



商品日报 20210914

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：金银维持震荡，市场等待美国通胀数据

周一贵金属价格小幅下跌。COMEX 黄金期货涨 0.17%报 1795.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.59%报 23.76 美元/盎司。当前市场保持谨慎，美国将公布包括通胀在内的关键经济数据，这些数据可能决定美联储的货币政策方向。昨日美股三大股指涨跌互现，美元指数创逾两周新高，10 年期美债收益率回落但守住 1.30%。根据纽约联储调查显示，8 月份美国消费者对未来一年的通胀预期上升至 5.2%的中值，为连续第 10 个月走高；未来三年的通胀预期上升至 4.0%。两项指标均创 2013 年有记录以来的最高水平。美联储官员一直强调关注的重点是全面充分就业，并不是很担心通胀，当前就业市场的数据出现一定的背离，通胀数据是否持续飙升依然影响市场对美联储货币政策的预期。美国众议院民主党人公布一揽子加税方案，将把企业最高税率从 21%上调到 26.5%，低于拜登原本寻求的 28%。资本利得最高税率将从 20%提高到 25%，而不是拜登提出的 39.6%。上述方案预计将筹集逾 2 万亿美元资金。德国 8 月批发物价指数同比升 12.3%，前值升 11.3%；环比升 0.5%，前值升 1.1%。CFTC 的持仓数据显示，上周投机基金在大幅减持黄金净多单，这也是四周来首次减持。截至 2021 年 9 月 7 日，投机基金在黄金期货和期权市场持有净多单 83,540 手，比一周前净减少 15,325 手。短期贵金属价格走势受到经济数据、预期变化、疫情扰动等因素的影响，可能还会呈震荡走势。美联储在今年年底之前缩减 QE 的方向不变，Taper 渐行渐近，贵金属阶段性走势依然面临下行压力。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价大涨后大跌，依然处于区间震荡

周一沪铜 2110 合约盘中走势震荡上扬，接近前期高位，最终收于 71480 元/吨；国际铜 2111 合约走势同样大幅上涨，最终收于 63670 元/吨。夜盘伦铜走势出现跳水，沪铜和国际铜跟随下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 40-升水 70 元/吨，均价升水 15 元/吨，较前一日下跌 55 元/吨，持货商逢高急抛货，升水转贴水。宏观方面，标普道指告别五连跌，原油六周新高，欧洲天然气又新高，有色下跌；美众院民主党公布税收计划，多项增

税力度不及拜登提案，企业税率最高 26.5%。行业方面：必和必拓与 Code1co 纷纷达成工资协议，铜供应风险暂缓；江西铜业股份：条件允许将继续推进阿富汗艾娜克铜矿建设。昨日铜价出现大幅上涨，但夜盘则大幅回落，收复白天涨幅，整体来看，铜价依然处于宽幅区间震荡。近日铜价走势大起大落，市场波动增大，主要是跟随其他大宗商品走势。在铜价大幅上涨之际，我们也看到现货涨幅有限，升水更是转为贴水，可见下游市场对于高铜价的难以接受。后市我们继续维持此前观点，短期之内铜价将继续维持区间震荡走势，整体重心还将缓慢下移。在美联储启动 Taper 的预期之下，整体收紧方向不会改变，铜价承压的局面也会持续，但是由于供需缺乏明显矛盾，因此铜价难以出现持续性行情。

操作建议：建议观望

镍：镍价冲高回落，价格仍处上行趋势

周一沪镍 2110 合约价格走势盘中冲高回落，特别是午后单边下跌，跌破 15 万整数关口，最终收于 149010 元/吨。夜盘伦镍震荡下跌，沪镍价格跟随走低。现货方面，9 月 13 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 153300-153500 元/吨，均价 153400 元/吨，跌 1750 元，华通现货 1#镍价报 153350-153450 元，均价 153400 元/吨，跌 1300 元，广东现货镍报 152650-153050 元/吨，均价 152850 元/吨，跌 2300 元。行业方面：缺芯引发蝴蝶效应，多家车企减产停产；印尼 2021 年 9 月镍矿内贸基价环比上涨 4.81%。昨日镍价冲高回落，夜盘更是进一步下跌，短期出现较大回调，但整体还是处于震荡上行趋势之中。短期镍价的大幅波动，主要原因是宏观情绪的扰动。而此前支撑镍价上涨的供需因素依然没有太大改变。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，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：多头获利离场，锌价暂时观望

周一沪锌主力 2110 合约日内高位震荡，夜间震荡回落，收至 22735 元/吨，跌幅达 1.13%。伦锌会吐前一日涨幅，收至 3079 美元/吨，跌幅达 1.28%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23090~23170 元/吨，0#锌普通对 2110 合约报升水 170~190 元/吨左右。锌价高位震荡，市场升水相对稳定，下游接货意愿不强，贸易环节整体交投互淡。美国众议院民主党人周一公布的一揽子加税方案，力度不及拜登原先计划。据 SMM 了解，截至本周一七地锌锭库存总量为 12.3 万吨，较上周五增加 3400 吨。昨日 LME 库存增加 4250 吨至 231150 吨。基本面看，8 月广西限电影响低于预期，导致精炼锌月度实际减少量不及预期，9 月限电影响减弱，不过，内蒙地区再度环保升级，赤峰及兴安约 10-15%产量受到制约。同时，昨日云南一份有关加强能耗双控的文件流传，市场更加担心供应收紧。不过，三批抛储货源

上周末陆续抵达下游，继续弥补供应扰动的减量。而需求方面或旺季不旺，镀锌管方企业利润倒挂扩大，畏高情绪下企业采买减少，成品库存增加；镀锌结构件受河北及山东需求增加开工回升；而压铸锌合金厂成品库存出现明显累积，可能会下调生产计划。整体来看，隔夜多单获利离场显著，不过锌市供应端存再度收紧可能，加之锌铝价差收窄支撑，锌价走势或仍有反复，暂时观望。

操作建议：观望

铅：铅价重回弱震荡，关注中秋补库情况

周一沪铅主力 2110 合约日内震荡回落，夜间探底回升，收至 15000 元/吨，跌幅达 0.86%。伦铅震荡，收至 2287.5 美元/吨，跌幅达 1.32%。现货市场：上海市南方铅 15015-15035 元/吨，对沪期铅 2110 合约贴水 40-20 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15005-15025 元/吨，对沪期铅 2110 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅冲高回落，持货商出货积极性稍降，报价相对坚挺，下游则维持按需采购。据 SMM 了解，截至周一五地铅锭库存总量至 21.48 万吨，较上周五环比上升 0.41 万吨。昨日 LME 库存增加 175 吨至 52475 吨。基本上，8 月原生铅受限电影响，产量小降，9 月增减相抵，或微增。伴随着新增产量释放，8 月再生铅产量刷新历史高位，9 月因企业亏损减产预期增强，供应端表现温和增加。需求端来看，江苏地区疫情得到有效控制，部分铅蓄电池企业生产逐步恢复，但汽车产销走弱，加之海运影响出口，部分汽车蓄电池企业订单受阻，需求存边际转弱预期。整体来看，当前铅市供需两淡，再生铅亏损导致检修增加，且需求受地区疫情控制而好转，短期利多因素托底铅价，但社会库存维持高位，且本周交割，库存预计延续增加，也需关注中秋节前下游补库情况。盘面看，铅价反弹仍显乏力，上方均线压力较大，短期或再陷低位震荡，暂观望，后期反弹仍可沽空。

操作建议：反弹沽空

原油：新飓风或再临美国，原油创六周新高

油价周一升至六周高位。INE 原油期货主力合约夜盘涨幅 0.99%，报 460.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 10 月期货收涨 85 美分，涨幅 1.22%，报 70.57 美元/桶；布伦特 11 月期货收涨 65 美分，涨幅 0.89%，报 73.57 美元/桶。飓风艾达袭击墨西哥湾沿岸两周后美国石油产量仍恢复缓慢。恶劣天气的进一步破坏可能即将来临，美国国家飓风中心预计热带风暴尼古拉斯将于周一晚间在得克萨斯州科珀斯克里斯蒂附近登陆。石油输出国组织周一预测，由于全球燃料使用量增加以及美国产量中断，预测全球对原油的需求将增加。随着本月原油价格稳步攀升，由于需求强劲且供应日益短缺，下个季度原油可能会引领大宗商品价格上涨。有研究者甚至认为明年初的某个时候，供应短缺的石油市场可能会将布伦特原油价格推高至 100 美元。此外，美国页岩油产量上升、美国和中国计划释放石油的潜在供应以及伊朗可能再次向世界出售石油等因素限制了周一的油价上涨空间。目前来看，由于飓风等因素影响，石油市场目前处于短期供应短缺的状态，但中国干预可能会破坏这种供应短缺状

态保持的时间。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：下游需求良好，期价偏强运行

周一螺纹期货 2201 合约冲高回落，震荡走势，夜盘先跌后涨，收 5638。现货市场，建材成交回升，日均成交 147000 吨，环比增加 12000 吨，华东地区受台风影响。昨日唐山钢坯报价 5250，上涨 50，全国螺纹报价 5583，上涨 66。昨日螺纹受到焦炭和铁矿下跌影响，盘中冲高回落，不过多头依然维持强势，夜盘反弹力度较大。中期供给端支撑力度较大，江苏限产 8 月强于 9 月，9 月强于 8 月，自 9 月 7 日江苏能耗双控正式开展以来，江苏钢厂开始新出现的检修停产共计 10 家钢厂，其中包括 2 家综合性钢厂、4 家长流程钢厂、3 家独立电炉钢厂，据悉电炉 9 月减产 60-70%，10-11 月 20-30%，12 月减产 10%，关于电炉不限产的说法被证伪，大幅超出市场预期。需求端数据表现良好，在螺纹产量回落的同时，库存大幅下降，表观需求大增，好于市场预期，市场气氛好转。总体上，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，9 月为消费旺季，需求将逐步增加，短期或偏强运行。关注明日 8 月房地产和基建数据对市场的影响。

操作建议：逢低做多

铁矿石：钢厂限产严格，需求压力较大

周一铁矿石期货 2201 合约大幅下挫，盘中跌破 700 关口，夜盘回升，收 715。现货市场，成交较弱，受台风影响，江内港停止卸货，日照港 PB 粉报价 955，下跌 15，杨迪粉 893，下跌 7，PB 粉-杨迪粉价差 62，下跌 8。昨日期现货表需不佳，国内限产严格，能源双控范围扩大，云南发改委要求确保完成 2021 年粗钢减产目标，江苏因环保组驻留，限产依然严格。供应方面，近日海外发运小幅回落，七日均为 490 万吨，处于同期偏高位置，到中国海漂货量回升，近日压港量较大。库存方面，分港口来看，唐山两港均出现不同程度的降库，鲁苏地区的港口以累库为主，青岛港库存已超过 2000 万吨，同比去年增加 907 万吨。分品种来看，品种间分化较大，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，由于供应好转以及减产背景下，高品粉矿需求下降，卡粉大增 113 万吨，为累库最大的铁矿，钢厂用料倾向中品粉矿，导致中品需求较好，PB 粉受益最大，降库最大。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。近期受到局部地区钢厂限产影响，期价再度回落，总体上铁矿石需求偏低，外矿发运稳定，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	71480	1,400	2.00	343314	315756	元/吨
LME 铜	9536	-152	-1.56			美元/吨
SHFE 铝	23610	940	4.15	1208494	637785	元/吨
LME 铝	2888	-40	-1.35			美元/吨
SHFE 锌	22885	-55	-0.24	357188	192680	元/吨
LME 锌	3079	-29	-0.93			美元/吨
SHFE 铅	15060	-10	-0.07	95282	134702	元/吨
LME 铅	2288	-16	-0.67			美元/吨
SHFE 镍	149010	-3,990	-2.61	866958	256974	元/吨
LME 镍	19720	-670	-3.29			美元/吨
SHFE 黄金	373.30	-2.20	-0.59	166238	214182	元/克
COMEX 黄金	1795.10	6.90	0.39			美元/盎司
SHFE 白银	5041.00	-130.00	-2.51	723365	594585	元/千克
COMEX 白银	23.76	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5642	2	0.04	2302556	1894188	元/吨
SHFE 热卷	5805	-53	-0.90	750160	684559	元/吨
DCE 铁矿石	706.0	-26.5	-3.62	1129234	1156792	元/吨
DCE 焦煤	2764.0	-62.5	-2.21	210414	188996	元/吨
DCE 焦炭	3397.0	-111.0	-3.16	124624	125093	元/吨
ZCE 动力煤	988.0	4.5	4.53	120902	113713	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13日			9月10日			涨跌	
	9月13日	9月10日	涨跌	9月13日	9月10日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	71480.00	70080.00	1400.00	LME 铜 3 月	9536	9687.5	-151.5
	SHFE 仓单	22980.00	23330.00	-350.00	LME 库存	240350	233950	6400
	沪铜现货报价	71410.00	70130.00	1280.00	LME 仓单	153675	148775	4900
	现货升贴水	110.00	130.00	-20.00	LME 升贴水	#N/A	-10	#N/A
	精废铜价差	-420.00	-600.00	180.00	沪伦比	7.50	7.23	0.26
	LME 注销仓单	86675.00	85175.00	1500.00				
镍	9月13日			9月10日			涨跌	
	9月13日	9月10日	涨跌	9月13日	9月10日	涨跌		
	SHEF 镍主力	149010	153000	-3990	LME 镍 3 月	19720	20390	-670

敬请参阅最后一页免责声明

	SHEF 仓单	7560	5795	1765	LME 库存	177078	179394	-2316
	俄镍升贴水	1000	1000	0	LME 仓单	115596	118008	-2412
	金川镍升贴水	1250	1250	0	LME 升贴水	#N/A	34.5	#N/A
	LME 注销仓单	61482	61386	96	沪伦比价	7.56	7.50	0.05
		9月13日	9月10日	涨跌		9月13日	9月10日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22885	22940	-55	LME 锌	3079	3108	-29
	SHEF 仓单	10793	10818	-25	LME 库存	231150	226900	4250
	现货升贴水	155	145	10	LME 仓单	186900	182525	4375
	现货报价	23075	23075	0	LME 升贴水	-10.1	-10.1	0
	LME 注销仓单	186900	182525	4375	沪伦比价	7.43	7.38	0.05
			9月13日	9月10日	涨跌		9月13日	9月10日
铅	SHFE 铅主力	15060	15070	-10	LME 铅	2287.5	2303	-15.5
	SHEF 仓单	196769	195407	1362	LME 库存	52475	52300	175
	现货升贴水	-130	-150	20	LME 仓单	37150	36900	250
	现货报价	14950	15000	-50	LME 升贴水	20.5	20.5	0
	LME 注销仓单	37150	36900	250	沪伦比价	6.58	6.54	0.04
			9月13日	9月10日	涨跌		9月13日	9月10日
贵金属	SHFE 黄金	373.3	373.30	0.00	SHFE 白银	5041.00	5171.00	-130.00
	COMEX 黄金	1794.40	1794.40	0.00	COMEX 白银	23.796	23.900	-0.104
	黄金 T+D	372.33	372.33	0.00	白银 T+D	5028.00	5137.00	-109.00
	伦敦黄金	1793.90	1793.90	0.00	伦敦白银	23.58	24.03	-0.45
	期现价差	0.97	0.97	0.00	期现价差	13.0	34.00	-21.00
	SHFE 金银比价	74.05	74.05	0.00	COMEX 金银比价	75.55	75.26	0.29
	SPDR 黄金 ETF	1000.21	1000.21	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	16974.28	#N/A
	COMEX 黄金库存	34114590.20	34114590.20	0.00	COMEX 白银库存	361018136.21	361512237.05	-494100.84
			9月13日	9月10日	涨跌		9月13日	9月10日
螺纹钢	螺纹主力	5642	5640	2	南北价差: 广-沈	330	360	-30.00
	上海现货价格	5580	5530	50	南北价差: 沪-沈	70	100	-30
	基差	110.58	61.03	49.55	卷螺差: 上海	137	199	-62
	方坯: 唐山	5250	5200	50	卷螺差: 主力	163	218	-55
		9月13日	9月10日	涨跌		9月13日	9月10日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	706.0	732.5	-26.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	955	970	-15	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

	301	290	10	65%-62%价差	#N/A	21.90	#N/A
基差	301	290	10	65%-62%价差	#N/A	21.90	#N/A
62%Fe:CFR	#N/A	128.75	#N/A	PB粉-杨迪粉	62	70	-8
	9月13日	9月10日	涨跌		9月13日	9月10日	涨跌
焦炭主力	3397.0	3508.0	-111.0	焦炭价差:晋-港	260	360	-100
港口现货准一	4100	4100	0	焦炭港口基差	1012	901	111
山西现货一级	3850	3850	0	焦煤价差:晋-港	1600	1600	0
焦煤主力	2764.0	2826.5	-62.5	焦煤基差	1296	1234	63
港口焦煤:山西	4050	4050	0	RB/J主力	1.6609	1.6078	0.0531
山西现货价格	2450	2450	0	J/JM主力	1.2290	1.2411	-0.0121
	9月13日	9月10日	涨跌		9月13日	9月10日	涨跌
动力煤主力	988.0	945.2	42.8	BDI指数	4163	3864	299.0
秦皇岛5500	942	942	0	CBCFI指数	1184.14	1167.66	16.48
港口基差	-30.0	12.8	-42.8	秦皇岛:调入量	40.1	38.6	1.5
CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	38.1	28.6	9.5
CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	42	36	6
CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	8	3	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。