



商品日报 20210728

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：金价窄幅震荡，关注美联储会议

周二国际金价窄幅震荡，银价则大继续下挫。COMEX 黄金期货跌 0.02%报 1798.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.38%报 24.715 美元/盎司。投资者在周三美联储利率决议之前的谨慎态度，预期此次美联储可能会提供缩减刺激计划的细节。外盘金属普遍下跌，白银价格则大幅下挫。美元指数走软且美国实际收益率重挫对金价有一定支撑，黄金仍然保持在窄幅交易区间内。数据方面：美国 6 月份耐用品订单环比增长 0.8%，但增幅低于预期，5 月份增幅被上修为 3.2%。不含飞机和军用设备的核心资本品订单连续第二个月增长 0.5%。美国 7 月谘商会消费者信心指数 129.1，前值为 127.3，预测值 123.9。表明随着经济活动恢复，消费者对未来变得更加乐观。IMF 维持今明两年全球经济增速预测不变，分别为 6%和 4.9%，但上调对发达经济体增速预测，并下调对新兴市场和发展中经济体增速预测，其中今明两年美国经济增速预测分别上调 0.6 和 1.4 个百分点至 7%和 4.9%。周二美联储开始为期两天的货币政策会议，市场密切关注美联储如何在通胀加快与德尔塔变异病毒的经济威胁增加这二者之间取得平衡。在美联储公布货币政策之前，市场保持谨慎。如果此次会议上美联储讨论有关其缩减 QE 计划的更多细节，会使得贵金属价格承压回调。若美联储在此次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：铜价冲高后回落，市场仍处涨势之中

周二沪铜 2109 合约价格盘中震荡上涨，一度冲高至 72740 元/吨，但是午后出现回落，最终收于 71770 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样冲高回落，最终收于 64290 元/吨。夜盘伦铜走势震荡为主，沪铜和国际铜跟随盘整。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 240-升水 360 元/吨，均价升水 300 元/吨，较前一日下跌 25 元/吨，畏高难成交现货难顶升水下滑之态。宏观方面科技股拖累欧美股市下挫，三只中概教育股两位数反弹；三大官媒安抚市场：市场不具系统性风险；风物长宜放眼量；崇尚“业绩流”是 A 股投资者的安心密码。行业方面：秘鲁道路遭抗议者封锁 MMG 的 Las Bambas 铜矿受影响；南方铜业季度产量不及

预期。昨日铜价冲高之后有所回落，夜盘则窄幅盘整，整体来看，依然处于反弹走势之中。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：镍价冲高回落，短期或将盘整

周二沪镍2109合约价格盘中走势冲高回落，创出新高之后未能保持，最终收于144760元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍价格跟随回落。现货方面，7月27日ccmn长江有色网1#镍价报147900-148600元/吨，均价148250元/吨，涨1150元，华通现货1#镍价报147750-148650元，均价148200元/吨，涨1250元，广东现货镍报148450-148850元/吨，均价148650元/吨，涨800元。行业方面：金川集团镍冶炼厂召开上半年经营活动分析会。镍价昨日冲高回落，夜盘进一步走低，短期涨势在接近前高之后开始遇到较大阻力。正如我们此前提及，镍价上涨的最大原因还是来自于下游不锈钢的超预期发展，但是随着不锈钢价格涨势的停滞，对于镍价来说也将有所拖累。加之镍价当前上涨逐步接近前期高点，市场压力也会随之增加。同时，镍本身偏紧的基本面还没完全改变，因此镍价也不会立马出现较大回调，因此短期进入盘整的概率将增大。

操作建议：建议观望

锌：股市大跌拖累商品走势，短期锌价区间震荡

周二沪锌主力2109合约日内震荡回落，夜间止跌震荡，收至22310元/吨，跌幅达1.0%。伦锌震荡偏弱，收至2972美元/吨，跌幅达1.23%。现货市场：上海0#锌主流成交于22590~22770元/吨，0#锌普通对2108合约报升水150元/吨左右。锌价强势上涨，然市场交投气氛较差，持货商下调升水报价，下游拿货亦没有起色。IMF最新一期全球经济展望报告，预测今明两年中国经济增速有望分别达到8.1%和5.7%，较上一次预测分别下修0.3个百分点和上修0.1个百分点。昨日LME库存减200吨至247000吨。SMM：8月国产锌矿加工费报3950-4550元/吨，均值环比增加100元/吨；进口矿加工费报80-95美元/吨，均值环比增加7.5美元/吨。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，市场静

待美联储议息会议，美元延续高位回落，但国内股市大跌拖累商品走势。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，然短期社会库存尚未兑现大幅累积，且现货升水相对坚挺，或限制锌价回调幅度，短期锌价或延续区间宽幅震荡。

操作建议：逢高沽空

铅：前期支撑因素减弱，铅价震荡偏弱

周二沪铅主力 2019 合约日内震荡偏弱，夜间围绕万六一线震荡，收至 15985 元/吨，跌幅达 0.81%。伦铅延续高位回落，收至 2333.5 美元/吨，跌幅达 1.33%。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。SMM：8 月国产铅矿加工费报 1000-1300 元/吨，均值环比减少 100 元/吨；进口矿加工费报 40-60 美元/吨，均值环比持平。中汽协：7 月上中旬 11 家重点企业汽车生产完成 80.6 万辆，同比降 33%。昨日 LME 库存减 225 吨至 61775 吨，海外库存低位，仍存软逼仓风险。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，近日伦铅持仓回落至正常区间，且伴随着期价高位回落，逼仓告一段落。此外国内暴雨导致的运输受限问题陆续缓解，铅锭五地社库再度大增，沪铅高位回落至万六附近，短期或延续震荡偏弱。

操作建议：观望

原油：利比亚计划将石油产量继续提高，油价结束五连涨

油价周二双双收跌。虽然投资者押注供应紧张和疫苗接种率上升，但仍担忧全球新冠肺炎感染病例激增对需求的影响。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.16%，报 447.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅-0.03%，收于 71.89 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅-0.95%，收于 73.79 美元/桶。据欧佩克最新的《月度石油市场报告》，利比亚 6 月原油平均日产量为 116.3 万桶，高于 5 月的 115.7 万桶。此前，利比亚石油部长宣称未来几年的目标是利比亚在两年内将日产量提高到 160 万桶，在四年内提高到 210 万桶。而几个月前的 2020 年 9 月，利比亚原油产量不足 10 万桶。自去年 9 月中旬解除封锁和 10 月停火以来，由于石油设施警卫因拖欠工资和缺乏修复和维护石油基础设施的资金而发动袭击，今年以来利比亚的石油生产一直不完全稳定，但依然在迅速增长。目前来看，在油价依然高企的背景下，无论是欧佩克主体还是利比亚等国，都在试图增加供应。同时需求虽然有所反复，但也在随着疫苗的普及而快速恢复。换言之，油价短期或面临供需双强的态势，油价或面临高位震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：风险情绪增加，期价高位回落

周二螺纹期货早盘冲高，盘中大幅回落，夜盘震荡，收 5606。重要资讯：2021 年 7 月上中旬，11 家重点企业汽车生产完成 80.6 万辆，同比下降 33%。其中，乘用车生产同比下降 31.2%；商用车生产同比下降 41.3%。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价 5260，上涨 60，全国螺纹报价 5467，上涨 14。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，建材成交减少。周表观需求 351 万吨，环比减少 7 万吨。总体，前期市场炒作限产，期价走高，但实际消费恢复一般，受中美关系影响股市连续两天大跌，市场情绪变差，黑色整体回落，关注今日钢谷网和明日我的钢铁网数据

操作建议：谨慎低多

铁矿石：需求制约，期价偏弱

周二铁矿石期货震荡偏弱，早盘跟随钢材反弹，盘中回落，夜盘反弹，收 1129。重要资讯：第 30 周（07.19-07.25），四大矿山共计发货 2083.7 万吨，环比增加 181.0 万吨，同比减少 107.5 万吨。其中发中国量共计 1574.4 万吨，环比增加 44.4 万吨，同比减少 167.3 万吨。四大矿山发中国占发货总量 75.56%。2021 年 1-30 周，四大矿山共计发全球 58759.6 万吨，累计同比增加 712.1 万吨或 1.23%。现货市场，日照港 PB 粉报价 1387，上涨 9，杨迪粉 1160，上涨 9，PB 粉-杨迪粉价差 227，下跌 10。供给：近日海外发运小幅回升，七日均 492 万吨，7 月平均 482 万吨，中国海漂货量回升，到港减少。需求：钢厂严格执行限产，开工回落，铁水产量小幅下降，铁矿石日耗减少，日均铁水产量 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，华东受台风影响，物流受阻，短期宏观情绪影响，期价走弱，现货相对稳定，基差偏强

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 | 71770 | 1,000 | 1.41 | 296266 | 316786 | 元/吨 |
| LME 铜 | 9856 | 0 | 0.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 19540 | -10 | -0.05 | 368049 | 509159 | 元/吨 |

| | | | | | | |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| LME 铝 | 2505 | 0 | 0.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 22375 | 0 | 0.00 | 321246 | 162305 | 元/吨 |
| LME 锌 | 3011 | 0 | 0.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 16065 | 0 | 0.00 | 112913 | 120999 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2365 | 0 | 0.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 144840 | -880 | -0.60 | 662591 | 240163 | 元/吨 |
| LME 镍 | 0 | -19,705 | -100.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 375.84 | -3.20 | -0.84 | 139730 | 221495 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1797.20 | 0.00 | 0.00 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 5310.00 | -19.00 | -0.36 | 526339 | 563485 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 25.25 | 0.00 | 0.00 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 5613 | -74 | -1.30 | 2090646 | 2154911 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 5896 | -94 | -1.57 | 645373 | 842185 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 1109.5 | -27.0 | -2.38 | 538572 | 1073172 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 2135.0 | -18.5 | -0.86 | 294318 | 375802 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2863.0 | -4.5 | -0.16 | 266453 | 305823 | 元/吨 |
| ZCE 动力煤 | 892.4 | -0.5 | -0.51 | 121535 | 184358 | 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27日 | 7月26日 | 涨跌 | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 |
| | SHEF 铜主力 | 71770.00 | 70770.00 | 1000.00 | LME 铜 3 月 | 9855.5 | 9855.5 | 0 |
| | SHFE 仓单 | 49365.00 | 50164.00 | -799.00 | LME 库存 | 225225 | 225225 | 0 |
| | 沪铜现货报价 | 72710.00 | 71280.00 | 1430.00 | LME 仓单 | 204450 | 205800 | -1350 |
| | 现货升贴水 | 360.00 | 390.00 | -30.00 | LME 升贴水 | -18.5 | -16.25 | -2.25 |
| | 精废铜价差 | 110.00 | 110.00 | 0.00 | 沪伦比 | 7.28 | 7.18 | 0.10 |
| | LME 注销仓单 | 20775.00 | 19425.00 | 1350.00 | | | | |
| 镍 | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 |
| | SHEF 镍主力 | 144840 | 145720 | -880 | LME 镍 3 月 | 0 | 19705 | -19705 |
| | SHEF 仓单 | 5099 | 5193 | -94 | LME 库存 | 217878 | 219180 | -1302 |
| | 俄镍升贴水 | 600 | 625 | -25 | LME 仓单 | 158766 | 160266 | -1500 |
| | 金川镍升贴水 | 1100 | 1425 | -325 | LME 升贴水 | -11.5 | -10 | -1.5 |
| | LME 注销仓单 | 59112 | 58914 | 198 | 沪伦比价 | #DIV/0! | 7.40 | #DIV/0! |
| 锌 | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 |
| | SHEF 锌主力 | 22375 | 22375 | 0 | LME 锌 | 3011 | 3011 | 0 |
| | SHEF 仓单 | 7352 | 7352 | 0 | LME 库存 | 247000 | 247200 | -200 |
| | 现货升贴水 | 115 | 125 | -10 | LME 仓单 | 215275 | 215275 | 0 |
| | 现货报价 | 22595 | 22625 | -30 | LME 升贴水 | -13.25 | -13.5 | 0.25 |

| | | | | | | | | |
|------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| | LME 注销仓单 | 215275 | 215275 | 0 | 沪伦比价 | 7.43 | 7.43 | 0.00 |
| | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 |
| 铅 | SHFE 铅主力 | 16065 | 16065 | 0 | LME 铅 | 2365 | 2365 | 0 |
| | SHEF 仓单 | 148207 | 146204 | 2003 | LME 库存 | 61775 | 62000 | -225 |
| | 现货升贴水 | -200 | -235 | 35 | LME 仓单 | 43100 | 47000 | -3900 |
| | 现货报价 | 15750 | 15950 | -200 | LME 升贴水 | 26.75 | 38.75 | -12 |
| | LME 注销仓单 | 43100 | 47000 | -3900 | 沪伦比价 | 6.79 | 6.79 | 0.00 |
| | | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 | | 7月27日 | 7月26日 |
| 贵金属 | SHFE 黄金 | 375.84 | 375.84 | 0.00 | SHFE 白银 | 5310.00 | 5329.00 | -19.00 |
| | COMEX 黄金 | 1799.80 | 1799.80 | 0.00 | COMEX 白银 | 0.000 | 25.318 | -25.318 |
| | 黄金 T+D | 375.66 | 375.66 | 0.00 | 白银 T+D | 5248.00 | 5270.00 | -22.00 |
| | 伦敦黄金 | 1800.35 | 1800.35 | 0.00 | 伦敦白银 | 25.12 | 25.37 | -0.25 |
| | 期现价差 | 0.18 | 0.18 | 0.00 | 期现价差 | 62.0 | 59.00 | 3.00 |
| | SHFE 金银比 价 | 70.78 | 70.78 | 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 | 0.00 | 17275.76 | -17275.76 |
| | COMEX 黄金库 存 | 35263591.16 | 35263591.16 | 0.00 | COMEX 白银 库存 | 1584128336.19 | 352748172.14 | 1231380164.05 |
| | | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 | | 7月27日 | 7月26日 |
| 螺纹钢 | 螺纹主力 | 5613 | 5687 | -74 | 南北价差: 广-沈 | 200 | 230 | -30.00 |
| | 上海现货价格 | 5400 | 5400 | 0 | 南北价差: 沪-沈 | 30 | 60 | -30 |
| | 基差 | -45.99 | -119.99 | 74.00 | 卷螺差: 上 海 | 313 | 343 | -30 |
| | 方坯:唐山 | 5260 | 5200 | 60 | 卷螺差: 主 力 | 283 | 303 | -20 |
| | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 |
| 铁矿石 | 铁矿主力 | 1109.5 | 1136.5 | -27.0 | 巴西-青岛 运价 | 22.09 | 21.76 | 0.33 |
| | 日照港 PB 粉 | 1387 | 1378 | 9 | 西澳-青岛 运价 | 10.38 | 10.36 | 0.02 |
| | 基差 | 228 | 180 | 48 | 65%-62%价 差 | 33.35 | 30.85 | 2.50 |
| | 62%Fe:CFR | 200.45 | 202.95 | -2.50 | PB 粉-杨迪 粉 | 227 | 237 | -10 |
| | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力 | 2863.0 | 2867.5 | -4.5 | 焦炭价差: 晋-港 | 260 | 360 | -100 |
| | 港口现货准一 | 2700 | 2700 | 0 | 焦炭港口基 差 | 40 | 36 | 5 |

| | | | | | | | | |
|-----|--------------|--------------|--------------|-----------|---------------|--------------|--------------|-----------|
| | 山西现货一级 | 2490 | 2490 | 0 | 焦煤价差: 晋-港 | 450 | 300 | 150 |
| | 焦煤主力 | 2135.0 | 2153.5 | -18.5 | 焦煤基差 | 475 | 307 | 169 |
| | 港口焦煤: 山西 | 2600 | 2450 | 150 | RB/J 主力 | 1.9605 | 1.9833 | -0.0227 |
| | 山西现货价格 | 2150 | 2150 | 0 | J/JM 主力 | 1.3410 | 1.3316 | 0.0094 |
| | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 | | 7月27日 | 7月26日 | 涨跌 |
| 动力煤 | 动力煤主力 | 892.4 | 897.0 | -4.6 | BDI 指数 | 3166 | 3210 | -44.0 |
| | 秦皇岛 5500 | 942 | 942 | 0 | CBCFI 指数 | 995.59 | 983.92 | 11.67 |
| | 港口基差 | 65.6 | 61.0 | 4.6 | 秦皇岛:调 入量 | 39.9 | 44.4 | -4.5 |
| | CCI5500 | 947 | 947 | 0 | 秦皇岛:吞 吐量 | 37.9 | 40.4 | -2.5 |
| | CCI5000 | 875 | 875 | 0 | 秦皇岛:锚 地船 | 45 | 53 | -8 |
| | CCI5500-5000 | 72.0 | 72.0 | 0.0 | 秦皇岛:预 到船舶数 | 6 | 2 | 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。