



## 商品日报 20210713

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：金银维持震荡，等待美国通胀数据落地

周一贵金属价格小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.22%报 1806.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.25%报 26.3 美元/盎司。美元指数在美国通胀数据公布前走强拖累金价。

美元指数昨日上涨，美股三大股指均创历史最高收盘纪录。美国国债收益率接近持平，10 年期国债收益率接近 1.36%。当前德尔塔病毒病例激增，对疫情的担忧促使投资者有一部分避险。由于疫苗接种率的提升，德尔塔变异毒株不太可能对经济复苏产生广泛影响，因此短期内黄金避险需求大幅回升可能性不大。周二美国将发布备受关注的美国 6 月 CPI 数据。投资者谨慎期待美国通胀数据，该数据可能影响美联储缩减购债计划的时间表。如果通胀数据更加温和，美联储就不太愿意放松资产购买，而这应该有利于黄金；但如果担心通胀，美联储就更有可能“踩刹车”，从而对黄金构成压力。美联储主席鲍威尔定于周三和周四在国会作证。数据方面，德国 6 月批发物价指数月率 1.5%，前值 1.70%。德国 6 月批发物价指数年率 10.7%，前值 9.70%。当前国际金价在 1800 美元上下维持震荡走势，主要因近期经济数据疲软，疫情反弹，叠加美联储政策预期摇摆不定，市场对货币政策转向开始迟疑。我们认为数据的暂时走弱不改经济复苏进程，不足以影响美联储开启货币正常化的立场。美元指数的短期走势可能受美联储主席鲍威尔本周在国会的证词陈述和通胀、制造业数据影响。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价维持横盘震荡，未来可能迎来上涨良机

周一沪铜 2108 合约价格盘中走势冲高回落，最终收于 68980 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样先涨后跌，最终收于 61570 元/吨。夜盘伦铜走势探底回升，沪铜和国际铜小幅走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 230-升水 280 元/吨，均价升水 265 元/吨，较前一日上升 70 元/吨，月差波动指导买卖意愿，现货升水波幅剧烈。宏观方面，欧美股指齐新高，油价止步两连涨，长期美债收益率齐升 2 个基点；美联储三号人物：尚未到缩减 QE 时机，担心“平均通胀目标制”导致快速加息没根据。行业方面：美国银行：下调 2021 年铜、铅和镍均价预期；江西铜业上半年净利润增加超三倍，主产品价格上涨推动业绩。昨日

铜价受降准消息刺激，开盘一度上涨，但早盘开始逐步震荡走低，当前仍处于震荡之中。但是我们认为铜价短期将迎来上涨的良机。虽然下半年供给转宽松，消费偏谨慎，让市场预期整体较低，但这对于铜价来说也是一个机会。宏观方面，我们看到随着国内降准，以及美联储加息预期仍有分歧，市场宽松将超出预期。供需方面，我们看到由于废铜进口回落，以及国内冶炼产量投产不确定性，使得供应的宽松在短期还难以兑现。消费在下游消费淡季到来，在市场普遍预期不高的情况下，存在超预期的可能，目前的去库加速和现货强升水就是印证。因此铜价维持震荡阶段，逐步走出此前回落趋势，未来存在上涨的良机。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：镍价震荡上行，后市继续看涨

周一沪镍 2108 合约价格盘中冲高回落，特别是早盘价格冲高，但很快就逐步走低，最终收于 139090 元/吨。夜盘伦镍探底回升，沪镍价格跟随走高。现货方面，7 月 12 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 140000-140800 元/吨，均价 140400 元/吨，涨 2000 元，华通现货 1#镍价报 139750-140650 元，均价 140200 元/吨，涨 1950 元，广东现货镍报 141150-141550 元/吨，均价 141350 元/吨，涨 1200 元。行业方面：印尼 Harum Energy 镍项目有望 2022 年实现运营。镍价昨日新高之后再度回落，但整体来看近期镍价处于震荡上行之中，虽然在创出新高之后，并未加速上行，但重心不断上移，和其他有色相比，走势更显强势。我们认为当前镍价自身供需依然支撑较强，继续支持镍价走高。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。特别是 7 和 8 月，国内不锈钢排产依然居高不下，而 8 月原料采购仍未完成，镍价需求仍将保持旺盛。同时，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。此外，硫酸镍需求持续旺盛，也对镍价形成支撑。因此镍价支撑依然较强，走势值得期待。

操作建议：建议尝试介入多单

### 锌：库存拐点如期而至，锌价转入震荡偏弱

周一沪锌主力 2108 合约午后盘中快速跳水，夜间延续震荡回落，收至 22100 元/吨，跌幅达 1.43%。伦锌偏弱震荡，收至 2948.5 美元/吨，跌幅达 0.99%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22590-22690 元/吨，均价上涨 160 元/吨。0#锌锭对 08 合约升贴水 180~230 元/吨。沪锌震荡下行，炼厂到货增加，贸易商积极下调升水出货，但下游明显采购情绪不佳。中汽协，6 月汽车产销分别为 194.3 万辆和 201.5 万辆，环比分别下降 4.8% 和 5.3%，同比分别下降 16.5% 和 12.4%。这是继 5 月产销量双双出现下降后，我国汽车产销量的再一次明显回落。SMM：截至周一锌锭库存总量为 12.2 万吨，较上周五增加 1700 吨。昨日 LME 库存减 125 吨至 251075 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。精炼锌也呈现边际好转，预计 7、8 月产量预计维持在 50 万吨上方。国储完成首批抛售，本周陆续到货。需求方面，“七一”建党献礼结束后北方停产企业恢复生产，且钢材价

格上涨，带动开工上行，但消费淡季不改；压铸锌合金企业开工略回升，但销量下滑，合金厂成品库存出现累积。社会库存自上周止跌，周一库存再度小幅增加，叠加国储货源补充，预计库存将进一步回升。整体来看，央行降准利好消化，加之海外疫情反扑导致美元止跌反弹，金属冲高回落。锌供需边际转弱，加之社会库存拐点如期而至，现货升水缓慢回落，锌价或转入震荡偏弱走势。

操作建议：逢高沽空

### **铅：消费旺季或后延，短期外盘带动偏强运行**

周一沪铅主力 2108 日内震荡，夜间小幅低开震荡，收至 15850 元/吨，跌幅达 0.22%。伦铅先抑后扬，收至 2328 美元/吨，跌幅达 0.04%。现货市场：上海持货商铅锭报价贴水又小幅扩大，下游企业遇涨入市询价不多，成交有限。SMM：截至周一五地铅锭库存总量至 14.74 万吨，较上周五环比上升约 0.39 万吨。昨日 LME 库存减 800 吨至 68775 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。就国内而言，当前铅矿维持紧缺，7 月内外加工费均环比回落，进口矿依存度高的炼厂生产受小幅影响，原生铅企业总体开工较平稳。随着安徽地区企业检修复工，江苏地区新春兴企业技改结束，再生铅企业稳步爬产。而需求端仍处淡旺季过渡期，尚未出现明显转好信号，电动自行车、汽车蓄电池企业成品库存仍偏高，生产谨慎；不过在外强内弱的格局下，出口订单尚好。近期上期所增加交割仓库且对部分原有仓库扩容，加之铅锭供应维持过剩状态，持货商交仓持续，铅锭库存继续显性化。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，现货高贴水，社会库存延续显性化，铅市基本面压力不减，短期走强更多受外盘及金属板块带动，后期走势仍需等待消费指引。

操作建议：观望

### **原油：欧佩克仍处僵局，两大原油期货小幅下跌**

油价周一小幅下跌。因担心新冠变异病毒的传播会破坏全球经济复苏，导致燃料需求接近疫情前的水平，两大原油期货双双收跌。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.13%，报 451.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货收跌 46 美分，跌幅 0.61%，收于 74.10 美元/桶。其盘中一度跌破 74 美元关口，触及 73.16 美元的日低；布伦特 9 月期货收跌 39 美分，跌幅 0.51%，报 75.16 美元/桶。代表们表示，欧佩克+在争吵中放弃会议一周后，8 月石油产量增加的窗口即将关闭，目前尚未达成任何协议。尽管其他成员国希望达成妥协，但几乎没有迹象表明沙特和阿联酋在解决如何衡量其产量的争议方面取得了进展。此外，伊朗外交部发言人哈提卜扎德周一表示，伊核谈判接近“有结果”。虽然仍有问题尚未解决，但“已解决问题的份量大于未解决的问题”。哈提卜扎德说，为解决相关问题，伊核协议相关方已经“走过很长一段路”，余下的道路并不平坦，希望其他相关方能够做出决定，从而达成使所有人受益的协议。目前来看，欧佩克内部对峙时间越长，价格持续走软的可能性就越大。我们

仍预计本周欧佩克+计划会出现一些行动，无视 2022 年的产量配额，专注于未来 6 个月，阿联酋可能会满足更少的产量限制要求。价格短期仍可能震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：期价遇阻回落，关注 6 月终端数据

周一螺纹期货冲高回落，受到周五央行降准刺激，期价高开，涨至 5500 上方后快速回落，夜盘震荡，收 5433。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5130，上涨 110，但下午回调 50 元至 5080，全国螺纹报价 5247，上涨 155。供给端，钢厂落实减产，产量下降，利润反弹，螺纹钢产量 344 万吨，减少 8 万吨，建材库存持续增加，社库 813 万吨，增 24 万吨，厂库 343 万吨，减少 13 万吨，总库存 1155 万吨，增加 11 万吨。需求端，南方逐步出梅，进入高温阶段，表观需求 333 万吨，周环比增加 9 万吨。总体，钢厂限产严格，产量下降，期价偏强运行，央行降准，释放流动性，进一步推升盘面，但随后期价高位回落，下游成交谨慎，贸易商不愿高位接货，盘面大幅上涨后有回调压力，关注明日钢谷网数据和周四统计局数据

操作建议：谨慎高空或观望

### 铁矿石：需求供给边际减弱，铁矿石震荡走势

周一铁矿石期货反弹走势，震荡偏弱，收 1194。重要资讯：上周（2021.07.05-11）北方六港共计到港 1084.3 万吨，环比增 310.9 万吨。2021 年 1-28 周，北方六港累计到港 27000.0 万吨，累计同比减 6.31%。19 港共计到港 2037.1 万吨，环比增 285.8 万吨。2021 年 1-28 周，19 港累计到港 51856.0 万吨，累计同比减 0.98%。现货市场，成交一般，日照港 PB 粉报价 1485，下跌 5，杨迪粉 1186，下跌 9，PB 粉-杨迪粉价差 299，上涨 4。供给：海外发运高位回落，七日均 488 万吨，跌破 500，6 月整体平均 523 万吨，中国海漂货量回落，预计 7 月中旬到港仍较高。国内矿山生产受安监影响略有回落。需求：受到限产影响，铁水产量低位，日均铁水产量 228.9 万吨，环比增加 13.29 万吨，同比下降 18.85 万吨。重点关注钢厂限产执行情况；当前样本钢厂的进口矿日耗为 280.36 万吨，环比增加 16.89 万吨，库存消费比 40.76，环比减少 2.43。总体，由于钢厂限产严格，复产低于预期，铁矿需求回落，期价震荡偏弱，供应端铁矿石海外发运回落，现货偏强，基差向上，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	68980	60	0.09	225104	286403	元/吨
LME 铜	9456	-38	-0.40			美元/吨
SHFE 铝	19040	165	0.87	400749	446140	元/吨
LME 铝	2494	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	22185	-175	-0.78	297768	159412	元/吨
LME 锌	2949	-30	-0.99			美元/吨
SHFE 铅	15895	170	1.08	114069	124326	元/吨
LME 铅	2328	-1	-0.04			美元/吨
SHFE 镍	139090	-820	-0.59	555473	235152	元/吨
LME 镍	18675	-80	-0.43			美元/吨
SHFE 黄金	377.00	-0.78	-0.21	135429	243313	元/克
COMEX 黄金	1806.70	-1.90	-0.11			美元/盎司
SHFE 白银	5446.00	26.00	0.48	636014	544730	元/千克
COMEX 白银	26.30	0.12	0.44			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5432	4	0.07	2126495	2000510	元/吨
SHFE 热卷	5828	33	0.57	801388	899465	元/吨
DCE 铁矿石	1188.5	25.5	2.19	564355	1083217	元/吨
DCE 焦煤	1882.5	26.0	1.40	304568	321408	元/吨
DCE 焦炭	2514.0	19.5	0.78	431028	309689	元/吨
ZCE 动力煤	855.6	1.4	1.37	121287	195606	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12日			7月9日			涨跌	
	7月12日	7月9日	涨跌	7月12日	7月9日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68980.00	68920.00	60.00	LME 铜 3 月	9455.5	9493	-37.5
	SHFE 仓单	76287.00	82043.00	-5756.00	LME 库存	219175	216800	2375
	沪铜现货报价	69550.00	68700.00	850.00	LME 仓单	200875	196900	3975
	现货升贴水	350.00	270.00	80.00	LME 升贴水	-34.25	-37.25	3
	精废铜价差	580.00	280.00	300.00	沪伦比	7.30	7.26	0.04
	LME 注销仓单	18300.00	19900.00	-1600.00				
镍		7月12日	7月9日	涨跌		7月12日	7月9日	涨跌
	SHEF 镍主力	139090	139910	-820	LME 镍 3 月	18675	18755	-80
	SHEF 仓单	5135	5141	-6	LME 库存	226962	228612	-1650
	俄镍升贴水	750	650	100	LME 仓单	170070	170268	-198
	金川镍升贴水	1450	1500	-50	LME 升贴水	-3	22.5	-25.5

	LME 注销仓单	56892	58344	-1452	沪伦比价	7.45	7.46	-0.01
		7月12日	7月9日	涨跌		7月12日	7月9日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22185	22360	-175	LME 锌	2948.5	2978	-29.5
	SHEF 仓单	8099	7797	302	LME 库存	251075	251200	-125
	现货升贴水	155	175	-20	LME 仓单	224500	224500	0
	现货报价	22605	22445	160	LME 升贴水	-15.75	-16.5	0.75
	LME 注销仓单	224500	224500	0	沪伦比价	7.52	7.51	0.02
			7月12日	7月9日	涨跌		7月12日	7月9日
铅	SHFE 铅主力	15895	15725	170	LME 铅	2328	2329	-1
	SHEF 仓单	125867	114982	10885	LME 库存	68775	69575	-800
	现货升贴水	-275	-250	-25	LME 仓单	49000	49050	-50
	现货报价	15650	15650	0	LME 升贴水	-1.5	0.5	-2
	LME 注销仓单	49000	49050	-50	沪伦比价	6.83	6.75	0.08
			7月12日	7月9日	涨跌		7月12日	7月9日
贵金属	SHFE 黄金	377	377.00	0.00	SHFE 白银	5446.00	5420.00	26.00
	COMEX 黄金	1805.90	1805.90	0.00	COMEX 白银	26.239	26.234	0.005
	黄金 T+D	375.50	375.50	0.00	白银 T+D	5375.00	5349.00	26.00
	伦敦黄金	1792.40	1792.40	0.00	伦敦白银	25.93	26.01	-0.09
	期现价差	1.50	1.50	0.00	期现价差	71.0	71.00	0.00
	SHFE 金银比价	69.23	69.23	0.00	COMEX 金银比价	68.70	69.07	-0.37
	SPDR 黄金 ETF	1037.28	1037.28	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17267.10	#N/A
	COMEX 黄金库存	35415030.16	35415030.16	0.00	COMEX 白银库存	350735330.44	350933710.59	-198380.14
		7月12日	7月9日	涨跌		7月12日	7月9日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5432	5428	4	南北价差: 广-沈	110	100	10.00
	上海现货价格	5220	5080	140	南北价差: 沪-沈	30	40	-10
	基差	-50.56	-190.89	140.33	卷螺差: 上海	419	503	-84
	方坯:唐山	5130	5020	110	卷螺差: 主力	396	367	29
		7月12日	7月9日	涨跌		7月12日	7月9日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1188.5	1163.0	25.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1485	1490	-5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	178	214	-36	65%-62% 价差	29.55	31.50	-1.95
	62%Fe:CFR	218.45	216.50	1.95	PB 粉-杨迪	299	295	4

		7月12日	7月9日	涨跌	粉	7月12日	7月9日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2514.0	2494.5	19.5	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2730	2750	-20	焦炭港口基 差	421	462	-41
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差： 晋-港	500	500	0
	焦煤主力	1882.5	1856.5	26.0	焦煤基差	428	454	-26
	港口焦煤：山 西	2300	2300	0	RB/J 主力	2.1607	2.1760	-0.0153
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3355	1.3437	-0.0082
动力 煤		7月12日	7月9日	涨跌		7月12日	7月9日	涨跌
	动力煤主力	855.6	844.0	11.6	BDI 指数	3300	3300	0.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	855.60	849.69	5.91
	港口基差	102.4	114.0	-11.6	秦皇岛：调 入量	41.1	31.7	9.4
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛：吞 吐量	40.4	40.7	-0.3
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛：锚 地船	35	37	-2
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	4	6	-2

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。