



## 商品日报 20210901

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：欧央行首提 Taper，金持价稳于 1810 上方

周二贵金属价格涨跌互相。COMEX 黄金期货收涨 0.23%报 1816.4 美元/盎司，月度跌幅 0.04%，COMEX 白银期货收跌 0.34%报 23.925 美元/盎司，月度跌幅 6.35%。因美元走软而对金价有所提振，但涨幅受限，投资者在美国 8 月非农就业数据本周晚些时候公布前持观望态度。昨日美元指数创近四周新低后盘中转涨，10 年期美债收益率盘中转升重上 1.30%，离岸人民币两个多月来首次盘中升破 6.45，欧央行 Taper 威胁当前，欧美股市齐跌。数据方面：美国 8 月芝加哥 PMI 下滑 6.6 点至 66.8，为 6 月以来最低，7 月曾攀升至两个月高位。8 月份的新订单降至 67.8 份，表明 8 月份的需求增速下降。美国 8 月份消费者信心指数录得 113.8，低于 7 月份的 125.1，基于消费者对景气和劳动市场状况的评价为基础的景气指数从上个月的 157.2 下降到了 147.3。欧元区 8 月 CPI 同比增长 3%创十年新高。这挑战了欧洲央行对价格前景的看法，欧洲央行政策制定者继续坚称通胀上升是暂时的，认为物价将于 11 月左右达到最高点。全球供应链的持续打击将导致成本压力在接近年底时仍在上升。欧央行官员鹰派呼吁，应尽快开始缩减抗疫紧急购债，明年 3 月彻底结束购买。中国 8 月官方制造业 PMI 为 50.1，连续 18 个月位于扩张区间，扩张力度有所减弱，景气面收窄。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：铜价争夺 7 万关口，难以摆脱区间震荡

周二沪铜 2110 合约价高开低走，盘中走势震荡回落，最终收于 70100 元/吨；国际铜 2111 合约走势出现回落，最终收于 62360 元/吨。夜盘伦铜走势震荡为主，沪铜和国际铜跟随盘整。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 160-升水 210 元/吨，均价升水 185 元/吨，较前一日下跌 30 元/吨，现货升水继续被压降。宏观方面，欧央行 Taper 威胁当前，欧美股市齐跌；10 年期美债收益率盘中转升重上 1.30%，8 月结束四个月连降；中国 8 月官方制造业 PMI 为 50.1，连续 18 个月位于扩张区间，扩张力度有所减弱。行业方面：Cerro Colorado 铜矿工会拒绝必和必拓合同，罢工风险增加；海亮股份上半年营收达 234.30 亿元，

精密铜管产能增至 131 万吨。昨日铜价高开低走，短期继续处于反弹走势之中，但整体依然属于宽幅区间震荡。供应方面，当前国内供应依然还未环比好转，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。需求方面，精废价差处于低位，这对于未来精铜需求有较好提振。但 8 月份国内官方 PMI 数据再度不及预期，引发市场对于后市的担忧，金九银十的旺季可能也难以出现。整体而言，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：镍价维持涨势，关注库存紧张情况**

周二沪镍 2110 合约价格盘中走势震荡走高，价格创出高点，最终收于 148850 元/吨。夜盘伦镍有所走弱，沪镍价格跟随回落。现货方面，8 月 31 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 150600-151000 元/吨，均价 150800 元/吨，涨 4600 元，华通现货 1#镍价报 150700-151100 元，均价 150900 元/吨，涨 4750 元，广东现货镍报 151250-151650 元/吨，均价 151450 元/吨，涨 4400 元。行业方面：BHP 位于澳大利亚的硫酸镍产线即将完成建设已进入调试阶段。昨日镍价走势震荡走高，继续创出新高，夜盘伦镍有所回落，国内镍价依然在高位盘整，整体来看，镍价走势维持较强上涨趋势。供需方面对于镍价的支撑，我们在此前已经多次提及，无论是原材料镍矿还是中间产品镍铁和硫酸镍的供需都处于偏紧状态。近期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，因此镍价上涨得到新的动力。此外，值得关注的是目前国内外镍库存持续回落，特别是国内镍库存一直处于历史低位，国内镍价已经呈现近高远低的强势结构，未来库存的紧张或将进一步推升镍价。

操作建议：建议尝试介入多单

### **锌：未有决定性因素打破，锌价维持区间震荡**

周二沪锌主力 2110 合约日内震荡下行，夜间窄幅震荡，收至 22325 元/吨，跌幅达 0.42%。伦锌窄幅震荡，收至 3004 美元/吨，涨幅达 0.55%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22460~22680 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 160~180 元/吨左右。贸易商上调报价，然随着市场出货增加，高升水成交较少。美元探底回升，金属走势总体偏弱，市场静待本周稍晚公布的美国就业数据等多项经济数据。昨日 LME 库存减 1200 吨至 237075 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，三次抛储量较二次抛储量持平，未超市场预期，且抛储周期有所拉长，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，美元延续偏弱态势，对金属压制减弱。但高层表态后，铝价下行拖累金属板块跟跌。此外，国储局三次抛储，预计 9 月中旬将陆续到达下游企业，限电导致的供应减量进一步弥补。社会库

存走势反复，总体维持低水平，关注后期累库情况。短期仍未有决定性因素打破锌价震荡格局，维持波段操作建议。

操作建议：波段操作

### 铅：再生铅贴水再度收窄，铅价下方空间受限

周二沪铅主力 2110 合约日内震荡偏弱，夜间延续下行，收至 14915 元/吨，跌幅达 1.03%。伦铅延续下跌走势，收至 2258 美元/吨，跌幅达 1.25%。现货市场：上海市南方铅 14980-14990 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 14960-14990 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅接连下挫，并一度跌破万五关口，而市场流通货源充足，持货商随行出货，下游则多转为观望态度，询价积极性下降，散单市场成交活跃度转弱。昨日 LME 库存减 2450 吨至 53000 吨，海外库存低位，不过伴随着国内铅锭出口量不断增加，后期挤仓风险或逐步回落。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。此外，随着铅锭出口增加，海外挤仓预期降低，多头信心有所回落。不过，再生铅贴水再度收窄至 100 元/吨，成本支撑走强，且电动自行车电池消费尚可，将限制铅价下方空间。

操作建议：观望

### 原油：欧佩克或调整减产协议，原油期货小幅震荡

油价周二小幅下跌。INE 原油期货主力合约夜盘涨跌幅-0.55%，报 437.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 10 月期货涨跌幅-1.01%，收于 68.50 美元/桶。布伦特 10 月期货涨跌幅-0.73%，收于 71.7 美元/桶。飓风“艾达”对墨西哥湾的影响持续发酵。美国安全和环境执法局周二表示，美国墨西哥湾地区关闭了 93.69% 的原油产量（或 171 万桶/日）及 94.47% 的天然气产量（或 2107 百万立方英尺/日）。虽然飓风利好油价，但欧佩克在 8 月份的原油产量达到了自 2020 年 4 月以来的最高水平，此前欧佩克+联盟同意从 8 月份开始每月减少 40 万桶/天的产量削减。8 月，海湾地区的欧佩克产油国提高了石油产量。其中沙特阿拉伯增加了 18 万桶/天的供应，这是欧佩克成员国中增幅最大的。欧佩克第二大伊拉克增加了出口，而阿拉伯联合酋长国——在 7 月份的欧佩克+谈判中坚持不放弃——将其日产量提高了 4 万桶，与 8 月份的配额一致。接下来，欧佩克+将于 9 月 1 日召开会议，讨论将每月削减 40 万桶/天的问题。欧佩克+联合技术委员会认为经合组织原油库存在 2022 年 5 月之前都将低于 2015-2019 年的平均水平。JTC 此前认为经合组织的原油库存低于 2015-2019 年，

直到 2022 年 1 月。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，但市场依然在观望欧佩克会议的情况，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：观望

### 螺纹钢：现货成交量减，期价震荡回调

周二螺纹期货 2201 合约冲高回落，震荡走势，夜盘窄幅波动，收 5277。重要资讯：近期，中央第四生态环境保护督察组进驻广东，开展为期一个月的环保检查工作。据 mysteel 了解，广东地区 25 家短流程企业中，有 14 家企业接到环保督察通知，占比为 56%；从调研数据来看，目前所调研企业因环保督察停产或减产影响的日产量约 1.43 万吨左右，约占短流程生产企业总产量的 31.6%，且多位于河源、揭阳等地区。现货市场，昨日成交量减少，日均成交 10.3 万吨。唐山钢坯报价 5020，上涨 50，全国螺纹报价 5318，上涨 20。近日广西双控、广东四川限产干扰，当地钢厂限产加严，短流程也受到影响，昨日现货成交力度不大，螺纹期价调整。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，旺季需求逐步增加，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

周二铁矿石期货 2201 合约下跌，大幅弱于钢材表现，夜盘低开低走，收 770。重要资讯：第 35 周（08.23-08.29），四大矿山共计发货 2251.6 万吨，环比增加 231.9 万吨，同比增加 0.7 万吨。其中发中国量共计 1911.3 万吨，环比增加 382.5 万吨，同比增加 66.2 万吨。四大矿山发中国占发货总量 84.88%。现货市场，成交回落，日照港 PB 粉报价 1081，上涨 11，杨迪粉 958，上涨 10，PB 粉-杨迪粉价差 123，上涨 1。昨日铁矿再度走弱，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 515 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。总体上铁矿石需求偏低，外矿发运回升，供需双重压制，上方压力仍然较大。

操作建议：逢高做空



	俄镍升贴水	2100	1800	300	LME 仓单	128616	#N/A	#N/A
	金川镍升贴水	2450	2600	-150	LME 升贴水	42.5	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	65850	#N/A	#N/A	沪伦比价	7.59	#N/A	#N/A
锌		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 锌主力	22350	22635	-285	LME 锌	3004	2987.5	16.5
	SHEF 仓单	10479	10581	-102	LME 库存	237075	238275	-1200
	现货升贴水	125	115	10	LME 仓单	188775	188775	0
	现货报价	22545	22615	-70	LME 升贴水	-9.5	-11.3	1.8
	LME 注销仓单	188775	188775	0	沪伦比价	7.44	7.58	-0.14
铅		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铅主力	15025	15210	-185	LME 铅	2258	2286.5	-28.5
	SHEF 仓单	182488	182488	0	LME 库存	53000	55450	-2450
	现货升贴水	-50	-60	10	LME 仓单	41250	40650	600
	现货报价	14950	15150	-200	LME 升贴水	130	149.25	-19.25
	LME 注销仓单	41250	40650	600	沪伦比价	6.65	6.71	-0.06
贵金属		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	378.84	378.84	0.00	SHFE 白银	5172.00	5138.00	34.00
	COMEX 黄金	1818.10	1818.10	0.00	COMEX 白银	24.006	23.960	0.046
	黄金 T+D	377.45	377.45	0.00	白银 T+D	5126.00	5096.00	30.00
	伦敦黄金	1814.85	1814.85	0.00	伦敦白银	24.05	23.61	0.44
	期现价差	1.39	1.39	0.00	期现价差	46.0	42.00	4.00
	SHFE 金银比 价	73.25	73.25	0.00	COMEX 金银 比价	75.92	75.48	0.44
	SPDR 黄金 ETF	1000.26	1000.26	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	16978.71	#N/A
COMEX 黄金库 存	34311940.05	34311940.05	0.00	COMEX 白银 库存	362071859.72	361395043.82	676815.90	
螺纹钢		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>
	螺纹主力	5308	5354	-46	南北价差: 广-沈	260	260	0.00
	上海现货价格	5310	5280	30	南北价差: 沪-沈	30	20	10
	基差	166.23	89.30	76.93	卷螺差: 上 海	256	257	-1
	方坯:唐山	5020	4970	50	卷螺差: 主 力	256	283	-27
铁矿石		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	808.0	835.0	-27.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1081	1070	11	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	298	264	34	65%-62% 价	#N/A	19.50	#N/A

				差				
	62%Fe:CFR	#N/A	157.75	#N/A	PB粉-杨迪粉	123	122	1
		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	3159.0	3187.0	-28.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3550	3550	0	焦炭港口基差	658	630	28
	山西现货一级	3330	3330	0	焦煤价差: 晋-港	1400	1400	0
	焦煤主力	2460.0	2495.0	-35.0	焦煤基差	1400	1365	35
	港口焦煤: 山西	3850	3850	0	RB/J主力	1.6803	1.6799	0.0003
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.2841	1.2774	0.0068
			<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月31日</b>	<b>8月30日</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	872.0	864.0	8.0	BDI指数	4132	4235	-103.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1167.19	1146.14	21.05
	港口基差	86.0	94.0	-8.0	秦皇岛:调入量	33.2	36.0	-2.8
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	33.2	43.0	-9.8
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	39	45	-6
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	7	3	4

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。