



## 商品日报 20210715

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：美联储保持鸽派立场，金银受到提振

周三贵金属价格表现强劲。COMEX 黄金期货收涨 1.03%报 1828.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.75%报 26.335 美元/盎司。美联储重申宽松政策，令美元指数与国债收益率走低，贵金属得到提振。美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数盘中创历史新高。美国 6 月 PPI、CPI 齐“爆表”，美联储主席鲍威尔将维持现有宽松货币政策不变。随着经济强劲复苏，劳动力和原材料供不应求，通胀指标再超预期。最新公布的 6 月份美国 CPI 同比增长 5.4%，创 13 年来最快速度；剔除波动较大的食品和能源价格后的核心 CPI 同比涨幅达 4.5%，是 1991 年 11 月以来最大同比涨幅。美国 6 月 PPI 同比大增 7.3%，6 月核心 PPI 年率录得 5.6%，均创有纪录以来新高。鲍威尔在众议院听证会证词中表示，美国经济情况有所改善，但就业市场仍远低于新冠疫情暴发前的水平。美国经济需要进一步改善，才会改变超宽松的货币政策。未来几个月通胀率可能会保持较高水平，然后和缓下来。他坚持认为通胀上升是暂时的，随着情况恢复正常，通胀增速会放缓。在通胀数据持续飙升的情况下，美联储重申将继续保持宽松货币政策立场，这提振贵金属价格走势。预计市场将继续消化美联储的释放的鸽派信号。关注即将公布的中国第二季度 GDP 及美国当周初请失业金人数。

操作建议：金银暂时观望

#### 锌：云南再度限电提振有限，锌价维持偏弱震荡

周三沪锌主力 2108 合约日内小幅震荡回升，夜间回吐日内涨幅，收至 21830 元/吨，跌幅达 0.21%。伦锌延续跌至，收至 2916 美元/吨，跌幅达 0.72%。现货市场：上海市场，锌价的下降在一定程度上提振下游消费市场，市场交易情绪良好，交投回暖。在到货改善预期下，持货商出货为主，市场升水较为稳定。美联储主席鲍威尔重申任何通胀飙升都可能缓和下来，打消市场对于美联储将很快减码资产购买的预期，美元回落，但金属仍普遍收跌。SMM：6 月镀锌企业开工率为 66.84%，环比下降 6.35 个百分点，预计 7 月开工率环比下降 2.91 个百分点至 63.93%。市场传言云南锌冶炼厂限电问题，SMM 调研，限电仅为各地政府临时调度各企业用电量，具体限电结束时间亦未定，目前受限企业减产幅度在 10~25%不等，

另并不是所有企业都受此限产影响。中汽协：6月汽车企业出口15.8万辆，同比增长1.5倍。昨日LME库存减450吨至249125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，近日云南再度限电，但影响相对有限，后续持续跟踪。国储完成首批抛售，本周陆续到货。下游处于淡季，镀锌企业开工维持环比回落；压铸锌合金企业销量下滑，导致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，近日云南再次限电，但此次对产量影响预计小于5月限电，对锌市提振有限，总体看供需边际仍维持转弱格局。近日锌价走势跟随宏观面波动，预计维持偏弱震荡。

操作建议：逢高沽空

### 铅：河南限电提振铅价，但高库存限制上涨幅度

周三沪铅主力2108日内震荡，尾盘拉涨，夜间低开上行后震荡，收至15660元/吨，涨幅达0.42%。伦铅延续震荡回落，收至2297美元/吨，跌幅达0.5%。现货市场：上海持货商国产铅锭均对08合约报价，报在-130~-30元/吨，电池厂逢遇跌入市询价，但拿货有限。近日河南地区亦于昨日通知限电，生产企业在运行产能的基础上限制20%，时间暂定为一周。目前河南地区部分铅冶炼企业已接到限电通知，另云南地区铅冶炼企业暂不受影响，个别企业表示并未收到限电通知。昨日LME库存减300吨至67900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。近日河南限电或影响当地部分企业生产，企业开工或小幅回落。再生铅方面，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，企业稳步爬产。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。近期上期所继续增加交割仓库，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，短期河南限电或影响部分原生铅企业生产，但供应总体难现大幅回落，需求旺季推迟，供需错配下社会库存维持增势，铅市压力不减。然伦铅维持高位且再生铅贴水较大，限制铅价回调空间，短期15500附近存支撑，后期走势仍需等待消费指引。

操作建议：观望

### 原油：EIA原油库存下降不及预期，两大原油期货大幅下跌

油价周三大幅下跌。因EIA库存下降不及预期。INE原油期货主力合约夜盘收跌1.90%，报448.4元/桶。外盘方面，美国WTI原油8月期货涨幅-3.08%，收于72.93美元/桶。布伦特9月期货涨幅-2.25%，报74.54美元/桶。美国能源信息署（EIA）表示，上周美国原油库存连续第八周下降，因美国经济复苏继续推动燃料需求上升。EIA表示，由于技术问题，报告推迟了一个小时。EIA原油库存数据无预告推迟公布一度在全球原油交易市场引起热

议。美国当周 EIA 原油库存报告一般是在北京时间周三晚上 10:30 公布，除非遇上联邦假期将会延迟一日公布。今天推迟公布是多年来首次。截至 7 月 9 日当周，美国原油库存减少 790 万桶，远高于分析师预估的减少 440 万桶。自 2018 年 1 月以来，由于需求增加，炼油商一直在减少原油库存，而美国的生产则相对停滞。美国石油库存已经连续第八周下降，至自 2020 年 1 月以来的最低水平，因为炼油运营和出口持续走强。上周美国原油净进口量减少 110 万桶/日，而出口跃升至逾 400 万桶/日。上周原油产量升至 1140 万桶/日，为 2020 年 5 月以来的最高水平，但该数据被认为波动性较大，且不如月度数据可靠。炼厂原油产量下降 22000 桶/日，炼厂利用率下降 0.4 个百分点。燃料油库存上周上涨，尽管炼油厂的产量略有回落。汽油库存增加 100 万桶，预期为减少 180 万桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加 370 万桶，高于预期的增加 87.7 万桶。过去四周的总产品供应量为 2060 万桶/日，与冠状病毒大流行前的两年前的数据大致一致。然而，每周的数据显示出了急剧的下降。目前来看，汽油和柴油需求大幅下降打压了价格，尽管原油库存仍在增加。价格短期仍可能震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：关注上午投资数据，谨防期价高位调整

周三螺纹期货偏强走势，突破 5500，走势强劲，夜盘震荡，收 5535。重要资讯：7 月 14 日至 7 月 16 日钢厂去产能“回头看”督察小组对江苏部分钢厂实施核查工作，据了解，目前江苏部分钢厂已经收到产量不超过去年的通知。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5120，下跌 10，全国螺纹报价 5235，上涨 13。昨日钢谷网公布建材数据，本周全国建材社会库存继续增加，但增幅明显收窄。近期钢企利润大幅回升，前期大多钢厂主动检修及减产计划推后，导致本周产量增加明显。螺纹产量 558.97 万吨，增加 41.57 万吨，建材库存持续增加，社库 1061.83 万吨，增 16.72 万吨，厂库 546 万吨，减少 63.45 万吨。需求端，建筑业真实需求保持淡季模式运行，弱于季节性的特征未变。总体，近期市场炒作钢厂限产，期价偏强运行，但现货跟涨力度不足，下游成交谨慎，随着盘面大幅上涨后压力增加，关注午后我的钢铁网数据和上午统计局数据。

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

周三铁矿石期货震荡偏弱走势，弱于成材，夜盘小幅回落，收 1206。重要资讯：库存四周增加，限产政策影响较大。本周(708-714)，北方六港库存共计 7137.15 万吨，环比增加 31.43 万吨。其中贸易矿占比 72.30%，非贸易矿占比 27.70%。北方九港库存共计 8260.84 万吨，环比增加 174.31 万吨。其中贸易矿占比 70.54%，非贸易矿占比 29.46%。现货市场，部分钢厂抛售长协和现货，日照港 PB 粉报价 1490，上涨 10，杨迪粉 1200，上涨 19，PB 粉-杨迪粉价差 290，下跌 9。供给：海外发运高位回落，七日均 474 万吨，低于 6 月的 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，但随着利润恢复，钢厂开工开始回升铁矿日耗增加，上周日均铁水产量228.9万吨，环比增加13.29万吨，同比下降18.85万吨。上周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，整体钢厂限产严格，复产缓慢回升，铁矿需求一般，供应端铁矿石海外发运回落，港口现货偏强，基差向上，铁矿石预计震荡走势。

操作建议：逢低做多或观望

## 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	68870	-330	-0.48	168606	285659	元/吨
LME 铜	9335	-67	-0.71			美元/吨
SHFE 铝	19510	275	1.43	373160	507204	元/吨
LME 铝	2517	-21	-0.83			美元/吨
SHFE 锌	21980	-15	-0.07	258695	151073	元/吨
LME 锌	2916	-21	-0.72			美元/吨
SHFE 铅	15650	20	0.13	100290	134722	元/吨
LME 铅	2297	-12	-0.50			美元/吨
SHFE 镍	139960	-540	-0.38	636893	231488	元/吨
LME 镍	18585	-140	-0.75			美元/吨
SHFE 黄金	379.50	0.70	0.18	151437	242303	元/克
COMEX 黄金	1828.60	20.90	1.16			美元/盎司
SHFE 白银	5454.00	-53.00	-0.96	631878	552145	元/千克
COMEX 白银	26.34	0.28	1.06			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5580	122	2.24	1976275	2009154	元/吨
SHFE 热卷	5999	132	2.25	728196	943655	元/吨
DCE 铁矿石	1220	-6	-0.45	407392	1059003	元/吨
DCE 焦煤	1997	37	1.89	292551	337033	元/吨
DCE 焦炭	2589	32	1.25	333558	291043	元/吨
ZCE 动力煤	68870	-330	-0.48	168606	285659	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14日	7月13日	涨跌		7月14日	7月13日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	68870.00	69200.00	-330.00	LME 铜 3 月	9334.5	9401.5	-67
	SHFE 仓单	71639.00	73166.00	-1527.00	LME 库存	221800	220575	1225

	沪铜现货报价	68870.00	69530.00	-660.00	LME 仓单	205775	203575	2200
	现货升贴水	360.00	320.00	40.00	LME 升贴水	-39.95	-37.25	-2.7
	精废铜价差	340.00	560.00	-220.00	沪伦比	7.38	7.36	0.02
	LME 注销仓单	16025.00	17000.00	-975.00				
		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>
镍	SHEF 镍主力	139960	140500	-540	LME 镍 3 月	18585	18725	-140
	SHEF 仓单	6406	5220	1186	LME 库存	225312	226230	-918
	俄镍升贴水	550	775	-225	LME 仓单	169290	169818	-528
	金川镍升贴水	1400	1525	-125	LME 升贴水	-6.5	-9.5	3
	LME 注销仓单	56022	56412	-390	沪伦比价	7.53	7.50	0.03
		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	21980	21995	-15	LME 锌	2916	2937	-21
	SHEF 仓单	7971	8024	-53	LME 库存	249125	249575	-450
	现货升贴水	135	135	0	LME 仓单	224500	224500	0
	现货报价	21965	22275	-310	LME 升贴水	-16.43	-13.65	-2.78
	LME 注销仓单	224500	224500	0	沪伦比价	7.54	7.49	0.05
		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15650	15630	20	LME 铅	2297	2308.5	-11.5
	SHEF 仓单	139362	133418	5944	LME 库存	67900	68200	-300
	现货升贴水	-200	-220	20	LME 仓单	48650	49000	-350
	现货报价	15350	15450	-100	LME 升贴水	-8.5	-2.5	-6
	LME 注销仓单	48650	49000	-350	沪伦比价	6.81	6.77	0.04
		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	379.5	379.50	0.00	SHFE 白银	5454.00	5507.00	-53.00
	COMEX 黄金	1825.00	1825.00	0.00	COMEX 白 银	26.271	26.140	0.131
	黄金 T+D	377.80	377.80	0.00	白银 T+D	5379.00	5425.00	-46.00
	伦敦黄金	1823.20	1823.20	0.00	伦敦白银	26.17	26.11	0.07
	期现价差	1.70	1.70	0.00	期现价差	75.0	82.00	-7.00
	SHFE 金银比 价	69.58	69.58	0.00	COMEX 金 银比价	69.44	69.37	0.07
	SPDR 黄金 ETF	1034.37	1034.37	0.00	SLV 白 银 ETF	#N/A	17267.10	#N/A
	COMEX 黄金库 存	35413776.27	35413776.27	0.00	COMEX 白 银库存	349200405.43	349814250.64	-613845.21
			<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>
螺纹钢	螺纹主力	5580	5458	122	南北价差: 广-沈	180	150	30.00
	上海现货价格	5250	5170	80	南北价差: 沪-沈	110	30	80
	基差	-167.63	-128.10	-39.53	卷螺差: 上 海	488	480	8

	方坯:唐山	5120	5130	-10	卷螺差: 主力	419	409	10
		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	1219.5	1225.0	-5.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1490	1480	10	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	163	136	27	65%-62% 价差	31.90	31.90	0.00
	62%Fe:CFR	217.85	217.85	0.00	PB 粉-杨迪粉	290	299	-9
		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2589.0	2557.0	32.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2700	2700	0	焦炭港口基差	314	346	-32
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差: 晋-港	500	500	0
	焦煤主力	1996.5	1959.5	37.0	焦煤基差	314	351	-37
	港口焦煤: 山西	2300	2300	0	RB/J 主力	2.1553	2.1345	0.0207
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.2968	1.3049	-0.0082
			<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月14日</b>	<b>7月13日</b>
动力煤	动力煤主力	896.4	882.8	13.6	BDI 指数	3139	3228	-89.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	850.99	856.63	-5.64
	港口基差	61.6	75.2	-13.6	秦皇岛:调入量	31.7	21.5	10.2
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	33.7	10.8	22.9
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	43	44	-1
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	10	5	5

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。