



## 商品日报 20210716

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：市场继续消化美联储鸽派言论，金银高位震荡

周四贵金属价格高位震荡。COMEX 黄金期货收涨 0.29%报 1830.3 美元/盎司，连续第三个交易日上涨，收于近一个月新高；COMEX 白银期货收涨 0.62%报 26.435 美元/盎司。市场继续消化美联储主席鲍威尔的鸽派言论，这黄金构成一些支撑，但是美元指数上涨 0.23%至 92.57，限制了黄金涨幅。美联储主席鲍威尔在周三的国会作证时表示，美国就业市场的表现，与美联储在减少对经济的支持之前所希望看到的进展“仍有一段距离”，当前的高通胀将在未来几个月缓解。美联储主席鲍威尔连续第二天为保持宽松政策立场作辩护，仅一位联储要员敦促央行缩减国债规模。周四公布的数据显示，周美国初次申请失业金的人数降至 36 万，16 个月来的低点。美国 6 月工业产出增长 0.4%，不及预期，制造业中汽车成重要拖累。中国二季度 GDP 同比增 7.9%，增速低于预期；6 月规模以上工业增加值同比增 8.3%，高技术制造业保持较快增长，新能源车大增 135.3%；6 月社会消费品零售总额同比增 12.1%；全国房地产开发投资增速连续四个月放缓；1-6 月城镇固定资产投资同比增 12.6%；6 月 70 城房价涨幅稳中有落。另外，德尔塔变异毒株在东南亚国际肆虐再度引发疫情反弹也提振了市场的避险需求。中国经济增长放缓也引发了市场对全球经济从疫情中复苏的隐忧，也促使资金转向贵金属避险。预计市场将继续消化美联储的释放的鸽派信号，金银或将维持震荡。

操作建议：金银暂时观望

#### 锌：宏观情绪回暖提振，锌价难现持续性上涨，

周四沪锌主力 2108 合约午后直线拉涨后震荡，夜间震荡重心延续上抬，收至 22190 元/吨，涨幅达 1.16%。伦锌止跌反弹，收至 2964 美元/吨，涨幅达 1.65%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22040-22140 元/吨，均价上涨 80 元/吨。0#锌锭对 08 合约升贴水：180~230 元/吨。鲍威尔连续第二天为保持政策宽松立场辩护，重申通胀高企将是暂时的。不过，美国上周初请申请失业救济数据创新疫情期间新低，美元上涨，然金属亦普涨。国内二季度 GDP 同比增长 7.9%，两年平均增长 5.5%。1-6 月固定资产投资同比增 12.6%。其中工业投资同比增 16.2%，基建投资同比增 7.8%。1-6 月房地产开发投资同比增 15%，连续四个月放缓。

SMM: 6月压铸锌合金企业开工率为59.29%，环比下降2.24%，7月开工率或环比下降3.46%至55.83%。昨日LME库存减200吨至248925吨。基本面看，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，近日将陆续到货。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，开工率亦出现回落。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，近日货币政策收缩的预期减弱，叠加市场预期国内货币政策放松，宏观情绪回暖。此外云南再次限电，但此次对产量影响预计小于5月限电，对锌市提振或有限，总体看供需边际仍维持转弱格局，但现货升水维持高位且库存仍处低位支撑锌价，不过或难现持续性上涨。

操作建议：逢高沽空

### **铅：两省限电带动上涨，但持续性仍有待观察**

周四沪铅主力2108开盘拉涨后震荡，夜间重心小幅上移，收至15950元/吨，涨幅达1.05%。伦铅止跌反弹，收至2329.5美元/吨，涨幅达1.41%。现货市场：上海持货商国产铅锭均对08合约报价-130~-30元/吨，电池厂逢跌入市询价，但拿货有限。昨日LME库存减175吨至67725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。且铅价走高也修复了企业利润，生产积极性好转。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，近期河南、云南限电或影响部分原生铅企业生产，加之伦铅维持高位且再生铅贴水较大，带动铅价重回万六附近。不过，供应总体难现大幅回落，且需求旺季推迟，供需错配下社会库存维持增势，铅市压力不减，上涨持续性仍有待观察。

操作建议：观望

### **原油：欧佩克仍未取得一致，美油创一个月新低**

油价周四延续了此前交易日的跌势。因两周来，全球油市对阿联酋“权力掮客”的强硬立场感到震惊，他们要求提高基准产量配额。欧佩克+的一位代表此前交易日表示，阿联酋已与欧佩克+化解了僵局，达成一项折衷协议，将会设定新的石油产量配额。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月期货收跌1.48美元，跌幅2.02%，收于71.65美元/桶；布伦特9月期货收跌1.29美分，跌幅1.72%，报73.47美元/桶。尽管人们对这项包括提高阿联酋基础产量水平的所谓协议的第一反应是积极的，但该协议实际上不过是一种创可贴。许多石油进口国的官员希望，该协议将有助于为飙升的

油价降温。路透社报道称，利雅得已同意阿布扎比的要求，在当前协议于 2022 年 4 月到期时将其基准产量提高至 365 万桶/天。阿联酋目前的基准产量约为 317 万桶/天。通过这一姿态，利雅得希望保持目前的欧佩克+协议，同时给阿联酋留出空间，以争取潜在的双赢局面。然而，更高的产量基线要到 2022 年 4 月才能实施，距离目前要求的 380 万桶/天还有很长的路要走。据了解，双方的第一反应都将是积极的，这表明利雅得-阿布扎比-莫斯科的合作重新开始，向市场表明欧佩克不会走向崩溃或崩溃。该报告还显示，预计阿布扎比将退出欧佩克的分析师过早下结论。不过，阿联酋对产量配额的担忧可能会持续，冲突可能会在下一次欧佩克+会议上再次爆发。目前来看，考虑到供应前景，预计欧佩克的分歧将成为价格动荡的催化剂。价格短期仍可能震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：三季度数据良好，期价高位调整

周四螺纹期货冲高回落，上午二季度数据公布，房产数据略超预期，市场受到提振，走势强劲，午后产业数据平平，期价回落，夜盘延续震荡走势，收 5538。重要资讯：中国 6 月份粗钢产量 9388 万吨，同比增长 1.5%；1-6 月份粗钢产量 56333 万吨，同比增长 11.8%。中国 6 月份生铁产量 7578 万吨，同比下降 2.7%；1-6 月份生铁产量 45638 万吨，同比增长 4%。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5140，上涨 20，全国螺纹报价 5267，上涨 32。昨日我的钢铁网公布建材数据，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 355 万吨，增加 10 万吨，社库 827 万吨，增 14 万吨，厂库 325 万吨，减少 18 万吨。需求端，表观需求 359，增加 25 万吨，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，但终端成交一般，投机需求可能降温，谨防高位回落风险。

操作建议：谨慎高空或观望

### 铁矿石：需求好转，铁矿石反弹强劲

周四铁矿石期货反弹走势，受到需求数据提振，震荡偏强，收 1245.5。重要资讯：64 家钢厂进口烧结粉总库存 1608.72 万吨；烧结粉总日耗 54.41 万吨；库存消费比 29.57，进口矿平均可用天数 26 天，烧结矿中平均使用进口矿配比 87.02%；钢厂不含税平均铁水成本 3308 元/吨；114 家钢厂进口烧结粉总库存 3386.05 万吨；烧结粉总日耗 107.87 万吨，钢厂库存增加，日耗回升。现货市场，成交一般，日照港 PB 粉报价 1475，下跌 15，杨迪粉 1200，持平，PB 粉-杨迪粉价差 275，下跌 15。供给：海外发运高位回落，七日均 472 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：随着钢厂利润恢复，钢厂开工开始回升铁矿日耗增加。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，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	68800	-70	-0.10	187456	289213	元/吨
LME 铜	9424	90	0.96			美元/吨
SHFE 铝	19395	-115	-0.59	327607	509751	元/吨
LME 铝	2511	-6	-0.24			美元/吨
SHFE 锌	22130	150	0.68	236776	145796	元/吨
LME 锌	2964	48	1.65			美元/吨
SHFE 铅	15890	240	1.53	127763	126371	元/吨
LME 铅	2330	33	1.41			美元/吨
SHFE 镍	139080	-880	-0.63	624166	224750	元/吨
LME 镍	18740	155	0.83			美元/吨
SHFE 黄金	382.48	2.98	0.79	150726	243659	元/克
COMEX 黄金	1830.30	1.70	0.09			美元/盎司
SHFE 白银	5511.00	57.00	1.05	739299	569374	元/千克
COMEX 白银	26.44	0.10	0.38			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5546	-34	-0.61	1874822	1942711	元/吨
SHFE 热卷	5962	-37	-0.62	653090	937770	元/吨
DCE 铁矿石	1234	15	1.19	506318	1099633	元/吨
DCE 焦煤	1987	-10	-0.50	360531	340304	元/吨
DCE 焦炭	2634	45	1.74	422846	296376	元/吨
ZCE 动力煤	68800	-70	-0.10	187456	289213	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

铜		7月15日	7月14日	涨跌		7月15日	7月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	68800.00	68870.00	-70.00	LME 铜 3 月	9424	9334.5	89.5
	SHFE 仓单	70243.00	71639.00	-1396.00	LME 库存	222625	221800	825
	沪铜现货报价	68970.00	68870.00	100.00	LME 仓单	207575	205775	1800
	现货升贴水	370.00	360.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-39.95	#N/A
	精废铜价差	110.00	340.00	-230.00	沪伦比	7.30	7.38	-0.08
	LME 注销仓单	15050.00	16025.00	-975.00				
镍		7月15日	7月14日	涨跌		7月15日	7月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	139080	139960	-880	LME 镍 3 月	18740	18585	155
	SHEF 仓单	6406	6406	0	LME 库存	223872	225312	-1440

	俄镍升贴水	550	550	0	LME 仓单	169968	169290	678
	金川镍升贴水	1400	1400	0	LME 升贴水	#N/A	-6.5	#N/A
	LME 注销仓单	53904	56022	-2118	沪伦比价	7.42	7.53	-0.11
		<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	22130	21980	150	LME 锌	2964	2916	48
	SHEF 仓单	9034	7971	1063	LME 库存	248925	249125	-200
	现货升贴水	155	135	20	LME 仓单	224500	224500	0
	现货报价	22055	21965	90	LME 升贴水	-16.43	-16.43	0
	LME 注销仓单	224500	224500	0	沪伦比价	7.47	7.54	-0.07
			<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>
铅	SHFE 铅主力	15890	15650	240	LME 铅	2329.5	2297	32.5
	SHEF 仓单	143157	139362	3795	LME 库存	67725	67900	-175
	现货升贴水	-290	-200	-90	LME 仓单	48650	48650	0
	现货报价	15650	15350	300	LME 升贴水	-8.5	-8.5	0
	LME 注销仓单	48650	48650	0	沪伦比价	6.82	6.81	0.01
			<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>
贵金属	SHFE 黄金	382.48	382.48	0.00	SHFE 白银	5511.00	5454.00	57.00
	COMEX 黄金	1829.00	1829.00	0.00	COMEX 白银	26.394	26.271	0.123
	黄金 T+D	380.32	380.32	0.00	白银 T+D	5429.00	5379.00	50.00
	伦敦黄金	1823.75	1823.75	0.00	伦敦白银	26.21	26.17	0.03
	期现价差	2.16	2.16	0.00	期现价差	82.0	75.00	7.00
	SHFE 金银比价	69.40	69.40	0.00	COMEX 金银比价	69.24	69.44	-0.20
	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	35426990.34	35426990.34	0.00	COMEX 白银库存	350030226.14	349200405.43	829820.71
			<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>
螺纹钢	螺纹主力	5546	5580	-34	南北价差：广-沈	160	180	-20.00
	上海现货价格	5270	5250	20	南北价差：沪-沈	80	110	-30
	基差	-113.01	-167.63	54.62	卷螺差：上海	437	488	-51
	方坯：唐山	5140	5120	20	卷螺差：主力	416	419	-3
		<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	1234.0	1219.5	14.5	巴西 - 青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1475	1490	-15	西澳 - 青岛运价	10.38	10.36	0.02

	基差	148	163	-15	65%-62% 价差	27.45	31.90	-4.45
	62%Fe:CFR	222.30	217.85	4.45	PB 粉-杨迪粉	275	290	-15
		<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	2634.0	2589.0	45.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2650	2650	0	焦炭港口基差	215	260	-45
	山西现货一级	2490	2610	-120	焦煤价差: 晋-港	500	500	0
	焦煤主力	1986.5	1996.5	-10.0	焦煤基差	324	314	10
	港口焦煤: 山西	2300	2300	0	RB/J 主力	2.1055	2.1553	-0.0497
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3260	1.2968	0.0292
			<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	873.0	896.4	-23.4	BDI 指数	3073	3139	-66.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	845.10	850.99	-5.89
	港口基差	85.0	61.6	23.4	秦皇岛:调入量	39.4	31.7	7.7
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	42.4	33.7	8.7
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	36	43	-7
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	7	10	-3
			<b>7月15日</b>	<b>7月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月15日</b>	<b>7月14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。