



商品日报 20210903

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：金价窄幅波动，等待非农就业数据出炉

周四贵金属价格承压下行。金价窄幅波动，COMEX 黄金期货小幅收跌 0.24%报 1811.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.16%报 23.94 美元/盎司。市场等待周五的非农就业报告，保持相对谨慎。昨日美元指数跌 0.3%报 92.2199，连跌三日；美债收益率全线走低；美股三大股指集体收涨，纳指和标普 500 指数创历史新高。最新公布的请失业金人数低于预期，提振了市场的风险偏好。但黄金市场震荡整理，投资者更关注即将公布的非农就业数据的影响，其他数据的影响非常有限。数据方面：最新公布的美国至 8 月 28 日当周初请失业金人数为 34 万人，再创疫情大爆发以来新低，预期 34.5 万人，前值 35.3 万人。这是劳动力市场从新冠疫情中逐步改善的另一个迹象。美国 8 月挑战者企业裁员人数录得 1.57 万人，连续第四周下降，并创 1997 年 6 月以来新低；前值为 1.89 万人。美国 7 月贸易帐逆差 701 亿美元，预期逆差 710 亿美元，前值从逆差 757 亿美元修正为逆差 732.3 亿美元。美国 7 月工厂订单环比增 0.4%，预期增 0.3%，前值增 1.5%。欧元区 7 月 PPI 环比升 2.3%，创历史新高，预期升 1.1%，前值升 1.4%；同比升 12.1%，预期升 11%，前值升 10.2%。市场在等待今晚将公布 8 月非农就业报告，数据可能影响美联何时缩减 QE 的时间表。市场预计美国 8 月份非农就业人数增加 750,000 人。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价先抑后扬，短期窄幅盘整

周四沪铜 2110 合约盘中走势探底回升，最终收于 69020 元/吨；国际铜 2111 合约走势同样先跌后涨，最终收于 61380 元/吨。夜盘伦铜走势同样先抑后扬，沪铜和国际铜跟随低开高走。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 180-升水 220 元/吨，均价升水 200 元/吨，较前一日持平，湿法铜货源增加降价多，铜价下跌逢低补货有限。宏观方面，原油创一个月新高，能源股力挺欧美股市上涨，美元连创四周新低；美国上周首次申请失业救济人数超预期下降，创疫情来新低。行业方面：智利 Andina 铜矿工会在达成劳资协议后结束罢工；智利矿业部长：需要 1500 亿美元投资才能实现到 2050 年铜产量翻番的目标。昨日铜价探

底回升，夜盘更是低开高走，在短期回落之后，铜价陷入了窄幅盘整的局面。过去半个月主导铜价的因素是来自于宏观方面，而随着美联储主席鲍威尔关于年内可能启动 Taper 的表态之后，市场未来焦点将会再次放在经济表现之上，这会影影响未来推出宽松的时间预期。供需方面，国内库存依然下降，对于现货升水和铜价均有支撑作用。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收紧的背景之下，铜价将呈现弱势震荡格局。

操作建议：建议观望

镍：镍价短期继续回落，整体依然震荡向上

周四沪镍 2110 合约价格走势震荡下跌，盘中波动加大，多次冲高回落，最终收于 146890 元/吨。夜盘伦镍探底回升，沪镍价格低开之后跟随反弹。现货方面，9 月 2 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 148500-149000 元/吨，均价 148750 元/吨，跌 1600 元，华通现货 1#镍价报 148600-149000 元，均价 148800 元/吨，跌 1050 元，广东现货镍报 149450-149850 元/吨，均价 149650 元/吨，跌 200 元。行业方面：印尼 Central Omega Resources 公司推迟镍铁厂开发计划。昨日镍价走势盘中多次冲高回落，最终震荡走低，夜盘则低开高走，短期在创下新高之后出现回路，但整体依然处于震荡上行的走势之中。目前的供需态势依然继续支撑镍价上行，三季度下游传统备库期，国内镍铁厂备库需求集中，在整体资源紧缺下，镍矿市场整体处于有价无市状态，议价重心继续上调。镍铁方面，短期 300 系不锈钢高排产对于原料需求仍存，镍原料紧缺格局下，9 月价格仍坚挺运行。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：锌价窄幅震荡，静候宏观数据指引

周四 锌主力 2110 合约开盘拉涨后震荡，夜间窄幅震荡，收至 22255 元/吨，涨幅达 0.32%。伦锌窄幅震荡，收至 2991.5 美元/吨，涨幅达 0.39%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22360~22460 元/吨，0#锌普通对 2110 合约报升水 160~200 元/吨左右。近两日市场存在部分贸易商囤货，导致市场现货流通偏紧，带动升水走高，然现货并未大量流通至下游手上，且近两日锌价低位并未出现下游集中性采购补货，成交一般。美国至 8 月 28 日当周初请失业金人数为 34 万人，再创疫情大爆发以来新低，稍好于市场预期。投资者等待周五即将公布的 8 月非农就业报告，以帮助判断未来美联储货币政策路径。美国民主党参议员曼钦：参议院应该暂停 3.5 万亿美金的开支计划。证监会表示，将以现有的新三板精选层为基础组建北京证券交易所。昨日 LME 库存持平至 236425 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。第三批国储锌主要地区竞拍最高成交价在21510-21873元/吨,较现货价低500-900元/吨不等,国储让利下游较为明显。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,市场静候周五美国非农就业报告,市场交投热情不高。国储锌竞价结束,最快将于下周五到厂,且低于市场价,有利于降低下游企业成本,限电导致的供应减量也得以进一步弥补。目前社会库存止跌反弹,但绝对值仍处低位,若需求旺季难以兑现,出现持续累库将打压锌价。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:成本支撑显现,铅价低位反弹

周四沪铅主力2110合约日内先扬后抑,夜间开盘快速拉涨后震荡,收至15055元/吨,涨幅达0.8%。伦铅震荡偏强走势,收至2297.5美元/吨,涨幅达0.68%。现货市场:上海市南方铅14875-14885元/吨,对沪期铅2109合约贴水10-0元/吨报价;江浙市场豫光、济金、江铜、铜冠铅14865-14885元/吨,对沪期铅2109合约贴水20-0元/吨报价。期铅暂呈止跌企稳,持货商积极出货,且报价较为坚挺,下游观望情绪缓和,部分进行刚需采购。昨日LME库存减100吨至52150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复产。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,复产积极性减弱,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。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。昨日再生铅贴水回升至75元/吨,但仍处低位,成本支撑较强,且电动自行车电池消费尚可,短期铅价或低位反弹,但高库存限制上方空间。

操作建议:反弹沽空

原油:飓风引发美国东北极端天气,原油期货大幅反弹

油价周四涨势强劲。INE原油期货主力合约夜盘涨幅3.6%,报454.7元/桶。外盘方面,美国WTI原油10月原油期货收涨1.40美元,涨幅2.04%,报69.99美元/桶,其盘中一度站上70美元关口;布伦特11月期货收涨1.44美元,涨幅2.01%,报73.03美元/桶。“艾达”热带风暴的“残余力量”袭击美国东北部,引发纽约、新泽西等地出现强降雨、龙卷风等极端天气。美国安全和环境执法局周四表示,美国墨西哥湾地区关闭了93.55%的原油产量(或170万桶/日)及91.29%的天然气产量(或2035百万立方英尺/日)。同时,由于欧佩

克+在不到 30 分钟的时间内就按计划向全球市场增加了 40 万桶/天的产量,导致油价隔夜下跌。此外,该组织还将 2022 年的消费预测调整为日产 250 万桶。欧佩克+可能再批准两次月度增产,然后在 12 月会议上暂停,以限制明年的库存积累。欧佩克+在 12 月份之后增产会导致整个 2022 年市场供应过剩。该组织面临的挑战是“需求复苏趋平,组织外产量增加,特别是美国。伊朗供应可能回到市场,将要求欧佩克+克制生产。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,但欧佩克的增产,或令供应有所恢复,油价或在中长期遇到阻力。

操作建议:观望

螺纹钢:限产干扰增加,期价震荡反弹

周四螺纹期货 2201 合约宽幅震荡,午后大幅回落至 5200 上方,随后反弹,夜盘震荡走高,收 5383。重要资讯:邯郸发布 9-10 月重点行业生产调控方案,钢铁行业在 7-8 月限产比例的基础上加严 4.4 个百分点。现货市场,昨日建材成交 15.4 万吨,成交继续量增,唐山钢坯报价 5000,下跌 20,全国螺纹报价 5309,下跌 4。昨日我的钢铁网公布建材数据,社库 776 万吨,减少 12 万吨,厂库 340 万吨,增加 7 万吨,产量 335 万吨,增加 7 万吨,产量增加,社库下降,且降幅扩大,供应端,日前广西双控、广东、四川、山东、河北等地均有限产消息,供应端依然偏紧。终端方面,市场关心需求能否兑现,因为终端需求有一定不确定性,7 月地产和基建数据下降,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,下半年需求有一定压力。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,短期恢复速度慢于预期,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。需要持续关注需求不及预期的风险。

操作建议:逢低做多

铁矿石:供需双重压制,期价中期偏弱

周四铁矿石期货 2201 合约低位震荡,全天在 766-788 区域窄幅波动,夜盘低开反弹,收 771。重要资讯:后期力拓将更新 PB 粉定价方式,自 2021 年 9 月 6 日起,PB 粉现货交易中除去现有的单一指数结算方式外,买家可以选择使用 Mysteel 62%澳粉价格指数与另外两家 62%指数的混合月均值作为结算依据。现货市场,成交一般,日照港 PB 粉报价 1017,下跌 20,杨迪粉 924,下跌 1,PB 粉-杨迪粉价差 93,下跌 19。近日铁矿偏弱走势,钢厂环保限产影响较大,消费预期减弱,叠加近日到港增加,供需均有压力。供应方面,近日海外发运整体回升,七日均为 519 万吨,根据船期推算到港量企稳回升。本周港口库存增加,压港情绪依旧严峻,其中青岛、日照、连云港三港压港比较严重。分品种来看,港口低品和球团继续降库,高、中品粉矿、块矿继续累库,MNPJ 库存止降转升,低品粉矿降库,主要是因为混合粉去库,由于前期混合粉库存较大,无论是矿山还是贸易商出货意愿均较强,而钢厂对

57%以下的低品粉矿使用意愿很差，更倾向于使用品位相对较高的低品矿，因此超特粉累库。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

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	69020	120	0.17	169765	316046	元/吨
LME 铜	9400	64	0.69			美元/吨
SHFE 铝	21460	385	1.83	548243	629482	元/吨
LME 铝	2702	8	0.30			美元/吨
SHFE 锌	22270	105	0.47	208727	157440	元/吨
LME 锌	2992	12	0.39			美元/吨
SHFE 铅	14925	25	0.17	83600	148743	元/吨
LME 铅	2298	16	0.68			美元/吨
SHFE 镍	146890	-1,360	-0.92	768964	262922	元/吨
LME 镍	19445	95	0.49			美元/吨
SHFE 黄金	378.92	-0.20	-0.05	134817	220938	元/克
COMEX 黄金	1811.70	-4.60	-0.25			美元/盎司
SHFE 白银	5166.00	55.00	1.08	597346	585651	元/千克
COMEX 白银	23.94	-0.25	-1.05			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5273	31	0.59	3065048	1610482	元/吨
SHFE 热卷	5571	79	1.44	854546	622357	元/吨
DCE 铁矿石	773.5	8.5	1.11	993390	1046577	元/吨
DCE 焦煤	2669.0	157.5	6.27	505775	336889	元/吨
DCE 焦炭	3359.0	162.0	5.07	390880	218609	元/吨
ZCE 动力煤	906.0	3.6	3.57	136090	127356	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

铜		9月2日	9月1日	涨跌		9月2日	9月1日	涨跌
		SHEF 铜主力	69020.00	68900.00	120.00	LME 铜 3 月	9400	9336
	SHFE 仓单	24602.00	24852.00	-250.00	LME 库存	252400	252725	-325

	沪铜现货报价	69530.00	69970.00	-440.00	LME 仓单	152975	152475	500
	现货升贴水	200.00	260.00	-60.00	LME 升贴水	-12.24	-3.25	-8.99
	精炼铜价差	-650.00	-650.00	0.00	沪伦比	7.34	7.38	-0.04
	LME 注销仓单	99425.00	100250.00	-825.00				
		9月2日	9月1日	涨跌		9月2日	9月1日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	146890	148250	-1360	LME 镍 3月	19445	19350	95
	SHEF 仓单	4468	3735	733	LME 库存	190488	192456	-1968
	俄镍升贴水	1100	1700	-600	LME 仓单	126372	128700	-2328
	金川镍升贴水	1500	2300	-800	LME 升贴水	48.5	63	-14.5
	LME 注销仓单	64116	63756	360	沪伦比价	7.55	7.66	-0.11
			9月2日	9月1日	涨跌		9月2日	9月1日
锌	SHEF 锌主力	22270	22165	105	LME 锌	2991.5	2980	11.5
	SHEF 仓单	10455	10455	0	LME 库存	236425	236425	0
	现货升贴水	135	125	10	LME 仓单	183325	185725	-2400
	现货报价	22395	22385	10	LME 升贴水	-10	-11	1
	LME 注销仓单	183325	185725	-2400	沪伦比价	7.44	7.44	0.01
			9月2日	9月1日	涨跌		9月2日	9月1日
铅	SHFE 铅主力	14925	14900	25	LME 铅	2297.5	2282	15.5
	SHEF 仓单	182445	182438	7	LME 库存	52150	52250	-100
	现货升贴水	-80	-50	-30	LME 仓单	41250	41250	0
	现货报价	14800	14800	0	LME 升贴水	106.5	123.25	-16.75
	LME 注销仓单	41250	41250	0	沪伦比价	6.50	6.53	-0.03
			9月2日	9月1日	涨跌		9月2日	9月1日
贵金属	SHFE 黄金	378.92	378.92	0.00	SHFE 白银	5166.00	5111.00	55.00
	COMEX 黄金	1811.50	1811.50	0.00	COMEX 白银	23.918	24.221	-0.303
	黄金 T+D	377.16	377.16	0.00	白银 T+D	5129.00	5079.00	50.00
	伦敦黄金	1812.55	1812.55	0.00	伦敦白银	24.17	23.92	0.24
	期现价差	1.76	1.76	0.00	期现价差	37.0	32.00	5.00
	SHFE 金银比价	73.35	73.35	0.00	COMEX 金银比价	75.68	75.07	0.61
	SPDR 黄金 ETF	998.52	998.52	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17134.29	#N/A
	COMEX 黄金库存	34143555.57	34143555.57	0.00	COMEX 白银库存	362617911.51	362706288.73	-88377.22
			9月2日	9月1日	涨跌		9月2日	9月1日
螺纹钢	螺纹主力	5273	5242	31	南北价差: 广-沈	260	240	20.00
	上海现货价格	5290	5290	0	南北价差: 沪-沈	30	-10	40
	基差	180.61	211.61	-31.00	卷螺差: 上海	216	236	-20
	方坯:唐山	5000	5020	-20	卷螺差: 主力	298	250	48

	9月2日	9月1日	涨跌		9月2日	9月1日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	773.5	765.0	8.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1017	1037	-20	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	280	308	-29	65%-62%价差	#N/A	19.50	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	143.55	#N/A	PB 粉-杨迪粉	93	112	-19
	9月2日	9月1日	涨跌		9月2日	9月1日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	3359.0	3197.0	162.0	焦炭价差: 晋-港	260	240	20
	港口现货准一	3600	3600	0	焦炭港口基差	512	674	-162
	山西现货一级	3450	3450	0	焦煤价差: 晋-港	1400	1400	0
	焦煤主力	2669.0	2511.5	157.5	焦煤基差	1191	1349	-158
	港口焦煤: 山西	3850	3850	0	RB/J 主力	1.5698	1.6397	-0.0698
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.2585	1.2729	-0.0144
		9月2日	9月1日	涨跌		9月2日	9月1日	涨跌
动力煤	动力煤主力	906.0	874.8	31.2	BDI 指数	4001	4013	-12.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1188.00	1180.04	7.96
	港口基差	52.0	83.2	-31.2	秦皇岛:调入量	48.1	31.6	16.5
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	52.1	58.5	-6.4
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	43	38	5
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	6	5	1

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。