



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：非农就业数据公布之前，金银将维持震荡

周一国际金价窄幅震荡维持稳定，国际银价小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.02%报 1816.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.34%报 25.46 美元/盎司。市场在等待本周五将公布的美国 7 月非农就业数据。昨日美元指数维持震荡，美债收益率走低，美股收盘涨跌不一，投资者担忧经济复苏受阻，标普道指两连阴。市场正在权衡强劲的财报与德尔塔毒株迅速传播的影响，美债收益率与原油价格下跌令市场更加担心经济前景。数据方面：美国 7 月 ISM 制造业意外再度下滑至 59.5，显示供应短缺瓶颈仍然限制制造商的扩张。但 7 月 Markit 制造业 PMI 为 63.4，创记录新高。欧元区需求强劲复苏，欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 62.8，超出预期。德国 7 月 Markit 制造业 PMI 65.9，也超预期。中国 7 月财新制造业 PMI 为 50.3，连续 15 个月位于扩张区间。本周美国国会可能通过万亿美元基建法案。美联储理事 Waller 表示：如果未来两个月美国就业继续增长，将支持 9 月宣布缩减 QE。当前市场关注的焦点转向将于周五公布的 7 月美国非农就业数据，这有助于投资者了解美国劳动力市场的健康状况，并可能会影响美联储缩减量化宽松时间表的决定。预计在非农就业数据落地之前，贵金属都维持窄幅震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价高位受阻回落，震荡上涨趋势不变

周一沪铜 2109 合约价格盘中震荡走低，在开盘冲高之后，盘中震荡回落，尾盘有所回升，最终收于 71480 元/吨；国际铜 2110 合约走势同样出现回落，最终收于 63890 元/吨。夜盘伦铜走势单边下跌，沪铜和国际铜跟随走弱。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 320-升水 400 元/吨，均价升水 375 元/吨，较前一日上涨 15 元/吨，持货商甩货换现。宏观方面，市场担忧经济，标普道指两连阴，美债收益率走低，原油盘中跌超 4%；美国 7 月 ISM 制造业意外再度下滑，Markit 制造业 PMI 创新高。行业方面：Codelco 提高铜产量，上季度销售额猛增；紫金矿业：上半年利润同比增 180%，矿产金和铜分别同比增 8.8%、4.3%。昨日铜价冲高之后，震荡走低，夜盘更是进一步回落，前期反弹势头出现停顿。但整体来看，

铜价近期虽然走势不佳，但依然处于震荡上涨的趋势之中。此前我们看好铜价主要是认为市场预期太过悲观，存在修复性反弹。目前我们仍然维持这一观点，但是我们同样认为当前市场并不存在明显的供需矛盾，因此铜价很难存在可持续的上涨趋势。随着铜价的反弹，下游需求的采购再次陷入停滞，因此铜价涨势也出现了放缓，这也符合当前的市场实际情况。后市来看，我们认为预期差带动铜价上涨的趋势还未结束，震荡上涨依然是未来的主旋律，当前的回落将带来更好做多机会。

操作建议：建议尝试介入多单

镍：镍价高位连续回调，短期延续调整走势

周一沪镍 2109 合约价格盘中走势再次探底回升，下探 10 日均线得到支撑后，午后价格震荡回升，最终收于 146270 元/吨。夜盘伦镍延续跌势，沪镍价格跟随走低。现货方面，8 月 2 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 144900-145600 元/吨，均价 145250 元/吨，跌 1900 元，华通现货 1#镍价报 144750-145550 元，均价 145150 元/吨，跌 1950 元，广东现货镍报 145950-146350 元/吨，均价 146150 元/吨，跌 2000 元。行业方面：Terrafame 二季度镍产量 6778 吨，同比减少 4.5%；Hellenic Minerals 硫酸镍产品即将出口。镍价昨日再度探底回升，在 10 日均线附近得到支撑，但夜盘再度走低。虽然整体依然处于上涨趋势之中，但是价格在前高点附近显现了较强的阻力。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。目前镍自身基本面依然处于供需偏紧格局之中，还未出现明显的变化，因此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：市场货源增加，锌价震荡回落

周一沪锌主力 2109 合约日内冲高回落，夜间延续跌势，收至 22365 元/吨，跌幅达 0.97%。伦锌先扬后抑，收至 3025 美元/吨，跌幅达 0.21%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 22640~22730 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 140~150 元/吨左右。上海近期到货持续改善，库存有所积累，而高价下游拿货意愿较低，叠加上周抛储竞标结束，下游采购意愿较差。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 63.4，创历史新高。欧元区 7 月制造业 PMI 终值录得 62.8，高于预期。7 月财新中国制造业 PMI 为 50.3，为 2020 年 5 月以来最低，前值为 51.3。嘉能可：上半年锌产量同比增 6%至 58.18 万吨，且将全年锌产量目标下调 6%至 117 万吨。SMM：七地锌锭库存总量为 12.14 万吨，较上周五增加 5400 吨。昨日 LME 库存减 100 吨至 245025 吨。基本面看，近期湖南、江苏部分地区防疫检查严格，但对运输影响有限。8 月国内外锌矿加工费延续环比回升态势，冶炼企业利润持续回升，生产积极性较好。同时，各地限电影响减弱，且第一批抛储锌锭陆续到厂，第二批抛储锌锭或二周左右运输周期，精炼锌总体呈现增加态势。下游方面，受钢材价格居高不下影响，镀锌管经销商采购增加带动

企业满产，但镀锌结构件则因终端淡季订单略有延后；台风天气导致华东压铸锌企业短暂停产，且锌价上涨抑制终端需求，企业成品库存增加。整体来看，宏观利多消息消化，国内现货升水小幅回落，且抛储货源陆续到厂，消费存有韧性但环比没有明显增量，同时周初社会库存增加，锌价高位回落。后期仍需关注库存变化，若出现持续累库，锌价下跌空间将开启。

操作建议：逢高沽空

铅：伦铅软逼仓风险仍存，沪铅上方 16500 存压力

周一沪铅主力 2019 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心上移，收至 16130 元/吨，涨幅达 0.37%。伦铅延续反弹走势，收至 2399 美元/吨，涨幅达 0.82%。现货市场：上海市南方铅 16010-16030 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、沐沦报 15990-16040 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 50-0 元/吨报价。期铅震荡上行，持货商随行出货，尤其是疫情重点区域车辆需进行消杀，或部分限行，现货报价贴水收窄，下游企业维持按需慎采。嘉能可：上半年铅产量同比降了 9%至 11.7 万吨。SMM：五地铅锭库存总量至 17.77 万吨，较上周五环比上升约 0.5 万吨。扩容的交割交仓库存续增，本周铅锭需关注疫情与限电。昨日 LME 库存减 650 吨至 59750 吨，海外库存低位，且现货高升水，仍存软逼仓风险。就国内而言，近期河南、湖南地区部分高速公路因防疫检查和限制外地车辆通行，影响到铅锭及矿产品运输，对上下游产生尚未产生影响。安徽检修及河南限电恢复，再生铅供应继续增加。下游方面，铅蓄电池市场渐入传统旺季，生产企业订单相对好转，多数企业优先消化库存，且考虑到后续旺季预期，小部分企业有意上调产量计划。不过，海运问题凸显，集装箱涨价增加电池出口成本，抑制部分出口量。整体来看，当前铅市偏弱格局未扭转，不断攀升的库存问题难以有效解决，不过需求端渐入旺季仍对铅价有所支撑，同时伦铅软逼仓风险仍存，短期铅价或震荡偏强，上方关注 16500 元/吨附近压力。

操作建议：观望

原油：欧佩克在 7 月加大石油出口，油价双双暴跌

油价周一双双暴跌，创下一周以来最大跌幅。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-2.92%，报 439 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货涨幅-3.33%，收于 71.49 美元/桶。布伦特 9 月期货涨幅-2.88%，收于 73.24 美元/桶。8 月份原油价格开局不稳，因疫情抵消了全球需求复苏带来的正面影响，此同时，沙特阿拉伯、科威特和阿拉伯联合酋长国上个月将原油出口提高到几个月来的高点，这标志着欧佩克在充满不确定性的市场上恢复增产。同时，英国石油公司发布了《2021 年世界能源统计报告》。该审查报告提供了国家一级主要能源的供应和需求的全面情况。该报告显示，2020 年的石油消费量出现了有记录以来的最大降幅。在连续 9 年增长之后，新冠疫情导致全球原油消费量在 2020 年下降了 900 多万桶/天，至 8850 万桶/天。目前来看，主要新兴市场国家一直在引领亚洲经济复苏，如果回调加剧，人们将更加担心全球经济前景将大幅下滑。原油需求前景不稳定，在全球疫苗接种得到改善之前，这种情况可能不会改善。在需求受到影响的背景之下，原油短期可能继续下滑。

操作建议：观望

螺纹钢：宏观政策冲击，期价偏弱运行

周一螺纹期货偏弱走势，延续上周五夜盘走势，盘中反弹，但总体力度不大，夜盘回落，收 5372。现货市场，昨日唐山钢坯报价 5220，下跌 50，全国螺纹报价 5389，下跌 89。供给端，钢厂限产严格，产量同比下滑，螺纹产量 329 万吨，减少 6 万吨，社库持平，厂库下降，总库连续三周回落，社库 823 万吨，持平，厂库 310 万吨，减少 2 万吨，总库存 1134 万吨，下降 1 万吨。需求端，表观需求 331 万吨，周环比减少 20 万吨。进入 8 月，淡季接近尾声，重点关注 8 月中旬前后贸易成交和钢厂生产情况。730 会议要求保供稳价，限产预期减弱，现实消费偏弱，期货向现货靠拢，短期或震荡偏弱走势

操作建议：观望或高空

铁矿石：减产预期略有减小，矿价弱势反弹

周一铁矿石期货震荡反弹，政治局会议提出纠正运动式减碳，减产预期减小，夜盘小幅反弹，收 1061。重要数据：北方六港共计到港 733.3 万吨，环比减 319.7 万吨。2021 年 1-31 周，北方六港累计到港 29645.1 万吨，累计同比减 8.81%。19 港共计到港 1545.4 万吨，环比减 120.3 万吨。2021 年 1-31 周，19 港累计到港 56859.7 万吨，累计同比减 3.15%。现货市场，日照港 PB 粉报价 1256，下跌 66，杨迪粉 1100，下跌 30，PB 粉-杨迪粉价差 156，下跌 36。供给：海外发运小幅回升，七日均 529 万吨，中国海漂货量反弹，到港仍然偏低，但预期到港增加。需求：钢厂严格执行限产，铁水产量小幅下降，铁矿石日耗减少，日均铁水产量 231.13 万吨，环比下降 3.22 万吨，同比下降 20.42 万吨，进口矿日耗为 285.35 万吨，环比减少 3.65 万吨，库存消费比 39.33，环比减少 0.47。总体，近期疫情局部扩散，钢厂防疫升级，运输受到一定影响，需求端，钢厂限产严格，铁矿需求下降，供应端，铁矿石海外发运回升，预期到港增加，短期情绪有所转好，但压力仍然较大，后市重点关注钢厂开工情况和政策变化

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	71480	-340	-0.47	261401	311472	元/吨
LME 铜	9617	-98	-1.00			美元/吨
SHFE 铝	19955	-130	-0.65	440138	518643	元/吨
LME 铝	2613	16	0.60			美元/吨
SHFE 锌	22570	75	0.33	286593	164449	元/吨
LME 锌	3025	-7	-0.21			美元/吨
SHFE 铅	16090	230	1.45	116866	119734	元/吨
LME 铅	2399	20	0.82			美元/吨
SHFE 镍	146270	-630	-0.43	742788	219908	元/吨
LME 镍	19470	-100	-0.51			美元/吨
SHFE 黄金	377.84	-4.66	-1.22	172321	215136	元/克
COMEX 黄金	1816.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5386.00	-18.00	-0.33	628830	540465	元/千克
COMEX 白银	25.55	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5414	-323	-5.63	4147661	1934181	元/吨
SHFE 热卷	5780	-389	-6.31	1671817	842754	元/吨
DCE 铁矿石	1054.0	27.0	2.63	724269	1072033	元/吨
DCE 焦煤	2289.0	-28.0	-1.21	595013	421876	元/吨
DCE 焦炭	2900.0	-43.0	-1.46	455097	331213	元/吨
ZCE 动力煤	865.2	-6.7	-6.69	221352	152365	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

	8月2日	7月30日	涨跌		8月2日	7月30日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	71480.00	71820.00	-340.00	LME 铜 3 月	9616.5	9714	-97.5
	SHFE 仓单	46191.00	46765.00	-574.00	LME 库存	238650	239650	-1000
	沪铜现货报价	71850.00	71850.00	0.00	LME 仓单	219850	219850	0
	现货升贴水	480.00	420.00	60.00	LME 升贴水	0	-27	27
	精废铜价差	130.00	-90.00	220.00	沪伦比	7.43	7.39	0.04
	LME 注销仓单	18800.00	19800.00	-1000.00				
	8月2日	7月30日	涨跌		8月2日	7月30日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	146270	146900	-630	LME 镍 3 月	19470	19570	-100
	SHEF 仓单	5297	4823	474	LME 库存	213120	214632	-1512
	俄镍升贴水	400	1050	-650	LME 仓单	155754	155922	-168
	金川镍升贴水	1100	1750	-650	LME 升贴水	0	-5	5

	LME 注销仓单	57366	58710	-1344	沪伦比价	7.51	7.51	0.01
	8月2日	7月30日	涨跌		8月2日	7月30日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22570	22495	75	LME 锌	3025	3031.5	-6.5
	SHEF 仓单	7652	7352	300	LME 库存	245025	245125	-100
	现货升贴水	85	105	-20	LME 仓单	199675	199875	-200
	现货报价	22635	22495	140	LME 升贴水	1.5	1.5	0
	LME 注销仓单	199675	199875	-200	沪伦比价	7.46	7.42	0.04
		8月2日	7月30日	涨跌		8月2日	7月30日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16090	15860	230	LME 铅	2399	2379.5	19.5
	SHEF 仓单	156645	154314	2331	LME 库存	59750	60400	-650
	现货升贴水	-245	-230	-15	LME 仓单	42150	42150	0
	现货报价	15750	15650	100	LME 升贴水	32.75	32.75	0
	LME 注销仓单	42150	42150	0	沪伦比价	6.71	6.67	0.04
		8月2日	7月30日	涨跌		8月2日	7月30日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	377.84	377.84	0.00	SHFE 白银	5386.00	5404.00	-18.00
	COMEX 黄金	1817.20	1817.20	0.00	COMEX 白银	25.547	25.547	0.000
	黄金 T+D	376.08	376.08	0.00	白银 T+D	5319.00	5342.00	-23.00
	伦敦黄金	1811.45	1811.45	0.00	伦敦白银	25.41	25.49	-0.08
	期现价差	1.76	1.76	0.00	期现价差	67.0	62.00	5.00
	SHFE 金银比价	70.15	70.15	0.00	COMEX 金银比价	71.11	71.44	-0.33
	SPDR 黄金 ETF	1029.71	1029.71	0.00	SLV 白银 ETF	0.00	17209.46	-17209.46
	COMEX 黄金库存	35353730.79	35353730.79	0.00	COMEX 白银库存	355822815.31	353957815.88	1864999.43
	8月2日	7月30日	涨跌		8月2日	7月30日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	5414	5737	-323	南北价差: 广-沈	350	270	80.00
	上海现货价格	5290	5420	-130	南北价差: 沪-沈	20	50	-30
	基差	39.61	-149.37	188.98	卷螺差: 上海	346	422	-76
	方坯:唐山	5220	5270	-50	卷螺差: 主力	366	432	-66
	8月2日	7月30日	涨跌		8月2日	7月30日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	1054.0	1027.0	27.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1256	1322	-66	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	216	277	-61	65%-62%价差	#N/A	30.85	#N/A
	62%Fe:CFR	180.50	180.50	0.00	PB 粉-杨迪	156	192	-36

		8月2日	7月30日	涨跌	粉	8月2日	7月30日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2900.0	2943.0	-43.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2770	2770	0	焦炭港口基 差	78	35	43
	山西现货一级	2610	2490	120	焦煤价差: 晋-港	450	450	0
	焦煤主力	2289.0	2317.0	-28.0	焦煤基差	321	293	28
	港口焦煤: 山 西	2600	2600	0	RB/J 主力	1.8669	1.9494	-0.0825
	山西现货价格	2150	2150	0	J/JM 主力	1.2669	1.2702	-0.0032
		8月2日	7月30日	涨跌		8月2日	7月30日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	865.2	927.2	-62.0	BDI 指数	3282	3292	-10.0
	秦皇岛 5500	942	942	0	CBCFI 指数	1060.28	1056.99	3.29
	港口基差	92.8	30.8	62.0	秦皇岛:调 入量	56.0	34.2	21.8
	CCI5500	947	947	0	秦皇岛:吞 吐量	40.0	22.2	17.8
	CCI5000	875	875	0	秦皇岛:锚 地船	52	44	8
	CCI5500-5000	72.0	72.0	0.0	秦皇岛:预 到船舶数	8	4	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。