



商品日报 20210708

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：纪要符合预期，金价涨势难以持续

周三贵金属价格上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.54%报 1803.9 美元/盎司，连涨六日；COMEX 白银期货收涨 0.18%报 26.22 美元/盎司。10 年期美国国债收益率跌至 2 月以来的最低水平，支撑金价的上涨。昨晚美联储发布了备受关注的 6 月 15 日至 16 日 FOMC 货币政策会议完整纪要。纪要显示：纪要美联储确实已经开始讨论缩减购债的事宜，不过无法达成共识，未来将继续讨论。同时，纪要还重申了美联储今年以来的观点，即尽管通胀上升速度快于官员们预期，他们仍认为当前的通胀上行趋势是暂时的，总体上没有达到启动紧缩政策的“实质性进一步进展”前提。纪要发布后，市场变动不大，道指和标普 500 指数保持涨势，纳指止跌转涨。10 年期美债收益率维持日内 5 个基点的跌幅，金银小幅上涨，现货黄金站稳 1800 美元关口上方。周三出台的美联储会议纪要基本符合市场预期，没有出现鹰派意外，这反映出美联储退出财政刺激的门槛尚未达到，通胀在很大程度上是暂行的。美国 5 月 JOLTS 职位空缺 920.9 万人，不及前值和预期，不过自主离职人数下降。当前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：铜价维持震荡走势，当前仍需等待观望

周三沪铜 2108 合约价格盘中走势探底回升，在开盘单边下跌之后，早盘价格震荡回升，最终收于 69110 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样先跌后涨，最终收于 61610 元/吨。夜盘伦铜走势震荡走低，沪铜和国际铜窄幅盘整。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 130-升水 180 元/吨，均价升水 155 元/吨，较前一日上升 20 元/吨，下游询价买兴有回暖。宏观方面，标普摆脱能源股拖累创新高，原油三周新低，美债收益率再创逾四月新低；国常会：适时运用降准等货币政策工具，进一步加强对中小微企业的支持；美联储 6 月 FOMC 纪要：暗示可能要比预期更早缩减 QE，对何时缩减购债及方法论分歧很深，高通胀是暂时的仍为共识。行业方面：国储局：已完成首批 10 万吨储备铜铝锌投放；中国汽车工业协会发布信息显示，6 月汽车销量预计达 192.6 万辆，环比下降 9.5%，同比下降 16.3%。昨日铜价探

底回升，夜盘则窄幅震荡，整体来看，铜价依然处于震荡之中。宏观方面，美联储会议纪要显示可能会比预期更早缩减QE，而国常会则提出会适时运用降准等货币政策工具，整体看，宏观的多空影响也在分歧之中。供需方面，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：镍价高位震荡，后市维持乐观

周三沪镍 2108 合约价格盘中走势波动剧烈，开盘后走势大幅下跌，下探 20 日均线支撑，此后走势震荡上扬，收复一半跌幅，最终收于 135480 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，7 月 7 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 134200-135200 元/吨，均价 134700 元/吨，跌 3650 元，华通现货 1#镍价报 134050-135250 元，均价 134650 元/吨，跌 3350 元，广东现货镍报 135450-135850 元/吨，均价 135650 元/吨，跌 3800 元。行业方面：上期所：同意中储发展股份有限公司增加铅、镍期货指定交割仓库核定库容；住友金属斥资 4.24 亿美元，扩大正极材料产能。镍价走势价格回落，盘中更是波动剧烈，一度下探 20 日均线，此后得到支撑。镍价在创出新高之后，价格高位震荡，并未进一步走高，但是对于后市，我们依然乐观。6 月份镍铁供需出现缺口，带动镍价反弹，7 月份我们认为镍铁整体依然处于偏紧感觉。当前东南亚再次受到了疫情影响，印尼镍铁新建项目投产进度出现放缓，这将使得国内镍铁进口预期再次下调，进一步加剧当前偏紧格局。而下游方面，不锈钢依然处于高排产，虽然短期采购有所放缓，但整体需求依然尚在。。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：短期货源偏紧支撑锌价，市场等待累库信号

周三沪锌主力 2108 合约日内探底回升，夜间窄幅震荡，收至 22305 元/吨，涨幅达 0.54%。伦锌横盘运行，收至 2955.5 美元/吨，涨幅达 0.94%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22340-22440 元/吨，均价下跌 90 元/吨。0#锌锭对 08 合约升贴水：230~260 元/吨。沪锌震荡反弹，市场货源并不宽松，双燕到货，跟普通国产的价差缩小，下游按需采购为主。美联储公布的会议纪要显示，与会者普遍认为经济复苏尚未达到“实质性进一步进展”的标准，但预计将会继续取得进展。美元先跌后涨，金属涨跌互现。国内，国常会再提“适时运用降准等货币政策工具”业内人士称可进一步降低中小微企业融资成本。SMM：6 月精炼锌产量 50.8 万吨，环比增加 1.33 万吨或环比增加 2.69%，同比增速 9.15%，1-6 月累计产量 301 万吨，累计同比增加 4.51%。预计 7 月精炼锌产量 53.4 万吨，8 月精炼锌产量 52.64 万吨。昨日 LME 库存减至 550 吨至 251575 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。6 月精炼锌产量略超预期，因陕西地区炼厂提产，7、8 月产量维持在 50 万吨上方。下

游需求延续淡季状态，周初首批抛储竞价结束，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，当前社会库存处低位，市场货源尚偏紧，尤其是上海地区，现货升水达200元/吨之上，支撑锌价震荡偏强。不过，伴随着供应边际不断转好，锌价后期不改回落走势。

操作建议：逢高沽空

铅：铅价上行动能不足，关注万六附近压力

周三沪铅主力2108开盘拉涨，夜间先扬后抑，收至15920元/吨，涨幅达0.73%。伦铅横盘震荡，收至2291美元/吨，跌幅达0.09%。现货市场：上海贸易商货源对8月合约报价：0~130元/吨，下游入市询价，但市场实际成交有限。昨日LME库存减1225吨至71025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。近期锌价走势偏强，带动铅价走势，但受制于高库压制，铅价上冲动能不足，关注万六压力。

操作建议：观望

原油：EIA上调油价预期，油价依然延续跌势

油价周三继续下跌。因美国能源信息署大幅上调今明两年油价预期、全球新冠肺炎死亡病例突破400万例。INE原油期货主力合约夜盘收跌3.49%，报442.1元/桶。外盘方面，美国WTI原油8月期货下跌1.17美元，跌幅1.59%，收于72.20美元/桶；布伦特9月期货下跌1.10美元，跌幅1.47%，报73.43美元/桶。有报道称阿联酋提出在需求枯竭之前尽可能多的出售原油。知情官员称，阿联酋的这一战略是中东主要石油国家在石油政策上最重大转变之一。美国能源信息署（EIA）大幅上调明年两国际油价预期。预计2021年WTI原油价格为65.85美元/桶（之前预计为61.85美元/桶），预计2022年为62.97美元/桶（之前预计为56.74美元/桶）；预计2021年布伦特原油价格为68.78美元/桶（之前预计为65.19美元/桶），预计2022年为66.64美元/桶（之前预计为60.49美元/桶）。同时，在夏季需求上升之际，石油市场继续评估欧佩克+持续僵局对供应的影响。拜登政府还呼吁欧佩克解决内部分歧，开始向市场供应更多石油，缓解原油和汽油价格。目前来看，关于欧佩克+未来几周可能采取的行动，仍可能有很多噪音，这意味着波动性可能继续存在。原油短期或加

剧震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：产量环比下降，钢价升至 5500 压力

周三螺纹期货延续升势，突破 5400，夜盘冲高回落，收 5426。现货市场，价格上涨过快，成交稍差，昨日唐山钢坯报价 4960，上涨 50，全国螺纹报价 5044，上涨 55。昨日钢谷网公布建材数据，社库 1045.11 万吨，较上周增加 49.75 万吨，厂库 609.45 万吨，较上周减少 8.01 万吨，产量 517.40 万吨，较上周减少 24.86 万吨。本周全国建材社会库存继续增加，厂库下降，因产量继续下降。供应方面，七一过后区域环保限产有所放缓，钢厂复产，但粗钢“压减”政策不断，政策预期强劲，加之目前钢厂利润较低，钢企主动检修或减产，供给端回升的速度偏慢；下游，南方区域将在七月中旬左右陆续出梅，而北方迎来高温天气，一定程度抑制北方需求。需求南强北弱格局将显现，成交表现也将有所分化。总体上，钢厂产量继续下降，总库增幅收窄，需求淡季市场频繁波动。目前政策主导市场走向，后期政策落地实施仍是关注重点。短期上涨过快，现货跟涨慢，防范高位回落风险

操作建议，轻仓高空或观望

铁矿石：下游需求不佳，铁矿石震荡偏弱

周三铁矿石期货震荡走势，尾盘反弹，夜盘回落，收 1224.5。现货市场，成交较少，日照港 PB 粉报价 1518，上涨 3，杨迪粉 1215，下跌 5，PB 粉-杨迪粉价差 303，上涨 8。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 513 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，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。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	69110	-990	-1.41	283452	287588	元/吨
LME 铜	9445	135	1.45			美元/吨
SHFE 铝	18930	-200	-1.05	439282	454976	元/吨
LME 铝	2488	-19	-0.74			美元/吨
SHFE 锌	22350	55	0.25	295286	154493	元/吨
LME 锌	2956	28	0.94			美元/吨
SHFE 铅	15895	65	0.41	107473	119887	元/吨
LME 铅	2290	-4	-0.15			美元/吨
SHFE 镍	135480	-2,540	-1.84	664450	211718	元/吨
LME 镍	18320	300	1.66			美元/吨
SHFE 黄金	377.30	-0.16	-0.04	198280	241886	元/克
COMEX 黄金	1803.90	6.90	0.38			美元/盎司
SHFE 白银	5515.00	-50.00	-0.90	832907	544771	元/千克
COMEX 白银	26.22	-0.03	-0.11			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5439	135	2.55	2301925	2002078	元/吨
SHFE 热卷	5768	164	2.93	879796	816108	元/吨
DCE 铁矿石	1244.0	13.0	1.06	540825	1104891	元/吨
DCE 焦煤	1932.0	-17.0	-0.87	276917	289085	元/吨
DCE 焦炭	2619.0	-22.5	-0.85	362192	272807	元/吨
ZCE 动力煤	829.4	1.1	1.07	122352	170005	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7日			7月6日			涨跌	
	7月7日	7月6日	涨跌	7月7日	7月6日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69110.00	70100.00	-990.00	LME 铜 3 月	9445	9310	135
	SHFE 仓单	85098.00	89023.00	-3925.00	LME 库存	214575	212325	2250
	沪铜现货报价	68610.00	69870.00	-1260.00	LME 仓单	193675	191725	1950
	现货升贴水	240.00	190.00	50.00	LME 升贴水	-32.69	-30.96	-1.73
	精废铜价差	630.00	790.00	-160.00	沪伦比	7.32	7.53	-0.21
	LME 注销仓单	20900.00	20600.00	300.00				
镍	7月7日			7月6日			涨跌	
	7月7日	7月6日	涨跌	7月7日	7月6日	涨跌		
	SHEF 镍主力	135480	138020	-2540	LME 镍 3 月	18320	18020	300
	SHEF 仓单	4827	4862	-35	LME 库存	231312	232554	-1242
	俄镍升贴水	50	250	-200	LME 仓单	170676	171036	-360
金川镍升贴水	1050	1050	0	LME 升贴水	-21	-15	-6	

	LME 注销仓单	60636	61518	-882	沪伦比价	7.40	7.66	-0.26
		7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22350	22295	55	LME 锌	2955.5	2928	27.5
	SHEF 仓单	7924	7799	125	LME 库存	251575	252125	-550
	现货升贴水	185	195	-10	LME 仓单	225375	225375	0
	现货报价	22335	22455	-120	LME 升贴水	-17.75	-17.5	-0.25
	LME 注销仓单	225375	225375	0	沪伦比价	7.56	7.61	-0.05
			7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日
铅	SHFE 铅主力	15895	15830	65	LME 铅	2289.5	2293	-3.5
	SHEF 仓单	113201	113201	0	LME 库存	71025	72250	-1225
	现货升贴水	-305	-240	-65	LME 仓单	49650	50225	-575
	现货报价	15850	15750	100	LME 升贴水	-4.5	-1.5	-3
	LME 注销仓单	49650	50225	-575	沪伦比价	6.94	6.90	0.04
			7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日
贵金属	SHFE 黄金	377.3	377.30	0.00	SHFE 白银	5515.00	5565.00	-50.00
	COMEX 黄金	1802.10	1802.10	0.00	COMEX 白银	26.129	26.174	-0.045
	黄金 T+D	375.48	375.48	0.00	白银 T+D	5424.00	5480.00	-56.00
	伦敦黄金	1804.65	1804.65	0.00	伦敦白银	26.39	26.61	-0.22
	期现价差	1.82	1.82	0.00	期现价差	91.0	85.00	6.00
	SHFE 金银比价	68.41	68.41	0.00	COMEX 金银比价	68.80	68.46	0.34
	SPDR 黄金 ETF	1040.48	1040.48	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17353.61	#N/A
	COMEX 黄金库存	35493239.37	35493239.37	0.00	COMEX 白银库存	351807691.51	351888583.62	-80892.12
			7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日
螺纹钢	螺纹主力	5439	5304	135	南北价差： 广-沈	200	190	10.00
	上海现货价格	5070	5010	60	南北价差： 沪-沈	150	130	20
	基差	-212.20	-139.05	-73.14	卷螺差：上海	473	435	38
	方坯：唐山	4960	4910	50	卷螺差：主力	329	300	29
		7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1244.0	1231.0	13.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1518	1515	3	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	155	174	-19	65%-62% 价差	30.40	31.25	-0.85
	62%Fe:CFR	222.85	222.00	0.85	PB 粉-杨迪	303	295	8

		7月7日	7月6日	涨跌	粉	7月7日	7月6日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2619.0	2641.5	-22.5	焦炭价差： 晋-港	140	240	-100
	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基 差	392	369	23
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差： 晋-港	500	390	110
	焦煤主力	1932.0	1949.0	-17.0	焦煤基差	378	251	127
	港口焦煤：山 西	2300	2190	110	RB/J 主力	2.0767	2.0080	0.0688
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3556	1.3553	0.0003
		7月7日	7月6日	涨跌		7月7日	7月6日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	829.4	820.6	8.8	BDI 指数	3241	3179	62.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	818.96	797.09	21.87
	港口基差	26.6	35.4	-8.8	秦皇岛：调 入量	38.7	32.6	6.1
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞 吐量	49.7	31.6	18.1
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚 地船	36	37	-1
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	5	6	-1

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。