



商品日报 20210702

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：金银窄幅震荡，等待非农就业数据落地

周四贵金属价格小幅反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.32%报 1777.3 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收跌 0.19%报 26.145 美元/盎司。市场静待今晚的美国非农就业报告。昨日美元指数触及三个月高位 96；10 年期美债收益率跌 1.3 个基点报 1.46%；美股三大股指继续收高，标普 500 指数连续第 6 个交易日创历史最高收盘纪录。数据方面：昨晚公布的美国 6 月 26 日当周首次申请失业救济人数 36.4 万人，前值为 41.1 万人。数据下降超过预期，再创新冠疫情以来的新低。中国 6 月财新制造业 PMI 51.3，连续第十四个月位于枯荣线上方。美国 6 月 ISM 制造业指数从上月的 61.2 下跌至 60.6，低于此前市场预期的 60.9，已经是连续第 13 个月位于扩张区间。其中，新订单分项以及订单积压指数在创下阶段性高位之后出现下降，物价输入指数突破 90 大关，就业指数则跌破了 50 的荣枯线。欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 63.4，继续创历史新高，证实欧元区经济恢复提速。美国会预算办公室上调经济增长预期，并将美国本财年预算赤字上调 33%，预期达 3 万亿美元创次高。当前贵金属价格陷于狭窄区间震荡，市场关注今晚将公布的美国非农就业报告，以寻找 FED 是否将提早开始缩减货币刺激措施的线索。我们维持贵金属价格重心将继续下行的观点。

操作建议：金银逢高沽空

铜：铜价冲高再度遇挫，价格持续窄幅震荡

周四沪铜 2107 合约价格盘中冲高回落，在开盘上冲 20 日均线未果之后，铜价震荡回落，最终收于 68260 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样先涨后跌，最终收于 60800 元/吨。夜盘伦铜震荡下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 60-升水 110 元/吨，均价升水 85 元/吨，较前一日上升 45 元/吨，进入下半年，现货升水重新高开。宏观方面，欧美股市 7 月开门红，美油近三年盘中首上 76 美元；中国 6 月财新制造业 PMI 51.3，连续第十四个月位于枯荣线上方；经济恢复提速，欧元区 6 月制造业 PMI 终值续刷历史新高。行业方面：下半年铜箔供求或更加紧张，有企业产能利用率超 140%。昨日铜价冲高回落，在 20 日均线附近受到阻力，夜盘进一步下跌，近期走势以窄幅震荡为主，

但此前反弹势头已经受挫。整体来看，经过前期连续回落之后，铜价陷入震荡之中，并且我们认为这一震荡走势还将继续维持，短期依然难以有明确的方向。从目前的供需来看，国内经济依然处于复苏之中，但是复苏势头有所放缓，特别是出口指数已经环比回落，预计后续还将继续下降；而海外则延续目前良好势头。供应方面，全球铜矿供应正在不断恢复，国内炼厂经过检修之后，下半年产量将维持历史高位。整体而言，供应处在不断宽松之中，而需求端增速放缓，但还未出现明显衰弱迹象，因此铜价陷入了上涨困难重重，而下跌尚有支撑的局面。未来关注淡季消费情况，如若超预期，则可能迎来更大反弹，当前铜价维持震荡阶段，等待进一步的信号明确。

操作建议：建议观望

镍：镍价持续回落，整体仍处涨势

周四沪镍 2108 合约价格盘中走势震荡下跌，尾盘触及 10 日均线，最终收于 134090 元/吨。夜盘伦镍震荡冲高后回落，沪镍价格则小幅反弹。现货方面，7 月 1 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 136000-137000 元/吨，均价 136500 元/吨，涨 50 元，华通现货 1#镍价报 135750-136750 元，均价 136250 元/吨，跌 100 元，广东现货镍报 137250-137650 元/吨，均价 137450 元/吨，持平。行业方面：亿纬锂能 10GWh 储能电池项目启动；诺里尔斯克和俄罗斯政府签署项目合作协议，矿山产量增加七倍。镍价昨日盘中震荡下跌，价格再次下探 10 日均线，夜盘同样冲高回落，整体来看，镍价在创出新高之后并未继续拉涨，而是陷入了高位震荡之中。我们认为镍价短期出现盘整，可能和大宗商品整体走势疲弱有关，但目前支撑上涨的供需并没有发生太大变化。海外镍库存持续走低，伦镍呈现 back 结构；国内镍库存同样处于低位，供应紧张，7 月合约临近交割，持仓量依然居高不下，引发市场关注。下游方面，无论是印尼还是国内的不锈钢产量都超出市场预期，而硫酸镍需求持续旺盛，对镍价形成支撑。因此镍价虽然短期回落，但是支撑依然较强，走势值得期待。

操作建议：建议尝试介入多单

锌：美元反弹施压，锌价等待数据指引

周四沪锌主力 2108 合约日内窄幅震荡，夜间盘中跳水，收至 22000 元/吨，跌幅达 0.74%。伦锌震荡回落，收至 2934 美元/吨，跌幅达 1.31%。现货市场：1 日上海市场 0#锌锭对 08 合约升贴水：140~220 元/吨。市场流通货源不多，现货升水整体持稳，下游持观望态度，按需采购为主。美国 6 月 26 日当周初请失业金人数降幅超预期；美国 6 月 ISM 制造业 PMI 60.6，已连续 13 个月出现扩张。美元持续上涨，金属普跌。6 月财新中国制造业 PMI 微降至 51.3，为三个月以来的低点，制造业增长势头减弱。昨日 LME 库存减 425 吨至 253600 吨。基本来看，锌矿供应维持向好，7 月内外加工费均环比增加。云南限电影响的检修炼基本恢复正常生产，6 月国内精炼锌产量预计 51.32 万吨，此外 7 月、8 月产量或呈现环比小幅增加，供应边际转好。7 月国家首批抛储量 3 万吨，相当于月度产量的 6%，市场已逐步消化该影响。下游受建党献礼影响，北方多地不同地区镀锌企业 6 月 29 日零时至 7 月 1 日全部或部分停

产；低价终端采买回暖带动压铸锌企业开工，但淡季限制恢复强度。周初社会库存维稳，随着供增需减，库存拐点或加速出现。整体来看，当前现货高升水及低库存，仍对锌价构成支撑，但基本面边际转弱，加之美元持续走强，施压金属，短期静候非农报告指引。

操作建议：逢高沽空

铅：外盘挤仓告一段落，沪铅跟随震荡回落

周四沪铅主力 2108 日内震荡偏弱，夜间窄幅震荡，收至 15705 元/吨，跌幅达 0.91%。伦铅高位止跌，收至 2256 美元/吨，跌幅达 0.46%。现货市场：上海持货商国产铅锭报价持稳，几无下游询价。昨日 LME 库存减 775 吨至 80250 吨，自 3 月中旬以来伦铅不断降库，截至目前库存已降至近 11 个月以来的新低，库存偏低带动现货升水攀升至 30 美元/吨附近，引发短暂挤仓。就国内基本面来看，原料铅矿维持紧缺，7 月内外加工费均环比回落，限制原生铅炼厂复产。铅价反弹，再生铅企业利润修复，然原料废旧电瓶价格坚挺，企业利润难以提升，生产积极性有限。下游铅蓄电池市场终端消费表现一般，储能电池企业订单尚可，但电动自行车及汽车蓄电池企业则维持减产状态，尤其是汽车蓄电池，部分企业因订单欠佳，全月生产计划再度下调。因铅锭供需不对称，周初五地社库又现增势。整体来看，当前沪铅基本面未有太大变化，前期走强更多是受伦铅挤仓带动，但近两日伦铅冲高回落，持仓回落至正常区间，短期挤仓或告一段落，沪铅走势重归基本面，继续关注库存变化。

操作建议：逢低做多

原油：欧佩克会议僵局，原油小幅上涨

油价周四涨势强劲。因欧佩克+委员会建议在今年余下时间逐步提高石油产量、联合国敦促美国在为时已晚之前解除对伊朗石油制裁。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.50%，报 466.9 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货上涨 1.76 美元，涨幅 2.40%，收于 75.23 美元/桶。其盘中一度上破 76 美元关口，达到 2018 年 10 月以来的最高水平；布伦特 9 月期货上涨 1.22 美元，涨幅 1.63%，报 75.84 美元/桶。第 18 届欧佩克与非欧佩克产油国部长级会议举行。然而一项提高欧佩克+石油产量的协议被打上了问号，因为一个关键成员反对这项拟议的协议，从而促使该组织暂停谈判一天。欧佩克+联合部长级监督委员会建议在年底前逐步增加石油产量，从而为该组织达成协议铺平道路。即使油价处于近三年以来高位，此举仍能让该组织牢牢控制供应。与会代表们称，该委员会将于周五再次开会以试图弥合分歧。现在无法确定该组织之前有关从 8 月到 12 月每个月日增产 40 万桶的提议是否还能达成共识。同时，联合国政治事务负责人呼吁美国取消或放弃对伊朗的制裁，因为伊朗伊斯兰共和国、美国和 2015 年核协议的其他签约国仍在就华盛顿和德黑兰重返该协议进行艰难的谈判。目前来看，谈判的僵局对欧佩克+的石油供应政策的可见度来说是个好消息，外界普遍预期该组织将在 8 月进一步放松减产。原油短期或维持震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：钢厂限产将解除，期价上方承压

周四螺纹期货小幅冲高回落，最高 5197，夜盘震荡走势，收于 5134。重要资讯：继安徽省要求省内钢铁企业粗钢产量同比不超去年的政策发布后，市场再度传出甘肃省也要求省内钢铁企业填报 2021 年粗钢压减任务表。现货市场，成交一般，昨日唐山钢坯报价 4910，持平，全国螺纹报价 4949，上涨 10。昨日我的钢铁网公布建材数据，社库 847 万吨，较上周增加 24 万吨，厂库 356 万吨，较上周增加 4 万吨，产量 353 万吨，较上周减少 25 万吨。本周全国建材社会库存继续增加，且增幅继续扩大。供应方面，本周山西、唐山等多地钢厂限产或停产，钢厂近期利润持续收缩，多数钢厂逼近成本线，促使停限产力度也在加强，本周产量明显下降。需求方面：由于七一临近加上南方地区迎来新一轮强降雨，下游工地施工进度放缓，钢材需求延续疲弱态势。总体，下游处于淡季，需求不佳，库存增加，供给端产量受限产影响回落，七一后钢厂生产逐步恢复，螺纹上方压力较大

操作建议：逢高做空

铁矿石：海外发运持续回升，短期或震荡走势

周四铁矿石期货冲高回落，总体偏弱，夜盘震荡，收 1166.5。现货市场，成交回升，日照港 PB 粉报价 1480，上涨 7，杨迪粉 1175，上涨 10，PB 粉-杨迪粉价差 305，下跌 3。供给：海外发运持续回升，七日均 563 万吨，6 月整体平均 533 万吨，高于 5 月的 490 万吨，中国海漂货量保持稳定，到港与压港增。国内矿山生产受安监影响略有回落。需求：下周钢厂复产在即开始备货，本周铁水产量高位回落，日均铁水产量 242.67 万吨，环比下降 1.34 万吨，同比下降 5.81 万吨。钢厂的进口矿日耗为 298.32 万吨，环比减少 2.31 万吨。由于钢厂利润回落至成本线附近，钢厂增加中低品位矿的采购，港口金布巴、麦克粉、纽曼粉库存回落，PB 粉库存回升。总体，铁矿石海外发运持续回升，下游钢厂利润大幅回落，高炉开工环比下降，钢厂限产放松，需求将回升，短期或震荡为主

操作建议：观望

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	68260	-130	-0.19	185355	290179	元/吨
LME 铜	9269	-111	-1.18			美元/吨
SHFE 铝	18615	-185	-0.98	364151	441032	元/吨
LME 铝	2509	-14	-0.55			美元/吨
SHFE 锌	22180	215	0.98	257579	153329	元/吨
LME 锌	2934	-39	-1.31			美元/吨
SHFE 铅	15715	-335	-2.09	131638	115116	元/吨

LME 铅	2256	-11	-0.46			美元/吨
SHFE 镍	134090	-3,970	-2.88	543493	218964	元/吨
LME 镍	18095	-140	-0.77			美元/吨
SHFE 黄金	371.78	4.28	1.16	168222	254563	元/克
COMEX 黄金	1770.60	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5476.00	99.00	1.84	642591	570306	元/千克
COMEX 白银	26.26	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5146	-1	-0.02	1637240	1631097	元/吨
SHFE 热卷	5428	0	0.00	494320	663414	元/吨
DCE 铁矿石	1166.0	1.0	0.09	459778	1044396	元/吨
DCE 焦煤	1910.0	-34.5	-1.77	311126	277509	元/吨
DCE 焦炭	2573.0	-60.5	-2.30	316836	280305	元/吨
ZCE 动力煤	782.6	-1.3	-1.31	125192	164562	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

	7月1日			6月30日			涨跌	
	7月1日	6月30日	涨跌	7月1日	6月30日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68260.00	68390.00	-130.00	LME 铜 3 月	9269	9380	-111
	SHFE 仓单	99334.00	100312.00	-978.00	LME 库存	211975	211525	450
	沪铜现货报价	68750.00	68440.00	310.00	LME 仓单	191175	198275	-7100
	现货升贴水	150.00	120.00	30.00	LME 升贴水	-25.75	-23	-2.75
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.36	7.29	0.07
	LME 注销仓单	20800.00	13250.00	7550.00				
镍		7月1日	6月30日	涨跌		7月1日	6月30日	涨跌
	SHEF 镍主力	134090	138060	-3970	LME 镍 3 月	18095	18235	-140
	SHEF 仓单	4940	4982	-42	LME 库存	231498	232476	-978
	俄镍升贴水	450	600	-150	LME 仓单	170778	172194	-1416
	金川镍升贴水	1200	1500	-300	LME 升贴水	-1.5	-2	0.5
	LME 注销仓单	60720	60282	438	沪伦比价	7.41	7.57	-0.16
锌		7月1日	6月30日	涨跌		7月1日	6月30日	涨跌
	SHEF 锌主力	22180	21965	215	LME 锌	2934	2973	-39
	SHEF 仓单	8550	9001	-451	LME 库存	253600	254025	-425
	现货升贴水	105	105	0	LME 仓单	227825	227825	0
	现货报价	22295	22105	190	LME 升贴水	-16.5	-7.75	-8.75
	LME 注销仓单	227825	227825	0	沪伦比价	7.56	7.39	0.17
铅		7月1日	6月30日	涨跌		7月1日	6月30日	涨跌
	SHFE 铅主力	15715	16050	-335	LME 铅	2256	2266.5	-10.5
	SHFE 仓单	110297	110297	0	LME 库存	80250	81025	-775

	现货升贴水	-135	-160	25	LME 仓单	54675	54675	0
	现货报价	15750	15850	-100	LME 升贴水	-3	-9	6
	LME 注销仓单	54675	54675	0	沪伦比价	6.97	7.08	-0.12
贵金属		7月1日	6月30日	涨跌		7月1日	6月30日	涨跌
	SHFE 黄金	371.78	371.78	0.00	SHFE 白银	5476.00	5377.00	99.00
	COMEX 黄金	1776.80	1776.80	0.00	COMEX 白银	26.100	26.194	-0.094
	黄金 T+D	370.00	370.00	0.00	白银 T+D	5399.00	5297.00	102.00
	伦敦黄金	1781.50	1781.50	0.00	伦敦白银	26.26	25.77	0.50
	期现价差	1.78	1.78	0.00	期现价差	77.0	80.00	-3.00
	SHFE 金银比价	67.89	67.89	0.00	COMEX 金银比价	67.98	67.44	0.54
	SPDR 黄金 ETF	1043.16	1043.16	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17361.13	#N/A
	COMEX 黄金库存	35463979.29	35463979.29	0.00	COMEX 白银库存	351871569.39	352178053.79	-306484.40
螺纹钢		7月1日	6月30日	涨跌		7月1日	6月30日	涨跌
	螺纹主力	5146	5147	-1	南北价差： 广-沈	170	170	0.00
	上海现货价格	4920	4900	20	南北价差： 沪-沈	90	90	0
	基差	-73.84	-95.45	21.62	卷螺差：上海	408	418	-11
	方坯：唐山	4910	4910	0	卷螺差：主力	282	281	1
铁矿石		7月1日	6月30日	涨跌		7月1日	6月30日	涨跌
	铁矿主力	1166.0	1165.0	1.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1480	1473	7	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	188	178	10	65%-62% 价差	30.85	31.25	-0.40
	62%Fe:CFR	218.80	218.40	0.40	PB 粉-杨迪粉	305	308	-3
焦炭焦煤		7月1日	6月30日	涨跌		7月1日	6月30日	涨跌
	焦炭主力	2573.0	2633.5	-60.5	焦炭价差： 晋-港	140	240	-100
	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基差	438	377	61
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差： 晋-港	#N/A	390	#N/A
	焦煤主力	1910.0	1944.5	-34.5	焦煤基差	#N/A	256	#N/A
	港口焦煤：山	#N/A	2190	#N/A	RB/J 主力	2.0000	1.9544	0.0456

西								
山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3471	1.3543	-0.0072	
	7月1日	6月30日	涨跌		7月1日	6月30日	涨跌	
动力煤主力	782.6	793.0	-10.4	BDI 指数	3338	3383	-45.0	
秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	748.95	752.41	-3.46	
港口基差	73.4	63.0	10.4	秦皇岛:调入量	#N/A	41.5	#N/A	
CCI5500	845	845	0	秦皇岛:吞吐量	#N/A	38.5	#N/A	
CCI5000	745	745	0	秦皇岛:锚地船	#N/A	41	#N/A	
CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	#N/A	11	#N/A	

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。