



## 商品日报 20210701

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：市场担忧滞涨，金银涨跌互相

周二贵金属价格涨跌互相。COMEX 黄金期货收涨 0.77%报 1797 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.95%报 26.25 美元/盎司。市场对滞涨的担忧，以及美国国债收益率下降使金价得到支撑，银价受有色金属普遍回调的带动而下跌。最新公布的数据显示，6 月美国 ISM 服务业指数录得 60.1，低于 5 月创下的 64 这一历史高位，同时低于市场预期的 63.5。本次调查中就业分项指数从扩张转为收缩，创下六个月新低，而新订单和商业活动指数也有回落。弱于预期的 6 月 ISM 服务业数据加剧美债收益率曲线趋平，越发突显初滞胀的信号。10 年期美债收益率跌穿 1.35%创四个半月最低，曲线更趋平。美联储在上个月立场变得强硬，透露将在 2023 年开始加息的信号，贵金属价格大幅回落，但是上周五美国劳工部数据显示美国失业率走高后，金价重新站稳。欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数 61.2，低于前值 81.3；欧元区 5 月零售销售月率 4.6，高于前值-3.1，预测值 4.3；欧元区 5 月零售销售年率 9，前值 23.9，预测值 8.2。市场在美联储 6 月会议记录公布之前保持相对谨慎。投资者继续密切关注周三美联储将要发布的上次货币政策会议纪要，以从中寻找美联储对待通胀以及货币政策的看法。

操作建议：金银逢高沽空

#### 铜：铜价夜盘大幅回落，震荡走势还将延续

周二沪铜 2108 合约价格盘中走势震荡上扬，尾盘更是进一步走高，站上 7 万整数关口，最终收于 70100 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样出现涨势，最终收于 62480 元/吨。夜盘伦铜走势大幅回落，沪铜和国际铜跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 110-升水 160 元/吨，均价升水 135 元/吨，较前一日下降 40 元/吨，现货升水高报低走买兴趋弱。宏观方面，标普道指跌，亚马逊力挺纳指 V 形反弹，美债收益率创四个月新低；美国 6 月 ISM 服务业不及预期显著回落，就业分项指数创六个月新低。行业方面：供应链困境持续，德国大幅下调汽车产量预测。昨日铜价走势强劲，价格持续走高，站上 7 万整数关口；但是夜盘在大宗商品整体回落情况下，铜价也出现了大幅下跌走势。虽然铜价夜盘回落的直接原

因来自于宏观因素，市场在美联储利率决议之前保持谨慎，但是此前我们就认为铜价涨势难以持续，未来市场仍将以震荡为主。当前限制铜价上涨的主要因素还是来自于消费端，此前铜价回落，采购一度转好；而随着铜价上涨，整体买兴又再度偏弱。同时，终端方面，我们也没看到明确的好转迹象，这都将拖累铜价上涨。整体而言，当前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，目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：镍价高位回落，下探 20 日均线支撑

周二沪镍 2108 合约价格盘中走势震荡走高，价格接近前高，最终收于 138020 元/吨。夜盘伦镍大幅回落，沪镍价格跟随走低。现货方面，7 月 6 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 137900-138800 元/吨，均价 138350 元/吨，涨 1100 元，华通现货 1#镍价报 137450-138550 元，均价 138000 元/吨，涨 800 元，广东现货镍报 139250-139650 元/吨，均价 139450 元/吨，涨 1300 元。行业方面：印尼纬达贝华科镍业印尼有限公司电炉主厂房首根立柱吊装到位并安装成功，实现土建交安的首个施工节点，标志着华科镍业电炉主厂房钢结构正式进入安装阶段。镍价昨日震荡上涨，接近前期高点；但是夜盘风云突变，镍价单边下跌，跌幅已经超过 4500 元，价格下探 20 日均线。目前来看，镍价大幅下跌的原因还是来自于宏观方面，大宗商品整体回落拖累镍价。但镍价的供需我们认为仍有支撑。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：首批抛储成交价出炉，累库阶段或加速显现

周二沪锌主力 2108 合约日内震荡回升，夜间高开下行，收至 22040 元/吨，跌幅达 0.72%。伦锌震荡偏弱，收至 2928 美元/吨，跌幅达 0.8%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22440-22540 元/吨，均价上涨 300 元/吨，对 08 合约升水 200-280 元/吨，市场普通品牌货量紧张下，升贴水维持上行，然由于近期双燕集中到货，双燕品牌升贴水始终处于相对低位，压制普通品牌升水空间。首批锌抛储竞价结束，实际竞拍成交价区间在 21100-21200 元/吨，采购国储锌锭将使得采购成本普遍下降 1500 元/吨左右。参与竞标的主要企业是压铸锌合金、热镀锌合金、镀锌管头部企业为主，付款后 5 个工作日即可联系仓库提货。昨日 LME 库存减 175 吨至 252125 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 50 万吨上方，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。首批抛储竞价结束,最快下周一即可获得货源,抛储价格公布后对市场影响较小,主要还是当前社会库存仍处低位。不过周初社会库存现止跌回升,加之3万吨抛储落地,国内库存有望转为累库。整体来看,当前市场货源尚偏紧,尤其是上海地区,现货升水达200元/吨之上,加之交易所及社会库存均处低位,市场存挤仓基础,关注近月持仓变化。不过,伴随着供应边际不断转好,加之需求处于淡季,锌价后期不改回落走势。

操作建议:逢高沽空

### **铅: 消费旺季姗姗来迟, 铅价震荡待指引**

周二沪铅主力2108日内先抑后扬,夜间盘中跳水,收至15710元/吨,跌幅达0.6%。伦铅冲高回落,收至2293美元/吨,涨幅达0.35%。现货市场:上海贸易商货源报价持稳,下游入市询价较少,市场几无成交。昨日LME库存减3125吨至72250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,铅价上冲动能不足,重回区间15300-16000运行,后期继续关注伦铅持仓变化。

操作建议:逢低做多

### **原油: 欧佩克内部或陷分歧, 油价大幅回撤**

油价周二大幅回撤。因欧佩克+的谈判陷入危机,市场对该组织下一步的行动感到迷茫。INE原油期货主力合约夜盘收跌3.67%,报454.6元/桶。外盘方面,美国WTI原油8月期货下跌1.79美元,跌幅2.38%,收于73.37美元/桶;布伦特9月期货下跌2.63美分,跌幅3.41%,报74.53美元/桶。此前,沙特和阿联酋之间的激烈角力阻止了原油供应的增加,油价一度跃升至6年多来的最高水平。然而,几小时内,油价的涨势逆转,大幅下跌,因为交易员们猜测,谈判的破裂可能会让欧佩克的减产计划彻底瓦解。油价的波动表明,在人们对通胀感到担忧的情况下,该组织的内部分歧威胁着全球经济复苏的稳定,也损害了该组织作为石油市场可靠管理者的自我形象。据加拿大皇家银行资本市场的报告,有关阿联酋是否仍将是欧佩克一份子的疑虑未来几天可能会进一步加剧。在没有宣布新的会议日期的情况下,该集团将会默认执行原先的减产时间表,尽管市场供应日益趋紧,欧佩克+每日580万桶的减产计划将会保持不变。许多分析师认为,随着需求反弹,提议增加200万桶/天的供应量(每月增加40万桶/天)将大大低于石油市场的需求。目前来看,欧佩克内部的分歧正随着

油价的上涨而增加。市场同时还需考虑伊朗重回原油市场的可能。原油短期或加剧震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：各地限产频出，钢价偏强走势

周二螺纹期货强势，大幅反弹，夜盘冲高回落，收 5291。重要资讯：传闻今年江苏省各企业整体的粗钢产量不能超过去年，同比之下不少企业下半年都有减产任务，但钢企具体情况各不相同；新增产能暂不做限产要求，各钢企需严格执行产能置换的要求；政策不会统一要求，钢企需根据自身情况进行调节，确保完成全年指标。现货市场，受期货带动现货成交活跃，昨日唐山钢坯报价 4910，上涨 20，全国螺纹报价 4989，上涨 40。供给端，随着唐山限产落地，多地钢厂限产和产能置换方案逐步传出，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，预计本周消费有所回升，但总体仍偏弱，近期重点关注 6 月房地产数据。总体，市场限产预期增加，期价偏强走势，下游处于淡季，终端消费不佳，短期钢价上升较快，夜间盘中大幅调整，上方需防范高位风险

操作建议，暂时观望

### 铁矿石：钢厂限产传闻影响，原料震荡回落

周二铁矿石期货震荡走势，受全国性的限产影响，夜盘震荡回落，收 1217.5。现货市场，成交较少，日照港 PB 粉报价 1515，上涨 20，杨迪粉 1220，上涨 35，PB 粉-杨迪粉价差 295，下跌 15。重要资讯：第 27 周（06.28-07.04），四大矿山共计发货 2054.1 万吨，环比减少 123.8 万吨，同比减少 143.8 万吨。其中发中国量共计 1773.8 万吨，环比增加 65.9 万吨，同比减少 76.0 万吨。四大矿山发中国占发货总量 86.35%。1-27 周，四大矿山共计发全球 52966.9 万吨，累计同比增加 1254.6 万吨或 2.43%。供给：本周海外发运略有回落，七日均 515 万吨，6 月整体平均 523 万吨，5 月的 490 万吨，中国海漂货量回落，压港和到港高位。需求：多家钢厂限产传出，预计铁矿需求承压。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，本周数据预计回归平均水平。总体，铁矿需求预期受限产影响，海外发运高位回落，现货成交一般，铁矿石预计震荡走势

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	70100	580	0.83	188917	295464	元/吨

LME 铜	9513	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	19130	-125	-0.65	257323	484112	元/吨
LME 铝	2558	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	22295	95	0.43	210173	151087	元/吨
LME 锌	2952	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15830	10	0.06	65169	116848	元/吨
LME 铅	2285	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	138020	1,120	0.82	521371	228198	元/吨
LME 镍	18020	-410	-2.22			美元/吨
SHFE 黄金	377.46	3.58	0.96	123279	245114	元/克
COMEX 黄金	1787.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5565.00	17.00	0.31	515572	568581	元/千克
COMEX 白银	26.60	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5304	82	1.57	1671234	1801589	元/吨
SHFE 热卷	5604	110	2.00	584591	701199	元/吨
DCE 铁矿石	1231.0	6.0	0.49	394210	1089155	元/吨
DCE 焦煤	1949.0	-21.5	-1.09	291252	306461	元/吨
DCE 焦炭	2641.5	-40.0	-1.49	327744	278057	元/吨
ZCE 动力煤	820.6	-1.3	-1.25	129099	164078	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6日			7月5日			涨跌	
	7月6日	7月5日	涨跌	7月6日	7月5日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	70100.00	69520.00	580.00	LME 铜 3 月	9512.5	9512.5	0
	SHFE 仓单	89023.00	92096.00	-3073.00	LME 库存	212325	212475	-150
	沪铜现货报价	69870.00	68650.00	1220.00	LME 仓单	191725	191725	0
	现货升贴水	190.00	240.00	-50.00	LME 升贴水	-30.96	-29.4	-1.56
	精废铜价差	790.00	230.00	560.00	沪伦比	7.37	7.31	0.06
	LME 注销仓单	20600.00	20750.00	-150.00				
镍		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
	SHEF 镍主力	138020	136900	1120	LME 镍 3 月	#N/A	18430	#N/A
	SHEF 仓单	4862	4904	-42	LME 库存	232554	232566	-12
	俄镍升贴水	250	425	-175	LME 仓单	171036	170892	144
	金川镍升贴水	1050	1125	-75	LME 升贴水	-15	-0.5	-14.5
	LME 注销仓单	61518	61674	-156	沪伦比价	#N/A	7.43	#N/A
锌		7月6日	7月5日	涨跌		7月6日	7月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	22295	22200	95	LME 锌	2951.5	2951.5	0
	SHEF 仓单	7799	8100	-301	LME 库存	252125	252300	-175

	现货升贴水	195	165	30	LME 仓单	225375	225425	-50
	现货报价	22455	22155	300	LME 升贴水	-17.5	-17	-0.5
	LME 注销仓单	225375	225425	-50	沪伦比价	7.55	7.52	0.03
		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	15830	15820	10	LME 铅	2285	2285	0
	SHEF 仓单	113201	112601	600	LME 库存	72250	75375	-3125
	现货升贴水	-240	-225	-15	LME 仓单	50225	54675	-4450
	现货报价	15750	15850	-100	LME 升贴水	-1.5	2.5	-4
	LME 注销仓单	50225	54675	-4450	沪伦比价	6.92	6.92	0.00
			<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>
<b>贵金属</b>	SHFE 黄金	377.46	377.46	0.00	SHFE 白银	5565.00	5548.00	17.00
	COMEX 黄金	1783.30	1783.30	0.00	COMEX 白银	26.501	26.501	0.000
	黄金 T+D	375.45	375.45	0.00	白银 T+D	5480.00	5464.00	16.00
	伦敦黄金	1809.85	1809.85	0.00	伦敦白银	26.61	26.55	0.06
	期现价差	2.01	2.01	0.00	期现价差	85.0	84.00	1.00
	SHFE 金银比价	67.83	67.83	0.00	COMEX 金银比价	67.22	67.98	-0.76
	SPDR 黄金 ETF	1042.23	1042.23	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	35445249.37	35445249.37	0.00	COMEX 白银库存	351888583.62	350695184.64	1193398.99
		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>
<b>螺纹钢</b>	螺纹主力	5304	5222	82	南北价差： 广-沈	190	190	0.00
	上海现货价格	5010	4940	70	南北价差： 沪-沈	130	110	20
	基差	-139.05	-129.22	-9.84	卷螺差：上 海	435	427	8
	方坯：唐山	4910	4890	20	卷螺差：主 力	300	272	28
		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁矿石</b>	铁矿主力	1231.0	1225.0	6.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1515	1495	20	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	174	140	33	65%-62% 价 差	30.65	31.25	-0.60
	62%Fe:CFR	222.00	221.40	0.60	PB 粉-杨 迪粉	295	310	-15
			<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>
<b>焦炭</b>	焦炭主力	2641.5	2681.5	-40.0	焦炭价差： 晋-港	140	240	-100

焦煤	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基差	369	329	40
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差：晋-港	390	390	0
	焦煤主力	1949.0	1970.5	-21.5	焦煤基差	251	230	22
	港口焦煤：山西	2190	2190	0	RB/J 主力	2.0080	1.9474	0.0605
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3553	1.3608	-0.0055
动力煤		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>7月5日</b>	<b>涨跌</b>
	动力煤主力	820.6	831.0	-10.4	BDI 指数	3179	3224	-45.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	797.09	779.01	18.08
	港口基差	35.4	25.0	10.4	秦皇岛：调入量	32.6	39.1	-6.5
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞吐量	31.6	39.1	-7.5
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚地船	37	39	-2
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	6	13	-7

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。