



商品日报 20210826

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：金银震荡偏弱，金价跌破 1800 整数关口

周三贵金属价格继续小幅下跌。黄金连续第二天下跌，COMEX 黄金期货收跌 0.87%报 1792.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.12%报 23.865 美元/盎司。市场等待美联储杰克逊霍尔会议。昨日美元指数跌 0.07%报 92.8169，连跌四日，创近两周新低；10 年期美债收益率涨 4.6 个基点报 1.344%；美股集体上涨，标普 500 指数和纳指继续刷新历史新高。数据方面：美国 7 月耐用品订单环比下降 0.1%，预期减 0.3%，前值从增 0.9%修正为增 0.8%。核心耐用品订单环比持平，预期增 0.5%，前值由增 0.7%上修为增 1%。德国 8 月 IFO 商业景气指数为 99.4，预期 100.4，前值 100.8。美联储前主席伯南克表示，财政和货币政策支持下的美国经济增长好于预期。美联储主席鲍威尔将于周五在原定于在怀俄明州杰克逊霍尔举行的央行年度经济研讨会上发表讲话，由于美国近期新冠病例激增，该研讨会转移至网上。对于美联储何时开始削减货币刺激的时间尚未确定，市场预期也仍存在较大分歧，市场窄幅震荡，等待美联储立场明朗。关注美联储在本周的杰克森霍尔研讨会上提供有关缩减经济支持措施的线索。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价反弹暂告段落，价格预计维持区间震荡

周三沪铜 2110 合约价延续反弹走势，但高开之后，盘中继续上冲未果，最终收于 69100 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样上涨为主，最终收于 61270 元/吨。夜盘伦铜走势先涨后跌，沪铜和国际铜跟随高开低走。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 180-升水 220 元/吨，均价升水 200 元/吨，较前一日上升 10 元/吨，现货升水持稳但成交受抑驻足。宏观方面，央行年会前，美债收益率创近两周新高，银行股领涨美股，黄金下挫。行业方面：必和必拓 Cerro Colorado 铜矿工会呼吁工人拒绝合同提议。昨日铜价继续走高，但盘中表现一般，冲高未果，夜盘则高开低走，连续受挫于 20 日均线。随着铜价的反弹，现货市场成交热情也开始受到抑制，我们认为铜价短期反弹可能暂告段落，但是整体走势将依然处于区间震荡之中。从实际的供需来看，市场缺乏明显的供需矛盾，甚至对于铜价还有支撑。当前

国内供应依然还未环比好转，消费则显现韧性，因此在进口流入的情况下，国内库存依然下降，对于现货升水和铜价均有支撑作用。特别是在铜价回落之后，精废价差倒挂，这对于未来精铜需求有较好提振。宏观方面，市场则聚焦于美联储的宽松预期，此前美联储连续表态，让市场对于年内减少购债持乐观预期，这对于铜价来说有较大压力。整体来看，我们认为宏观依然会是这阶段市场主导因素，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：镍价延续反弹，仍处高位震荡区间

周三沪镍 2109 合约价格盘中走势震荡上涨，价格持续走高，最终收于 144430 元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍价格跟随盘整。现货方面，8 月 25 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 144300-145700 元/吨，均价 145000 元/吨，涨 850 元，华通现货 1#镍价报 144350-145650 元，均价 145000 元/吨，涨 1100 元，广东现货镍报 145450-145850 元/吨，均价 145650 元/吨，涨 500 元。行业方面：容百科技 2021 年上半年营业收入为 35.92 亿元，同比增长 191.69%。镍价昨日震荡走高，价格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，10 月份之后菲律宾将再次进入雨季，镍矿发运预计受到影响，而三季度下游传统备库期，国内镍铁厂备库需求集中，镍矿供需将维持紧张态势，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。需求方面，不锈钢价格在连续回落之后，市场成交开始增加，不锈钢库存环比回升，但是依然没有大量累库。对于镍价拖累预计有限。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：市场静候央行会议，锌价维持区间震荡

周三沪锌主力 2110 合约日内窄幅震荡，夜间高开下行，收至 22575 元/吨，涨幅达 0.18%。伦锌冲高回落，收至 3014.5 美元/吨，涨幅达 0.18%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22665~22735 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 155~165 元/吨左右。长单基本结束，市场接货者寥寥无几，持货商不断下调升水，下游企业仍无成交回暖迹象。美债收益率走高，投资人等待美联储在本周的杰克森霍尔研讨会上提供有关缩减经济支持措施的线索。美元小幅回落，金属涨跌互现。昨日 LME 库存增 225 吨至 239525 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，基本面变化不大，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。近期锌价走势更多受美元指引，目前市场静候美联储央行行长会议，交投较为谨慎。

操作建议：波段操作

铅：铅价涨势放缓，短期或横盘震荡

周三沪铅主力 2110 合约日内震荡偏弱，夜间延续震荡，收至 15470 元/吨，跌幅达 0.1%。伦铅小幅反弹，收至 2310 美元/吨，涨幅达 0.79%。现货市场：上海市南方铅 15385-15395 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 10-0 元/吨报价；江浙市场金利、江铜、铜冠铅 15365-15395 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅窄幅盘整，持货商维持挺价出货，报价贴水略有收窄，下游买兴不高，成交转淡。昨日 LME 库存持平于 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，铅价反弹，再生铅贴水扩大至 300 元/吨，成本支撑进一步走弱，但铅锭出口增加，仍存支撑。此外，海外延续低库存高升水格局，逼仓风险并未消除。沪铅涨势放缓，短期或围绕 15500 震荡。

操作建议：观望

原油：欧佩克对原油供应保持谨慎，原油期货三日连阳

油价周三延续此前两个交易日以来的涨势。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.35%，报 434.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货涨幅 0.67%，收于 67.99 美元/桶。布伦特 10 月期货涨幅 1.24%，收于 71.93 美元/桶。由于辉瑞公司和 BioNTech 正在寻求美国监管机构全面批准对 16 岁及以上人群接种疫苗加强针，有数据显示新冠疫苗加强针有强大的中和抗体。美国能源署公布的最新数据显示，上周原油库存降至 2020 年 1 月 24 日当周以来最低，油价延续此前交易日的涨势。EIA 发布的报告显示，上周除却战略储备的商业原油库存减少 298 万桶至 4.326 亿桶，减少 0.7%，为 2020 年 1 月 24 日当周以来最低；上周进口商业原油 615.7 万桶/日，较前一周减少 19.3 万桶/日；上周原油出口减少 61.9 万桶/日至 281.2 万桶/日；美国原油产品四周平均供应量为 2099 万桶/日，较去年同期增加 13.4%。此外，尽管有迹象表明中国的情况有所改善，但病毒仍对短期需求前景构成威胁，本周的杰克逊霍尔举行的央行研讨会可能会让市场对缩减购债规模的时机有一些想法。目前来看，尽管波动性看来将延续下去，但我们预计油价将进一步上涨，因全球经济继续正常化，且欧佩克对原油供应保持谨慎。

操作建议：谨慎试多

螺纹钢：上涨需下游消费企稳

周三螺纹钢 2201 合约震荡走势，在 5200-5290 区间波动，夜盘小幅反弹，收 5259。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价 4950，上涨 20，全国螺纹报价 5299，上涨 9。昨日现货价格小幅上涨，成交量缩，昨日钢谷网公布建材数据，产量上升，库存降幅收窄，数据略空，期货震荡，能否进一步上涨需要下游消费企稳。整体上，螺纹受到供给端限产和需求预期支撑，短期消费暂时承压，主因受制于淡季和宏观等因素影响，螺纹呈现出宽幅震荡走势。宏观方面，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，预计终端需求都会受到影响，供给端限产严格，下方支撑力度较大，短期看，虽然需求一般但淡季接近尾声，旺季预期增强。关注今日我的钢铁网的数据，如果消费继续增加，库存继续下降，盘面或有进一步走强的可能。

操作建议：逢低做多

铁矿石：外矿发运持续回升，中线偏空逻辑不变

周三铁矿石 2201 合约早盘下跌，盘中在 800 上下窄幅波动，夜盘反弹走势，收 831。重要资讯：本周(819-825)，北方六港库存共计 7540.44 万吨，环比增加 93.28 万吨。其中贸易矿占比 72.94%，非贸易矿占比 27.06%。北方九港库存共计 8588.77 吨，环比增加 72.77 万吨。其中贸易矿占比 73.02%，非贸易矿占比 26.98%。现货市场，在钢厂昨日集中补库后，市场成交回落，目前钢厂库存偏低，补库需求仍有支撑，日照港 PB 粉报价 1025，上涨 23，杨迪粉 923，上涨 10，PB 粉-杨迪粉价差 102，上涨 10。供应方面，近日海外发运整体回升，七日均为 522 万吨，澳巴发运占比回升至 71%，根据船期推算到本周港量会短暂回落。近期海外疫情严重，港口卸货效率下降，青岛港压港严重，日照港和连云港其次。近期 MNPJ 库存下降，除了低品、球团降库外，其余品种均出现不同程度的累库，巴西矿累库较多，卡粉、巴粗等销售受阻，澳粉中超特粉、杨迪粉、金布巴粉等低品销售尚可。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。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。短期港口卸货效率下降，叠加钢厂低库存支撑，贸易商情绪转稳，矿价反弹，不过外矿供应仍然偏高，中期压力较大，空头需注意钢材上涨对铁矿的影响。

操作建议：暂时观望或谨慎做空

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	69100	540	0.79	205046	325057	元/吨
LME 铜	9345	-13	-0.13			美元/吨
SHFE 铝	20600	175	0.86	510063	569479	元/吨
LME 铝	2620	16	0.61			美元/吨
SHFE 锌	22590	260	1.16	223983	151515	元/吨
LME 锌	3015	6	0.18			美元/吨
SHFE 铅	15415	-45	-0.29	84777	122288	元/吨
LME 铅	2310	18	0.79			美元/吨
SHFE 镍	144430	2,120	1.49	661188	228141	元/吨
LME 镍	19170	115	0.60			美元/吨
SHFE 黄金	375.54	-2.14	-0.57	146785	217264	元/克
COMEX 黄金	1792.70	-12.30	-0.68			美元/盎司
SHFE 白银	5098.00	2.00	0.04	500672	572242	元/千克
COMEX 白银	23.87	-0.02	-0.08			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5236	1	0.02	2083939	1678092	元/吨
SHFE 热卷	5569	-35	-0.62	532179	659231	元/吨
DCE 铁矿石	802.5	-15.0	-1.83	929491	1156002	元/吨
DCE 焦煤	2589.0	124.0	5.03	411159	418101	元/吨
DCE 焦炭	3293.0	142.5	4.52	293433	294733	元/吨
ZCE 动力煤	880.2	2.8	2.80	109269	133923	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25日	8月24日	涨跌		8月25日	8月24日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	69100.00	68560.00	540.00	LME 铜 3 月	9345	9357.5	-12.5
	SHFE 仓单	31900.00	33300.00	-1400.00	LME 库存	254300	254775	-475
	沪铜现货报价	69800.00	69090.00	710.00	LME 仓单	178125	188750	-10625
	现货升贴水	270.00	260.00	10.00	LME 升贴水	6.5	2.5	4
	精废铜价差	-820.00	-980.00	160.00	沪伦比	7.39	7.33	0.07
	LME 注销仓单	76175.00	66025.00	10150.00				
镍		8月25日	8月24日	涨跌		8月25日	8月24日	涨跌
	SHEF 镍主力	144430	142310	2120	LME 镍 3 月	19170	19055	115
	SHEF 仓单	2836	2980	-144	LME 库存	197076	195558	1518
	俄镍升贴水	1350	1200	150	LME 仓单	136878	136686	192
	金川镍升贴水	2600	2650	-50	LME 升贴水	8.5	-0.5	9

	LME 注销仓单	60198	58872	1326	沪伦比价	7.53	7.47	0.07
		8月25日	8月24日	涨跌		8月25日	8月24日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22590	22330	260	LME 锌	3014.5	3009	5.5
	SHEF 仓单	10278	10379	-101	LME 库存	239525	239300	225
	现货升贴水	125	140	-15	LME 仓单	194325	193425	900
	现货报价	22655	22475	180	LME 升贴水	-10.51	-9.55	-0.96
	LME 注销仓单	194325	193425	900	沪伦比价	7.49	7.42	0.07
			8月25日	8月24日	涨跌		8月25日	8月24日
铅	SHFE 铅主力	15415	15460	-45	LME 铅	2310	2292	18
	SHEF 仓单	180312	179290	1022	LME 库存	57025	57025	0
	现货升贴水	-95	-165	70	LME 仓单	40350	40550	-200
	现货报价	15300	15400	-100	LME 升贴水	151	159	-8
	LME 注销仓单	40350	40550	-200	沪伦比价	6.67	6.75	-0.07
			8月25日	8月24日	涨跌		8月25日	8月24日
贵金属	SHFE 黄金	375.54	375.54	0.00	SHFE 白银	5098.00	5096.00	2.00
	COMEX 黄金	1791.00	1791.00	0.00	COMEX 白银	23.775	23.894	-0.119
	黄金 T+D	374.34	374.34	0.00	白银 T+D	5056.00	5049.00	7.00
	伦敦黄金	1788.70	1788.70	0.00	伦敦白银	23.76	23.76	-0.01
	期现价差	1.20	1.20	0.00	期现价差	42.0	47.00	-5.00
	SHFE 金银比价	73.66	73.66	0.00	COMEX 金银比价	75.12	75.57	-0.45
	SPDR 黄金 ETF	1001.72	1001.72	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	16978.71	#N/A
	COMEX 黄金库存	34370981.92	34370981.92	0.00	COMEX 白银库存	362912768.40	363006009.34	-93240.94
		8月25日	8月24日	涨跌		8月25日	8月24日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5236	5235	1	南北价差: 广-沈	270	290	-20.00
	上海现货价格	5260	5250	10	南北价差: 沪-沈	0	10	-10
	基差	186.68	177.37	9.31	卷螺差: 上海	307	298	10
	方坯:唐山	4950	4930	20	卷螺差: 主力	333	369	-36
		8月25日	8月24日	涨跌		8月25日	8月24日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	802.5	817.5	-15.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1025	1002	23	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	269	239	30	65%-62%价差	#N/A	19.90	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	148.60	#N/A	PB 粉-杨迪	102	92	10

		8月25日	8月24日	涨跌	粉	8月25日	8月24日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	3293.0	3150.5	142.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3400	3400	0	焦炭港口基 差	363	505	-143
	山西现货一级	3210	3210	0	焦煤价差: 晋-港	1050	1050	0
	焦煤主力	2589.0	2465.0	124.0	焦煤基差	921	1045	-124
	港口焦煤: 山西	3500	3500	0	RB/J 主力	1.5900	1.6616	-0.0716
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.2719	1.2781	-0.0062
		8月25日	8月24日	涨跌		8月25日	8月24日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	880.2	856.2	24.0	BDI 指数	4193	4201	-8.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1101.16	1095.24	5.92
	港口基差	77.8	101.8	-24.0	秦皇岛:调 入量	37.6	34.5	3.1
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞 吐量	53.6	40.5	13.1
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚 地船	48	50	-2
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预 到船舶数	5	5	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。