



## 商品日报 20210831

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：市场保持谨慎，金银窄幅震荡

周一贵金属价格小幅收跌。COMEX 黄金期货收跌 0.37%报 1812.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.2%报 24.015 美元/盎司。受到经济复苏受阻与美联储将缩减宽松货币政策的预期的影响，贵金属价格保持震荡走势。全球央行年会落地之后，投资者在等待本周五的非农就业报告发布，市场保持谨慎。昨日美元指数创两周新低后反弹小幅转涨，10 年期美债收益率下测 1.28%刷新四日低位，美股涨跌不一。鲍威尔在上周五表示美联储可能会在今年缩减购债计划，但没有说明美联储开始削减资产购买的确切时间表。重申美联储不会很快加息，这有缓解了人们对美联储很快缩表的担忧。今年美联储可能会在今年年底有一些缩减资产购买的行动，但是不会很激进。数据方面：美国 7 月成屋签约销售指数月率-1.8%，前值-1.90%，预期 0.40%。美国成屋签约销售指数月率意外录得连续第二个月下滑，这是由于库存有限且房价飙升阻退了部分潜在买家。欧元区 8 月消费者信心指数终值-5.3，与前值和预期持平。欧元区 8 月经济景气指数 117.5，前值 119，预期 117.9。欧元区 8 月工业景气指数 13.7，前值 14.6，预期 13.4。欧元区 8 月经济景气指数小幅放缓，从 7 月的历史新高回落。该地区的整体经济活动仍然活跃，但可能会在夏季结束时放缓。在本周五美国的 8 月非农就业数据之前，预计市场将继续保持谨慎，近期金银价格会维持窄幅震荡。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价重返 7 万关口，走势仍将区间震荡

周一沪铜 2110 合约价盘中走势震荡上行，再次站上 7 万整数关口，最终收于 70130 元/吨；国际铜 2111 合约走势同样上涨为主，最终收于 62370 元/吨。夜盘伦铜因假期休市，沪铜和国际铜高开之后有所回落。周一上上海电解铜现货对当月合约报于升水 190-升水 240 元/吨，均价升水 215 元/吨，较前一日上升 20 元/吨，现货升水高开回落市场多观望。宏观方面，科技股带领标普纳指再涨，道指跌；飓风来袭汽油一个月新高、农作物期货下跌；加强反垄断反不正当竞争监管力度，完善物资储备体制机制，深入打好污染防治攻坚战。行业方面：必和必拓携手五矿有色，开启行业首单铜精矿区块链交易。昨日铜价延续此前反弹走

势，价格站稳 20 日均线，并站上 7 万整数关口，整体来看，铜价依然处于区间震荡之中。由于美联储主席鲍威尔在 Jackson Hole 全球央行会议上的讲话偏鸽派，缓解了此前市场对于美联储退出宽松的担忧，铜价也因此修复反弹。供需方面，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。特别是精废价差处于低位，这对于未来精铜需求有较好提振。总而言之，随着美联储主席温和讲话，市场宏观风险暂时缓解，重新进入供需主导价格节奏的阶段，而国内市场即将进入金九银十的消费旺季，叠加市场库存和供应偏紧的状态，铜价依然有较强支撑。但是我们认为在宏观整体向下的背景之下，铜价反弹难以突破震荡区间。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价创出新高，打开上涨空间**

周一沪镍 2110 合约价格盘中走势单边上涨，价格重返高位，最终收于 147280 元/吨。夜盘伦镍因假期休市，沪镍价格延续涨势，创出新高。现货方面，8 月 30 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 145800-146600 元/吨，均价 146200 元/吨，涨 3450 元，华通现货 1#镍价报 145550-146750 元，均价 146150 元/吨，涨 3450 元，广东现货镍报 146850-147250 元/吨，均价 147050 元/吨，涨 3200 元。行业方面：韩国浦项钢铁拟在韩国光阳地区建设年产 2w 金吨硫酸镍项目，将使用镍钨为原料。镍价昨日单边上涨，再次冲击年内高点，而夜盘更是进一步上涨，创出新高，短期来看，镍价走势呈现强劲上涨态势。此前镍价已经多次冲击年内高点未果，但是价格依然维持在高位震荡。自上周开始，近月合约开始率先发力，走势明显强于远月，主要是因为目前国内的镍板库存处于历史低位，仓单亦为历史低位，现货市场货源供应量较低，但下游拿货强势，现货升水维持高位。供需方面，目前国内无论是原料镍矿还是中间品镍铁都处于供需偏紧状态，而下游不锈钢在短期回落之后再度开始涨价，需求也出现回升，因此镍价上涨存在较强支撑。随着镍价创出新高，我们认为镍价涨势将启动新一轮趋势行情。

操作建议：建议尝试介入多单

### **锌：库存低位反复，锌价延续震荡**

周一沪锌主力 2110 合约日内震荡上行，夜间窄幅震荡，收至 22520 元/吨，涨幅达 0.11%。伦敦交易所因夏季银行假日休市。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22620~22720 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 150~160 元/吨左右。第三批抛储落地以后，贸易商多以均价升水成交，整体成交一般。美联储梅斯特表示，美联储开始缩减资产购买后，货币政策仍将是宽松的，加息的通胀标准尚未达到。中央会议：增强大宗商品储备和调节能力。中国有色金属工业协会：做好大宗商品保供稳价工作，防范铝价恶意炒作和非理性大幅上涨。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 12.6 万吨，较上周下降 200 吨。基本面看，国内部分矿山减产叠加安全事故，加之炼厂提前冬储的预期升温，锌矿季节性供应趋松态势放缓，9 月国产锌矿加工费维稳，而海外锌矿增量仍存预期差，进口矿加工费环比小幅下滑，托底锌价。目

前各省限电影响缓解，但 9 省上半年能耗不达标或制约企业恢复进度，年内精炼锌增量仍存下调预期。国储局发文，计划 9 月再度抛储 5 万吨，市场情绪受短暂影响，虽然三次抛储量较二次抛储量持平，但抛储周期有所拉长，利空影响减弱。此外，当前下游处于淡季至旺季转换的过度期，镀锌压铸锌企业开工均有所抬升。整体来看，此前全球央行年会上鲍威尔言论偏鸽派，短期美元走势偏弱，对金属压制减弱。国储局计划三次抛储，限电导致的供应减量进一步弥补，但抛储周期拉长，利空影响减弱。社会库存走势反复，总体维持低水平。短期仍未有决定性因素打破锌价震荡格局，维持波动操作建议。

操作建议：波段操作

### **铅：铅价再度走弱，关注万五支撑**

周一沪铅主力 2110 合约日内窄幅震荡，夜间探底回升，收至 15100 元/吨，跌幅达 1.15%。伦敦交易所因夏季银行假日休市。现货市场：上海市南方铅 15245-15255 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 10-0 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15225-15255 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅弱势盘整，持货商报价随行就市，而正值月末，下游观望慎采，部分仍偏向于再生铅。SMM：五地铅锭库存总量至 20.63 万吨，较上周五环比上升 0.68 万吨。基本上，9 月内外铅矿加工费维稳，原料偏紧格局短期难以缓解，仍将制约原生铅企业爬产。近期河南、安徽等原生铅炼厂生产恢复；郑州疫情影响河南地区废旧电瓶运输，部分企业因原料不足小幅减产，加之目前企业维持亏损，爬产积极性减弱，然新增产能弥补减量。下游铅蓄电池市场处于传统消费旺季，电动自行车蓄电池更换需求温和向好，8 月以来各大企业陆续提产。但江苏地区疫情管控尚未解除，部分铅蓄电池企业生产与运输仍处于受限状态，且汽车蓄电池市场消费表现仍较一般，少数企业生产未增反降。整体来看，供应总体维持增加态势，尽管期限价差收窄，企业交仓热情减弱令社会库存增速放缓，但库存维持高位，拖累铅价再度下行。但再生铅成本支撑仍存，且电动自行车电池消费尚可，将限制铅价下方空间，短期关注万五一线支撑。

操作建议：观望

### **原油：飓风“艾达”横扫墨西哥湾，原油期货小幅上涨**

油价周一延续涨势。INE 原油期货主力合约夜盘涨跌幅+0.43%，报 440.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 9 月期货涨跌幅+0.55%，收于 69.12 美元/桶。布伦特 10 月期货涨跌幅+0.57%，收于 72.11 美元/桶。飓风“艾达”经过墨西哥湾，并于周一早些时候在路易斯安那州登陆。在“艾达”登陆时，新奥尔良地区的 6 家炼油厂被关闭，包括 PBF、Phillips 66、壳牌、马拉松和 Valero 管理的设施。关闭的炼油产能总计为 211 万桶/天，约占全国总产量的 12%。这个数字还包括由于飓风而降低了运营成本的炼油厂。相比之下，去年飓风季的风暴多达 30 次，其中几次袭击了海上石油和天然气行业，一度导致墨西哥湾沿岸高达 90% 的产能和炼油产能关闭。根据美国安全和环境执法局的数据，美国墨西哥湾地区关闭了 94.6% 的原油产量（或 172 万桶/日），墨西哥湾共有 288 个石油和天然气生产平台的人员撤

离。目前来看，受到飓风影响，供应将暂时短缺，我们预计油价将进一步上涨，但长期来看，欧佩克可能因此增产，或者供应将有所恢复，油价或在中长期遇到阻力。

操作建议：谨慎试多

### **螺纹钢：局部环保限产，期价反弹强势**

周一螺纹期货 2201 合约早盘拉升，突破 5300 压力位，随后高位震荡，表现偏强，夜盘震荡走势，收 5346。现货市场，昨日成交量增，日均成交 16 万吨，贸易气氛回暖。唐山钢坯报价 4970，上涨 20，全国螺纹报价 5294，上涨 28。昨日螺纹受到广西双控、广东四川限产影响，当地钢厂限产加严，短流程也受到影响，限产干扰再度升温，推升市场，叠加金九消费预期，螺纹期价表现偏强。终端方面，需求有一定不确定性，地产和基建数据下降，下半年需求预期值调低。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%，下降幅度远超出市场预期。中期看，螺纹基本面支撑较强，钢厂限产严格，钢材产量维持偏低水平，需求端，即将进入 9 月，旺季时段来临，需求将逐步增加，上周表需 340 万吨，恢复速度慢于预期，但市场预期需求回升，叠加环保限产影响，供需驱动，螺纹期价或震荡上行。

操作建议：逢低做多

### **铁矿石：到港预期增加压制，中期压力较大**

周一铁矿石期货 2201 合约高位回落，弱于钢材表现，夜盘震荡走势，小幅反弹，收 840。现货市场，成交略有恢复，日照港 PB 粉报价 1070，上涨 30，杨迪粉 948，上涨 8，PB 粉-杨迪粉价差 122，上涨 22。昨日铁矿表现偏弱，在 880-900 前期压力位附近回落，局部钢厂环保限产有一定影响，消费预期减弱，叠加近日到港增加，供需均有压力。供应方面，上周海外发运整体回升，七日均为 511 万吨，根据船期推算到港量本周企稳增加。目前港口卸货一般，港口压港数量较大，预期库存将继续增加。钢厂偏好性价比偏高的矿，高低品价差大幅回落。MNPJ 库存回升，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，市场持续交易需求减弱逻辑。上周受到钢厂库存偏低支撑，期价震荡走高，总体上铁矿石需求偏低，外矿发运回升，上方压力仍然较大。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



	俄镍升贴水	1800	1500	300	LME 仓单	#N/A	130902	#N/A
	金川镍升贴水	2600	2600	0	LME 升贴水	#N/A	28.49	#N/A
	LME 注销仓单	#N/A	64350	#N/A	沪伦比价	#N/A	7.55	#N/A
锌		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 锌主力	22635	22385	250	LME 锌	2987.5	2987.5	0
	SHEF 仓单	10581	10581	0	LME 库存	238275	238275	0
	现货升贴水	115	105	10	LME 仓单	#N/A	188775	#N/A
	现货报价	22615	22465	150	LME 升贴水	-11.3	-11.3	0
	LME 注销仓单	188775	192775	-4000	沪伦比价	7.58	7.49	0.08
铅		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铅主力	15210	15350	-140	LME 铅	2286.5	2286.5	0
	SHEF 仓单	182488	182190	298	LME 库存	55450	55450	0
	现货升贴水	-60	-100	40	LME 仓单	40650	40650	0
	现货报价	15150	15250	-100	LME 升贴水	149.25	149.25	0
	LME 注销仓单	40650	40450	200	沪伦比价	6.71	6.71	0.00
贵金属		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月30日</b>	<b>8月26日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	379.04	379.04	0.00	SHFE 白银	5138.00	5099.00	39.00
	COMEX 黄金	1812.20	1812.20	0.00	COMEX 白银	23.960	24.062	-0.102
	黄金 T+D	377.63	377.63	0.00	白银 T+D	5096.00	5051.00	45.00
	伦敦黄金	1798.50	1798.50	0.00	伦敦白银	23.61	23.68	-0.07
	期现价差	1.41	1.41	0.00	期现价差	42.0	48.00	-6.00
	SHFE 金银比 价	73.77	73.77	0.00	COMEX 金银 比价	75.48	75.76	-0.28
	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	34344051.20	34344051.20	0.00	COMEX 白银 库存	361395043.82	362059374.65	-664330.83	
螺纹钢		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>
	螺纹主力	5354	5222	132	南北价差: 广-沈	260	240	20.00
	上海现货价格	5280	5200	80	南北价差: 沪-沈	20	-30	50
	基差	89.30	138.82	-49.53	卷螺差: 上 海	257	259	-2
	方坯:唐山	4970	4950	20	卷螺差: 主 力	283	273	10
铁矿石		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	835.0	840.0	-5.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1070	1040	30	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	264	250	14	65%-62% 价	#N/A	19.00	#N/A

				差				
	62%Fe:CFR	#N/A	159.05	#N/A	PB粉-杨迪粉	122	100	22
		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭</b>	焦炭主力	3187.0	3164.5	22.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3500	3500	0	焦炭港口基差	576	599	-23
	山西现货一级	3330	3330	0	焦煤价差: 晋-港	1400	1050	350
	焦煤主力	2495.0	2523.0	-28.0	焦煤基差	1365	987	378
	港口焦煤: 山西	3850	3500	350	RB/J主力	1.6799	1.6502	0.0298
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.2774	1.2543	0.0231
			<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月30日</b>	<b>8月27日</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	864.0	855.6	8.4	BDI指数	4235	4235	0.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1146.14	1132.10	14.04
	港口基差	94.0	102.4	-8.4	秦皇岛:调入量	36.0	41.5	-5.5
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	43.0	51.5	-8.5
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	45	48	-3
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	3	8	-5

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。