



商品日报 20210720

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：避险需求提振美元，金银走势承压

周一国际金价先抑后扬基本收回跌幅，COMEX 黄金期货报收于 1813.3 美元/盎司，收跌 0.09%；COMEX 白银期货收跌 2.19%报 25.23 美元/盎司，已连续大幅下跌两日。昨日全球金融市场普遍下挫提振了避险需求，美元指数走强盖过美债收益率下跌的影响，对贵金属价格形成压制。昨日美元指数三个多月来首次升破 93，10 年期美债收益率下跌 10 个基点，2 月以来首度跌穿 1.2%。美原油重挫 7%创十个月最大跌幅，美国三大股指全线大跌，道指创近 9 个月来最大跌幅，大宗商品集体承压。当前 Delta 变异病毒的传播依然在肆虐，全球每日感染人数一直在激增，而英格兰解除大多数社交限制措施，使投资者对全球复苏质疑，将资金转移到美元等安全资产。美联储正值高层换届，白宫将在未来几个月决定是否让主席鲍威尔留任。如果白宫决定换将，新主席可能对通胀采取强硬对策。尽管疫苗接种将使民众罹患新冠重症的可能性降低，但围绕新冠疫情的不确定性依然在影响市场对经济复苏前景的预期，大宗商品普遍下挫。当前市场将继续消化混杂的信息，预计金价的波动率将加大，银价或将延续弱势运行。

操作建议：金银逢高沽空

铜：疫情再度反弹，铜价跳空下跌

周一沪铜 2108 合约价格盘中走势震荡走低，最终收于 68740 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样出现回落，最终收于 68740 元/吨。夜盘伦铜走势大幅下跌，沪铜和国际铜跳空低开，盘中有所反弹。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 350-升水 380 元/吨，均价升水 385 元/吨，较前一日上升 65 元/吨，库存持续下降中，现货升水推向 400 元/吨居高难下。宏观方面，疫情高压，欧美股市惨跌，道指创近九个月最大跌幅，美债收益率大跌创五个月新低，美油重挫逾 7%；发改委：必要时加大猪肉价格调控力度，组织好后批次铜铝锌等国家储备投放。行业方面：巴西淡水河谷因加拿大的罢工和暴雨严重影响生产，正在重新评估其 2021 年镍和铜产量指导；统计局：中国 6 月精炼铜产量同比增加 2.6%至 83.7 万吨。昨日铜价震荡回落，整体依然处于震荡区间。夜盘伦铜出现大幅回落，国内铜价跳空低开，

虽然盘中有所反弹，但依然出现较大跌幅。刺激伦铜下跌的原因还是来自于宏观方面，由于海外疫情再度出现大规模爆发，全球资本市场全面下挫，铜价也跟随下跌。此前我们的观点是铜价可能在市场预期偏弱情况下出现超预期反弹，但疫情的超预期发展，我们需要调整。我们认为未来铜价继续大幅下挫的基础依然不再，但是包括疫情以及抛储数量的增加，铜价可能继续维持震荡的概率更大。我们看到现货层面表现依然坚挺，现货升水居高不下，库存持续回落，市场依然有一定支撑。

操作建议：建议观望

镍：镍价高位回落，整体维持涨势

周一沪镍 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 142390 元/吨。夜盘伦镍单边下跌，沪镍价格跟随走低。现货方面，7 月 19 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 143400-144100 元/吨，均价 143750 元/吨，涨 800 元，华通现货 1#镍价报 142850-144050 元，均价 143450 元/吨，涨 750 元，广东现货镍报 143950-144350 元/吨，均价 144150 元/吨，涨 300 元。行业方面：印尼青山 Morowali 园区华新镍业 40#电炉成功送电。镍价昨日再创新高，维持震荡上涨走势，但夜盘在全球资产集体下跌影响下，镍价也出现了大幅回落。虽然镍价短期出现较大下跌，但整体依然处在震荡上行趋势之中。供需方面，我们认为市场支撑依然尚在。国内不锈钢价格节节攀升，生产利润不断推高，预计后续排产还将维持高位。而据我们了解，钢厂的 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资进度出现放缓，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：发改委计划再抛储，锌价涨势暂缓

周一沪锌主力 2108 合约日内震荡偏弱，夜间延续横盘运行，收至 22420 元/吨，跌幅达 0.44%。伦锌先抑后扬，收至 2957.5 美元/吨，跌幅达 1.02%。现货市场：上海市场对 08 合约升水维持在 180 元/吨左右，货量紧张有所缓解，下游接货意愿均较差，持货商出货情绪较前期明显走强，然市场仅存长单需求，整体成交一般。国家发改委表示，会同有关部门加强大宗商品价格监测预测，组织好后批次铜铝锌等国家储备投放，密切关注市场价格异常波动情况。SMM：截至周一七地锌锭库存总量为 11.69 万吨，较上周五增加 2500 吨。昨日 LME 库存减 175 吨至 248550 吨。基本面看，近日国内各地区限电影响再起，云南、湖南、河南等地部分炼厂小幅减产，推动锌价上涨。不过，预计限电时限有限，对精炼锌影响量或小于 5 月份。下游初端消费维持淡季，镀锌、压铸锌合金企业开工环比下滑。需求仍具较强韧性，逢锌价下跌会有所补库，但本周国家抛储货源陆续到货，库存存低位回升预期。整体来看，近期海外疫情严重、股市走低，市场避险情绪推升美元，大宗商品集体承压。同时，发改委表示组织后续抛储，多头信心受挫。不过，当前现货维持较高升水且社会库存绝对值低位，

限制锌价回调幅度，近期关注国家第二批抛储时间及体量。

操作建议：逢高沽空

铅：下方 15500 附近仍支撑，短期观望待消费指引

周一沪铅主力 2108 日内延续偏弱运行，夜间开盘跳水后震荡，收至 15590 元/吨，跌幅达 1.58%。伦铅高位回落，收至 2287.5 美元/吨，跌幅达 1.17%。现货市场：上海贸易商货源报价持稳，下游入市询价较少，市场几无成交。SMM：截至周一五地铅锭库存总量至 15.91 万吨，较上周五环比上升约 0.14 万吨。昨日 LME 库存减 150 吨至 67350 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，近期河南、云南等地限电，目前河南各家已接到限电通知，生产暂无较大影响，实际减量仍需评估。再生铅受企业检修恢复及铅价回升提振利润影响，开工率环比回升。需求方面，蓄电池企业环比微增，电动自行车蓄电池市场更换需求相对好转，部分企业出现提产的计划；但汽车蓄电池市场终端消费一般，各大企业维持以销定产状态。库存攀升至 15 万吨上方，但上周当月合约交割结束，库存增势放缓。整体来看，河南限电影响相对有限，原生铅及再生铅供应增势不改，社会库存再攀高位，压制铅价，但下游蓄电池出现好转信号，企业开工微增，旺季预期仍可期待。隔夜美元走强及伦铅走弱拖累沪铅走势，但下方 15500 一线支撑较强，短期观望，待更多消息指引。

操作建议：观望

原油：欧佩克每月再增产 40 万桶/日，油价创四个月来最大跌幅

油价周一大幅下跌。因近期 Delta 变异新冠病毒株在全球加速蔓延，投资者担心疫情冲击全球范围内的经济复苏，同时因美国通胀数据飙升，市场开始对美国经济复苏预期表示担心。最后叠加欧佩克+通过增产的消息，短期市场情绪趋于紧张，投资者倾向持有现金等待形势进一步发展。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 5.45%，报 413.1 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货收跌 5.39 美元，跌幅 7.50%，收于 66.42 美元/桶，创 4 个月以来最大跌幅。布伦特 9 月期货当日收跌 4.97 美元，跌幅 6.75%，报 68.62 美元/桶。美元上涨和大盘抛售加剧了市场压力，此前欧佩克+达成每月再增产 40 万桶/日的协议，原油成为周一表现最差的大宗商品。沙特和俄罗斯在一定程度上满足了阿联酋更高的基线产量，从而达成了欧佩克+增产协议。但妥协仍然让沙特和俄罗斯占上风。这两个成员国的增产幅度最大，将基线产量从 1100 万桶/日上调为 1150 万桶/日，这将意味着两国将比其他成员国更快地恢复到疫情前水平，并在有能力的情况下继续保持更高产量。沙特有望在 11 月将产量恢复到疫情前水平。而俄罗斯将在明年 4 月突破这一里程碑，前提是欧佩克+按比例实现每月 40 万桶/日的增产。并且，伊朗石油部长表示，一旦美国制裁伊朗石油出口的方针出现松动，欧佩克+将需要“格外留意”伊朗重返国际石油市场的前景。伊朗越早重返石油市场越好。目前来看，正如我们此前报告所言，供应大幅增加而需求变化不大，尤其是欧佩克的增产以及伊朗的徘徊，价格短期仍可能继续向下。

操作建议：观望

螺纹钢：持仓继续减少，期价高位回落

周一螺纹期货高位震荡，夜盘低开走弱，收 5500，大幅下挫。重要资讯：2021 年 6 月挖掘机产量 27284 台，同比下降 25.7%；国家统计局最新数据显示，2021 年 6 月挖掘机产量 27284 台，同比下降 25.7%；上半年累计产量 261740 台，同比增长 25.6%。挖掘机产量同比增速已连续 3 个月下滑，且降幅不断扩大。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5180，上涨 20，全国螺纹报价 5344，上涨 68。供给端，钢厂限产严格，产量同比下滑，螺纹产量 355 万吨，增加 10 万吨，社库增速下降，厂库下降，总库回落，社库 827 万吨，增 14 万吨，厂库 325 万吨，减少 18 万吨，总库存 1152 万吨，下降 4 万吨。需求端，南方逐步出梅，进入高温阶段，表观需求 359 万吨，周环比增加 25 万吨。目前雨季结束，高温季来临，下游处于淡季，随着期价上涨，宏观调控预期增强，短期虽然偏强走势，但需注意高位风险

操作建议：观望

铁矿石：黑色系普跌，铁矿震荡回落

周一铁矿石期货震荡回落，夜盘低开震荡，收 1217。重要数据：上周（2021.07.12-2021.07.18）北方六港共计到港 858.7 万吨，环比减 225.5 万吨。2021 年 1-29 周，北方六港累计到港 27858.7 万吨，累计同比减 7.73%。19 港共计到港 1792.6 万吨，环比减 244.5 万吨。2021 年 1-29 周，19 港累计到港 53648.6 万吨，累计同比减 1.84%。现货市场，日照港 PB 粉报价 1488，上涨 8，杨迪粉 1225，上涨 9，PB 粉-杨迪粉价差 263，下跌 1。供给：海外发运大幅回落，七日均 466 万吨，6 月整体平均 523 万吨，中国海漂货量回落，受船期影响，7 月中旬到港量处于高位，预计本周开始回落。需求：钢厂开工回升，铁水产量反弹，日均铁水产量 235.7 万吨，环比增加 6.78 万吨，同比下降 11.74 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 290 万吨，环比增加 9.63 万吨，库存消费比 39.59，环比减少 1.17。总体，近期钢厂开工回升，铁矿需求增加，但钢厂限产政策趋严，铁矿消费预期转弱，供应端铁矿石海外发运下降，到港预期回落，期货主力临近换月，09 合约受现货支撑，预计震荡偏强

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	68740	-600	-0.87	160930	277943	元/吨
LME 铜	9447	0	0.00			美元/吨

SHFE 铝	19275	-195	-1.00	338445	505628	元/吨
LME 铝	2487	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	22495	30	0.13	238539	168950	元/吨
LME 锌	2988	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15830	-65	-0.41	105892	114827	元/吨
LME 铅	2315	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	142390	1,020	0.72	575997	245695	元/吨
LME 镍	18380	-700	-3.67			美元/吨
SHFE 黄金	377.84	-3.64	-0.95	182565	232141	元/克
COMEX 黄金	1812.50	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5316.00	-175.00	-3.19	1135368	624847	元/千克
COMEX 白银	25.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5568	9	0.16	1880784	1923171	元/吨
SHFE 热卷	5926	-26	-0.44	728087	929745	元/吨
DCE 铁矿石	1225.0	-16.0	-1.29	459784	1061989	元/吨
DCE 焦煤	2040.5	5.5	0.27	325387	350114	元/吨
DCE 焦炭	2662.5	-30.5	-1.13	313968	275645	元/吨
ZCE 动力煤	913.8	3.5	3.54	143479	214122	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19日			7月16日			涨跌	
	7月19日	7月16日	涨跌	7月19日	7月16日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68740.00	69340.00	-600.00	LME 铜 3 月	9447	9447	0
	SHFE 仓单	67279.00	69279.00	-2000.00	LME 库存	226300	224175	2125
	沪铜现货报价	69290.00	69710.00	-420.00	LME 仓单	212225	210125	2100
	现货升贴水	470.00	390.00	80.00	LME 升贴水	#N/A	-35.75	#N/A
	精废铜价差	210.00	190.00	20.00	沪伦比	7.28	7.34	-0.06
	LME 注销仓单	14075.00	14050.00	25.00				
镍		7月19日	7月16日	涨跌		7月19日	7月16日	涨跌
	SHEF 镍主力	142390	141370	1020	LME 镍 3 月	#N/A	19080	#N/A
	SHEF 仓单	6388	6406	-18	LME 库存	221892	223248	-1356
	俄镍升贴水	850	800	50	LME 仓单	168606	169152	-546
	金川镍升贴水	1500	1500	0	LME 升贴水	#N/A	-12.5	#N/A
	LME 注销仓单	53286	54096	-810	沪伦比价	#N/A	7.41	#N/A
锌		7月19日	7月16日	涨跌		7月19日	7月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	22495	22465	30	LME 锌	2988	2988	0
	SHEF 仓单	8003	8356	-353	LME 库存	248550	248725	-175
现货升贴水	145	155	-10	LME 仓单	223975	224000	-25	

	现货报价	22692.5	22465	227.5	LME 升贴水	-13.25	-13.25	0
	LME 注销仓单	223975	224000	-25	沪伦比价	7.53	7.52	0.01
		7月19日	7月16日	涨跌		7月19日	7月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15830	15895	-65	LME 铅	2314.5	2314.5	0
	SHEF 仓单	146053	145251	802	LME 库存	67350	67500	-150
	现货升贴水	-220	-270	50	LME 仓单	48650	48650	0
	现货报价	15650	15750	-100	LME 升贴水	-8.95	-8.95	0
	LME 注销仓单	48650	48650	0	沪伦比价	6.87	6.87	0.00
			7月19日	7月16日	涨跌		7月19日	7月16日
贵金属	SHFE 黄金	377.84	377.84	0.00	SHFE 白银	5316.00	5491.00	-175.00
	COMEX 黄金	1815.00	1815.00	0.00	COMEX 白银	25.795	25.795	0.000
	黄金 T+D	376.49	376.49	0.00	白银 T+D	5250.00	5418.00	-168.00
	伦敦黄金	1814.90	1814.90	0.00	伦敦白银	25.33	26.11	-0.78
	期现价差	1.35	1.35	0.00	期现价差	66.0	73.00	-7.00
	SHFE 金银比价	71.08	71.08	0.00	COMEX 金银比价	70.53	69.24	1.29
	SPDR 黄金 ETF	1028.55	1028.55	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17226.74	#N/A
	COMEX 黄金库存	35432295.25	35432295.25	0.00	COMEX 白银库存	351184212.13	350588393.40	595818.73
			7月19日	7月16日	涨跌		7月19日	7月16日
螺纹钢	螺纹主力	5568	5559	9	南北价差： 广-沈	190	140	50.00
	上海现货价格	5350	5270	80	南北价差： 沪-沈	90	60	30
	基差	-52.54	-126.01	73.47	卷螺差：上海	385	437	-52
	方坯：唐山	5180	5160	20	卷螺差：主力	358	393	-35
		7月19日	7月16日	涨跌		7月19日	7月16日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1225.0	1241.0	-16.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1488	1480	8	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	185	159	26	65%-62% 价差	36.05	35.00	1.05
	62%Fe:CFR	220.05	221.10	-1.05	PB 粉-杨迪 粉	263	264	-1
		7月19日	7月16日	涨跌		7月19日	7月16日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2662.5	2693.0	-30.5	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2630	2630	0	焦炭港口基	165	135	31

				差			
山西现货一级	2490	2490	0	焦煤价差： 晋-港	500	500	0
焦煤主力	2040.5	2035.0	5.5	焦煤基差	270	275	-6
港口焦煤：山西	2300	2300	0	RB/J 主力	2.0913	2.0642	0.0270
山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3048	1.3233	-0.0185
	7月19日	7月16日	涨跌		7月19日	7月16日	涨跌
动力煤主力	913.8	882.6	31.2	BDI 指数	3059	3039	20.0
秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	882.86	852.81	30.05
港口基差	44.2	75.4	-31.2	秦皇岛：调入量	26.0	34.6	-8.6
CCI5500	947	947	0	秦皇岛：吞吐量	40.0	53.6	-13.6
CCI5000	875	875	0	秦皇岛：锚地船	55	37	18
CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	6	13	-7

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。