



商品日报 20210721

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：疫情再度反弹，银价延续弱势运行

周二贵金属价格继续呈现出金强银弱的走势。COMEX 黄金期货收涨 0.06%报 1810.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.71%报 24.965 美元/盎司。虽然美债收益率反弹和美元指数上涨施压黄金，但在疫情卷土重来之际，避险情绪持续，依然对金价形成支撑，而银价则延续弱势运行，下挫至 25 美元/盎司下方。昨日美元指数在盘中创三个月新高，10 年期美债收益率重上 1.20%，美股三大股指涨逾 1%，纳指和道指分别创两个月和一个月最大涨幅。美国 6 月房屋开工数增幅 6.3%，高于预期，表明尽管供应链约束和劳动力短缺问题持续存在，但住宅建设方面正在企稳。近期，美国新增新冠确诊病例、死亡病例、住院病例数等疫情核心指标严重反弹，所有 50 个州的感染病例增幅均在上升。这是美国自今年 1 月以来首次所有州新增病例数激增。美国多地未来数月内很可能重新执行“口罩令”，以应对德尔塔毒株等变异新冠病毒传播风险。投资者越来越担心，新冠变种毒株 Delta 蔓延可能会阻碍全球经济复苏。最近几天恐慌情绪占据了市场主导，避险叠加再通胀通货交易对黄金形成支撑。虽然 Delta 病毒变体的危害可能很大，但美国经济活动依然强劲，预计美国不会重新实施全国范围内的大规模出行限制措施，预计当前市场将继续消化混杂的信息，金价的波动率会加大，银价将延续弱势运行。

操作建议：金银逢高沽空

铜：铜价连续回升，重返震荡区间

周二沪铜 2108 合约价格跳空低开，盘中震荡走高，最终收于 68130 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样低开高走，最终收于 60640 元/吨。夜盘伦铜走势继续上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 340-升水 430 元/吨，均价升水 385 元/吨，较前一日持平，保值盘出货升水坚挺格局受挫。宏观方面，银行股领銜美股反弹，美债回落，比特币四周来首度跌破 3 万美元；7 月 LPR 报价公布，连续 15 个月不变。行业方面：必和必拓 2021 财年铜、铁矿石、炼焦煤和镍均达成产量目标；中国瑞林设计的华刚矿业铜钴矿项目二期工程成功产铜；2021 年 5 月，中国铜需求量景气指数为 86.5，较上月下降 2.4

个点，5月指数分布于“偏冷”界限（95.7）以下，表明中国铜需求量在5月的需求偏冷。昨日铜价在外盘大跌影响下低开，但盘中走势震荡上行，夜盘更是进一步走高，价格再度回升至前期震荡区间。拖累铜价下跌的主要原因还是市场对于近期海外疫情反弹的担忧，但是随着疫苗的大范围推广，我们认为当前疫情因素更多是暂时性的，难以持续。供需方面，市场依然处于上下两难的局面，下游需求在旺季过后依然不温不火，但由于库存的快速回路，现货升水居高不下，对铜价形成支撑。而铜价想要更进一步也存在较大难度，市场缺乏明显矛盾，预计未来这一情况还将延续。而短期内的拉升和下跌，或将提供一定的交易机会，但难有趋势性机会。

操作建议：建议观望

镍：镍价 20 日均线显支撑，仍维持上涨趋势

周二沪镍 2108 合约价格盘中走势大幅回落，试探 20 日均线支撑，尾盘有所反弹，最终收于 138830 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，7月20日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 138300-139100 元/吨，均价 138700 元/吨，跌 5050 元，华通现货 1#镍价报 138150-139150 元，均价 138650 元/吨，跌 4800 元，广东现货镍报 139450-139850 元/吨，均价 138650 元/吨，跌 4500 元。行业方面：据中国海关数据统计，2021 年 6 月中国镍矿进口量 483.83 万吨，环比增加 115.42 万吨，增幅 31.33%；同比增加 133.36 万吨，增幅 38.05%。2021 年 6 月中国镍铁进口量 27.30 万吨，环比减少 2.8 万吨，降幅 9.30%；同比减少 0.78 万吨，降幅 2.78%。镍价昨日出现大幅回落，但夜盘有所反弹，整体依然处于震荡上涨趋势之中。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产进度出现放缓，6 月份国内镍铁进口环比开始回落，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：锌价上方空间有限，关注抛储公告

周二沪锌主力 2108 合约日内窄幅震荡，夜间区间波动，收至 22500 元/吨，涨幅达 0.09%。伦锌窄幅震荡，收至 2961.5 美元/吨，涨幅达 0.14%。现货市场：上海市场货量补充，进口锌亦有集中到货，叠加下游抛储陆续提货，下游现货零单采买需求较差，市场交投仅维持于贸易商之间，导致现货升水走弱，对 08 合约报 170-190 元/吨。秘鲁选举当局任命社会主义者佩德罗·卡斯蒂略为总统，其已承诺提高对矿业公司的税收。ILZSG：5 月全球锌市场供应缺口为 17,900 吨，4 月份的供应缺口为 13,800 吨。1-5 月，锌供应过剩 40,000 吨，低于 2020 年同期的过剩量 335,000 吨。昨日 LME 库存减 675 吨至 247875 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，市场避险情绪继续推升美元，大宗商品承压。同时，发改委计划第二批抛储，市场预期抛储量高于首批，锌价涨势有限。不过当前现货维持较高升水且社会库存绝对值低位，也限制锌价回调幅度，短期震荡，关注抛储公告。

操作建议：逢高沽空

铅：河南暴雨或影响生产，铅价跟随伦铅反弹

周二沪铅主力换月至2019合约，日内延续偏弱运行，夜间震荡走高，收至15875元/吨，涨幅达1.18%。伦铅反弹，收复前一日跌幅，收至2330美元/吨，涨幅达1.86%。现货市场：上海市金利铅15570元/吨，对沪期铅2108合约贴水30元/吨报价；南方、恒邦铅15470-15490元/吨，对沪期铅2108合约贴水130-110元/吨报价。期铅持续下行，持货商随行出货，下游询价积极恢复，刚需略有回流。昨日LME库存减375吨至66975吨，海外库存低位，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，近日河南暴雨且将持续两日，短期影响当地炼厂生产，同时隔夜伦铅再度走强，提振沪铅走势，但当前社会库存再攀高位，或限制上涨空间，短期观望，待更多消费消息指引。

操作建议：观望

原油：伊朗核谈判陷入僵局，油价小幅震荡

油价周二小幅震荡。因供需双弱。随着Delta变种新冠病毒出现，市场担心这将再次使美国经济陷入停滞，减缓刚刚开始石油需求复苏。美国正考虑限制伊朗对中国不断增长的石油出口，以此迫使德黑兰达成核协议，或者如果德黑兰不达成协议，美国将予以惩罚。INE原油期货主力合约夜盘收跌0.53%，报415元/桶。外盘方面，美国WTI原油8月期货涨幅0.09%，收于66.41美元/桶。布伦特9月期货涨幅0.01%，收于68.63美元/桶。在维也纳举行的旨在让美国和伊朗重返所谓核协议的核谈判已经进行了几个月。谈判目前暂停，直到伊朗新总统易卜拉欣·拉希姆接任。此外，Delta变种新冠病毒可能令两个月的全球石油需求降低100万桶/天，如果发展中国家疫苗接种行动令住院人数减少，那么影响可能会更低。今年下半年市场供需状况比先前略微偏紧，预计欧佩克+增产步伐较慢，可以完全抵消Delta变种新冠病毒对两个月需求的冲击。高盛预计第三季度供应缺口150万桶/天，先前预计为190万桶/天；第四季度缺口为170万桶/天，越来越集中在OECD市场。目前来看，考虑到Delta变种新冠病毒的不确定性和供应发展的缓慢速度，未来几周油价可能会继

续剧烈波动。据自下而上的估计，Delta 变种新冠病毒对全球石油需求的冲击在短短几个月内可能达到 100 万桶/日。价格短期仍可能继续向下。

操作建议：观望

螺纹钢：限产逐步确定，期价偏强运行

周二螺纹期货反弹强劲，自最低 5467 大幅拉升至 5634，表现强势，夜盘震荡，收 5620。
重要资讯：江苏省控产将陆续开始 集中减产或在 4 季度。据悉，目前江苏省各钢企接到了今年产量不超去年的明确指标，据相关企业反馈，目前省内部分钢厂已经开始安排减产计划，但鉴于后期压减的产量差异较大，钢厂减产的节奏也会不同，4 季度可能会比较集中。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5180，持平，全国螺纹报价 5336，下跌 8。供给端，江苏产量不超过去年政策确定，山东控产政策正在制定中，如果不超去年，下半年产量预计大幅下降。周度数据，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，但市场交易限产逻辑，如果全年钢产量不超过去年，下半年产量降幅会超过 10%，供应将大幅缩减。后市重点关注山东等地限产政策和江苏等地执行情况

操作建议：暂时观望

铁矿石：受螺纹带动，铁矿震荡反弹

周二铁矿石期货震荡反弹，盘中跟随螺纹价格回升，但力度相对偏弱，夜盘震荡，收 1235。
重要数据：2021 年第 29 周（07.12-07.18），四大矿山共计发货 1902.7 万吨，环比增加 96.4 万吨，同比减少 169.5 万吨。其中发中国量共计 1530.0 万吨，环比增加 130.1 万吨，同比减少 218.3 万吨。四大矿山发中国占发货总量 80.41%。2021 年 1-29 周，四大矿山共计发全球 56675.9 万吨，累计同比增加 819.6 万吨或 1.47%。现货市场，日照港 PB 粉报价 1478，下跌 10，杨迪粉 1215，下跌 10，PB 粉-杨迪粉价差 263，持平。供给：海外发运大幅回落，七日均 472 万吨，7 月平均 479 万吨，6 月整体平均 523 万吨，中国海漂货量回落，受船期影响，到港预计本周开始回落。需求：虽然近日钢厂开工回升，铁水产量反弹，但下半年限产严格，需求将转弱。上度数据，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，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，近日钢厂开工回升，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	68130	-610	-0.89	219654	283385	元/吨
LME 铜	9343	149	1.62			美元/吨
SHFE 铝	19075	-200	-1.04	447186	476119	元/吨
LME 铝	2448	28	1.16			美元/吨
SHFE 锌	22545	50	0.22	225419	188674	元/吨
LME 锌	2962	4	0.14			美元/吨
SHFE 铅	15630	-200	-1.26	119548	119986	元/吨
LME 铅	2330	43	1.86			美元/吨
SHFE 镍	138830	-3,560	-2.50	668278	215763	元/吨
LME 镍	18665	285	1.55			美元/吨
SHFE 黄金	380.68	2.84	0.75	153388	231314	元/克
COMEX 黄金	1810.20	-3.10	-0.17			美元/盎司
SHFE 白银	5265.00	-51.00	-0.96	792790	653857	元/千克
COMEX 白银	24.97	-0.27	-1.05			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5601	33	0.59	2051025	1953662	元/吨
SHFE 热卷	5968	42	0.71	789913	917532	元/吨
DCE 铁矿石	1233.0	8.0	0.65	414619	1048006	元/吨
DCE 焦煤	2074.0	33.5	1.64	342534	356066	元/吨
DCE 焦炭	2738.0	75.5	2.84	360265	289794	元/吨
ZCE 动力煤	918.4	0.5	0.50	142674	216548	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20日			7月19日			涨跌	
	7月20日	7月19日	涨跌	7月20日	7月19日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68130.00	68740.00	-610.00	LME 铜 3 月	9342.5	9194	148.5
	SHFE 仓单	62582.00	67279.00	-4697.00	LME 库存	225650	226300	-650
	沪铜现货报价	68410.00	69290.00	-880.00	LME 仓单	212725	212225	500
	现货升贴水	460.00	470.00	-10.00	LME 升贴水	-32.25	-33.5	1.25
	精废铜价差	-340.00	210.00	-550.00	沪伦比	7.29	7.48	-0.18
	LME 注销仓单	12925.00	14075.00	-1150.00				
镍		7月20日	7月19日	涨跌		7月20日	7月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	138830	142390	-3560	LME 镍 3 月	18665	18380	285
	SHEF 仓单	6252	6388	-136	LME 库存	220128	221892	-1764
	俄镍升贴水	650	850	-200	LME 仓单	168534	168606	-72

	62%Fe:CFR	#N/A	220.05	#N/A	PB 粉-杨迪粉	263	263	0
		7月20日	7月19日	涨跌		7月20日	7月19日	涨跌
焦炭	焦炭主力	2738.0	2662.5	75.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2670	2670	0	焦炭港口基差	133	208	-76
	山西现货一级	2490	2490	0	焦煤价差: 晋-港	#N/A	500	#N/A
	焦煤主力	2074.0	2040.5	33.5	焦煤基差	#N/A	270	#N/A
	港口焦煤: 山西	#N/A	2300	#N/A	RB/J 主力	2.0457	2.0913	-0.0456
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3202	1.3048	0.0153
			7月20日	7月19日	涨跌		7月20日	7月19日
动力煤	动力煤主力	918.4	913.8	4.6	BDI 指数	3053	3059	-6.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	945.42	882.86	62.56
	港口基差	39.6	44.2	-4.6	秦皇岛: 调入量	33.2	26.0	7.2
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛: 吞吐量	39.2	40.0	-0.8
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛: 锚地船	52	55	-3
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛: 预计到船舶数	10	6	4

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。