



## 商品日报 20210909

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：美联储鹰派官员发表讲话，金银继续承压

周三贵金属价格继续下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.43%报 1790.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.61%报 23.98 美元/盎司。因美元指数上涨压制了贵金属价格走势。昨日美元指数创近两周新高，标普道指三连阴，10 年期美债收益率下跌。美联储公布经济褐皮书：从 7 月初到 8 月，美国经济增长略微放缓至温和水平，通胀高位持稳。美联储“鹰派”高官布拉德依然敦促加快 Taper。美联储纽约分行行长约翰·威廉姆斯周三表示，如果美国经济继续改善，美联储可能在今年晚些时候开始降低资产购买步伐。美联储不必遵循过去所采用的时间表或方法来逐步缩减购债规模。美联储布拉德仍在推动迅速缩减购债规模，称尽管上个月美国就业增长疲软，但美联储仍应继续推进缩减其针对疫情的大规模刺激措施。布拉德表示，总体而言，缩债将于今年开始，并于 2022 年上半年结束。美国财长耶伦敦促国会提高债务上限，警告非常规措施资金很快耗尽。美国 7 月 JOLTS 职位空缺 1090 万，继 6 月首次突破千万大关后，再度创下历史新高，比失业人口还多 200 多万。在逊色非农后，美联储官员坚持推动 Taper，称可能适合年内启动，提振了美元指数走势，金银价格承压，预计短期市场将继续消化美联储官员的鹰派言论。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价连续走低，维持区间震荡

周三沪铜 2110 合约盘中走势震荡走低，最终收于 68680 元/吨；国际铜 2111 合约走势同样下跌为主，最终收于 61010 元/吨。夜盘伦铜走势延续回落走势，沪铜继续走低，国际铜尾盘出现错单，暴力拉升。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 10-升水 60 元/吨，均价升水 35 元/吨，较前一日上升 35 元/吨，逢低买兴回暖 现货升水止跌企稳。宏观方面，欧美股市齐跌，天然气新高，伦铝又逾十年新高，贵金属再跌；逊色非农后，美联储三把手坚持 Taper，称可能适合年内启动；“鹰派”高官布拉德依然敦促加快 Taper。行业方面：新昌铜业集团年产 2 万吨的铜深加工项目顺利投产。昨日铜价继续走低，夜盘也延续了这一走势，但是整体还是处在区间震荡之内，也难有太大波动。美联储高官的鹰派言论是美元指

数回升，铜价下跌的主要原因。对于 Taper 启动的争论未来还会继续，市场预期也会在经济数据的变化中不断改变，铜价也因此继续出现波动，但整体收紧方向不会改变，铜价承压的局面也将持续。供需方面，在周二现货升水大幅回落之后，市场昨日开始出现逢低买盘，升水也有所回升，市场需求依然尚在，但并不接受高价。精废价差处于低位，对于精铜需求有重要支撑。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：镍价探底回升，价格延续震荡向上

周三沪镍 2110 合约价格走势探底回升，价格出现大幅反弹，最终收于 148170 元/吨。夜盘伦镍震荡回落，沪镍价格跟随走低。现货方面，9 月 8 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 148900-149300 元/吨，均价 149100 元/吨，涨 1550 元，华通现货 1#镍价报 148850-149250 元，均价 149050 元/吨，涨 1550 元，广东现货镍报 149300-149700 元/吨，均价 149500 元/吨，涨 1350 元。行业方面：锦州港来港镍矿船只出现 2 例船员确诊；必和必拓与勘探公司 KoBold Metals 合作 探索镍等电池矿物原料。昨日镍价走势探底回升，夜盘则出现一定回落，整体依然处于震荡上涨的过程之中。镍价当前的市场供需对于涨势仍有支撑作用。我们认为当前国内镍矿供应紧张，成本支撑显著，市场短期依然处于供应偏紧格局，库存也维持低位，这将支撑镍价高位运行。目前镍价最主要的担忧在于需求，市场关注不锈钢限产政策的推行，按照当前政策，未来不锈钢开工率将要大幅下行才能满足，这对于镍价来说也是重要压力，因此镍价在创出新高之后也并未进一步上行，反而出现调整走势。但限产程度需要进一步跟踪才能判断，而短期的供需紧张则难以缓解。

操作建议：建议尝试介入多单

### 锌：海外炼厂减产提振，锌价冲高回落

周三沪锌主力 2110 合约日内震荡，夜间冲高回落，收至 22720 元/吨，涨幅达 0.4%。伦锌冲高回落，收至 3052.5 美元/吨，涨幅达 0.49%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22750~22880 元/吨，0#锌普通对 2110 合约报升水 170~190 元/吨左右。锌价冲高回落，市场高价出货明显增多，而接货商均压低价格，市场升水一路下滑，下游企业高价几无接货。美联储褐皮书：经济增长放缓至温和水平，通胀居高不下。美联储一官员发表鸽派的前景展望，美元回吐涨幅，金属普涨。发改委：下半年发行的地方政府专项债券规模将高于去年同期。盛屯矿业表示，汉源比利弗 15 万吨含锌物料综合回收项目按计划有序推进，预计 2021 年第四季度建成并投产。未来三年公司将形成 30 万吨锌的年产能。昨日 LME 库存减 1700 吨至 231400 吨。基本面看，8 月精炼锌产量高于预期，8 月下旬西南限电减产影响边际减弱，9 月产量环比预计增加，叠加第三批 5 万吨抛储锌本周五预计陆续抵达下游，供应端总体增加。下游逢低补库，社会库存小幅回落，但钢材价格高企，限制镀锌企业开工提升幅度，压铸锌企业开工率略有修复，但旺季特征仍不明显。整体来看，隔夜美联储官员言论偏鸽派，提振金属。同时，近日 HZL 产能 2.5 万吨冶炼装置延长检修，令海外供应消减。尽管对全球

供需平衡影响甚微，但市场情绪得以提振，锌价走势较周边金属偏强。隔夜锌价冲高回落，上方 22300 整数关口仍处压力，谨慎追多。

操作建议：波段操作

### 铅：9月供应温和增长，铅价延续低位修整

周三沪铅主力 2110 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心上移，收至 15025 元/吨，涨幅达 1.04%。伦铅窄幅震荡，收至 2271.5 美元/吨，涨幅达 0.11%。现货市场：上海市南方铅 14820-14840 元/吨，对沪期铅 2110 合约贴水 40-20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 14810-14830 元/吨，对沪期铅 2110 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅震荡盘整，持货商随行报价，下游则按需采购。SMM：8 月电解铅产量 27.69 万吨，环比下降 0.75%，同比下降 2.69%。9 月产量大部分增减相抵，预计产量小幅增至 27.8 万吨。再生铅产量 40.79 万吨，环比上升 11.12%，同比增 46.33%，9 月全国再生铅产量环比降幅或超过万吨。昨日 LME 库存减 100 吨至 52375 吨。基本上，原生铅企业检修与提产并存，开工多维稳。铅价跌破再生铅成本支撑，且企业亏损扩大至 300-500 元/吨，减停产企业增多，但新增产能释放将弥补减量，供减相抵。下游蓄电池消费暂无较大变化，汽车蓄电池出口订单增加，但电池运输周期长，企业以销定产。内销更换需求偏弱，部分汽车蓄电池企业库存接近 2 个月。江西、江苏电动自行车蓄电池企业订单较好，但江苏部分疫情防控地区蓄电池企业生产受限尚未解除。整体来看，再生铅企业亏损扩大，部分减产，但新增产能弥补减量，原生铅企业增减并存，供应维持温和增加。下游蓄电池市场变现平稳，并未显著增量。但铅价下跌，炼厂惜售情绪升温，社会库存增势放缓。当前铅价下，再生铅成本支撑进一步显现，贴水快速收窄也带动部分刚需回流原生铅。短期期价或低位震荡修复，考虑到高库存压力难解，可逢高沽空。

操作建议：反弹沽空

### 原油：飓风影响仍存，原油期货小幅上涨

油价周三小幅上涨。INE 原油期货主力合约夜盘涨幅 0.55%，报 453.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 10 月原油期货收涨 100 美分，涨幅 1.46%，报 69.35 美元/桶；布伦特 11 月期货收涨 98 美分，涨幅 1.37%，报 72.67 美元/桶。美国能源协会表示，预计 2021 年美国原油产量将下降 20 万桶/日，至 1108 万桶/日，降幅大于此前预测的 16 万桶/日。市场还在等待美国能源信息署即将公布的库存数据，以更清晰地了解艾达对炼油厂产量的影响。在艾达席卷墨西哥湾九天后，墨西哥湾沿岸的炼油厂正在努力开始恢复运营。而对于恢复前景，分析师持有不同的观点。炼油厂业务似乎正在加快复苏。根据数据显示，现在每天产能被暂时关闭的数量明显低于最严重的峰值时期。业内大多数人预计墨西哥湾的产量将比炼油恢复得更快，但现在似乎情况可能相反。此外，因为利比亚的抗议者阻止了 Es Sider 和 Ras Lanuf 的石油出口，可能破坏欧佩克成员国生产和出口的稳定，也使原油期货价格得到支撑。但它对供需平衡的影响可能不像过去那么严重。现在全球有很多闲置产能可以替代利比亚的供应。目前来看，因美国墨西哥湾区在艾达飓风过后恢复产能方面进展缓慢，两大原油期

货价格攀升。短期来看，原油涨跌幅都有限，或区间震荡。

操作建议：观望

### **螺纹钢：建材产量下降，期价震荡回升**

周三螺纹期货震荡走势，期价在 5400-5470 区间波动，夜盘小幅上涨，收 5487。现货市场，昨日建材成交 139000 吨，环比增加 700 吨，贸易气氛逐步好转。唐山钢坯报价 5120，上涨 0，全国螺纹报价 5415，下跌 1。昨日钢谷网公布建材数据，社库 353.45 万吨，增加 0.2 万吨，厂库 177.42 万吨，减少 5.1 万吨，产量 179.81 万吨，减少 4.29 万吨。全国建材社会库存降幅稍有收窄，产量回落，钢厂开工偏低。供应方面，9 月以来限产有持续加码迹象，包括广西加强能耗双控、东北限产落地以及邯郸限产比例加严等，近日市场又担忧江苏开始双控，目前供给端继续保持收缩态势。终端方面，地产和基建数据下降，下半年需求预期值调低，螺纹中期压力较大。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。总体看，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，短线期价走高后，现货表现犹豫，成交一般，压力增加，短期或震荡走势。今日关注我的钢铁网建材产量和消费数据。

操作建议：逢低做多

### **铁矿石：下游需求不佳，上方压力较大**

周三铁矿石期货弱势下行，夜盘延续跌势，收 730。现货市场，成交一般，日照港 PB 粉报价 996，上涨 4，杨迪粉 920，上涨 4，PB 粉-杨迪粉价差 76，持平。重要资讯：本周 (0902-0908)，北方六港库存共计 7651.31 万吨，环比增加 60.47 万吨。其中贸易矿占比 74.28%，非贸易矿占比 25.72%。北方九港库存共计 8799.97 吨，环比增加 85.54 万吨。其中贸易矿占比 74.18%，非贸易矿占比 25.82%。供应方面，近期海外发运整体稳定，七日均为 510 万吨，发运处于同期偏高位置，到中国海漂货量增加，青岛、日照、连云等港口等压港较多。由于铁矿到港持续偏高，下游钢厂采购意愿较弱，需求未出现放量现象，库存累积。库存方面，分品种来看，分化较大，高品粉矿和块矿累库，其余品种均有不同程度的降库，MNPJ 库存下降 86 万吨。高品粉矿需求下降，卡粉大增 113 万吨，钢厂用料转向中品粉矿，导致中品需求较好，PB 粉去库 70 万吨，成为降库最大的铁矿。总体看，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，期价持续走弱，短期铁矿石需求暂无改善迹象，外矿发运稳定，上方压力仍然较大。关注钢厂双节补库对市场的影响。

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	68680	-390	-0.56	159298	298245	元/吨
LME 铜	9270	-68	-0.72			美元/吨
SHFE 铝	21935	205	0.94	438117	624312	元/吨
LME 铝	2791	23	0.83			美元/吨
SHFE 锌	22630	125	0.56	277721	169117	元/吨
LME 锌	3053	15	0.49			美元/吨
SHFE 铅	14895	0	0.00	54098	146133	元/吨
LME 铅	2272	3	0.11			美元/吨
SHFE 镍	148170	3,050	2.10	797623	255207	元/吨
LME 镍	19675	125	0.64			美元/吨
SHFE 黄金	374.96	-4.46	-1.18	209713	213870	元/克
COMEX 黄金	1790.70	-5.40	-0.30			美元/盎司
SHFE 白银	5196.00	-51.00	-0.97	594656	588536	元/千克
COMEX 白银	23.98	-0.41	-1.66			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5452	-42	-0.76	2321537	1655576	元/吨
SHFE 热卷	5776	-45	-0.77	834612	684747	元/吨
DCE 铁矿石	747.0	-16.0	-2.10	840731	1108116	元/吨
DCE 焦煤	2855.0	-52.5	-1.81	240577	233607	元/吨
DCE 焦炭	3594.0	-61.5	-1.68	151433	152006	元/吨
ZCE 动力煤	977.0	-0.9	-0.87	97285	114822	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

	9月8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	68680.00	69070.00	-390.00	LME 铜 3 月	9269.5	9337	-67.5
	SHFE 仓单	22780.00	22978.00	-198.00	LME 库存	237700	242550	-4850
	沪铜现货报价	69390.00	69710.00	-320.00	LME 仓单	151975	152475	-500
	现货升贴水	100.00	130.00	-30.00	LME 升贴水	#N/A	-19.6	#N/A
	精废铜价差	-900.00	-690.00	-210.00	沪伦比	7.41	7.40	0.01
	LME 注销仓单	85725.00	90075.00	-4350.00				
镍	9月8日	9月7日	涨跌		9月8日	9月7日	涨跌	
	SHEF 镍主力	148170	145120	3050	LME 镍 3 月	19675	19550	125
	SHEF 仓单	4918	4313	605	LME 库存	183678	185160	-1482

	俄镍升贴水	1050	1050	0	LME 仓单	119334	120606	-1272
	金川镍升贴水	1700	1700	0	LME 升贴水	#N/A	14	#N/A
	LME 注销仓单	64344	64554	-210	沪伦比价	7.53	7.42	0.11
锌		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 锌主力	22630	22505	125	LME 锌	3052.5	3037.5	15
	SHEF 仓单	9396	9396	0	LME 库存	231400	233100	-1700
	现货升贴水	145	165	-20	LME 仓单	182525	182525	0
	现货报价	22815	22655	160	LME 升贴水	-11.75	-11.75	0
	LME 注销仓单	182525	182525	0	沪伦比价	7.41	7.41	0.00
铅		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铅主力	14895	14895	0	LME 铅	2271.5	2269	2.5
	SHEF 仓单	187654	188198	-544	LME 库存	52375	52475	-100
	现货升贴水	-110	-110	0	LME 仓单	37625	42125	-4500
	现货报价	14750	14700	50	LME 升贴水	63.5	63.5	0
	LME 注销仓单	37625	42125	-4500	沪伦比价	6.56	6.56	-0.01
贵金属		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	374.96	374.96	0.00	SHFE 白银	5196.00	5247.00	-51.00
	COMEX 黄金	1793.50	1793.50	0.00	COMEX 白银	24.056	24.373	-0.317
	黄金 T+D	374.57	374.57	0.00	白银 T+D	5176.00	5218.00	-42.00
	伦敦黄金	1786.00	1786.00	0.00	伦敦白银	24.32	24.25	0.07
	期现价差	0.39	0.39	0.00	期现价差	20.0	29.00	-9.00
	SHFE 金银比 价	72.16	72.16	0.00	COMEX 金银 比价	74.67	73.66	1.02
	SPDR 黄金 ETF	998.52	998.52	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17040.54	#N/A
螺纹钢		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>
	螺纹主力	5452	5494	-42	南北价差: 广-沈	300	290	10.00
	上海现货价格	5380	5400	-20	南北价差: 沪-沈	0	20	-20
	基差	94.39	73.01	21.38	卷螺差: 上 海	234	283	-49
	方坯:唐山	5120	5120	0	卷螺差: 主 力	324	327	-3
铁矿石		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	747.0	763.0	-16.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	996	992	4	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	303	283	20	65%-62% 价	#N/A	22.75	#N/A

				差				
	62%Fe:CFR	#N/A	137.85	#N/A	PB粉-杨迪粉	76	76	0
		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭</b>	焦炭主力	3594.0	3655.5	-61.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3950	3950	0	焦炭港口基差	653	592	62
	山西现货一级	3650	3650	0	焦煤价差: 晋-港	1600	1400	200
	焦煤主力	2855.0	2907.5	-52.5	焦煤基差	1205	953	253
	港口焦煤: 山西	4050	3850	200	RB/J主力	1.5170	1.5029	0.0140
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.2588	1.2573	0.0016
			<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月8日</b>	<b>9月7日</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	977.0	985.6	-8.6	BDI指数	3618	3707	-89.0
	秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1167.61	1179.09	-11.48
	港口基差	-19.0	-27.6	8.6	秦皇岛:调入量	40.9	40.9	0.0
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	47.9	42.9	5.0
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	37	46	-9
	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。