILZSG：全球铅市场 6 月供应短缺量为 6,200 吨，1-6 月全球铅市场供应过剩 71,000 吨，上年同期为过剩 149,000 吨。昨日 LME 库存减 25 吨至 57025 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，河南云南等地限电影响减弱，部分检修企业复产带动原生铅及再生铅企业开工环比呈现较大回升。不过，呼伦贝尔驰宏因安全事故停产，或持续二个月，略有提振，且再生铅原料价格坚挺，企业亏损幅度扩大，部分企业有调整产量的计划。下游铅蓄电池市场更换需求逐步好转，其中部分电动自行车蓄电池企业订单向好，开工率顺势拉升，汽车蓄电池市场消费回暖有限，多数企业生产维持在 70-90% 之间。铅价走弱刺激消费，铅锭社库增速进一步放缓。整体来看，国内再生铅贴水收窄至 100 元/吨，且铅锭出口增加，带来下方支撑。此外，海外延续低库存高升水格局，逼仓风险并未消除。短期沪铅有望延续反弹上行。

操作建议：逢低试多

原油：墨西哥湾钻井平台起火，油价强势反弹

油价周一大幅上涨。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 4.29%，报 418.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货涨幅 5.47%，收于 65.54 美元/桶。布伦特 10 月期货涨幅 5.52%，收于 68.78 美元/桶。因基金从平仓石油期货多头头寸转向完全建立“空头”头寸，油市上周持续遭遇一波又一波卖压的冲击。周一，因市场风险情绪回暖以及美元走软，加之美国食品和药物监督管理局（FDA）宣布已经全面批准辉瑞公司的新冠疫苗，油价自上周的跌势中强势反弹，结束了连续七个交易日的跌势。而此前，墨西哥国家石油公司（PEMEX）位于墨西哥湾的一处名为 KU ALFA 的石油钻井平台发生火灾。根据墨西哥国家石油公司的消息，事发时该钻井平台正在正常作业。火势随后得到控制。这也给供应造成压力，是推动油市上涨的一层因素。由于钻井平台大火，石油产量减少 42.1 万桶/日。平台大火发生在平台文件的修订期间，火情与设备养护无关。希望墨西哥湾钻井平台尽快恢复生产。事发钻井平台何时可以恢复生产还不得而知。目前来看，最近油价下跌的很大一部分原因是系统性基金的“羊群”行为，而不是石油市场基本面前景的任何实质性变化。沙特阿拉伯考虑到德尔塔变

种新冠病毒和疲软的油价，正在考虑暂停增产。因此，我们预计石油平衡将继续吃紧，一旦大规模系统性抛售开始减弱，油价将企稳并走高。

操作建议：谨慎试空

螺纹钢：双焦强势带动情绪，螺纹低位反弹

周一螺纹钢 2201 合约低位反弹，盘中震荡走高，夜盘震荡偏强走势，收 5184。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价 4910，上涨 30，全国螺纹报价 5273，上涨 35。昨日市场反弹，期价冲高重回 5200 附近，整体上，螺纹受到供给端限产和预期预期支撑，不过需求暂时受制于淡季和疫情防控等因素，螺纹呈现出宽幅震荡走势。7 月房地产和基建投资数据弱于预期，压低了下半年旺季需求的预期值，特别新开工面积累计同比首次转负，当月同比下降 21.5%，施工面积当月同比下降 27.11%，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。中期看，房地产和基建投资额下滑，预计未来终端需求都会受到影响，短期看，新开工和施工面积降幅扩大，建材消费承压。螺纹基本面需求预期减弱，供给端限产严格支撑较强，随着期价下行，支撑力度会增大。

操作建议：逢低做多

铁矿石：下游需求压制，矿价震荡偏弱

周一铁矿石 2201 合约震荡偏弱走势，窄幅波动，夜盘小幅冲高回落，收 759.5。现货市场，成交尚可，市场预期仍悲观，不过部分贸易商认为钢厂库存偏低，矿价下方有支撑，日照港 PB 粉报价 1013，上涨 20，杨迪粉 925，上涨 20，PB 粉-杨迪粉价差 88，下跌 18，价差跌至 100 以下。供应方面，近日海外发运整体回升，七日均为 529 万吨，澳巴发运占比处于偏低水平，根据船期推算到港量本周从高位回落。目前港口压港数量较大，而且海外发运回升及海漂货量充足，预期库存将继续增加。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，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。总体上，中期铁矿石需求预期走弱，近期外矿发运回升，供强需弱，铁矿石承压，节奏上注意钢材上涨对铁矿的影响。

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	67620	420	0.63	254597	334942	元/吨
LME 铜	9238	187	2.06			美元/吨
SHFE 铝	20390	275	1.37	596297	533587	元/吨
LME 铝	2594	39	1.53			美元/吨
SHFE 锌	22240	-200	-0.89	281899	153713	元/吨
LME 锌	2940	7	0.24			美元/吨
SHFE 铅	15420	305	2.02	134756	125540	元/吨
LME 铅	2281	20	0.86			美元/吨
SHFE 镍	141590	1,580	1.13	845930	216658	元/吨
LME 镍	18875	450	2.44			美元/吨
SHFE 黄金	374.88	-0.62	-0.17	164898	219330	元/克
COMEX 黄金	1807.80	25.20	1.41			美元/盎司
SHFE 白银	5019.00	-24.00	-0.48	949403	613261	元/千克
COMEX 白银	23.65	0.68	2.94			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5102	2	0.04	2699958	1798032	元/吨
SHFE 热卷	5464	6	0.11	734333	675906	元/吨
DCE 铁矿石	757.0	-20.5	-2.64	839385	1197094	元/吨
DCE 焦煤	2421.0	183.0	8.18	622633	445023	元/吨
DCE 焦炭	3053.5	223.0	7.88	396000	318003	元/吨
ZCE 动力煤	850.2	7.2	7.21	151010	129184	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23日			8月20日			涨跌	
	8月23日	8月20日	涨跌	8月23日	8月20日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	67620.00	67200.00	420.00	LME 铜 3 月	9238	9051.5	186.5
	SHFE 仓单	34300.00	35902.00	-1602.00	LME 库存	254800	251450	3350
	沪铜现货报价	68380.00	67360.00	1020.00	LME 仓单	197750	238725	-40975
	现货升贴水	260.00	270.00	-10.00	LME 升贴水	27.95	7	20.95
	精废铜价差	-1030.00	-1280.00	250.00	沪伦比	7.32	7.42	-0.10
	LME 注销仓单	57050.00	12725.00	44325.00				
镍	8月23日			8月20日			涨跌	
	SHEF 镍主力	141590	140010	1580	LME 镍 3 月	18875	18425	450
	SHEF 仓单	3314	3672	-358	LME 库存	197298	198114	-816
	俄镍升贴水	950	1050	-100	LME 仓单	137058	138180	-1122

	金川镍升贴水	2450	2450	0	LME 升贴水	5	16	-11
	LME 注销仓单	60234	59934	300	沪伦比价	7.50	7.60	-0.10
		8月23日	8月20日	涨跌		8月23日	8月20日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22240	22440	-200	LME 锌	2940	2933	7
	SHEF 仓单	10583	10583	0	LME 库存	239100	232600	6500
	现货升贴水	165	175	-10	LME 仓单	195675	191200	4475
	现货报价	22555	22605	-50	LME 升贴水	-8	-5	-3
	LME 注销仓单	195675	191200	4475	沪伦比价	7.56	7.65	-0.09
			8月23日	8月20日	涨跌		8月23日	8月20日
铅	SHFE 铅主力	15420	15115	305	LME 铅	2280.5	2261	19.5
	SHEF 仓单	179063	182585	-3522	LME 库存	57025	57050	-25
	现货升贴水	-140	-120	-20	LME 仓单	40300	40150	150
	现货报价	15350	15050	300	LME 升贴水	177.25	196.5	-19.25
	LME 注销仓单	40300	40150	150	沪伦比价	6.76	6.69	0.08
			8月23日	8月20日	涨跌		8月23日	8月20日
贵金属	SHFE 黄金	374.88	374.88	0.00	SHFE 白银	5019.00	5043.00	-24.00
	COMEX 黄金	1806.30	1806.30	0.00	COMEX 白银	23.656	23.112	0.544
	黄金 T+D	373.62	373.62	0.00	白银 T+D	4969.00	4995.00	-26.00
	伦敦黄金	1802.00	1802.00	0.00	伦敦白银	23.43	23.21	0.23
	期现价差	1.26	1.26	0.00	期现价差	50.0	48.00	2.00
	SHFE 金银比价	74.69	74.69	0.00	COMEX 金银比价	76.46	77.61	-1.15
	SPDR 黄金 ETF	1006.66	1006.66	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17106.93	#N/A
	COMEX 黄金库存	34742124.02	34742124.02	0.00	COMEX 白银库存	361824797.36	361847933.44	-23136.08
			8月23日	8月20日	涨跌		8月23日	8月20日
螺纹钢	螺纹主力	5102	5100	2	南北价差: 广-沈	260	250	10.00
	上海现货价格	5200	5130	70	南北价差: 沪-沈	-40	-80	40
	基差	258.82	188.66	70.16	卷螺差: 上海	319	331	-12
	方坯:唐山	4910	4880	30	卷螺差: 主力	362	358	4
		8月23日	8月20日	涨跌		8月23日	8月20日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	757.0	777.5	-20.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1013	1011	2	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	316	273	43	65%-62%价差	#N/A	20.00	#N/A

	62%Fe:CFR	#N/A	139.10	#N/A	PB 粉-杨迪粉	88	106	-18
		8月23日	8月20日	涨跌		8月23日	8月20日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3053.5	2830.5	223.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3230	3230	0	焦炭港口基差	420	643	-223
	山西现货一级	3090	3090	0	焦煤价差: 晋-港	600	600	0
	焦煤主力	2421.0	2238.0	183.0	焦煤基差	639	822	-183
	港口焦煤: 山西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.6709	1.8018	-0.1309
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.2613	1.2647	-0.0035
			8月23日	8月20日	涨跌		8月23日	8月20日
动力煤	动力煤主力	850.2	793.0	57.2	BDI 指数	4147	4092	55.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1091.18	1090.94	0.24
	港口基差	107.8	165.0	-57.2	秦皇岛:调入量	43.5	39.3	4.2
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	38.5	37.3	1.2
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	44	44	0
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	8	6	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。