



## 商品日报 20210917

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

#### 铜：铜价冲高回落，维持区间震荡观点

周四沪铜 2110 合约盘中走势冲高回落，开盘后一度冲高，但午后出现跳水，最终收于 69650 元/吨；国际铜 2111 合约走势同样先涨后跌，最终收于 61900 元/吨。夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜跟随下挫。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 110-升水 350 元/吨，均价升水 230 元/吨，好铜紧缺与平水铜价差扩至 200 元/吨以上，品牌间表现冰火两重天。宏观方面，能源股施压，标普道指回落，天然气跌落高位，金银重挫；美国上周首申 33.2 万人，高于预期；8 月零售销售意外上升 0.7%，但汽车销售下滑。行业方面：发改委：将继续向市场投放铜铝锌等物资储备；自然资源部：重点做好铜铝金镍钴锂等矿产的国情调查工作。昨日铜价盘中冲高回落，夜盘进一步走低，重返 7 万关口之下，近期再次在 7 万附近陷入争夺，整体来看，铜价依然处于宽幅区间震荡之中。近期大宗商品走势波动加大，特别是中秋小长假到来之前，资金情绪对于品种波动冲击更大，因此铜价也连续出现大涨大跌走势。但从供需来看，铜市场缺乏明显矛盾，因此铜价难有持续性行情。对于后市，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。

操作建议：建议观望

#### 镍：下游限产影响需求，供需偏紧仍将支撑镍价

周四沪镍 2110 合约价格走势盘中大幅回落，开盘小幅冲高之后，在 15 万关口受阻，此后单边下挫，再次跌破 20 日均线，最终收于 145040 元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍价格小幅走低。现货方面，9 月 16 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 148200-148900 元/吨，均价 148550 元/吨，涨 1100 元，华通现货 1#镍价报 148350-148950 元，均价 148650 元/吨，涨 950 元，广东现货镍报 148250-148650 元/吨，均价 148450 元/吨，持平。行业方面：负极一料难求，预计新一轮涨价。昨日镍价大幅回落，价格创出近日低点，但是震荡上行的趋势还没发生改变。镍价出现回落的主要原因还是在于市场对于不锈钢减产的担忧，此前我们也已经提及未来不锈钢在限产政策之下要面临需求的大幅缩减，目前来看，多省能耗双控举措继续加码，

不锈钢钢厂接连限产停炉，对于镍价产生一定压力。但是我们对于后市并不悲观，镍铁产量也在限产影响之下，9月中国预估镍铁产量金属量3.03万吨，环比减少26.92%，9-10月镍铁供需处于相对紧平衡状态。此外，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，这将继续支撑镍价高位运行。月底又是新一轮300系钢厂备货采购期，在不锈钢价格回升背景之下，镍价预计也难以出现独立下跌走势。

操作建议：建议尝试介入多单

### 锌：基本面偏中性，锌价持续震荡

周四沪锌主力2110合约日内震荡偏弱，夜间高开上行，收至22795元/吨，涨幅达0.82%。伦锌窄幅震荡，收至3075美元/吨，涨幅达0.07%。现货市场：上海0#锌主流成交于22790~22890元/吨，0#锌普通对2110合约报升水190~220元/吨左右。锌价回弹，部分贸易商节前出货意愿增强，但在抛储预期到货的情况下，下游接货意愿不强。美国8月零售销售意外增加，部分缓解了对经济增长大幅放缓的担忧，美元走高，金属市场承压，外盘金属涨跌互现。9月16日，国家发改委称目前铜铝锌价格仍保持高位运行，将继续向市场投放铜铝锌储备，以引导价格合理回归，这在一定程度上令锌价承压。海关：今年1-8月，我国汽车出口131.8万辆，同比增长117.5%。昨日LME库存锌库存减1250吨至227550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，近日国家能源局局长赴广西开展专题调研，后续广西限电政策是否会加剧仍为未知数。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，美元上涨，锌价涨势放缓。目前锌市供应端存再度收紧可能，但四季度抛储压力仍存，且需求端或难现超预期表现，库存进一步去化空间不大。短期基本面偏中性，受周边金属提振，锌价震荡重心或较前期上移，预计在22300-23200元/吨。临近假期，需控制持仓风险。

操作建议：观望

### 铅：伦铅走势拖累，沪铅关注14500支撑

周四沪铅主力2110合约日内窄幅震荡，夜间先扬后抑，收至14560元/吨，跌幅达0.65%。伦铅延续跌势，收至2205美元/吨，跌幅达1.47%。现货市场：上海市南方铅14645-14685元/吨，对沪期铅2110合约贴水40-0元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅14635-14655元/吨，对沪期铅2110合约贴水50-30元/吨报价。期铅维持弱势盘整，持货商积极出货，由于原生铅与再生铅炼厂出货不多，下游采购转向贸易市场，散单市场交投活跃向好。昨日LME库存增1175吨至53900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，隔夜伦铅延续跌势，拖累沪铅下行。然当前沪铅供需两淡，再生铅亏损扩大，叠加新一轮环保限产，减产预期增强。且原再价差将收缩至 100 元/吨，成本支撑再次走强。不过，近日江苏限电半个月，或拖累当地蓄电企业开工。且交割结束后，库存预计延续增加，高库存压力难以缓解，短期关注 14500 附近支撑及中秋节前下游备货情况。

操作建议：反弹沽空

### **原油：美国经济数据喜忧参半，油价止跌回稳**

油价周四收复早盘的跌幅后启稳。INE 原油期货主力合约夜盘跌幅 0.86%，报 474.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 10 月期货收涨 3 美分，涨幅 0.04%，报 72.64 美元/桶；布伦特 11 月期货收涨 25 美分，涨幅 0.33%，报 75.71 美元/桶。美国公布的经济数据喜忧参半。8 月份零售额较前一个月增长 0.7%，超出市场预期。接受道琼斯调查的经济学家预计，美国 8 月零售销售额将较前一个月下滑 0.8%。然而，零售额的增长是在 7 月份的初值从环比增长 0.5% 大幅下调至下降 1.8% 之后出现的。与此同时，最新的初请失业金数据显示，上周首次申请失业救济的人数为 33.2 万人。受美国经济数据喜忧参半的影响，油价收复早盘的跌幅后启稳。早些时候，飓风尼古拉斯经过得克萨斯州后，美国墨西哥湾能源公司已经迅速恢复管道和电力服务，使他们能够专注于修复数周前飓风艾达造成的影响。由于天然气低库存和俄罗斯天然气供应低于正常水平等因素，欧洲电价飙升，也为石油价格提供了一定的支撑。目前，原油市场对 Covid-19 导致的需求担忧已经不再占据主导地位。总体来看，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。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：周度需求不佳，期价高位回落**

周四螺纹期货 2201 合约冲高回落，周度消费数据不佳，数据公布后，期价大幅回调，夜盘偏弱，收 5503。现货市场，建材成交回升，日均成交 173000 吨，环比增 1500 吨。昨日唐山钢坯报价 5240，上涨 20，全国螺纹报价 5585，上涨 25。终端数据不佳，整体压制建材需求，1-8 月份，全国房地产开发投资 98060 亿元，同比增长 10.9%；施工面积 909992 万平方米，同比增长 8.4%，新开工面积 135502 万平方米，下降 3.2%，当月同比分别为 -16.75% 和 -15.58%，继续延续弱势，不过降幅收窄，昨日周度消费数据再度回落，市场随之大幅回落。昨日我的钢铁网公布建材数据，社库 730 万吨，减少 20 万吨，厂库 306 万吨，减少 15 万吨，产量 307 万吨，减少 20 万吨，表需 343 万吨，下降 30，产量继续减少，库存双降，厂库降幅较大，消费回落。供应方面，9 月以来，“能耗双控”背景下，各地限产再次加严，江苏、浙江、云南、东北及两广地区限产持续加码，多家钢厂公布 9 月检修计划，减产

的增加提高了市场对于平控政策有继续加码的预期。需求方面，在螺纹产量回落的同时，库存大幅下降，表观需求再度回落，市场担忧旺季不旺。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，周度需求回落，短期震荡回落。

操作建议：逢低做多或观望

### 铁矿石：钢厂补库预期落空，期价再度下挫

周四铁矿石期货 2201 合约偏弱表需，市场期待的钢厂补库迟迟未能兑现，期价再度走弱，夜盘下跌，收 634.5。现货市场，成交较弱，日照港 PB 粉报价 897，杨迪粉 860，PB 粉-杨迪粉价差 374。供应方面，近日海外发运小幅回落，七日均为 451 万吨，不过受船期影响到中国海漂货量回升，近日压港量回落。库存方面，分品种来看，本周九港品种间分化较大，中品粉矿和块矿累库，其余品种均有不同程度的降库，MNPJ 库存继续下降 86 万吨。本周中品大幅累库主要是因为 PB 粉库存增加 100 万吨，而 PB 粉的累库主要是因为河北、山东地区压港的货物中卸了几船 PB 粉，本周 PB 粉压港量为 118.4 万吨，环比减少 98 万吨，PB 粉的供需面并未出现明显变化。下游钢材产量继续下降，叠加江苏地区限产政策加码，以及河北、山东等地贸易商资金紧张加剧甩货现象增加，大钢厂今年的长协量都很充裕，所以钢厂不敢贸然扩大采购，基本都倾向于按需补库，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，铁矿石需求偏低，中期压力较大，短期期价下跌速度加快，空单逐步止盈。

操作建议：空单逐步止盈

## 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	69650	-160	-0.23	221232	295013	元/吨
LME 铜	9332	-277	-2.88			美元/吨
SHFE 铝	22495	0	0.00	1021319	546118	元/吨
LME 铝	2891	1	0.02			美元/吨
SHFE 锌	22520	-55	-0.24	239701	163839	元/吨
LME 锌	3075	2	0.07			美元/吨
SHFE 铅	14665	5	0.03	90107	145713	元/吨
LME 铅	2205	-33	-1.47			美元/吨
SHFE 镍	145040	-1,830	-1.25	990344	220729	元/吨
LME 镍	19380	-550	-2.76			美元/吨
SHFE 黄金	371.76	-3.06	-0.82	173307	218332	元/克
COMEX 黄金	1753.80	-41.40	-2.31			美元/盎司

SHFE 白银	5011.00	-46.00	-0.91	661336	597311	元/千克
COMEX 白银	22.89	-0.97	-4.09			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5541	23	0.42	3164704	1744189	元/吨
SHFE 热卷	5743	49	0.86	807231	581932	元/吨
DCE 铁矿石	670.5	-22.0	-3.18	934404	1165269	元/吨
DCE 焦煤	2683.5	-60.0	-2.19	170244	166513	元/吨
DCE 焦炭	3189.0	-184.0	-5.46	111338	108158	元/吨
ZCE 动力煤	1053.2	2.3	2.29	129658	119512	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16日	9月15日	涨跌		9月16日	9月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	69650.00	69810.00	-160.00	LME 铜 3 月	9332	9608.5	-276.5
	SHFE 仓单	22558.00	23107.00	-549.00	LME 库存	234000	235950	-1950
	沪铜现货报价	70630.00	69750.00	880.00	LME 仓单	155325	154825	500
	现货升贴水	220.00	220.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-19	#N/A
	精废铜价差	-320.00	-650.00	330.00	沪伦比	7.46	7.27	0.20
	LME 注销仓单	78675.00	81125.00	-2450.00				
			9月16日	9月15日	涨跌		9月16日	9月15日
镍	SHEF 镍主力	145040	146870	-1830	LME 镍 3 月	19380	19930	-550
	SHEF 仓单	6537	7202	-665	LME 库存	173298	174282	-984
	俄镍升贴水	1250	1000	250	LME 仓单	#N/A	113304	#N/A
	金川镍升贴水	1950	1600	350	LME 升贴水	15	16	-1
	LME 注销仓单	#N/A	60978	#N/A	沪伦比价	7.48	7.37	0.11
			9月16日	9月15日	涨跌		9月16日	9月15日
锌	SHEF 锌主力	22520	22575	-55	LME 锌	3075	3073	2
	SHEF 仓单	11094	11119	-25	LME 库存	227550	228800	-1250
	现货升贴水	165	155	10	LME 仓单	#N/A	186800	#N/A
	现货报价	22805	22695	110	LME 升贴水	-12.5	-14.55	2.05
	LME 注销仓单	186800	186900	-100	沪伦比价	7.32	7.35	-0.02
			9月16日	9月15日	涨跌		9月16日	9月15日
铅	SHFE 铅主力	14665	14660	5	LME 铅	2205	2238	-33
	SHEF 仓单	197017	197394	-377	LME 库存	52900	52725	175
	现货升贴水	-60	-40	-20	LME 仓单	37425	37425	0
	现货报价	14550	14600	-50	LME 升贴水	2.75	2.75	0
	LME 注销仓单	37425	37425	0	沪伦比价	6.65	6.55	0.10
			9月16日	9月15日	涨跌		9月16日	9月15日
贵金	SHFE 黄金	371.76	371.76	0.00	SHFE 白银	5011.00	5057.00	-46.00

属	COMEX 黄金	1756.70	1756.70	0.00	COMEX 白银	22.794	23.801	-1.007
	黄金 T+D	370.99	370.99	0.00	白银 T+D	4986.00	5030.00	-44.00
	伦敦黄金	1747.95	1747.95	0.00	伦敦白银	23.47	23.84	-0.37
	期现价差	0.77	0.77	0.00	期现价差	25.0	27.00	-2.00
	SHFE 金银比价	74.19	74.19	0.00	COMEX 金银比价	76.62	75.22	1.40
	SPDR 黄金 ETF	999.92	999.92	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	16939.71	#N/A
	COMEX 黄金库存	34121245.46	34121245.46	0.00	COMEX 白银库存	360898173.10	361500950.24	-602777.14
	<b>9月16日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月16日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>	
螺纹钢	螺纹主力	5541	5518	23	南北价差: 广-沈	340	310	30.00
	上海现货价格	5650	5550	100	南北价差: 沪-沈	140	40	100
	基差	283.74	203.65	80.09	卷螺差: 上海	-35	8	-43
	方坯:唐山	5240	5220	20	卷螺差: 主力	202	176	26
	<b>9月16日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月16日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>	
铁矿石	铁矿主力	670.5	692.5	-22.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	#N/A	897	#N/A	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	#N/A	251	#N/A	65%-62%价差	#N/A	25.55	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	113.40	#N/A	PB 粉-杨迪粉	#N/A	37	#N/A
	<b>9月16日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月16日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>	
焦炭焦煤	焦炭主力	3189.0	3373.0	-184.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	4050	4050	0	焦炭港口基差	1166	982	184
	山西现货一级	4050	3850	200	焦煤价差: 晋-港	1800	1800	0
	焦煤主力	2683.5	2743.5	-60.0	焦煤基差	1577	1517	60
	港口焦煤: 山西	4250	4250	0	RB/J 主力	1.7375	1.6359	0.1016
	山西现货价格	2450	2450	0	J/JM 主力	1.1884	1.2295	-0.0411
		<b>9月16日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月16日</b>	<b>9月15日</b>	<b>涨跌</b>
动力	动力煤主力	1053.2	1029.6	23.6	BDI 指数	4215	4233	-18.0

煤	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1311.61	1294.49	17.12
	港口基差	-95.2	-71.6	-23.6	秦皇岛:调入量	41.9	39.2	2.7
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	39.9	39.2	0.7
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	37	37	0
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	1	5	-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。