



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：金价弱势震荡，等待新的信息指引

周三国际金价走弱，COMEX 黄金期货收跌 0.42%报 1803.8 美元/盎司，近期大幅下挫的银价有所反弹，COMEX 白银期货收涨 1.24%报 25.305 美元/盎司。昨日市场风险投资偏好转变，美股集体上涨，美元指数跌 0.2%至 92.8，10 年期美债收益率盘中升破 1.30%。美国国债收益率上涨和美股继续反弹削弱了避险需求，削弱了黄金作为避险资产的吸引力。由于高度传染性的德尔塔变异毒株引发的新冠病例激增，令投资者对全球经济复苏停滞的前景感到担忧，这导致周一金融市场遭受抛盘打压。但是随后美国国债收益率和美国股市攀升，避险需求有所降温。当前全球新冠感染病例激增，从首尔到悉尼多地都实施了新的封锁措施，英国虽然取消了大部分社交限制，但新冠病例还在飙升。市场担心 Delta 变种病毒将导致更多的出行限制措施出台，从而削弱经济活动，可能对正在复苏的经济体造成阻碍。但联储一直坚称的通胀是暂时性的，尤其是考虑到新冠病例不断增加，持续宽松的货币政策将支持贵金属价格。近期国际金价维持在 1800 美元/盎司上方震荡，黄金市场再次进入多空僵持状态，而银价也在短期下挫后呈企稳之势，预计短期贵金属价格将维持震荡，等待新的信息的指引，短期关注今天将举行的欧洲央行会议。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价低位连续反弹，仍难摆脱震荡走势

周三沪铜 2108 合约价格先扬后抑，开盘一度持续上涨，但是早盘开始逐步走低，最终收于 68020 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样先涨后跌，最终收于 60470 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上行，沪铜和国际铜跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 320-升水 420 元/吨，均价升水 370 元/吨，较前一日下调 15 元/吨，升水延续下滑之势。宏观方面，欧美股市上涨，原油涨超 4%，比特币一度跳涨 10%，10 年期美债收益率盘中升破 1.30%；美国国会预算办公室（CBO）预计：美国财政部可能在今年 10 月或 11 月用尽所有避免债务上限的手段。行业方面：7 月下旬将投放第二批国家储备铜 3 万吨、铝 9 万吨、锌 5 万吨，竞买人为从事铜、铝、锌加工制造的相关企业。昨日铜价先涨后跌，夜盘在伦铜回升带动下

再次反弹，整体来看，铜价还是处于震荡区间之中。目前来看，铜价维持上下两难的局面，市场缺乏明显的供需矛盾，因此也难有明显的趋势性行情。发改委宣布将在7月下旬再度抛储铜3万吨，本次抛储数量较此前有所上升，显示了政府继续维稳大宗商品价格的决心。同样这也是为了满足下游需求，当前国内现货库存持续回落，现货升水居高不下，继续支撑铜价，我们认为连续抛储之后，市场依然不会出现明显过剩，预计当前震荡行情还将延续。

操作建议：建议观望

镍：镍价夜盘反弹，仍维持上涨趋势

周三沪镍2108合约价格盘中走势震荡下跌，再度跌破20日均线，最终收于136830元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，7月21日ccmn长江有色网1#镍价报138100-139000元/吨，均价138550元/吨，跌150元，华通现货1#镍价报137850-139050元，均价138450元/吨，跌200元，广东现货镍报139250-139650元/吨，均价139450元/吨，跌200元。行业方面：诺里尔斯克：受矿山维修影响，二季度镍产量同环比下降；台风“烟花”来势汹汹，镍矿、镍铁运输或受阻。镍价昨日再度出现回落，夜盘则有所反弹，整体依然处于震荡上涨趋势之中。我们继续维持前期看好镍价上涨的观点，主要原因还是支撑镍价走高的供需并没有发生太大改变。不锈钢价格的涨势依然在需求的支撑下得到延续，而这传导到镍价的逻辑也依然通畅。同时，镍本身供应也不及此前预期。镍矿价格居高不下，成本支撑较强，库存偏低情况下，短期发运一旦出现问题，就容易引发较大波动。镍铁方面，印尼镍铁出口出现回落，主要是海外需求增加，以及印尼当地疫情影响，预计后市回流国内镍铁仍将不及预期。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：官宣二次抛储5万吨，沪锌结束五连阳

周三沪锌主力2108合约日内震荡回落，夜间窄幅震荡，收至22145元/吨，跌幅达0.87%。伦锌窄幅震荡，收至2939.5美元/吨，跌幅达0.74%。现货市场：上海市场0#锌锭价格22440-22540元/吨，均价下跌200元/吨。0#锌锭对08合约升贴水：170~200元/吨。现货锌价大幅上涨，升水有小幅抬升，随着锌价下跌，下游接货情绪好转。发改委：继7月5日投放国家储备铜2万吨、铝5万吨、锌3万吨后，7月下旬将投放第二批国家储备铜3万吨、铝9万吨、锌5万吨，竞买人为从事铜、铝、锌加工制造的相关企业。哈萨克斯坦：6月精炼锌产量为32,658吨，1-6月累计为161,965吨，累计同比增加2.6%。我的有色调研：湖南湘西地区限电已经解除，云南地区限电或影响产量超万吨，河南限电及暴雨影响产量或3000吨。昨日LME库存减250吨至247625吨。基本面看，近日湖南、云南、河南限电及河南暴雨或影响精炼锌产量超万吨，限电影响低于5月，暴雨影响低于去年同期，同时本周第一批抛储集中提货，且发改委官宣第二批抛储，锌5万吨，符合市场预期，但品牌、品质较复杂，略超市场预期。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。整体来看，国家两次抛储合计8万吨，足以弥补近期限电、

暴雨的损失量，供应维持增加态势，库存有望进一步回升。沪锌结束五连阳，但当前现货维持偏高水平，给与锌价支撑，关注下游企业对二次抛储货源接受情况，总体看，锌价维持偏弱运行。

操作建议：逢高沽空

铅：限电及暴雨限制累库增速，沪铅跟随伦铅反弹上涨

周三沪铅主力 2019 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心略上移，收至 15955 元/吨，涨幅达 0.82%。伦铅延续反弹，刷年内新高 2350 美元/吨，收至 2346 美元/吨，涨幅达 0.69%。现货市场：上海贸易商货源报价持稳，下游遇涨观望，市场几无成交。ILZSG：5 月全球铅市供应转为过剩 13,400 吨，4 月供应短缺 30,800 吨。1-5 月全球铅市供应短缺 42,000 吨，去年同期短缺 34,000 吨。德国生产商 Berzelius Stolberg 的母公司位于德国西部斯托尔伯格的工厂在上周遭受洪水袭击后已停止生产，为欧洲最大的初级铅冶炼厂，该集团每年生产约 15.5 万吨铅和铅合金。昨日 LME 库存减 2550 吨至 64425 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，对炼厂生产影响相对有限；同时河南暴雨，暂未对济源地区炼厂生产构成显著阴线，但周边地区运输或受限。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。目前库存攀升至 15 万吨上方，河南运输受限或令累库速度放缓。整体来看，限电及暴雨对炼厂生产影响有限，但运输受限或限制累库增速，基本面维持偏弱。隔夜伦铅再度走高，带动沪铅走强，但当前高库存及需求旺季推迟，限制铅价上涨空间。

操作建议：观望

原油：IEA 成品油库存下降，美油重回 70 关口

油价周三大幅反弹。虽然美国上周原油库存增加逾 200 万桶，但美股三大股指的上涨和 EIA 燃料油供应下滑都利好油价。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 3.07%，报 426 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅 4.49%，收于 70.22 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅 4.18%，收于 72.25 美元/桶。美国能源信息署（EIA）发布的政府版原油库存周报显示，上周原油库存增加 210.7 万桶至 4.397 亿桶，增加 0.5%，增幅录得 2021 年 3 月 12 日当周以来最大。美国上周原油出口减少 156.2 万桶/日至 246.3 万桶/日。上周美国国内原油产量保持不变，为 1140 万桶/日。此外，原油前几日的下跌和美股大致同步，昨日的上涨也和美股同步。这意味着宏观面也在驱动着油价的变化。市场暂时不把注意力聚焦在疫情的卷土重来之上。并且，鉴于 OPEC 协议明了，供应方面的不确定性基本消失，除了伊朗的变化之外。投资者的注意力主要转向需求和宏观面。目前来看，虽然原油库存增加，但成品油库存的下滑提振了近期下挫的油价，同时，在 OPEC+产量方向明确下，投资者或谨慎低吸买入，影响市场情绪，助力油价上涨，短线在市场情绪的催化效应下，油价或小幅偏上行。

操作建议：观望

螺纹钢：调控加强消费回落，期价高位回落

周三螺纹期货高位回落，盘中反弹受阻，收盘下跌，夜盘延续偏弱走势，收 5499。重要资讯：国家发展改革委召开全国价格工作会议，会议分析了当前价格形势，要求各地价格主管部门着重加强价格监测预警和预期管理，强化大宗商品价格调控，做好重要民生商品保供稳价，确保实现今年价格总水平调控目标。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5180，持平，全国螺纹报价 5343，上涨 7。昨日钢谷网公布建材数据，社库 1058.42 万吨，减少 3.41 万吨，厂库 558.47 万吨，增加 12.47 万吨，产量 553.44 万吨，减少 5.53 万吨。本周全国建材社会库存转增为降。产量下降，贸易商市场主要以消化库存兑现利润为主，市场由上周的投机情绪升温转化为谨慎观望。本周钢企减产检修有逐步落地迹象，多地钢厂限电，云南、江西、河南、东北等地产量出现下降。目前下游处于淡季，短期贸易商高位出货，随着政策预期兑现，期价高位回落。后市重点关注山东等地限产政策和执行情况

操作建议：暂时观望

铁矿石：需求转弱，铁矿大幅下挫

周三铁矿石期货低开低走，走势偏弱，夜盘延续跌势，收 1153.5，大幅走弱。重要数据：本周(7.15-21)，北方六港库存共计 7332.96 万吨，环比增加 195.82 万吨。其中贸易矿占比 72.97%，非贸易矿占比 26.96%。北方九港库存共计 8433.68 万吨，环比增加 172.84 万吨。其中贸易矿占比 71.55%，非贸易矿占比 28.39%。现货市场，成交较少，日照港 PB 粉报价 1470，下跌 8，杨迪粉 1218，上涨 3，PB 粉-杨迪粉价差 252，下跌 11。供给：海外发运回落，七日均 480 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：本周钢厂限产开始落地，建材产量下滑，下半年限产严格，需求将转弱。钢厂方面，利润回落后调整配方，减少高品矿增加低品矿，PB 粉库存持续增加，金布巴粉库存下滑，高低品价差回落。总体，近日钢厂限产政策趋严，铁矿需求回落，供应端铁矿石海外发运下降，现货小幅下跌，期价支撑减弱

操作建议：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	68020	-110	-0.16	162947	280948	元/吨
LME 铜	9357	14	0.15			美元/吨
SHFE 铝	18875	-200	-1.05	488111	465767	元/吨
LME 铝	2458	10	0.39			美元/吨
SHFE 锌	22170	-375	-1.66	278859	168179	元/吨

LME 锌	2940	-22	-0.74			美元/吨
SHFE 铅	15815	185	1.18	128113	111005	元/吨
LME 铅	2346	16	0.69			美元/吨
SHFE 镍	136830	-2,000	-1.44	513619	205780	元/吨
LME 镍	18605	-60	-0.32			美元/吨
SHFE 黄金	379.28	-1.40	-0.37	187700	227058	元/克
COMEX 黄金	1803.80	-6.40	-0.35			美元/盎司
SHFE 白银	5284.00	19.00	0.36	874476	642628	元/千克
COMEX 白银	25.31	0.34	1.36			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5561	-40	-0.71	1732243	1972710	元/吨
SHFE 热卷	5918	-50	-0.84	539337	899841	元/吨
DCE 铁矿石	1174.0	-59.0	-4.79	569407	1055163	元/吨
DCE 焦煤	2090.0	16.0	0.77	296477	364292	元/吨
DCE 焦炭	2736.0	-2.0	-0.07	281292	288241	元/吨
ZCE 动力煤	911.6	-0.7	-0.74	112505	207798	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21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	SHEF 铜主力	68020.00	68130.00	-110.00	LME 铜 3 月	9356.5	9342.5	14
	SHFE 仓单	58659.00	62582.00	-3923.00	LME 库存	224400	225650	-1250
	沪铜现货报价	68710.00	68410.00	300.00	LME 仓单	212700	212725	-25
	现货升贴水	440.00	460.00	-20.00	LME 升贴水	#N/A	-32.25	#N/A
	精废铜价差	-370.00	-340.00	-30.00	沪伦比	7.27	7.29	-0.02
LME 注销仓单	11700.00	12925.00	-1225.00					
镍		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	136830	138830	-2000	LME 镍 3 月	18605	18665	-60
	SHEF 仓单	5914	6252	-338	LME 库存	220074	220128	-54
	俄镍升贴水	650	650	0	LME 仓单	168180	168534	-354
	金川镍升贴水	1525	1550	-25	LME 升贴水	#N/A	-16	#N/A
	LME 注销仓单	51894	51594	300	沪伦比价	7.35	7.44	-0.08
锌		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	SHEF 锌主力	22170	22545	-375	LME 锌	2939.5	2961.5	-22
	SHEF 仓单	7753	7853	-100	LME 库存	247625	247875	-250
	现货升贴水	135	155	-20	LME 仓单	223825	223875	-50
	现货报价	22455	22655	-200	LME 升贴水	-19.25	-19.25	0
	LME 注销仓单	223825	223875	-50	沪伦比价	7.54	7.61	-0.07
		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	15815	15630	185	LME 铅	2346	2330	16
	SHEF 仓单	146066	145550	516	LME 库存	64425	66975	-2550
	现货升贴水	-225	-155	-70	LME 仓单	48575	48325	250
	现货报价	15550	15350	200	LME 升贴水	13.25	13.25	0
	LME 注销仓单	48575	48325	250	沪伦比价	6.74	6.71	0.03
贵金属		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	SHFE 黄金	379.28	379.28	0.00	SHFE 白银	5284.00	5265.00	19.00
	COMEX 黄金	1803.40	1803.40	0.00	COMEX 白银	25.255	24.995	0.260
	黄金 T+D	377.00	377.00	0.00	白银 T+D	5210.00	5215.00	-5.00
	伦敦黄金	1802.15	1802.15	0.00	伦敦白银	25.11	25.10	0.01
	期现价差	2.28	2.28	0.00	期现价差	74.0	50.00	24.00
	SHFE 金银比价	71.78	71.78	0.00	COMEX 金银比价	71.28	72.51	-1.23
	SPDR 黄金 ETF	1028.55	1028.55	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17321.89	#N/A
	COMEX 黄金库存	35460344.58	35460344.58	0.00	COMEX 白银库存	351434492.45	351146793.77	287698.68
螺纹钢		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	螺纹主力	5561	5601	-40	南北价差: 广-沈	200	190	10.00
	上海现货价格	5320	5310	10	南北价差: 沪-沈	60	50	10
	基差	-76.46	-126.77	50.31	卷螺差: 上海	385	406	-20
	方坯:唐山	5180	5180	0	卷螺差: 主力	357	367	-10
铁矿石		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	铁矿主力	1174.0	1233.0	-59.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1470	1478	-8	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	229	166	62	65%-62% 价差	#N/A	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	#N/A	#N/A	PB 粉-杨迪粉	252	263	-11
焦炭焦煤		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
	焦炭主力	2736.0	2738.0	-2.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2680	2680	0	焦炭港口基差	146	144	2
	山西现货一级	2490	2490	0	焦煤价差: 晋-港	650	650	0

	焦煤主力	2090.0	2074.0	16.0	焦煤基差	370	386	-16
	港口焦煤：山西	2450	2450	0	RB/J 主力	2.0325	2.0457	-0.0131
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3091	1.3202	-0.0111
		7月21日	7月20日	涨跌		7月21日	7月20日	涨跌
动力煤	动力煤主力	911.6	918.4	-6.8	BDI 指数	3058	3053	5.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	977.36	945.42	31.94
	港口基差	46.4	39.6	6.8	秦皇岛：调入量	25.6	33.2	-7.6
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛：吞吐量	36.6	39.2	-2.6
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛：锚地船	53	52	1
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	3	10	-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。