



商品日报 20210730

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：金银强势反弹，后期上涨空间有限

周四贵金属价格持续上涨。COMEX 黄金期货收涨 1.56%报 1827.8 美元/盎司，连涨两日，创两周新高；COMEX 白银期货收涨 2.85%报 25.585 美元/盎司。市场在继续消化美联储在最近最近的议息会议上释放的鸽派信号，美元指数持续下挫提振贵金属价格。昨日美债收益率集体上涨，美国三大股指全线上涨，道指和标普 500 指数盘中创历史新高。最新公布的数据显示，因政府支出、住宅投资和库存拖累经济增长，美国二季度 GDP 折合年率仅增长 6.5%，远不及市场预期值 8.4%，第一季度数据则被小幅下修至 6.3%。表明美国经济虽已一定程度摆脱新冠疫情束缚，但距离完全复苏仍有距离。这强化了鲍威尔的继续保持宽松，短期不会收紧货币的观点。美国第二季度核心 PCE 物价指数上升 6.1%，创 1983 年第三季度以来新高。美国上周初请失业金人数为 40 万人，降至接近疫情期最低水平，高于预估的 38.5 万人，前值修正为 42.4 万人。美国 6 月的成屋签约待过户销售环比 5 月下降了 1.9%，市场预期为环比持平。高房价以及可售房产有限，正让潜在买家感到失望。随着货币政策不确定性上升，通胀和股市波动风险增加，也增加了投资者对避险资产的需求。当前美国经济仍在朝着复苏的方向前进，经济数据的短期波动不会改变美联储货币政策在下半年将会边际收紧的趋势。短期市场可能继续消化鲍威尔的讲话，但金银上涨空间有限。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价再度反弹，维持上涨趋势

周四沪铜 2109 合约价格盘中震荡为主，价格小幅走低，最终收于 71610 元/吨；国际铜 2109 合约走势同样盘整走势，最终收于 63800 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上行，沪铜和国际铜跟随上涨。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 260-升水 330 元/吨，均价升水 295 元/吨，较前一日持平，现货升水企稳但品牌间差异较大。宏观方面，欧美股市上涨，商品齐涨；美国二季度 GDP 环比增长 6.5%，低于预期；上周首申 40 万人，小幅降低；成屋签约销售意外下跌。行业方面：国家粮食和物资储备局顺利投放第二批储备铜铝锌；工资谈判难统一？世界顶级铜矿 Escondida 罢工风险再加剧。昨日铜价继续回调，但是夜盘受伦铜上涨

带动，沪铜出现反弹。整体来看，铜价依然处于震荡上涨趋势之中。我们继续维持前期观点，未来铜价仍有继续反弹空间。本轮铜价上涨的主要动力并不是来自于供需的焦灼矛盾，而是来自于市场认知的预期差。此前铜价回落，引发市场对于未来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，因此铜价出现了修复反弹走势。此外，市场对于宏观收紧的悲观预期，同样在短期之内难以兑现，甚至形成分歧，有利于铜价继续上行。我们认为预期差带动铜价上涨的趋势还未结束，但是也难以寄望于这种动力可以支撑铜价再创新高。

操作建议：建议尝试介入多单

镍：镍价延续涨势，继续关注前高压力

周四沪镍 2109 合约价格盘中走势再次探底回升，下探 5 日均线得到支撑后，继续震荡向上，最终收于 147500 元/吨。夜盘伦镍延续涨势，沪镍价格跟随走高。现货方面，7 月 29 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 147300-148000 元/吨，均价 147650 元/吨，涨 650 元，华通现货 1#镍价报 147050-148050 元，均价 147550 元/吨，涨 900 元，广东现货镍报 148650-149050 元/吨，均价 148850 元/吨，涨 700 元。行业方面：伦丁矿业二季度镍矿产量 4774 吨；埃赫曼 Weda Bay 二季度镍矿产量同比增加 432%。镍价昨日再度探底回升，沿着 5 日均线继续上涨，整体依然处于上涨趋势之中。目前镍价已经接近年初高点，走势开始遇到较大阻力。本轮镍价上涨最大的原因还是来自于不锈钢的超预期需求。因此，不锈钢涨势在近日出现放缓，对于镍价的带动就有明显拖累。当前不锈钢再度创出新高之后，镍价也跟随上涨。整体来看，镍自身基本面依然处于供需偏紧格局之中，市场依然存在较强支撑，但是也要关注前期高点带来的压力，这也是年初镍价跳水的起点，对于行情有重要意义，因此需要密切关注。

操作建议：建议观望

锌：二次抛储竞价差异大，美元回落令锌价震荡偏强

周四沪锌主力 2109 合约日内窄幅震荡，夜间震荡上行，收至 22455 元/吨，涨幅达 0.76%。伦锌震荡偏强，收至 2998 美元/吨，涨幅达 1.01%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22450 元/吨，0#锌普通对 2108 合约报升水 150 元/吨左右。锌价宽幅震荡，市场采购情绪仍旧较差，持货商出货情绪略微转淡，挺价出货。美国第二季度 GDP 增长 6.5%，不及预期，美国上周首次申领失业救济人数降至 40 万，也不及预期。意味着美联储不会立即退出支持经济增长的宽松政策措施，提振了市场的风险偏好。国储第二批锌锭抛储进行中，部分地区成交价格敲定，成交价格较第一次抛储成交价格差异较大。财政部发布关于取消钢铁产品出口退税的公告：自 2021 年 8 月 1 日起，取消部分钢铁产品出口退税，据估算对应产品去年耗锌量约 26 万吨。昨日 LME 库存减 175 吨至 246775 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。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，近期公布的美国数据不及预期，且美联储政策声明偏乐观，美元延续跌势，提振金属走势。8月内外锌矿加工费维持环比增加，锌矿紧张边际延续缓解，同时国家抛储也弥补了暴雨限电影响的缺口，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，给予锌价下方支撑，短期锌价或延续区间宽幅震荡。

操作建议：逢高沽空

铅：伦铅带动沪铅同步上行，仍高库存制约上方空间

周四沪铅主力 2019 合约日内震荡偏强，夜间横盘窄幅运行，收至 15980 元/吨，涨幅达 0.38%。伦铅延续反弹，收至 2366 美元/吨，涨幅达 0.9%。现货市场：上海市南方铅 15855-15875 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 30-10 元/吨报价；江浙市场金利、铜冠报 15835-15855 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅跌势趋缓，持货商随行报价，部分贸易商有意逢低接货，同时再生铅贴水收窄，下游询价稍好。昨日 LME 库存减 500 吨至 60900 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，近日伦铅止跌反弹带动沪铅同步上涨，但国内暴雨导致的运输受限问题陆续缓解，使得铅锭五地社库再度呈现攀升态势，高库存仍制约铅价上行空间，短期或万六附近震荡。

操作建议：观望

原油：原油需求仍存阴影，油价涨幅受限

油价周四延续了此前交易日的涨势。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.62%，报 458.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅 1.41%，收于 73.41 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅 1.31%，收于 74.84 美元/桶。对冲基金和其他做市商以 10 年来最快的速度出售石油和燃料期货。总销售量相当于 1.72 亿桶原油。售出最多的合同是美国 WTI 原油，售出 7400 万桶，其次是布油，售出 5100 万桶。此外，中国政府要求国有石油巨头停止与小型独立炼油厂（通常被称为“茶壶炼油厂”）交易原油进口配额，随后又将 2021 年第二批石油采购授权中将“茶壶炼油厂”的进口配额削减了 35%。中国政府还在调查独立炼油企业是否违反环境法和逃税。对独立炼油商的打击，加上油价上涨，可能会使中国的石油进口降至 20 年来的最低水平。不过，目前进口仍在以接近纪录的速度增长。目前来看，目前的石油形势比一个月前更加复杂。在疫苗接种不均衡、反接种疫苗和新冠病毒感染的情况下，人

们猜测是否会变得更加复杂，甚至不考虑伊朗在国际石油市场上的潜在回报等因素。目前，国际油市的价格必须考虑到这些因素。原油价格或短期震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：产量延续下降，期螺大幅走高

周四螺纹期货早盘震荡，尾盘大幅拉升，夜盘震荡，收 5752。重要资讯：自 2021 年 8 月 1 日起，取消附件清单钢铁产品出口退税。适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40%和 20%的出口税率。现货市场，成交回升，唐山钢坯报价 5240，下跌 20，全国螺纹报价 5452，持平。昨日我的钢铁网公布建材数据，社库 824 万吨，持平，厂库 310 万吨，减少 2 万吨，产量 329 万吨，下降 6 万吨。本周全国建材总库存继续下降，但收窄。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，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

操作建议：逢低做多

铁矿石：需求制约，期价偏弱

周四铁矿石期货偏弱，尾盘小幅拉升，夜盘继续向下，收 1089.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 1365，上涨 5，杨迪粉 1160，上涨 15，PB 粉-杨迪粉价差 205，下跌 10，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 487 万吨，7 月平均 481 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，低品受到支撑

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	71610	-240	-0.33	205608	313034	元/吨
LME 铜	9840	180	1.86			美元/吨
SHFE 铝	19680	310	1.60	329897	490126	元/吨

LME 铝	2597	76	2.99			美元/吨
SHFE 锌	22360	120	0.54	216511	152711	元/吨
LME 锌	2998	30	1.01			美元/吨
SHFE 铅	15970	100	0.63	77037	122594	元/吨
LME 铅	2366	21	0.90			美元/吨
SHFE 镍	147500	920	0.63	569739	245737	元/吨
LME 镍	19900	385	1.97			美元/吨
SHFE 黄金	381.16	1.26	0.33	156216	224192	元/克
COMEX 黄金	1827.80	21.80	1.21			美元/盎司
SHFE 白银	5366.00	91.00	1.73	668444	567791	元/千克
COMEX 白银	25.59	0.59	2.36			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5753	95	1.68	1711675	2136395	元/吨
SHFE 热卷	6104	225	3.83	877038	914110	元/吨
DCE 铁矿石	1114.5	-23.0	-2.02	591753	1054209	元/吨
DCE 焦煤	2256.0	57.0	2.59	311131	411556	元/吨
DCE 焦炭	2969.0	18.0	0.61	275584	331472	元/吨
ZCE 动力煤	918.6	1.8	1.80	93844	180341	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29日			7月28日			涨跌	
	7月29日	7月28日	涨跌	7月29日	7月28日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	71610.00	71850.00	-240.00	LME 铜 3 月	9840	9660.5	179.5
	SHFE 仓单	48090.00	48939.00	-849.00	LME 库存	235175	230225	4950
	沪铜现货报价	71850.00	72390.00	-540.00	LME 仓单	215725	209450	6275
	现货升贴水	360.00	330.00	30.00	LME 升贴水	-24	-22	-2
	精废铜价差	20.00	10.00	10.00	沪伦比	7.28	7.44	-0.16
	LME 注销仓单	19450.00	20775.00	-1325.00				
		7月29日	7月28日	涨跌	7月29日	7月28日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	147500	146580	920	LME 镍 3 月	19900	19515	385
	SHEF 仓单	4817	5057	-240	LME 库存	215412	215820	-408
	俄镍升贴水	550	600	-50	LME 仓单	156996	158142	-1146
	金川镍升贴水	1150	1100	50	LME 升贴水	-2	-10.25	8.25
	LME 注销仓单	58416	57678	738	沪伦比价	7.41	7.51	-0.10
		7月29日	7月28日	涨跌	7月29日	7月28日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22360	22240	120	LME 锌	2998	2968	30
	SHEF 仓单	7352	7352	0	LME 库存	246775	246950	-175
	现货升贴水	115	115	0	LME 仓单	210025	210025	0
	现货报价	22395	22355	40	LME 升贴水	-6.6	-12.5	5.9

	LME 注销仓单	210025	210025	0	沪伦比价	7.46	7.49	-0.03
		7月29日	7月28日	涨跌		7月29日	7月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15970	15870	100	LME 铅	2366	2345	21
	SHEF 仓单	153120	149085	4035	LME 库存	60900	61400	-500
	现货升贴水	-210	-210	0	LME 仓单	42075	43100	-1025
	现货报价	15650	15750	-100	LME 升贴水	35.5	29.5	6
	LME 注销仓单	42075	43100	-1025	沪伦比价	6.75	6.77	-0.02
			7月29日	7月28日	涨跌		7月29日	7月28日
贵金属	SHFE 黄金	381.16	381.16	0.00	SHFE 白银	5366.00	5275.00	91.00
	COMEX 黄金	1831.20	1831.20	0.00	COMEX 白银	25.782	24.877	0.905
	黄金 T+D	378.74	378.74	0.00	白银 T+D	5297.00	5211.00	86.00
	伦敦黄金	1829.30	1829.30	0.00	伦敦白银	25.45	24.80	0.65
	期现价差	2.42	2.42	0.00	期现价差	69.0	64.00	5.00
	SHFE 金银比价	71.03	71.03	0.00	COMEX 金银比价	71.44	72.25	-0.81
	SPDR 黄金 ETF	1031.46	1031.46	0.00	SLV 白银 ETF	0.00	17177.76	-17177.76
	COMEX 黄金库存	35261618.85	35261618.85	0.00	COMEX 白银库存	353860040.19	354469028.00	-608987.81
			7月29日	7月28日	涨跌		7月29日	7月28日
螺纹钢	螺纹主力	5753	5658	95	南北价差: 广-沈	250	230	20.00
	上海现货价格	5400	5380	20	南北价差: 沪-沈	60	40	20
	基差	-185.99	-111.61	-74.38	卷螺差: 上海	383	324	59
	方坯:唐山	5240	5260	-20	卷螺差: 主力	351	221	130
		7月29日	7月28日	涨跌		7月29日	7月28日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1114.5	1137.5	-23.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1365	1360	5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	223	183	40	65%-62%价差	37.10	30.85	6.25
	62%Fe:CFR	195.00	201.25	-6.25	PB 粉-杨迪粉	205	215	-10
		7月29日	7月28日	涨跌		7月29日	7月28日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2969.0	2951.0	18.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2720	2720	0	焦炭港口基差	-44	-26	-18

山西现货一级	2490	2490	0	焦煤价差: 晋-港	-2150	450	-2600
焦煤主力	2256.0	2199.0	57.0	焦煤基差	-2246	411	-2657
港口焦煤: 山西	0	2600	-2600	RB/J 主力	1.9377	1.9173	0.0204
山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.3160	1.3420	-0.0259
	7月29日	7月28日	涨跌		7月29日	7月28日	涨跌
动力煤主力	918.6	902.4	16.2	BDI 指数	3214	3154	60.0
秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1038.56	1016.11	22.45
港口基差	39.4	55.6	-16.2	秦皇岛:调 入量	48.2	45.5	2.7
CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞 吐量	41.2	38.5	2.7
CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚 地船	42	38	4
CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预 到船舶数	10	10	0

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。