



## 商品日报 20210727

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：金银小幅回调，等待美联储会议落地

周一贵金属价格小幅下跌。COMEX 黄金期货跌 0.26%报 1797.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.05%报 25.245 美元/盎司。因在美联储会议召开前夕，投资者的谨慎情绪盖过美元走软带来的支撑。昨日美元指数回调，美债收益率多数上涨，美股三大指数连续第五天收涨并续创历史新高。数据方面：美国 6 月新屋销售总数年化录得 67.6 万户，连续第三个月下降，并创去年 4 月以来新低，显示在价格上涨和供应紧张背景下，需求进一步减弱。拜登政府官员近期与住宅建筑行业代表举行会议，目的是解决住房供应短缺，并帮助缓解刺激住房价格飙升的压力。德国 7 月 Ifo 企业信心指数意外下滑，从 6 月的 101.7 降至 100.8，表明市场担心供应瓶颈和疫情反弹可能导致复苏放缓。预期指数跌至三个月低点，现状指数则继续改善。投资者在美联储政策会议前变得谨慎，抵消了美元走软带来的支撑。美联储将于周二开始为期两天的 FOMC 政策会议，投资者会寻找美联储何时可能开始收紧宽松货币政策的线索。此前美联储主席鲍威尔表示美联储将保持货币政策宽松。如果本周会议上讨论有关其缩减 QE 计划的更多细节，可能会使得贵金属价格承压回调。若美联储在本周会议上鸽派程度超预期，则贵金属价格可能再度反弹。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价延续反弹走势，市场仍可看高一线

周一沪铜 2109 合约价格盘中震荡上涨，站稳 7 万整数关口，最终收于 70770 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样逐步走高，最终收于 63150 元/吨。夜盘伦铜走势延续涨势，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 270-升水 380 元/吨，均价升水 325 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，台风天气影响交易升水被压降。宏观方面，能源股支持美股走高，10 年期美债实际收益率跌至史低，比特币冲上 4 万美元后闪跌；美国新屋销售意外跌至 2020 年 4 月以来新低，价格中位数环比降近 5%。行业方面：华创证券：铜价顶部可能已现 下半年或很难超过前期高点。昨日铜价震荡上行，站稳 7 万整数关口，也突破了前期震荡区间，夜盘更是进一步上涨，再创多日新高。我们继续维持看好铜价的观点，短

期涨势有望延续。我们认为当前铜价上涨更多还是在修复市场的预期差，由于此前市场对于未来消费的悲观，铜价连续出现回落。但从近期的实际情况来看，在消费淡季，国内铜库存去库速度较快，特别是上海地区库存处于低位；而现货升水也是居高不下，支撑了铜价的上行。整体来看，我们认为市场的预期仍然过于悲观，短期铜价仍有反弹空间。

操作建议：建议尝试介入多单

### 镍：镍价再创新高，维持上涨趋势

周一沪镍 2108 合约价格盘中走势震荡上涨，午后有所回落，最终收于 145720 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍价格跟随走高。现货方面，7 月 26 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 146800-147400 元/吨，均价 147100 元/吨，涨 3900 元，华通现货 1#镍价报 146550-147350 元，均价 146950 元/吨，涨 4000 元，广东现货镍报 147650-148050 元/吨，均价 147850 元/吨，涨 4000 元。行业方面：黑石矿业宣布越南 Ta Khoa 硫化镍精矿-三元前驱体项目的可行性研究；瑞浦能源二期项目试生产启动突击准备动员会。镍价昨日震荡走高，夜盘进一步上涨，再创新高，整体依然处于上涨趋势之中。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。目前镍铁市场可流通资源偏紧，叠加镍矿价格坚挺，国内镍铁厂报价持续高位。下游 300 系不锈钢目前利润可观，临近集中采购期，成交价随之走高。目前镍价的主要支撑因素还是在于不锈钢，不锈钢市场量价齐升，近期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。因此，在下游需求没有明显走弱之前，仍将保持乐观。

操作建议：建议尝试介入多单

### 锌：锌价跟随金属板块走强，反弹空间或有限

周一沪锌主力 2109 合约日内冲高回落，夜间开盘拉涨上行，收至 22600 元/吨，涨幅达 1.1%。伦锌先抑后扬，收至 3009 美元/吨，涨幅达 1.02%。现货市场：上海地区受台风影响，贸易商及下游企业接货意愿均较差，成交较弱下，升水走弱，对 09 合约报升水 170 元/吨。昨日 LME 库存减 100 吨至 247200 吨。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 11.57 万吨，较上周五下降 200 吨。SMM 调研了解，台风“烟花”对锌行业的影响集中在浙江宁波的压铸锌合金企业，影响产量 2-3 天不等；镀锌和氧化锌行业影响有限。基本面看，云南、湖南、河南等炼厂限电影响陆续减弱，对精炼锌产量影响小于 5 月份。同时上周国储局官宣二次抛储，锌抛储量为 5 万吨，略小于预期，然货源、品牌、年份等方面远超市场预期。本次抛储中部分锌锭年份久远，显示国储隐性库存大于公开统计，这也打破市场对全年抛储总量的预估。国储调控能动性增强，使得多头信心受挫。此外第一批抛储锌锭将陆续到厂，供应总体增加。下游方面，河北强降雨，镀锌企业压缩产量，广东订单减少，镀锌企业停产整修，淡季延续；压铸锌合金企业因原料库存高企，生产成成品以待销售，带动开工回升，但需求淡季导致成品库存同步走高。整体看，近期美联储持续释放鸽派言论令美元高位震荡偏弱，提振锌价。同时上海暴雨影响运输，社会库存小幅下滑。不过国家两次抛储合计 8 万吨，有望

弥补近期暴雨限电影响的缺口。短期锌价在高升水及低库存支撑下震荡偏强，然消费淡季及供应存增加预期限制上方空间，继续关注累库进程，在累库兑现前锌价或难大幅下挫。

操作建议：逢高沽空

### 铅：外盘软逼仓或暂缓，沪铅高位震荡修整

周一沪铅主力 2019 合约日内延续下跌走势，夜间止跌震荡，收至 16150 元/吨，跌幅达 0.46%。伦铅高位震荡偏弱，收至 2365 美元/吨，跌幅达 0.21%。现货市场：上海市场，期铅强势上行，贸易商国产报价随行就市，下游电池厂遇高观望，市场交投氛围偏淡。海关数据：6 月铅精矿进口量 9.22 万吨，环比下降 4.97%，同比下降 12.46%。SMM 调研：截至周一五地铅锭库存总量至 16.61 万吨，较上周五环比上升约 0.71 万吨。昨日 LME 库存减 450 吨至 62000 吨，海外库存低位，且现货升水大幅攀升，导致软逼仓再现。就国内而言，近期河南云南等短暂限电后，企业生产基本恢复，影响有限。河南暴雨，对当地原生铅及再生铅生产影响不大，但对企业原料及成品运输构成一定影响，这也限制了社会库存增速。而河南暴雨导致当地汽车受损严重，或对后期区域蓄电池需求带来部分增量，同时当前铅蓄电池市场略有改善，电动自行车蓄电池企业订单稳中有增，其电池库存压力亦是转降，生产积极性尚可，而汽车蓄电池市场消费改善有限，加之电池售价上调困难，多数企业开工维持在 70-90%。整体来看，伦铅持仓大幅回落，逼仓或告一段落。此外运输受限因素陆续解除，铅锭五地社库再度大增，且铅价反弹至万六上方或吸引套保盘入场，导致沪铅高位回落，短期或依托 5 日均线震荡修整。

操作建议：观望

### 原油：石油巨头面临减排压力，油价涨幅受限

油价周一小幅上涨。尽管存在着疫情复燃可能会阻碍经济复苏的担忧，但有迹象显示全球需求保持坚挺。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.91%，报 448.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅 0.17%，收于 72.19 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅 0.97%，收于 74.82 美元/桶。石油和天然气行业面临着越来越大的压力，要求其减少运营中的碳排放。包括壳牌 (Shell)、英国石油 (BP)、埃尼 (Eni)、雷普索尔 (Repsol) 和道达尔 (Total) 在内的许多欧洲最大的石油公司都制定了自己的目标，即削减上游业务的碳强度，因为它们承诺到 2050 年或更早成为净零排放企业。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，全球试图缩减碳排放的行为必然在远期对原油需求产生越来越多的替代。但是在五到十年内，建设可再生能源设施的过程中反而会增加更多的原油需求。换言之，油价长期或因需求能得到支撑，但在更长期或受到需求因素的冲击。

操作建议：观望

### 螺纹钢：情绪主导市场，期现货偏强运行

周一螺纹期货早盘冲高，最高至 5755，午后大幅回落，尾盘拉升，夜盘震荡，收 5715。现货市场，成交活跃，唐山钢坯报价 5200，持平，全国螺纹报价 5453，上涨 66。供给端，钢厂限产严格，产量同比下滑，螺纹产量 335 万吨，减少 19 万吨，社库转降，厂库下降，总库连续两周回落，社库 823 万吨，减少 3 万吨，厂库 311 万吨，减少 13 万吨，总库存 1135 万吨，下降 16 万吨。需求端，华东地区受台风影响，工地仓库停工，成交较少。周表观需求 351 万吨，环比减少 7 万吨。总体，江苏山东等地限产政策出台，好于预期，期价走强，贸易商情绪转好，建材成交活跃，短期盘中波动加大，操作上可以逢高减持回调低吸

操作建议：回调低多

### 铁矿石：需求制约，期价偏弱

周一铁矿石期货震荡走势，早盘跟随钢材反弹，下午回落，夜盘延续震荡，收 1141。现货市场，受台风影响，江内港封港，海港卸货受到影响，日照港 PB 粉报价 1378，下跌 22，杨迪粉 1141，下跌 4，PB 粉-杨迪粉价差 237，下跌 18。供给：近日海外发运小幅回升，七日均 483 万吨，中国海漂货量回落，到港减少。需求：钢厂严格执行限产，开工回落，铁水产出量小幅下降，铁矿石日耗减少，日均铁水产出量 234.35 万吨，环比下降 1.35 万吨，同比下降 13.41 万吨，进口矿日耗为 289 万吨，环比减少 1 万吨，库存消费比 39.8，环比增加 0.21。总体，需求端，钢厂限产严格，铁矿需求下降，供应端，受台风影响，物流受阻，下半年限产政策严格，铁矿石需求预期变差，期价走弱，现货相对稳定，基差偏强

操作建议：暂时观望

## 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	70770	1,100	1.58	260348	310766	元/吨
LME 铜	9856	232	2.41			美元/吨
SHFE 铝	19550	190	0.98	413422	508058	元/吨
LME 铝	2505	-4	-0.16			美元/吨
SHFE 锌	22375	165	0.74	294283	155892	元/吨
LME 锌	3011	33	1.09			美元/吨
SHFE 铅	16065	-280	-1.71	126470	118734	元/吨
LME 铅	2365	-8	-0.32			美元/吨
SHFE 镍	145720	2,460	1.72	622311	242559	元/吨
LME 镍	19705	235	1.21			美元/吨
SHFE 黄金	379.04	1.02	0.27	146143	220098	元/克
COMEX 黄金	1797.20	-4.90	-0.27			美元/盎司

SHFE 白银	5329.00	-9.00	-0.17	667286	569394	元/千克
COMEX 白银	25.25	0.01	0.02			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5687	16	0.28	2055280	2173444	元/吨
SHFE 热卷	5990	22	0.37	765492	887390	元/吨
DCE 铁矿石	1136.5	12.5	1.11	493378	1069484	元/吨
DCE 焦煤	2153.5	38.0	1.80	346454	384632	元/吨
DCE 焦炭	2867.5	98.0	3.54	342974	326644	元/吨
ZCE 动力煤	897.0	-1.6	-1.56	157369	190761	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26日	7月23日	涨跌		7月26日	7月23日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	70770.00	69670.00	1100.00	LME 铜 3 月	9855.5	9624	231.5
	SHFE 仓单	50164.00	51362.00	-1198.00	LME 库存	225225	224750	475
	沪铜现货报价	71280.00	70220.00	1060.00	LME 仓单	205800	206550	-750
	现货升贴水	390.00	400.00	-10.00	LME 升贴水	-16.25	-21	4.75
	精废铜价差	110.00	-70.00	180.00	沪伦比	7.18	7.24	-0.06
	LME 注销仓单	19425.00	18200.00	1225.00				
			7月26日	7月23日	涨跌		7月26日	7月23日
镍	SHEF 镍主力	145720	143260	2460	LME 镍 3 月	19705	19470	235
	SHEF 仓单	5193	5276	-83	LME 库存	219180	219444	-264
	俄镍升贴水	625	625	0	LME 仓单	160266	161166	-900
	金川镍升贴水	1425	1425	0	LME 升贴水	-10	1	-11
	LME 注销仓单	58914	58278	636	沪伦比价	7.40	7.36	0.04
			7月26日	7月23日	涨跌		7月26日	7月23日
锌	SHEF 锌主力	22375	22210	165	LME 锌	3011	2978.5	32.5
	SHEF 仓单	7352	7427	-75	LME 库存	247200	247300	-100
	现货升贴水	125	135	-10	LME 仓单	215275	216525	-1250
	现货报价	22625	22305	320	LME 升贴水	-13.5	-15.5	2
	LME 注销仓单	215275	216525	-1250	沪伦比价	7.43	7.46	-0.03
			7月26日	7月23日	涨跌		7月26日	7月23日
铅	SHFE 铅主力	16065	16345	-280	LME 铅	2365	2372.5	-7.5
	SHEF 仓单	146204	144708	1496	LME 库存	62000	62450	-450
	现货升贴水	-235	-270	35	LME 仓单	47000	48450	-1450
	现货报价	15950	15950	0	LME 升贴水	38.75	38.5	0.25
	LME 注销仓单	47000	48450	-1450	沪伦比价	6.79	6.89	-0.10
		7月26日	7月23日	涨跌		7月26日	7月23日	涨跌
贵金	SHFE 黄金	379.04	379.04	0.00	SHFE 白银	5329.00	5338.00	-9.00

属	COMEX 黄金	1799.20	1799.20	0.00	COMEX 白银	25.318	25.233	0.085
	黄金 T+D	377.37	377.37	0.00	白银 T+D	5270.00	5260.00	10.00
	伦敦黄金	1800.20	1800.20	0.00	伦敦白银	25.37	25.17	0.20
	期现价差	1.67	1.67	0.00	期现价差	59.0	78.00	-19.00
	SHFE 金银比价	71.13	71.13	0.00	COMEX 金银比价	71.19	71.40	-0.21
	SPDR 黄金 ETF	1025.64	1025.64	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17275.76	#N/A
	COMEX 黄金库存	35291240.35	35291240.35	0.00	COMEX 白银库存	352748172.14	352557195.32	190976.82
	<b>7月26日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月26日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>	
螺纹钢	螺纹主力	5687	5671	16	南北价差：广-沈	230	210	20.00
	上海现货价格	5400	5340	60	南北价差：沪-沈	60	40	20
	基差	-119.99	-165.85	45.86	卷螺差：上海	343	375	-32
	方坯：唐山	5200	5200	0	卷螺差：主力	303	297	6
	<b>7月26日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月26日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>	
铁矿石	铁矿主力	1136.5	1124.0	12.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1378	1400	-22	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	180	197	-17	65%-62% 价差	29.80	30.85	-1.05
	62%Fe:CFR	202.95	201.90	1.05	PB 粉-杨迪粉	237	255	-18
	<b>7月26日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月26日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>	
焦炭焦煤	焦炭主力	2867.5	2769.5	98.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2670	2670	0	焦炭港口基差	3	101	-98
	山西现货一级	2490	2490	0	焦煤价差：晋-港	300	650	-350
	焦煤主力	2153.5	2115.5	38.0	焦煤基差	307	345	-38
	港口焦煤：山西	2450	2450	0	RB/J 主力	1.9833	2.0477	-0.0644
	山西现货价格	2150	1800	350	J/JM 主力	1.3316	1.3091	0.0224
		<b>7月26日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月26日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>
	动力煤主力	897.0	911.2	-14.2	BDI 指数	3210	3199	11.0

动力煤	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	983.92	980.47	3.45
	港口基差	61.0	46.8	14.2	秦皇岛:调入量	44.4	49.9	-5.5
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	40.4	42.9	-2.5
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	53	50	3
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	2	7	-5

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。