



## 商品日报 20210714

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：美通胀数据持超预期，金银后市承压

周二贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货小幅收涨 0.1%报 1807.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.68%报 26.06 美元/盎司。昨晚公布的美国 6 月 CPI 创 2008 年 6 月以来最大增幅，显示通胀压力持续增大。美债收益率以及美元指数上涨施压，但金价依然很快收回跌幅，维持震荡。昨日美国三大股指收盘全线收跌，标普 500 指数和纳指盘中创出历史新高后回落。美国 6 月 CPI 环比升 0.9%，创 2008 年 6 月以来新高，预期升 0.5%；CPI 同比升 5.4%，续创 2008 年 8 月以来新高，预期升 4.9%。核心 CPI 环比上涨 0.9%，同比则上升 4.5%，创 1991 年 11 月以来最大涨幅。美国 6 月通胀数据再次飙升，并远超市场预期，显示大宗商品和劳动力成本上升继续加剧通胀压力。这将给“暂时性通胀”的说法带来额外压力，将使美联储主席鲍威尔今天在国会的作证更加棘手，受此影响，美元指数与美国国债收益率一致大幅上扬，欧元大幅下挫。这在一定程度上强化了美联储缩减购债规模的预期。市场等待着鲍威尔周三和周四在国会的证词，以寻找有关美国货币政策前景的线索。我们认为当前持续飙升的通胀数据可能使得美联储的表态更加鹰派，美元指数走强强劲，后市金银价格重心将下移。

操作建议：金银逢高沽空

#### 铜：铜价持续震荡，继续看好后市

周二沪铜 2108 合约价格盘中走势震荡走高，最终收于 69200 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样上涨为主，最终收于 61730 元/吨。夜盘伦铜走势跳水后企稳回升，沪铜和国际铜同样低开后反弹。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 210-升水 270 元/吨，均价升水 240 元/吨，较前一日下降 25 元/吨，现货交投难有作为，升水僵持。宏观方面，美股跌落高位，30 年期美债标售意外惨淡，美债收益率创一周新高，美油近三年新高；中国央行：预计二季度宏观杠杆率保持平稳，国内货币政策取向没有改变。行业方面：根据海关总署今日公布数据显示，2021 年 6 月未锻轧铜及铜材进口量为 42.84 万吨，环比减少 3.88%，同比减少 34.74%。2021 年 1-6 月累计未锻轧铜及铜材进口量为 279.48 万吨，同比去年下降 1.6%。

昨日铜价震荡上行,但夜盘在伦铜下跌带动下出现低开,随后盘中再次震荡走高,整体来看,铜价依然处于震荡之中,已经逐步摆脱此前下跌趋势。我们认为铜价将在短期内迎来上涨良机。虽然下半年铜在供应转宽松,消费偏谨慎的基本面影响下,难有太好上涨表现。但是我们认为当前市场的预期太过悲观,存在超预期上涨的可能。国内的降准只是在宏观环境调整的开始,而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。因此当前铜价维持震荡阶段,但我们看好后市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: 镍价再创新高, 维持上涨趋势**

周二沪镍 2108 合约价格盘中走势震荡上涨,再创新高,站稳 14 万整数关口,最终收于 140500 元/吨。夜盘伦镍探底回升,沪镍价格同样先跌后涨。现货方面,7 月 13 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 140000-140800 元/吨,均价 140400 元/吨,持平,华通现货 1#镍价报 139750-140750 元,均价 140250 元/吨,涨 50 元,广东现货镍报 140950-144950 元/吨,均价 142950 元/吨,涨 1600 元。行业方面:盛屯矿业业绩预计增加 6.67 亿到 7.57 亿,同比增加 1803%到 2046%。受益于新能源动力电池行业的快速发展,市场对新能源动力电池金属需求旺盛价格上涨。镍价昨日震荡上涨,再创新高,虽然夜盘一度回落,但很快收复跌幅,近期维持震荡上涨趋势。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: 美元强势反弹拖累, 锌价跌破整数关口**

周二沪锌主力 2108 合约日内震荡回落,夜间止跌震荡,收至 21940 元/吨,跌幅达 0.72%。伦锌探底回升,收至 2937 美元/吨,跌幅达 0.39%。现货市场:上海市场到货改善,锌锭品牌较前期明显增多,部分天津紫金及豫光亦有报价,市场货量紧张情况有所缓解,导致升水小幅下滑,0#锌对 08 合约报价升水 170-210 元/吨,成交方面并未有明显走暖。美国 6 月 CPI 环比升 0.9%,创 2008 年 6 月以来新高,预期升 0.5%,通胀压力持续增大。一位美联储官员宣称美联储应该在不久的将来削减购债规模。美元飙升,金属涨跌互现。中汽协:7 月上旬 11 家重点企业汽车生产完成 38.9 万辆,同比下降 37.5%。昨日 LME 库存减 1500 吨至 249575 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，美国最新 CPI 数据加强了市场对美联储加息的预期，美元强势反弹拖累金属板块走势，同时，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，预计锌价延续偏弱震荡。

操作建议：逢高沽空

### 铅：前期走强支撑因素弱化，沪铅区间震荡回落

周二沪铅主力 2108 早间盘中直线下挫，午后跌势放缓，夜间窄幅震荡，收至 15615 元/吨，跌幅达 0.76%。伦铅震荡偏弱，收至 2308.5 美元/吨，跌幅达 0.84%。现货市场：上海持货商铅锭报价持稳，下游企业遇跌入市询价，但实际成交有限。上期所：同意中储发展股份有限公司位于天津市北辰区陆路港物流产业园陆港四经支路 1 号铅指定交割仓库的核定库容由 2 万吨增加至 4 万吨。工信部：中国目前 5G 已建成基站 91.6 万个，占全球 70%，5G 连接数已经超过 3.65 亿，占全球 80%。昨日 LME 库存减 575 吨至 68200 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，压力不减。前期沪铅走强更多受外盘带动，而近期伦铅高位回落，基本面更弱的沪铅跌幅较大，短期关注 15500 附近支撑，后期走势仍需等待消费指引。

操作建议：观望

### 原油：欧佩克深陷僵局，两大原油期货小幅上涨

油价周二小幅上涨。因 OPEC+ 深陷僵局。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 2.15%，报 460.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅 1.50%，收于 75.21 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅 1.58%，报 76.35 美元/桶。国际能源署（IEA）在最新月度石油市场报告中称，能源市场参与者正密切关注如果欧佩克+不能达成协议，供应缺口将进一步扩大的前景。“在欧佩克+生产政策明确之前，石油市场可能会持续波动。而且波动性无助于确保有序和安全的能源转型，也不符合生产国或消费国的利益。”OPEC+ 上周放弃了本可以增加石油供应的谈判。国际能源署周二警告，在欧佩克成员国与其非欧佩克盟友之间的谈判破裂后，全球石油市场可能仍将动荡，造成一种没有赢家的局面。IEA 在最新的月度石油市场报告中称，能源市场参与者正密切关注，如果石油输出国组织（OPEC+）及其产油国盟友未能达成协议，供

应缺口将进一步扩大的前景。”在欧佩克+生产政策明确之前，石油市场可能会持续波动。而且波动性无助于确保有序和安全的能源转型，也不符合生产国或消费国的利益。”OPEC+上周放弃了本可以增加石油供应的谈判。多数代表初步同意，从8月份开始，将石油产量按月增加约40万桶/天，直到剩余的供应削减解除。这可能会将供应削减延长至2022年底。然而，阿联酋拒绝了这些计划，坚持以更高的基准来计算削减，以更好地反映其增加的产能。目前来看，在7月底之后还没有就可能增加原油产量达成协议，在全球燃料需求从持续的冠状病毒危机中复苏之际，石油市场处于不稳定状态。价格短期仍可能震荡。

操作建议：观望

### **螺纹钢：期价高位震荡，关注午后消费数据**

周二螺纹期货震荡走势，日盘以回调为主，尾盘反弹，夜盘延续反弹，收5491。重要资讯：海关总署2021年7月13日数据显示，2021年6月我国出口钢材645.8万吨，同比增长74.5%；1-6月我国累计出口钢材3738.2万吨，同比增长30.2%。6月我国进口钢材125.2万吨，同比下降33.4%；1-6月我国累计进口钢材734.9万吨，同比增长0.1%。现货市场，昨日唐山钢坯报价5130，持平，全国螺纹报价5222，下跌25。供给端，钢厂落实减产，产量下降，利润反弹，螺纹产量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，期价偏强运行，央行降准，释放流动性，进一步推升盘面，但现货跟涨力度不足，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，关注今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**

周二铁矿石期货反弹走势，强于成材，夜盘小幅回落，收1220.5。重要资讯：2021年第28周（07.05-07.11），四大矿山共计发货1806.3万吨，环比减少247.8万吨，同比减少265.4万吨。其中发中国量共计1399.9万吨，环比减少373.8万吨，同比减少374.1万吨。四大矿山发中国占发货总量77.50%。2021年1-28周，四大矿山共计发全球54773.2万吨，累计同比增加989.1万吨或1.84%。现货市场，成交一般，日照港PB粉报价1480，下跌5，杨迪粉1181，下跌5，PB粉-杨迪粉价差299，持平。供给：海外发运高位回落，七日均483万吨，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。需求：受到限产影响，铁水产量偏低，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，供应端铁矿石海外发运回落，港口现货偏强，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	69200	220	0.32	144833	285248	元/吨
LME 铜	9456	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	19235	195	1.02	364791	481647	元/吨
LME 铝	2494	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21995	-190	-0.86	227200	152231	元/吨
LME 锌	2949	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15630	-265	-1.67	117053	128695	元/吨
LME 铅	2328	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	140500	1,410	1.01	543641	250304	元/吨
LME 镍	18725	50	0.27			美元/吨
SHFE 黄金	378.80	1.80	0.48	149579	241435	元/克
COMEX 黄金	1807.70	1.00	0.06			美元/盎司
SHFE 白银	5507.00	61.00	1.12	579610	561049	元/千克
COMEX 白银	26.06	-0.24	-0.91			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5458	26	0.48	1717548	1954482	元/吨
SHFE 热卷	5867	39	0.67	588129	902068	元/吨
DCE 铁矿石	1225.0	36.5	3.07	481119	1081434	元/吨
DCE 焦煤	1959.5	77.0	4.09	318670	328168	元/吨
DCE 焦炭	2557.0	43.0	1.71	387866	287240	元/吨
ZCE 动力煤	882.8	3.2	3.18	124887	209960	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13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	69200.00	68980.00	220.00	LME 铜 3 月	9455.5	9455.5	0
	SHFE 仓单	73166.00	76287.00	-3121.00	LME 库存	220575	219175	1400
	沪铜现货报价	69530.00	69550.00	-20.00	LME 仓单	203575	200875	2700
	现货升贴水	320.00	350.00	-30.00	LME 升贴水	-37.25	-34.25	-3
	精废铜价差	560.00	580.00	-20.00	沪伦比	7.32	7.30	0.02
	LME 注销仓单	17000.00	18300.00	-1300.00				

	7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	140500	139090	1410	LME 镍 3 月	#N/A	18675	#N/A
	SHEF 仓单	5220	5135	85	LME 库存	226230	226962	-732
	俄镍升贴水	775	750	25	LME 仓单	169818	170070	-252
	金川镍升贴水	1525	1450	75	LME 升贴水	-9.5	-3	-6.5
	LME 注销仓单	56412	56892	-480	沪伦比价	#N/A	7.45	#N/A
	7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21995	22185	-190	LME 锌	2948.5	2948.5	0
	SHEF 仓单	8024	8099	-75	LME 库存	249575	251075	-1500
	现货升贴水	135	155	-20	LME 仓单	224500	224500	0
	现货报价	22275	22605	-330	LME 升贴水	-13.65	-15.75	2.1
	LME 注销仓单	224500	224500	0	沪伦比价	7.46	7.52	-0.06
	7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15630	15895	-265	LME 铅	2328	2328	0
	SHEF 仓单	133418	125867	7551	LME 库存	68200	68775	-575
	现货升贴水	-220	-275	55	LME 仓单	49000	49000	0
	现货报价	15450	15650	-200	LME 升贴水	-2.5	-1.5	-1
	LME 注销仓单	49000	49000	0	沪伦比价	6.83	6.83	0.00
	7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	378.8	378.80	0.00	SHFE 白银	5507.00	5446.00	61.00
	COMEX 黄金	1809.90	1809.90	0.00	COMEX 白银	26.140	26.239	-0.099
	黄金 T+D	376.89	376.89	0.00	白银 T+D	5425.00	5375.00	50.00
	伦敦黄金	1813.85	1813.85	0.00	伦敦白银	26.11	25.93	0.18
	期现价差	1.91	1.91	0.00	期现价差	82.0	71.00	11.00
	SHFE 金银比价	68.79	68.79	0.00	COMEX 金银比价	69.37	68.70	0.67
	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	35406252.94	35406252.94	0.00	COMEX 白银库存	349814250.64	350735330.44	-921079.81
	7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	5458	5432	26	南北价差： 广-沈	150	110	40.00
	上海现货价格	5170	5220	-50	南北价差： 沪-沈	30	30	0
	基差	-128.10	-50.56	-77.55	卷螺差：上 海	480	419	62
	方坯：唐山	5130	5130	0	卷螺差：主 力	409	396	13
	7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	1225.0	1188.5	36.5	巴西-青 岛 运价	22.09	21.76	0.33

	日照港 PB 粉	1480	1485	-5	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	136	178	-42	65%-62% 价 差	32.10	31.50	0.60
	62%Fe:CFR	217.85	218.45	-0.60	PB 粉-杨迪 粉	299	299	0
		<b>7月13日</b>	<b>7月12日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月13日</b>	<b>7月12日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭 焦煤</b>	焦炭主力	2557.0	2514.0	43.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2700	2700	0	焦炭港口基 差	346	389	-43
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差: 晋-港	500	500	0
	焦煤主力	1959.5	1882.5	77.0	焦煤基差	351	428	-77
	港口焦煤:山 西	2300	2300	0	RB/J 主力	2.1345	2.1607	-0.0262
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3049	1.3355	-0.0305
			<b>7月13日</b>	<b>7月12日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月13日</b>	<b>7月12日</b>
<b>动力 煤</b>	动力煤主力	882.8	855.6	27.2	BDI 指数	3228	3300	-72.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	856.63	855.60	1.03
	港口基差	75.2	102.4	-27.2	秦皇岛:调 入量	21.5	41.1	-19.6
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞 吐量	10.8	40.4	-29.6
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚 地船	44	35	9
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预 到船舶数	5	4	1
			<b>7月13日</b>	<b>7月12日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月13日</b>	<b>7月12日</b>

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。