



商品日报 20210709

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：避险需求支撑金价，但后市并不乐观

周四贵金属价格再度涨跌互相。COMEX 黄金期货收涨 0.06%报 1803.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.49%报 26 美元/盎司。美元指数走势疲软和对美国就业市场复苏的担忧依旧让金价维持三周高点附近，银价则继续回调。昨日美元指数从三个月高位回落，美股三大股指收跌，对全球经济复苏可能受阻的担忧令股市承压。目前在印度发现的德尔塔变异毒株在全球多个国家肆虐，日本宣布东京疫情期间第四次进入紧急状态，所有奥运场馆空场举办赛事。美国劳动力复苏前景也令人忧虑，市场担心疫情反扑伤害经济复苏，避险资产获得支持。最新公布的美国上周初次申请失业金人数小幅上升至 37.3 万人，高于分析师预估的 35 万人。叠加上周公布的 6 月非农就业数据显示失业率上升，最近的经济数据表明，美联储需要更多的数据证实经济取得实质性进展才会开始加息，这对黄金构成支撑。欧盟上调经济增长预期，预计今年欧盟 GDP 增长将达 4.8%，明年将达 4.5%，预计今年增速将创 1976 年来新高。欧元区实际 GDP 或将在 2021 年最后一个季度恢复至疫情前水平，比欧盟委员会 2021 年春季经济预测中的预期提前一个季度。欧央行效仿美联储推“对称性”2%通胀目标，提升了对通胀的容忍度。当前疫情在部分地区再度反弹，且最近公布的数据显示经济复苏有走弱迹象，提振了金价的走势。但我们认为数据的暂时走弱不改经济复苏进程，下半年开启货币正常化进程不会改变，保持金银的价格重心将下移的观点。

操作建议：金银逢高沽空

铜：铜价震荡走低，维持盘整行情

周四沪铜 2108 合约价格盘中走势震荡下跌，重回 20 日均线之下，最终收于 68740 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样走低，最终收于 61320 元/吨。夜盘伦铜走势震荡下行，沪铜和国际铜窄幅盘整。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 140-升水 180 元/吨，均价升水 160 元/吨，较前一日上升 5 元/吨，现货市场胶着升水难有空间。宏观方面，美股跌，欧股重挫，美债收益率三日创逾四月新低；效仿美联储，欧央行推“对称性”2%通胀目标。行业方面：2021 年 6 月 SMM 中国电解铜产量为 82.93 万吨，环比降低 2.4%，同比增加 9.2%；

预计7月国内电解铜产量为85.10万吨，环比上升2.6%，同比增加13.5%；至7月份累计电解铜产量为588.85吨，累计同比增长13.6%。昨日铜价震荡走低，再次回落至20日均线之下，夜盘低开之后窄幅盘整，整体来看，虽然周初铜价一度反弹，但下半周再度回落，依然处于震荡之中，这也符合我们的判断。当前无论是宏观方面，还是供需方面，都处于多空纠结之中，难有明确的方向，因此铜价也难以走出趋势性行情，震荡是阻力更小的方向。未来我们需要关注的是，下游消费淡季到来，在市场普遍预期不高的情况下，有没超预期的可能，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

周四沪镍2108合约价格盘中震荡上涨，特别是午后价格进一步回升，最终收于137050元/吨。夜盘伦镍先跌后涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，7月8日ccmn长江有色网1#镍价报136200-137100元/吨，均价136650元/吨，涨1950元，华通现货1#镍价报135950-136950元，均价136450元/吨，涨1800元，广东现货镍报137450-137850元/吨，均价137650元/吨，涨2000元。行业方面：锂电正极材料需求高企，LG化学抛出激进扩产计划，或主打高镍路线；2021年6月全国高镍生铁产量环比上涨9.27%至3.9万镍吨，分品位看，高镍铁6月份产量为3.21万镍吨，环比上涨9.3%。近期镍价走势高位震荡为主，在创出新高之后，虽然并未进一步上涨，但和其他有色相比，走势更显强势。这主要还是镍价自身供需较强所致，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

原油：阿根廷正寻求对英国和以色列石油公司实施制裁，油价从跌势中反弹

油价周四小幅反弹。因欧佩克+僵局带来的不确定性，以及对新冠病毒变种迅速蔓延的担忧令市场承压。INE原油期货主力合约夜盘收跌0.41%，报441.7元/桶。外盘方面，美国WTI原油8月期货上涨74美分，涨幅1.02%，收于72.94美元/桶；布伦特9月期货上涨69美分，涨幅0.94%，报74.12美元/桶。美国石油学会（API）公布的数据显示，原油库存连续第七周下降，但市场基本没有受到影响。API估计，截至7月2日当周，美国原油库存下降了798.3万桶。阿根廷正寻求对英国和以色列石油公司实施制裁，称其在福克兰群岛附近进行非法钻探活动。福克兰群岛是英国管辖的领土，一直是英国和阿根廷之间长期争端的中心。阿根廷能源大臣Darío Martínez在的新闻发布会上表示，政府已开始对总部位于英国的Harbour energy进行制裁。Harbour energy是由Chrysaor和Premier Oil最近合并而成，同时也是以色列Navitas石油公司。同时，欧佩克与会者集中讨论了阿拉伯联合酋

长国（UAE）和沙特阿拉伯之间持续的不和，这可能会破坏自 2020 年 4 月以来实施的整个生产协议。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，需求仍延续弱势

周四螺纹期货震荡回落，夜盘低开，延续回调走势，收 5345。现货市场，价格上涨过快，成交稍差，昨日唐山钢坯报价 5020，上涨 60，全国螺纹报价 5090，上涨 46。昨日我的钢铁网公布建材数据，社库 813 万吨，较上周增加 24 万吨，厂库 343 万吨，较上周减少 13 万吨，产量 344 万吨，较上周减少 8 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

周四铁矿石期货震荡回落，夜盘低开，整体偏弱，收 1176。现货市场，成交较少，日照港 PB 粉报价 1513，下跌 5，杨迪粉 1215，持平，PB 粉-杨迪粉价差 298，下跌 5。重要数据：澳大利亚巴西铁矿发运总量 2490.6 万吨，环比减少 281.7 万吨；澳大利亚发货总量 1810 万吨，环比减少 171.2 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1558.1 万吨，环比减少 2.2 万吨；巴西发货总量 680.6 万吨，环比减少 110.5 万吨。中国 45 港到港总量 2512.7 万吨，环比增加 349.7 万吨；北方六港到港总量为 1061.6 万吨，环比增加 119.3 万吨。供给：本周海外发运本周回落较多，七日均 476 万吨，跌破 500，6 月整体平均 523 万吨，5 月的 490 万吨，中国海漂货量回落，到港高位但压港减少。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 | 68740 | -370 | -0.54 | 209300 | 282245 | 元/吨 |
| LME 铜 | 9445 | 0 | 0.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 18755 | -175 | -0.92 | 309624 | 442008 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2488 | 0 | 0.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 22190 | -160 | -0.72 | 234966 | 146949 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2956 | 0 | 0.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 15725 | -170 | -1.07 | 130893 | 117784 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2290 | 0 | 0.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 137050 | 1,570 | 1.16 | 594632 | 206680 | 元/吨 |
| LME 镍 | 18380 | 60 | 0.33 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 376.62 | -0.68 | -0.18 | 156451 | 241307 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1803.10 | -0.80 | -0.04 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 5425.00 | -90.00 | -1.63 | 689308 | 559521 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 26.00 | -0.22 | -0.84 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 5393 | -46 | -0.85 | 2185459 | 2018562 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 5750 | -18 | -0.31 | 910984 | 861560 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 1187.5 | -56.5 | -4.54 | 677886 | 1083655 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1830.5 | -101.5 | -5.25 | 419416 | 315272 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2471.5 | -147.5 | -5.63 | 502365 | 312311 | 元/吨 |
| ZCE 动力煤 | 824.6 | -0.6 | -0.58 | 129702 | 174132 | 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8日 | 7月7日 | 涨跌 | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 | |
|---|----------|----------|----------|---------|-----------|--------|--------|-------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 68740.00 | 69110.00 | -370.00 | LME 铜 3 月 | 9445 | 9445 | 0 |
| | SHFE 仓单 | 84590.00 | 85098.00 | -508.00 | LME 库存 | 214575 | 214575 | 0 |
| | 沪铜现货报价 | 68930.00 | 68610.00 | 320.00 | LME 仓单 | 194175 | 193675 | 500 |
| | 现货升贴水 | 240.00 | 240.00 | 0.00 | LME 升贴水 | #N/A | -32.69 | #N/A |
| | 精废铜价差 | 400.00 | 630.00 | -230.00 | 沪伦比 | 7.28 | 7.32 | -0.04 |
| | LME 注销仓单 | 20400.00 | 20900.00 | -500.00 | | | | |
| | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 | |
| 镍 | SHEF 镍主力 | 137050 | 135480 | 1570 | LME 镍 3 月 | #N/A | 18320 | #N/A |
| | SHEF 仓单 | 4750 | 4827 | -77 | LME 库存 | 229980 | 231312 | -1332 |
| | 俄镍升贴水 | 775 | 50 | 725 | LME 仓单 | 170268 | 170676 | -408 |
| | 金川镍升贴水 | 1575 | 1050 | 525 | LME 升贴水 | #N/A | -21 | #N/A |

| | LME 注销仓单 | 59712 | 60636 | -924 | 沪伦比价 | #N/A | 7.40 | #N/A |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|
| | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 |
| 锌 | SHEF 锌主力 | 22190 | 22350 | -160 | LME 锌 | 2955.5 | 2955.5 | 0 |
| | SHEF 仓单 | 7797 | 7924 | -127 | LME 库存 | 251300 | 251575 | -275 |
| | 现货升贴水 | 185 | 185 | 0 | LME 仓单 | 224375 | 225375 | -1000 |
| | 现货报价 | 22405 | 22335 | 70 | LME 升贴水 | -17.75 | -17.75 | 0 |
| | LME 注销仓单 | 224375 | 225375 | -1000 | 沪伦比价 | 7.51 | 7.56 | -0.05 |
| | | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 | | 7月8日 | 7月7日 |
| 铅 | SHFE 铅主力 | 15725 | 15895 | -170 | LME 铅 | 2289.5 | 2289.5 | 0 |
| | SHEF 仓单 | 114403 | 113201 | 1202 | LME 库存 | 70300 | 71025 | -725 |
| | 现货升贴水 | -305 | -305 | 0 | LME 仓单 | 49200 | 49650 | -450 |
| | 现货报价 | 15750 | 15850 | -100 | LME 升贴水 | -4.5 | -4.5 | 0 |
| | LME 注销仓单 | 49200 | 49650 | -450 | 沪伦比价 | 6.94 | 6.94 | 0.00 |
| | | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 | | 7月8日 | 7月6日 |
| 贵金属 | SHFE 黄金 | 376.62 | 376.62 | 0.00 | SHFE 白银 | 5425.00 | 5515.00 | -90.00 |
| | COMEX 黄金 | 1802.10 | 1802.10 | 0.00 | COMEX 白银 | 26.129 | 26.129 | 0.000 |
| | 黄金 T+D | 376.19 | 376.19 | 0.00 | 白银 T+D | 5369.00 | 5424.00 | -55.00 |
| | 伦敦黄金 | 1804.65 | 1804.65 | 0.00 | 伦敦白银 | 26.39 | 26.61 | -0.22 |
| | 期现价差 | 0.43 | 0.43 | 0.00 | 期现价差 | 56.0 | 91.00 | -35.00 |
| | SHFE 金银比价 | 69.42 | 69.42 | 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 | 17295.94 | 17353.61 | -57.67 |
| | COMEX 黄金库存 | #N/A | #N/A | #N/A | COMEX 白银库存 | #N/A | 351807691.51 | #N/A |
| | | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 | | 7月8日 | 7月7日 |
| 螺纹钢 | 螺纹主力 | 5393 | 5439 | -46 | 南北价差: 广-沈 | 130 | 200 | -70.00 |
| | 上海现货价格 | 5090 | 5070 | 20 | 南北价差: 沪-沈 | 80 | 150 | -70 |
| | 基差 | -145.58 | -212.20 | 66.62 | 卷螺差: 上海 | 503 | 473 | 29 |
| | 方坯:唐山 | 5020 | 4960 | 60 | 卷螺差: 主力 | 357 | 329 | 28 |
| | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 |
| 铁矿石 | 铁矿主力 | 1187.5 | 1244.0 | -56.5 | 巴西-青岛运价 | 22.09 | 21.76 | 0.33 |
| | 日照港 PB 粉 | 1513 | 1518 | -5 | 西澳-青岛运价 | 10.38 | 10.36 | 0.02 |
| | 基差 | 212 | 155 | 57 | 65%-62% 价差 | #N/A | 31.25 | #N/A |
| | 62%Fe:CFR | #N/A | 222.85 | #N/A | PB 粉-杨迪 | 298 | 303 | -5 |

| | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 | 粉 | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 |
|------|--------------|-------------|-------------|-----------|---------------|-------------|-------------|-----------|
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力 | 2471.5 | 2619.0 | -147.5 | 焦炭价差： 晋-港 | 260 | 240 | 20 |
| | 港口现货准一 | 2780 | 2780 | 0 | 焦炭港口基 差 | 518 | 370 | 148 |
| | 山西现货一级 | 2610 | 2730 | -120 | 焦煤价差： 晋-港 | 500 | 500 | 0 |
| | 焦煤主力 | 1830.5 | 1932.0 | -101.5 | 焦煤基差 | 480 | 378 | 102 |
| | 港口焦煤：山 西 | 2300 | 2300 | 0 | RB/J 主力 | 2.1821 | 2.0767 | 0.1053 |
| | 山西现货价格 | 1800 | 1800 | 0 | J/JM 主力 | 1.3502 | 1.3556 | -0.0054 |
| | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 | | 7月8日 | 7月7日 | 涨跌 |
| 动力煤 | 动力煤主力 | 824.6 | 829.4 | -4.8 | BDI 指数 | 3281 | 3241 | 40.0 |
| | 秦皇岛 5500 | 840 | 840 | 0 | CBCFI 指数 | 837.50 | 818.96 | 18.54 |
| | 港口基差 | 31.4 | 26.6 | 4.8 | 秦皇岛：调 入量 | 37.4 | 38.7 | -1.3 |
| | CCI5500 | 845 | 845 | 0 | 秦皇岛：吞 吐量 | 47.4 | 49.7 | -2.3 |
| | CCI5000 | 745 | 745 | 0 | 秦皇岛：锚 地船 | 38 | 36 | 2 |
| | CCI5500-5000 | 100.0 | 100.0 | 0.0 | 秦皇岛：预 到船舶数 | 6 | 5 | 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。