



商品日报 20210723

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：欧央行重申宽松立场，金银受到支撑

周四贵金属价格小幅收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.21%报 1807.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.95%报 25.495 美元/盎司。因市场风险偏好回落和美债收益率下滑支撑贵金属价格。欧洲央行承诺在更长时间里将利率保持在历史低位，也令金价得到支持。昨天的欧洲央行 7 月决议如期维稳，但调整了利率前瞻性指引，旨在强调其将致力于维持宽松的货币政策立场以实现其通胀目标。欧洲央行行长拉加德指出，管委会在前瞻指引的校准和时机问题上存在分歧。根据欧洲央行最新预测，2021 年底整体通胀率为 1.9%，2022 年和 2023 年分别降至 1.5%和 1.4%。拉加德表示，加息的前提是通胀不能低于 2%；经济前景面临的风险基本平衡，二季度经济出现反弹，第三季度有望强劲增长，明年一季度料将恢复到危机前的水平，PEPP 至少持续到明年 3 月。数据方面：美国上周首次申请失业金人数意外上升至 41.9 万，比上周增加 5.9 万人。劳动力市场复苏仍不稳定。美国 6 月成屋销售环比上升 586 万户，但略逊预期，环比上升 1.4%。6 月份的成屋价格中位数达到 36.33 万美元，创下历史最高记录，同比上升 23.4%。拜登再给高通胀担忧灭火，警告餐饮酒店业雇主困难还将持续一段时间。当前来看，美联储和欧洲央行都有意保持更长时间的低利率环境，这对贵金属利好。关注美联储下周将举行政策会议所释放出的货币政策信号。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价连续走高，整体仍处震荡之中

周四沪铜 2108 合约价格盘中震荡上涨，最终收于 68960 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样逐步走高，最终收于 61450 元/吨。夜盘伦铜走势延续涨势，沪铜和国际铜跟随走高。周四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，较前一日持平，现货升水持稳，供需重陷拉锯态势。宏观方面，欧央行决议提振欧股上涨，科技股强撑美股三连阳，伦锡又新高；欧央行决议：维持利率不变，修改前瞻指引，PEPP 至少持续到明年 3 月；拉加德：通胀压力似乎只是暂时的，只有不低于 2%才会加息。行业方面：Antofagasta：智利干旱或影响铜生产；WBMS：2021 年 1-5 月全球铜市供应过剩 6.1 万吨。

昨日铜价走势震荡走高，夜盘在伦铜上涨带动下继续攀升，目前来看，铜价连续反弹之后，整体依然处于震荡区间之中。我们认为短期之内铜价仍将保持震荡节奏，特别是下方支撑较强，难以出现大幅回落走势。相反，铜价的回落都会给出较好的做多机会。目前国内供需依然处于僵持态势，国储再次抛铜，数量继续增加，缓解当前库存持续回落的紧张态势，也体现了维稳价格的决心。而抛储之后，全年短缺进入紧平衡状态，支撑铜价大幅上涨动力减弱，但是也不支持回落。

操作建议：建议观望

镍：镍价低位企稳回升，仍维持上涨趋势

周四沪镍 2108 合约价格盘中走势震荡上涨，低位企稳回升，最终收于 139020 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，7 月 22 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 138900-139800 元/吨，均价 139350 元/吨，涨 800 元，华通现货 1#镍价报 138750-139750 元，均价 139250 元/吨，涨 800 元，广东现货镍报 139850-140250 元/吨，均价 140050 元/吨，涨 600 元。行业方面：河南地区暴雨对精炼镍运输及交易的影响有限。镍价昨日企稳回升，夜盘进一步上涨，整体仍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。最近不锈钢持续的高排产，尤其是 300 系，300 系不锈钢今年同比增速预计 16.3%，到年底总量预计能达到 1730 万吨以上。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：宏观与基本面博弈，锌价偏弱震荡

周四沪锌主力 2108 合约日内窄幅震荡，夜间延续横盘，收至 22130 元/吨，跌幅达 0.11%。伦锌偏弱运行，收至 2934.5 美元/吨，跌幅达 0.17%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22270-22370 元/吨，均价下跌 170 元/吨。0#锌锭对 08 合约升贴水：170~200 元/吨。现货锌价小幅下跌，升水有保持不变，库存仍处于低位，上海的升水目前还难以下调，下游接货一般。美国上周初请失业金人数意外上升至 41.9 万人，创 3 月下旬以来最大增幅，加之市场认为病毒变种的传播或令美联储放弃过快收紧货币政策，美元盘中探底回升，金属普涨。昨日 LME 库存减 150 吨至 247475 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，变异病毒传播令市场对美联储收紧政策担忧缓解，提振

金属板块。但国家两次抛储合计 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，三季度库存大概率累积。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：外盘挤仓再现，沪铅关注 16500 附近压力

周四沪铅主力 2019 合约日内窄幅震荡，夜间跳空高开上行，收至 16300 元/吨，涨幅达 2.19%。伦铅收于大阳线，高点至 2388.5 美元/吨，收至 2386.5 美元/吨，涨幅达 1.73%。现货市场：上海贸易市场持货商报价持稳，实际成交无几。昨日 LME 库存减 200 吨至 64225 吨，海外库存低位，且现货升水攀升至 17.5 美元/吨，挤仓风险再现。就国内而言，近期河南、云南等地限电恢复，对炼厂生产影响有限；同时河南暴雨，暂未对济源地区炼厂生产构成显著影响，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，近期伦铅挤仓再现，叠加德国冶炼厂因洪水暂停生产，伦铅大幅上涨，带动沪铅跟涨，不过当前高库存或限制铅价上涨空间，短期关注 16500 元/吨附近压力。

操作建议：多头逢高止盈

原油：伊朗启用新输油管道，油价涨幅受限

油价周四继续反弹，但幅度有限。因伊朗正式启用一条新输油管道，可以经陆路绕过霍尔木兹海峡出口石油。伊朗总统鲁哈尼在线上启用仪式上说，这是对美国阻碍伊朗出口石油的回应。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 3.73%，报 439.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅 2.01%，收于 71.71 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅 1.99%，收于 73.67 美元/桶。伊朗启用的这一石油管道长达 1000 公里，西起伊朗布什尔省戈勒，东至阿曼湾的贾斯克港。项目启用之初每天能输送 30 万桶原油，最大输送能力可达每天 100 万桶。伊朗总统鲁哈尼在线上启用仪式上说，这是对美国阻碍伊朗出口石油的回应。他指责美国发动“经济战争”，阻碍伊朗出口原油，试图干扰伊朗石油工业。他表示，随着时间推移，这一项目的重要性将进一步显现。此外，巴克莱银行将 2021 年石油需求预期上调了 25 万桶/日，预计今年美国石油需求将增长 160 万桶/日，而此前为 140 万桶/日，预计下半年布油和美油价差将达到平均 2 美元/桶，但库欣库存可能持续下降，风险偏向下行。目前来看，输油管道的启用或许是美伊谈判博弈的一部分。在谈判中越不需要对方的参与者，越能够攫取谈判优势。如果把伊朗的行为看作谈判的一部分，那么伊朗的原油供应随时都有可能重回市场。虽然原油需求或在缓慢增加，摩根士丹利等机构也给出了相似的预期，但是投资者仍然不能忽视原油供应因伊朗的因素而大幅增加的可能。换言之，油价短期或因需求能得到支撑，但在长期或受到供应因素的冲击。

操作建议：观望

螺纹钢：限产依然严格，期价大幅拉升

周四螺纹期货早盘震荡稍弱，午后建材数据公布，产量持续下降，市场传闻山东某地区限产出台，全国限产的预期升温，盘中大幅拉升，夜盘震荡，收 5666。据点钢网信息，山东地区以 2020 年钢企产量为基础，要求今年粗钢产量不超过 7650 万吨，超出市场预期。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5180，持平，全国螺纹报价 5342，下跌 1。昨日我的钢铁网公布建材数据，社库 824 万吨，减少 3 万吨，厂库 312 万吨，减少 13 万吨，产量 335 万吨，减少 20 万吨，表观需求 351 万吨，减少 7 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。本周螺纹厂库和社库全面转降，限产影响下供给收缩，如果限产持续，需求转暖后，市场可能出现供需缺口，期价偏强运行，尝试轻仓做多。后市重点关注限产政策和执行情况

操作建议：观望或短多

铁矿石：需求不佳，铁矿偏弱

周四铁矿石期货延续跌势，虽然黑色其他品种走强，但铁矿仍然偏弱，收 1125.5。重要资讯，山东地区要求今年粗钢产量不超过 7650 万吨。若严格按照政策执行，那么该地区下半年的粗钢仅剩 3100 万吨可产。现货市场，成交一般，日照港 PB 粉报价 1430，下跌 40，杨迪粉 1171，下跌 47，PB 粉-杨迪粉价差 259，上涨 7。供给：本周海外发运小幅回升，七日均 492 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小幅回升，预期到港回落，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	68960	940	1.38	167901	283073	元/吨
LME 铜	9460	103	1.10			美元/吨
SHFE 铝	19135	260	1.38	387191	447457	元/吨
LME 铝	2466	8	0.33			美元/吨
SHFE 锌	22185	15	0.07	187431	158583	元/吨

LME 锌	2936	-4	-0.12			美元/吨
SHFE 铅	15960	145	0.92	119938	113816	元/吨
LME 铅	2387	41	1.73			美元/吨
SHFE 镍	139020	2,190	1.60	473852	198043	元/吨
LME 镍	18870	265	1.42			美元/吨
SHFE 黄金	376.30	-2.98	-0.79	167844	226804	元/克
COMEX 黄金	1807.20	3.40	0.19			美元/盎司
SHFE 白银	5308.00	24.00	0.45	600708	617533	元/千克
COMEX 白银	25.50	0.19	0.75			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5648	87	1.56	2907333	2174890	元/吨
SHFE 热卷	5947	29	0.49	929151	898961	元/吨
DCE 铁矿石	1138.0	-36.0	-3.07	704908	1092130	元/吨
DCE 焦煤	2085.0	-5.0	-0.24	323780	367041	元/吨
DCE 焦炭	2737.5	1.5	0.05	373007	301729	元/吨
ZCE 动力煤	908.8	-0.3	-0.31	102102	204948	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22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHEF 铜主力	68960.00	68020.00	940.00	LME 铜 3 月	9459.5	9356.5	103
	SHFE 仓单	55586.00	58659.00	-3073.00	LME 库存	224250	224400	-150
	沪铜现货报价	69000.00	68710.00	290.00	LME 仓单	210775	212700	-1925
	现货升贴水	440.00	440.00	0.00	LME 升贴水	-23.72	-29	5.28
	精废铜价差	-80.00	-370.00	290.00	沪伦比	7.29	7.27	0.02
	LME 注销仓单	13475.00	11700.00	1775.00				
镍		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHEF 镍主力	139020	136830	2190	LME 镍 3 月	18870	18605	265
	SHEF 仓单	5426	5914	-488	LME 库存	219516	220074	-558
	俄镍升贴水	650	650	0	LME 仓单	164448	168180	-3732
	金川镍升贴水	1525	1525	0	LME 升贴水	-7.5	-12	4.5
	LME 注销仓单	55068	51894	3174	沪伦比价	7.37	7.35	0.01
锌		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHEF 锌主力	22185	22170	15	LME 锌	2936	2939.5	-3.5
	SHEF 仓单	7652	7753	-101	LME 库存	247475	247625	-150
	现货升贴水	135	135	0	LME 仓单	221825	223825	-2000
	现货报价	22285	22455	-170	LME 升贴水	-17.75	-19.95	2.2
	LME 注销仓单	221825	223825	-2000	沪伦比价	7.56	7.54	0.01
		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	15960	15815	145	LME 铅	2386.5	2346	40.5
	SHEF 仓单	146368	146066	302	LME 库存	64225	64425	-200
	现货升贴水	-210	-225	15	LME 仓单	48575	48575	0
	现货报价	15750	15550	200	LME 升贴水	21	17.5	3.5
	LME 注销仓单	48575	48575	0	沪伦比价	6.69	6.74	-0.05
贵金属		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHFE 黄金	376.3	376.30	0.00	SHFE 白银	5308.00	5284.00	24.00
	COMEX 黄金	1805.40	1805.40	0.00	COMEX 白银	25.381	25.255	0.126
	黄金 T+D	374.96	374.96	0.00	白银 T+D	5237.00	5210.00	27.00
	伦敦黄金	1799.45	1799.45	0.00	伦敦白银	25.07	25.11	-0.04
	期现价差	1.34	1.34	0.00	期现价差	71.0	74.00	-3.00
	SHFE 金银比价	70.89	70.89	0.00	COMEX 金银比价	70.88	71.28	-0.40
	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	351395803.15	351434492.45	-38689.30
螺纹钢		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	螺纹主力	5648	5561	87	南北价差：广-沈	200	200	0.00
	上海现货价格	5280	5320	-40	南北价差：沪-沈	20	60	-40
	基差	-204.70	-76.46	-128.24	卷螺差：上海	427	385	41
	方坯：唐山	5180	5180	0	卷螺差：主力	299	357	-58
铁矿石		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	铁矿主力	1138.0	1174.0	-36.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1430	1470	-40	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	212	229	-17	65%-62% 价差	47.10	35.00	12.10
	62%Fe:CFR	201.50	213.60	-12.10	PB 粉-杨迪粉	259	252	7
焦炭焦煤		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	焦炭主力	2737.5	2736.0	1.5	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2700	2700	0	焦炭港口基差	166	167	-2
	山西现货一级	2490	2490	0	焦煤价差：晋-港	650	650	0

	焦煤主力	2085.0	2090.0	-5.0	焦煤基差	375	370	5
	港口焦煤：山西	2450	2450	0	RB/J 主力	2.0632	2.0325	0.0307
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3129	1.3091	0.0039
动力煤		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	动力煤主力	908.8	911.6	-2.8	BDI 指数	3103	3058	45.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	981.23	977.36	3.87
	港口基差	49.2	46.4	2.8	秦皇岛：调入量	41.3	25.6	15.7
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛：吞吐量	37.3	36.6	0.7
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛：锚地船	50	53	-3
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	5	3	2

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。