



商品日报 20210706

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：金银短期反弹不改下行趋势

周一贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.49%报 1792 美元/盎司，连涨四日；COMEX 白银期货收涨 0.37%报 26.6 美元/盎司。主要受到美元指数疲软，美债收益率下跌的支撑。美国就业数据喜忧参半，有助于缓解投资者对美联储加快收紧货币政策的担心，推动金价再次逼近 1800 美元/盎司。短期就业数据的分化，但并不足以影响美联储的立场，加上美国的经济增长和通货膨胀表现十分强劲，预计美联储将会在今年第四季度开启货币正常化进程，当前已进入预期发酵阶段。最新公布的数据显示，欧元区 6 月综合 PMI 终值 59.5，预期 59.2，初值 59.2，综合 PMI 创 15 年新高。欧元区 6 月服务业 PMI 终值 58.3，预期 58，前值 58。欧元区 6 月综合 PMI 终值、服务业 PMI 终值超预期。这意味着随着疫情经济活动限制的放松，制造业和服务业均出现显著改善。在金价大跌之后，央行们开始入场了。从塞尔维亚到泰国，各国央行都在增加黄金储备，加纳最近也宣布了购买计划，因为通胀加速逼近，以及全球贸易的复苏为购买黄金提供了支撑。据世界黄金协会调查显示，全球约五分之一央行计划未来一年增加黄金储备。短期贵金属价格因预期的利空并未兑现而有所反弹，但金银价格的下行趋势不会改变。

操作建议：金银逢高沽空

铜：铜价横盘后再度走高，价格涨势暂难持久

周一沪铜 2108 合约价格盘中走势震荡上扬，特别是进入早盘以后，价格稳步走高，尾盘才有所回落，最终收于 69520 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样出现涨势，最终收于 62050 元/吨。夜盘伦铜走势震荡为主，沪铜和国际铜跟随盘整。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 150-升水 200 元/吨，均价升水 175 元/吨，较前一日上升 50 元/吨，现货升水高报低走成交不力。宏观方面，银行股力挺泛欧股指创逾两周新高，原油刷新近三年高位，数字货币涨势未持续；欧元区 6 月综合及服务业 PMI 超预期，综合 PMI 创 15 年新高。行业方面：江东电子 20 亿元高性能电子铜箔二期项目奠基；矿业巨头嘉能可宣布新任董事长。昨日铜价盘中震荡走高，在连续横盘多日之后，再度冲击 20 日均线。整体来看，经过前期连

续回落之后，铜价底部震荡回升，但还未完全摆脱下跌通道。我们认为未来铜价走势暂时仍将以震荡为主。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：镍价高位震荡，未来维持乐观

周一沪镍 2108 合约价格盘中走势震荡走高，尾盘有所回落，最终收于 136900 元/吨。夜盘伦镍震荡回落，沪镍价格跟随走低。现货方面，7 月 5 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 136800-137700 元/吨，均价 137250 元/吨，涨 2100 元，华通现货 1#镍价报 136750-137650 元，均价 137200 元/吨，涨 2000 元，广东现货镍报 137950-138350 元/吨，均价 138150 元/吨，涨 2300 元。行业方面：华新增持印尼镍生铁厂股份至 92%，预计 2021 年三季度正式投产；印尼 2021 年 7 月镍矿内贸基价环比上涨 1.9%。镍价昨日震荡走高，但夜盘小幅回落，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。主要原因还是伴随主流钢厂阶段性镍铁采购结束，叠加不锈钢三季度消费担忧，市场畏高情绪渐露，镍价的上涨动力放缓。但是对于后市，我们还是依然乐观。首先是镍矿方面，价格居高不下，由于镍铁厂的利润回升，对于镍矿采购需求增加，镍矿价格继续攀升，成本上升支撑镍价。其次是下游不锈钢产销继续超预期，虽然部分贸易商下调部分规格的现货价格以促进出货，但现货资源相对偏紧，价格将继续处于高位。此外，硫酸镍需求持续旺盛，也对镍价形成支撑。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：周初库存小幅增加，关注近月持仓变化

周一沪锌主力 2108 合约日内探底回升，午后跟随铜、铝大幅拉涨，夜间震荡偏弱，收至 22140 元/吨，涨幅达 0.32%。伦锌横盘运行，盘中波动较大，收至 2951.5 美元/吨，涨幅达 0.56%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22140-22240 元/吨，均价下跌 10 元/吨。0#锌锭对 08 合约升贴水：200~280 元/吨，现货市场货源略显紧张，贸易商挺升水意愿明显，下游多持观望态度，接货意愿较低。6 月财新中国服务业 PMI 录得 50.3，为 14 个月来最低，增速明显放缓。市场研究机构 IHS Markit 近日发布报告，预计 2021 年第三季度，汽车芯片的供应会略有缓解。中汽协：6 月汽车行业销量预估完成 192.6 万辆，环比下降 9.5%，同比下降 16.3%；1-6 月，汽车行业累计销量预估完成 1280.1 万辆，同比增长 24.8%。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 11.58 万吨，较上周五增加 2900 吨。昨日 LME 库存减 775 吨至 252300 吨。基本面看，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月产量或呈现环比增加态势。下游来看，因建党献礼河北天津部分镀锌企业停工2-3天，部分有延长停工计划，拖累企业整体开工；压铸锌合金企业受锌价反弹抑制需求，以消化前期库存为主。周一库存小幅增加，关注增加的持续性。整体来看，国内矿端及精炼锌供应均维持边际好转，同时下游淡季延续，加之国储本月首批投放，库存拐点或加速出现，锌市基本面边际转空，然当前现货高升水，且交易所及社会库存均处低位，市场存挤仓基础，短期锌价或22100元/吨附近震荡，后期不改回落走势。

操作建议：逢高沽空

铅：需求进入淡旺季过渡期，铅价震荡运行待指引

周一沪铅主力2108日内震荡，夜间延续横盘震荡，收至15810元/吨，涨幅达0.03%。伦铅冲高回落，收至2285美元/吨，跌幅达0.65%。现货市场：上海市场贸易商货源对07合约-60~平水，贴水未有扩大，下游入市拿货不多。SMM：截至周一五地铅锭库存总量至13.39万吨，较上周五环比上升约0.29万吨，期现价差促使交仓，铅锭社库延续增势。昨日LME库存减1400吨至75375吨，自3月中旬以来伦铅不断降库，不断刷新近11个月以来的新低，海外挤仓风险犹存。短期沪铅走势回归基本面，当前国内铅矿紧缺有所加剧，7月内外加工费均环比回落，湖南河南地区仍有部分原生铅炼厂因原料短缺而检修。再生铅部分检修企业复产，周度开工率环比回升，但当前废旧电瓶价格坚挺限制企业生产放量。下游方面，铅蓄电池市场淡季态势暂无转变，各大企业基本以销定产。7月进入淡旺季的过渡时段，但目前暂未出现消费好转的信号。期铅上涨，导致现货贴水扩大，期现价差超过400元/吨，持货商交仓意愿上升，导致社会库存延续涨势。整体来看，当前原生铅及再生铅供应相对稳定，铅矿紧缺及废旧电瓶价格限制企业爬产，下游进入淡旺季过渡期，尚未显现转好信号，且随着现货大幅贴水带动加仓，社会库存续增，后期铅价上冲动能不足，或重回区间15300-16000运行，此外继续关注伦铅持仓变化。

操作建议：逢低做多

原油：欧佩克会议再陷僵局，布油站上77美元

油价周一涨势强劲。因欧佩克+连续第三个交易日没有打破该组织内部的僵局，从而增加了其不采取行动可能导致油价飙升并刺激通胀的风险。INE原油期货主力合约夜盘收涨1.97%，报477.2元/桶。外盘方面，布伦特9月期货上涨99美分，涨幅1.30%，报77.16美元/桶。欧佩克+定于香港时间周一晚9点继续举行部长级会议，就原油增产政策进行磋商。然而，在推迟两个小时后，路透社援引两名消息人士的话说，会议已被推迟，没有设定新的日期。彭博社还报道称，这意味着欧佩克+将继续维持目前的产量配额。据白宫官员称，拜登政府正在敦促欧佩克+找到一个折衷的解决方案，以增加石油产量。一名白宫发言人周一表示，尽管美国不是谈判的一方，但它“密切关注欧佩克+谈判及其对疫情后全球经济复苏的影响”。“政府官员已与相关国家政府接触，敦促达成妥协方案，使拟议的增产计划得以推

进。”伊拉克油长贾巴尔表示，伊拉克致力于与欧佩克+达成协议。周一发生的事情是“正常的讨论”，认为很快就会达成解决方案。伊拉克正与其他欧佩克成员国共同努力并进行协调，以实现油价稳定。伊拉克不希望出现价格战，也不希望油价上涨超过目前的水平。但支持将目前的协议延长到 2022 年底，并逐步增加石油产量。希望能在 10 天内确定下次会议的日期。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。原油供应或暂时不会增加。但市场还需考虑伊朗重回原油市场的可能。原油短期或能得到支撑。

操作建议：观望

螺纹钢：唐山下半年限产 30%，钢价偏强走势

周一螺纹期货强势，大幅反弹，夜盘延续升势，收 5244。重要资讯：7 月 2 日唐山大部分钢企高炉复产，并开始执行 7 月 2 日-12 月 31 日的限产 30%的政策（已完成超低排放指标的钢企除外），目前复产高炉均按照各自的生产节奏进行有效复产。现货市场，成交活跃，昨日唐山钢坯报价 4890，下跌 20，全国螺纹报价 4949，上涨 7。供给端，随着唐山限产落地，市场对限产的预期增加，情绪好转，数据方面，上周螺纹产量 353 万吨，减少 25 万吨，建材库存持续增加，社库 788 万吨，增 24 万吨，厂库 356 万吨，增加 4 万吨，总库存 1144 万吨，增加 28 万吨。需求端，表观消费 325 万吨，减少 21 万吨，全国建材成交量回升。总体，期价偏强走势，市场限产预期增加，下游处于淡季，终端消费不佳，上方关注库存压力

操作建议，暂时观望

铁矿石：下游钢厂复产，铁矿石走强

周一铁矿石期货大幅上涨，随着七一限产结束钢厂补货，期现货联动，夜盘延续强势，收 1238.5。现货市场，成交活跃，日照港 PB 粉报价 1495，上涨 5，杨迪粉 1185，上涨 10，PB 粉-杨迪粉价差 310，下跌 5。重要资讯：上周（2021.06.28-2021.07.04）北方六港共计到港 773.3 万吨，环比减 200.3 万吨。2021 年 1-27 周，北方六港累计到港 25915.8 万吨，累计同比减 5.58%。19 港共计到港 1751.3 万吨，环比减 98.3 万吨。2021 年 1-27 周，19 港累计到港 49819.0 万吨，累计同比减 0.33%。供给：本周海外发运略有回落，七日均 521 万吨，6 月整体平均 523 万吨，5 月的 490 万吨，中国海漂货量保持稳定，预计到港维持增势。国内矿山生产受安监影响略有回落。需求：钢厂复产补库增加。中期重点关注钢厂利润回落后钢厂开工的影响；上周样本钢厂的进口矿日耗为 263.48 万吨，环比减少 34.83 万吨，本周数据预计大幅好转。总体，钢厂补库铁矿需求增加，海外发运高位回落，现货成交活跃，铁矿石预计偏强震荡走势

操作建议，逢低做多

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	69520	1,260	1.85	218428	291739	元/吨
LME 铜	9513	134	1.42			美元/吨
SHFE 铝	19255	375	1.99	467737	491151	元/吨
LME 铝	2558	1	0.02			美元/吨
SHFE 锌	22200	180	0.82	353008	150848	元/吨
LME 锌	2952	16	0.55			美元/吨
SHFE 铅	15820	90	0.57	106655	116549	元/吨
LME 铅	2285	-12	-0.50			美元/吨
SHFE 镍	136900	2,900	2.16	591415	222168	元/吨
LME 镍	18430	100	0.55			美元/吨
SHFE 黄金	373.88	1.24	0.33	179394	245656	元/克
COMEX 黄金	1787.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5548.00	102.00	1.87	719254	563370	元/千克
COMEX 白银	26.60	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5222	98	1.91	1822730	1728137	元/吨
SHFE 热卷	5494	76	1.40	575560	668990	元/吨
DCE 铁矿石	1225.0	42.5	3.59	500707	1090021	元/吨
DCE 焦煤	1970.5	28.0	1.44	271843	292046	元/吨
DCE 焦炭	2681.5	40.5	1.53	312614	275336	元/吨
ZCE 动力煤	831.0	5.1	5.14	173185	170357	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5日			7月2日			涨跌	
	7月5日	7月2日	涨跌	7月5日	7月2日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69520.00	68260.00	1260.00	LME 铜 3 月	9512.5	9379	133.5
	SHFE 仓单	92096.00	96934.00	-4838.00	LME 库存	212475	211950	525
	沪铜现货报价	68650.00	68120.00	530.00	LME 仓单	191725	191075	650
	现货升贴水	240.00	190.00	50.00	LME 升贴水	-29.4	-25.98	-3.42
	精废铜价差	230.00	30.00	200.00	沪伦比	7.31	7.28	0.03
	LME 注销仓单	20750.00	20875.00	-125.00				
镍	7月5日			7月2日			涨跌	
	7月5日	7月2日	涨跌	7月5日	7月2日	涨跌		
	SHEF 镍主力	136900	134000	2900	LME 镍 3 月	18430	18330	100
	SHEF 仓单	4904	4911	-7	LME 库存	232566	231378	1188
	俄镍升贴水	425	400	25	LME 仓单	170892	169164	1728
金川镍升贴水	1125	1300	-175	LME 升贴水	-0.5	10	-10.5	

	LME 注销仓单	61674	62214	-540	沪伦比价	7.43	7.31	0.12
		7月5日	7月2日	涨跌		7月5日	7月2日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22200	22020	180	LME 锌	2951.5	2935.5	16
	SHEF 仓单	8100	8504	-404	LME 库存	252300	253075	-775
	现货升贴水	165	145	20	LME 仓单	225425	227825	-2400
	现货报价	22155	22165	-10	LME 升贴水	-17	-16.99	-0.01
	LME 注销仓单	225425	227825	-2400	沪伦比价	7.52	7.50	0.02
			7月5日	7月2日	涨跌		7月5日	7月2日
铅	SHFE 铅主力	15820	15730	90	LME 铅	2285	2296.5	-11.5
	SHEF 仓单	112601	110497	2104	LME 库存	75375	76775	-1400
	现货升贴水	-225	-100	-125	LME 仓单	54675	54675	0
	现货报价	15850	15650	200	LME 升贴水	2.5	19	-16.5
	LME 注销仓单	54675	54675	0	沪伦比价	6.92	6.85	0.07
			7月5日	7月2日	涨跌		7月5日	7月2日
贵金属	SHFE 黄金	373.88	373.88	0.00	SHFE 白银	5548.00	5446.00	102.00
	COMEX 黄金	1783.30	1783.30	0.00	COMEX 白银	26.501	26.501	0.000
	黄金 T+D	372.40	372.40	0.00	白银 T+D	5464.00	5365.00	99.00
	伦敦黄金	1791.35	1791.35	0.00	伦敦白银	26.55	26.17	0.38
	期现价差	1.48	1.48	0.00	期现价差	84.0	81.00	3.00
	SHFE 金银比价	67.39	67.39	0.00	COMEX 金银比价	67.22	67.98	-0.76
	SPDR 黄金 ETF	1042.58	1042.58	0.00	SLV 白银 ETF	17353.61	17361.13	-7.52
	COMEX 黄金库存	#N/A	#N/A	#N/A	COMEX 白银库存	#N/A	350695184.64	#N/A
			7月5日	7月2日	涨跌		7月5日	7月2日
螺纹钢	螺纹主力	5222	5124	98	南北价差: 广-沈	190	170	20.00
	上海现货价格	4940	4900	40	南北价差: 沪-沈	110	70	40
	基差	-129.22	-72.45	-56.76	卷螺差: 上海	427	398	29
	方坯:唐山	4890	4910	-20	卷螺差: 主力	272	294	-22
		7月5日	7月2日	涨跌		7月5日	7月2日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1225.0	1182.5	42.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1495	1490	5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	140	172	-31	65%-62% 价差	27.15	31.25	-4.10
	62%Fe:CFR	221.40	217.30	4.10	PB 粉-杨迪	310	315	-5

					粉			
		7月5日	7月2日	涨跌		7月5日	7月2日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2681.5	2641.0	40.5	焦炭价差： 晋-港	140	240	-100
	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基 差	329	370	-41
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差： 晋-港	390	390	0
	焦煤主力	1970.5	1942.5	28.0	焦煤基差	230	258	-28
	港口焦煤：山 西	2190	2190	0	RB/J 主力	1.9474	1.9402	0.0072
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3608	1.3596	0.0012
		7月5日	7月2日	涨跌		7月5日	7月2日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	831.0	790.4	40.6	BDI 指数	3224	3285	-61.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	779.01	759.23	19.78
	港口基差	25.0	65.6	-40.6	秦皇岛：调 入量	39.1	36.0	3.1
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞 吐量	36.1	39.0	-2.9
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚 地船	39	49	-10
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	13	5	8

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。