



商品日报 20210729

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：美联储维持鸽派，金银将继续震荡

周三贵金属价格上涨。COMEX 黄金期货涨 0.34%报 1806 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.4%报 24.995 美元/盎司。昨日结束的为期两天的 美联储 7 月货币政策会议上，美联储维持鸽派的措辞施压美元指数下跌，且美债收益率普遍走低，提振黄金走高。美联储表示将继续维持宽松立场，强调通胀走高只是“暂时性”的，因而当前超低利率政策仍可长时间维持下去。本次声明并未明确说明美联储缩减资产购买的时间，委员会将在未来的会议上继续对此评估。但是美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会上表示，德尔塔变异毒株引发病例增加，可能会给劳动力市场的复苏带来压力。而且央行距离考虑加息还有“一段路要走”，金价随之止跌反弹。虽然美国经济仍在朝着复苏的方向前进，但是美联储仍将保持宽松货币政策。将来无论何时缩减 QE，都会是渐进的，鲍威尔一直强调的要提前且充分的与市场进行沟通。预计短期市场将继续消化鲍威尔的声明，金银走势可能继续震荡。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价连续回落调整，后市依然有上涨机会

周三沪铜 2109 合约价格盘中震荡走低，最终收于 71850 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样出现回落，最终收于 64250 元/吨。夜盘伦铜走势延续跌势，沪铜和国际铜跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 240-升水 350 元/吨，均价升水 295 元/吨，较前一日下跌 5 元/吨，现货升水下滑态势暂止步。宏观方面，道指跌纳指涨，美债盘中转涨；美联储称经济已朝缩减 QE 取得进展，设常备回购工具支持货币市场；鲍威尔：尚未就减码 QE 作出任何决定，未来几个月通胀高企后会回落；美两党议员化解万亿美元基建案主要分歧，最快周三晚投票。行业方面：必和必拓 Escondida 铜矿工会召集成员就罢工进行投票；泰克资源二季度收益不及预期。昨日铜价震荡走低，夜盘进一步下跌，价格在突破前期震荡区间之后出现回调。虽然铜价短期有所回落，但我们认为未来依然有上涨机会。我们继续维持此前观点，铜价上涨主要动力还是来自于市场的预期差。此前铜价回落，引发市场对于需求的过度悲观预期，但是从实际情况来看，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，支撑了铜价走势。虽然这种预期差随着铜价上行会有所减弱，这也是铜价难以持续上涨的原因，但是目前来看，市场还未完全反映当前较好的实际情况，短期铜价仍有反弹空间。

操作建议：建议尝试介入多单

镍：镍价高位回调，前高压力显现

周三沪镍 2109 合约价格盘中走势再次冲高回落，创出新高之后未能保持，最终收于 146580 元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍价格跟随回落。现货方面，7 月 28 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 146600-147400 元/吨，均价 147000 元/吨，跌 1250 元，华通现货 1#镍价报 146050-147250 元，均价 146650 元/吨，跌 1550 元，广东现货镍报 147950-148350 元/吨，均价 148150 元/吨，跌 500 元。行业方面：PT IFSH：受镍需求拉动，2021 年上半年镍矿销量增近 300%；第一量子 2021 年 MHP 产量指导降至 2-2.4 万吨。镍价昨日再度冲高回落，但是整体走势还是处于上涨趋势之中。目前镍价在接近前期高点之后，开始遇到较大阻力，短期出现回调实属正常。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。但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：供增需减格局未变，美元回落对锌价提振有限

周三沪锌主力 2109 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，收至 22270 元/吨，跌幅达 0.18%。伦锌震荡偏弱，收至 2968 美元/吨，跌幅达 0.13%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22420~22470 元/吨，0#锌普通对 2108 合约报升水 150~160 元/吨左右。锌价震荡下行，但未能成功提振市场采购情绪，持货商升水持平，整体成交惨淡。美联储 7 月货币政策会议维持基准利率不变，称美国经济已经朝着缩减量化宽松的目标取得了进展，但还不足以开始退出宽松政策。昨日 LME 库存减 50 吨至 246950 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，美联储发布的乐观政策声明，美元延续震荡走弱，然对锌价提振有限，源于偏弱的基本面制约。国家两次抛储合计 8 万吨，弥补了近期暴雨限电影响的缺口，同时 8 月内外锌矿加工费维持环比增加，而需求淡季延续，供增需减格局未变。不过，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：高库存难解，铅价承压运行

周三沪铅主力 2019 合约开盘延续跌势，午后止跌，夜间震荡重心上移，收至 15935 元/吨，跌幅达 0.06%。伦铅高位止跌，收至 2345 美元/吨，涨幅达 0.49%。现货市场：上海市南方铅 15805-15835 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 40-10 元/吨报价；江浙市场豫光、金利、铜冠报 15785-15815 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 60-30 元/吨报价。期铅失守万六关口，持货商随行出货，个别为回笼资金，再度扩大报价贴水，但下游多持观望态度。昨日 LME 库存减 375 吨至 61400 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，沪铅万六附近承压，短期或延续震荡偏弱，关注下游开工变化。

操作建议：观望

原油：美国原油库存跌至一年半最低，油价小幅反弹

油价周三自此前交易日的跌势中反弹。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.78%，报 450.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅 1.00%，收于 72.37 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅 0.52%，收于 73.90 美元/桶。美国能源信息署（EIA）发布的最新报告显示，上周美国中西部原油减少近 50 万桶，至 2018 年 10 月以来最低水平，该地区石油加工量下降主要是由于 7 月 20 日英国石油公司 Whiting 炼油厂发生的事故所致。另外库欣原油再度录得下跌，至 2020 年 1 月以来最低水平。此外，油价上涨和出口增加导致沙特阿拉伯 2021 年 5 月的石油出口价值比 2020 年 5 月增长了 147 个百分点。世界最大石油出口国的官方数据显示，2021 年 5 月，石油出口价值增加了 95 亿美元，同比增长 146.7%，达到 161 亿美元。在截至 2021 年 5 月的一年里，沙特阿拉伯还大幅提高了石油出口在总商品出口中的份额——从 2020 年 5 月的 65.3% 升至 2021 年 5 月的 73.2%。目前来看，尽管有疫苗接种计划，但全球新冠病例的增加限制了石油的上行空间，这仍然是一个令人担忧的问题。美国原油产量继续保持相对良好的控制，但由于油价高企和钻机数量多，产量开始加速增长。换言之，油价短期或面临供应相对过剩的态势，油价或面临上涨阻力。

操作建议：观望

螺纹钢：期价上涨尚需消费回暖

周三螺纹期货开盘冲高，随后回落，夜盘震荡，收 5660。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价 5260，持平，全国螺纹报价 5452，下跌 15。昨日钢谷网公布建材数据，社库 1054.02 万吨，减少 4.4 万吨，厂库 535.96 万吨，减少 22.51 万吨，产量 517.07 万吨，下降 36.37 万吨。本周全国建材社会库存继续下降。供应受减产影响，全国高炉产能利用率下降，铁水产量小幅回落。需求方面，本周南京等地疫情扩散，河南出现历史级的特大降雨，华东受“烟花”台风影响，需求被压制。短期终端消费恢复一般，宏观压力压制市场，情绪偏弱，中期减产仍有炒作空间，旺季来临后需求回升，减产与消费共振将支撑盘面，今日关注午后我的钢铁网数据

操作建议：谨慎低多

铁矿石：需求制约，期价偏弱

周三铁矿石期货震荡，波动幅度收窄，收 1136。重要资讯：本周(722-728)北方六港库存共计 7464.60 万吨，环比增加 131.64 万吨。其中贸易矿占比 72.23%，非贸易矿占比 27.77%。北方九港库存共计 8529.24 万吨，环比增加 95.56 万吨。其中贸易矿占比 71.07%，非贸易矿占比 28.93%。现货市场，日照港 PB 粉报价 1360，下跌 27，杨迪粉 1145，下跌 15，PB 粉-杨迪粉价差 215，下跌 12，钢厂中低品矿消费增加，预计高低品价差将持续偏弱走势。供给：近日海外发运小幅波动，七日均 483 万吨，7 月平均 480 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，钢厂限产严格，铁矿需求下降，华东受台风影响，物流受阻，钢厂增加中低品矿采购，最优交割品受到支撑

操作建议：观望或逢低做多

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	71850	80	0.11	220529	319332	元/吨
LME 铜	9661	-130	-1.32			美元/吨
SHFE 铝	19370	-170	-0.87	334500	488295	元/吨
LME 铝	2521	36	1.45			美元/吨
SHFE 锌	22240	-135	-0.60	225201	155904	元/吨
LME 锌	2968	-4	-0.13			美元/吨
SHFE 铅	15870	-195	-1.21	111444	120192	元/吨

LME 铅	2345	12	0.49			美元/吨
SHFE 镍	146580	1,740	1.20	738969	244201	元/吨
LME 镍	19515	190	0.98			美元/吨
SHFE 黄金	379.90	4.06	1.08	177944	223203	元/克
COMEX 黄金	1806.00	7.20	0.40			美元/盎司
SHFE 白银	5275.00	-35.00	-0.66	823502	582310	元/千克
COMEX 白银	25.00	0.28	1.13			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5658	45	0.80	1888999	2139384	元/吨
SHFE 热卷	5879	-17	-0.29	673214	853847	元/吨
DCE 铁矿石	1137.5	28.0	2.52	480460	1047583	元/吨
DCE 焦煤	2199.0	64.0	3.00	318413	391365	元/吨
DCE 焦炭	2951.0	88.0	3.07	281194	338761	元/吨
ZCE 动力煤	902.4	1.1	1.12	99917	180923	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28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
	SHEF 铜主力	71850.00	71770.00	80.00	LME 铜 3 月	9660.5	9790	-129.5
	SHFE 仓单	48939.00	49365.00	-426.00	LME 库存	230225	225225	5000
	沪铜现货报价	72390.00	72710.00	-320.00	LME 仓单	209450	204450	5000
	现货升贴水	330.00	360.00	-30.00	LME 升贴水	-22	-18.5	-3.5
	精废铜价差	10.00	110.00	-100.00	沪伦比	7.44	7.33	0.11
	LME 注销仓单	20775.00	20775.00	0.00				
镍		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
	SHEF 镍主力	146580	144840	1740	LME 镍 3 月	19515	19325	190
	SHEF 仓单	5057	5099	-42	LME 库存	215820	217878	-2058
	俄镍升贴水	600	600	0	LME 仓单	158142	158766	-624
	金川镍升贴水	1100	1100	0	LME 升贴水	-10.25	-11.5	1.25
	LME 注销仓单	57678	59112	-1434	沪伦比价	7.51	7.49	0.02
锌		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
	SHEF 锌主力	22240	22375	-135	LME 锌	2968	2972	-4
	SHEF 仓单	7352	7352	0	LME 库存	246950	247000	-50
	现货升贴水	115	115	0	LME 仓单	210025	215275	-5250
	现货报价	22355	22595	-240	LME 升贴水	-12.5	-13.25	0.75
	LME 注销仓单	210025	215275	-5250	沪伦比价	7.49	7.53	-0.04
铅		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
	SHFE 铅主力	15870	16065	-195	LME 铅	2345	2333.5	11.5
	SHFE 仓单	149085	148207	878	LME 库存	61400	61775	-375

	现货升贴水	-210	-200	-10	LME 仓单	43100	43100	0
	现货报价	15750	15750	0	LME 升贴水	29.5	26.75	2.75
	LME 注销仓单	43100	43100	0	沪伦比价	6.77	6.88	-0.12
		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	379.9	379.90	0.00	SHFE 白银	5275.00	5310.00	-35.00
	COMEX 黄金	1799.70	1799.70	0.00	COMEX 白银	24.877	24.649	0.228
	黄金 T+D	377.86	377.86	0.00	白银 T+D	5211.00	5248.00	-37.00
	伦敦黄金	1796.60	1796.60	0.00	伦敦白银	24.80	25.12	-0.32
	期现价差	2.04	2.04	0.00	期现价差	64.0	62.00	2.00
	SHFE 金银比价	72.02	72.02	0.00	COMEX 金银比价	72.25	72.78	-0.53
	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	35261683.16	35261683.16	0.00	COMEX 白银库存	354469028.00	353606281.00	862747.01
			7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日
螺纹钢	螺纹主力	5658	5613	45	南北价差: 广-沈	230	200	30.00
	上海现货价格	5380	5400	-20	南北价差: 沪-沈	40	30	10
	基差	-111.61	-45.99	-65.62	卷螺差: 上海	324	313	11
	方坯:唐山	5260	5260	0	卷螺差: 主力	221	283	-62
		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1137.5	1109.5	28.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1360	1387	-27	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	183	228	-45	65%-62%价差	30.05	30.85	-0.80
	62%Fe:CFR	201.25	200.45	0.80	PB 粉-杨迪粉	215	227	-12
		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2951.0	2863.0	88.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2720	2720	0	焦炭港口基差	-26	62	-88
	山西现货一级	2490	2490	0	焦煤价差: 晋-港	450	450	0
	焦煤主力	2199.0	2135.0	64.0	焦煤基差	411	475	-64
	港口焦煤: 山	2600	2600	0	RB/J 主力	1.9173	1.9605	-0.0432

西							
山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3420	1.3410	0.0010
	7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
动力煤主力	0.0	892.4	-892.4	BDI 指数	3154	3166	-12.0
秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1016.11	995.59	20.52
港口基差	958.0	65.6	892.4	秦皇岛:调入量	0.0	39.9	-39.9
CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞吐量	38.5	37.9	0.6
CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚地船	38	45	-7
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。