



## 商品日报 20210521

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：市场继续消化美联储会议纪要，金银承压回调

周四贵金属价格小幅回调。COMEX 黄金期货收跌 0.22%报 1877.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.61%报 27.855 美元/盎司。美联储关于“缩减购债”的讨论继续使得贵金属价格走势承压。因最新公布的美国上周初请失业救济数据创疫情以来新低，提振了市场乐观情绪，科技板块领涨美股三大股指收高，美元指数回落至 89.763；10 年期美债收益率跌 4.7 个基点报 1.63%。鲍威尔表示，夏季发布美国版央行数字货币报告，非稳定币的数字货币是低效支付机制。因近期加密货币全线崩溃，美国财政部计划要求申报不低于 1 万美元的加密货币转账，比特币一度再度跌破 4 万美元。数据方面：美国 5 月 15 日当周初请失业金人数为 44.4 万人，预期 45 万人，前值自 47.3 万人修正至 47.8 万人；5 月 8 日当周续请失业金人数为 375.1 万人，预期 364 万人，前值自 365.5 万人修正至 364 万人。美国 5 月费城联储制造业指数为 31.5，低于预期 43，前值 50.2。欧元区 3 月季调后经常帐盈余 178 亿欧元，前值盈余 259 亿欧元；未季调经常帐盈余 310 亿欧元，前值盈余 133 亿欧元。德国 4 月 PPI 环比升 0.8%，预期 0.8%，前值 0.9%；同比升 5.2%，预期 5.1%，前值 3.7%。最新公布的美联储会议纪要使市场对美联储提前收紧货币政策的预期抬升，美元指数低位反弹压制了贵金属价格走势，继续关注通胀及其对美联储政策的影响。预计短期市场将继续消化美联储会议纪要的影响，金银价格可能继续调整。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价回调进入二阶段，需求入市是见底信号

周四沪铜 2107 合约价格跳空低开之后，盘中先跌后涨，特别是午后持续走高，最终收于 73690 元/吨；国际铜 2107 合约走势同样先抑后扬，最终收于 65630 元/吨。夜盘伦铜走势震荡走低，沪铜和国际铜跟随下跌。周四上海电解铜现货对当月合约报于贴水 200-贴水 80 元/吨，均价贴水 140 元/吨，较前一日上升 10 元/吨，畏跌情绪下现货交投难有明显回暖。宏观方面，科技股引领欧美股市反弹，比特币一度反弹至 4.2 万美元，伊核谈判再挫原油；美国上周首申失业金人数降至疫情以来最低。行业方面：EIU：2021-22 年度精炼铜消费

将继续得到支撑，短期表观需求减弱；Wood Mackenzie 高级副总裁兼金属和矿业副董事长 Julian Kettle 警告投资者不要追逐铜价，因为当前的涨势可能严重损害市场的长期增长。昨日铜价延续此前跌势，价格继续回落，尽管午后出现反弹，但夜盘再度回落，整体依然处于回调之中。我们认为随着伦铜回撤 1 万美元整数关口，铜价跌势将有所放缓，但这并不意味着市场已经见底。本轮铜价走势从情绪推动，到情绪反转，未来将进入寻找基本面支撑阶段。从近期走势来看，现货市场表现却依然冷清，铜价下跌并未引发市场买盘增加。同时，国内库存也在反季节增加，高铜价的负反馈正在一步步消耗国内消费意愿。我们认为市场见底还需要更多时间，当前市场已经挤去情绪泡沫，但见底还需要供需配合，等到需求证明自己依然稳健，铜价才有望再度上涨。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价持续走低，低点还未到来

周四沪镍 2106 合约价格盘中单边下跌，最终收于 128290 元/吨。夜盘伦镍继续走低，沪镍价格则跟随回落。现货方面，5 月 20 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 127500-130200 元/吨，均价 128850 元/吨，跌 4700 元，华通现货 1#镍价报 127450-130250 元，均价 128850 元/吨，跌 4750 元，广东现货镍报 130300-130700 元/吨，均价 130500 元/吨，跌 5000 元。行业方面：WBMS：2021 年 1 季度全球镍市场供应短缺 1.85 万吨；MGB：2021 年一季度菲律宾宾镍矿产量同比增加 48%。昨日镍价大幅回落，夜盘更是进一步走低，再次回落 13 万整数关口之下，符合我们此前悲观看法。对于镍价后市，我们认为下跌依然仍有空间。力勤印尼湿法项目近日开始投产，项目年处理褐铁矿型红土镍矿约 300 万吨、残积矿约 10 万吨，年产氢氧化镍钴产品中镍金属量约 3.75 万吨，将有效缓解今年硫酸镍原料面临的结构性短缺问题。目前国内镍短缺主要体现在硫酸镍上，未来这一缺口未来也将被弥补，镍价上涨压力较大，涨势难以持续。从中长期来看，随着镍铁到高冰镍的通道打通之后，全镍市场开始联动，镍铁的过剩压力有望逐步传导，因此我们认为未来镍价有望再次走低。

操作建议：建议尝试做空

### 锌：供应扰动因素提振，锌价高位区间运行

周四沪锌主力 2107 合约日内震荡偏强，夜间窄幅震荡，收至 22390 元/吨，涨幅达 0.25%。伦锌震荡运行，收至 2963 美元/吨，涨幅达 0.82%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22160-22260 元/吨，均价下跌 740 元/吨。0#锌锭对 06 合约升贴水：平水~130 元/吨；沪锌低位震荡，市场接货需求逢低入市采购氛围较好，持货商积极报价出货。美国上周初请失业金人数降至 44.4 万，创疫情爆发以来新低，就业市场正在稳步改善。然美元仍小幅回落，金属涨跌互现。海关总署：4 月锌矿进口量 28.82 万吨，同比减少 37.44%，环比减少 20.33%，减少量主要来自澳大利亚，1-4 月累计进口 132.97 万吨，累计同比减少 8.95%。4 月进口精炼锌 4.07 万吨，同比增加 24.25%，环比下降 11.6%。1-4 月累计进口 17.42 万吨，同比增加 51.61%。昨日 LME 锌库存减少 1100 吨至 284550 吨。基本面看，4 月锌矿、精炼锌进口量均

低于预期，内外加工费上涨持续性仍有待进一步确认。近日云南错峰限电影响再起，5月精炼锌预计产量由增转降，供应压力低于预期。而需求端尚处于旺季，锌价及钢价均高位回调，带动镀锌订单回暖，下游逢低补库，现货由此前小幅贴水转为平水。整体来看，美联储多位官员言论偏鹰派，且国常会连续两次聚焦大宗商品价格问题，市场情绪转为谨慎。不过市场担忧秘鲁税率变动引发原矿成本上升，云南错峰限电降低精炼锌产出，加之下游刚性需求尚存，仍对锌价构成支撑，短期锌价预期区间 22000-22700 运行。

操作建议：观望

### **铅：短期延续区间运行，等待需求旺季来临**

周四沪铅主力换月至 2107 合约，日内延续涨势，夜间先抑后扬，收至 15750 元/吨，涨幅达 1.25%。伦铅窄幅震荡，收至 2217 美元/吨，涨幅达 1.95%。现货市场：期铅下行，上海贸易商报价对盘面升水扩大，下游电池厂逢低询价意愿尚可，成交一般。昨日 LME 铅库存增加 350 吨至 103975 吨。基本面看，当前铅矿维持偏紧，5 月内外加工费均有所下调，然白银等副产品弥补企业部分利润，铅矿对原生铅企业生产影响相对有限。5 月后原生铅检修企业恢复，企业开工率回升。再生铅企业因环保督查结束陆续复产，且有新增产嫩释放，总体看供应存回升预期。下游铅蓄电池市场传统淡季延续，经销商采购谨慎，各大企业订单普遍走弱，多数企业下调 5 月生产计划，环比减量 10-30%不等。受供增需减及套保交仓意愿增加的影响，社会库存攀升至 8.41 万吨的高位。整体来看，短期受需求淡季及交割货源流入，社会库存延续增加，拖累铅价。不过，5 月供应端存增加预期，但增幅有限，且需求端在外强内弱的格局下，或带动蓄电池出口增加，此外消费也临近旺季，预计下游环比将出现好转，铅价不宜过分看空，铅价或区间 15000-16000 元/吨运行。

操作建议：逢低试多

### **原油：伊核谈判重大进展，油价继续下跌**

油价周四继续下跌。因伊核谈判新一轮会谈取得重大进展、印度与欧洲炼厂做好采购伊朗原油准备。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-2.36%，报 401.9 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 6 月期货收跌 1.31 美元，跌幅 2.07%，至 62.05 美元/桶。其盘中一度跌破 62 美元关口，至 61.67 美元/桶的盘中低点；布伦特 7 月原油期货收跌 1.55 美元，跌幅 2.32%，至 65.11 美元/桶，其盘中一度触及 64.80 美元/桶的盘中低点。伊朗总统鲁哈尼 5 月 19 日在内阁会议上表示，正在奥地利首都维也纳举行的伊朗核问题全面协议相关方会谈取得重大进展。由于预期美国将解除对伊朗的制裁，几家印度炼油厂以及至少一家欧洲炼油厂正在重新评估其原油采购，以便为今年下半年采购伊朗石油腾出空间。也需要主义的是，英、法、德发布了一份联合声明。三国高级外交官表示，不能保证伊朗核谈判成功，前面还有一些非常困难的问题。三国高级外交官认为，伊朗允许国际原子能机构继续进行必要的《伊朗核问题全面协议》的监督和核查工作是至关重要的。目前看来，目前对油价而言唯一重要的是伊核协议谈判进展，而不是印度疫情或美国重新开放对需求造成的影响，那么油价短期或继续疲

软。

操作建议：观望

### **螺纹钢：表观消费降幅不大，螺纹期价止跌反弹**

周四螺纹低开反弹，午后反弹加速，最高至 5273，尾盘回落，收于 5186，夜盘震荡走势。现货市场成交较少，唐山钢坯报价 5300，下跌 170，全国螺纹报价 5441，下跌 194，广州上海沈阳跌幅较大，分别跌 200、210 和 300。昨日我的钢铁网公布数据，钢材总产量增 1 万吨，其中螺纹产量 370.62 万吨，减少 0.94 万吨，社库 780.58 万吨，减少 66 万吨，厂库 302.96 万吨，增加 11.47 万吨，总库存 1083 万吨，减少 55 万吨，表观消费 425 万吨，减少 46 万吨。本周钢厂出库节奏明显受到影响，除西南区域，其它六大区均有增库，出货情况较差，钢材总消费量降至 1170.38 万吨，同比去年下降 3.7%，主要原因是在于当前市场去库节奏受到宏观环境影响偏大，消费趋弱。近日投机需求明显减少，终端采购方观望气氛较浓，叠加南方降雨增加，全国建筑建材成交量下滑，期货、现货价格连续大幅下跌，高位接盘贸易商浮亏较大，市场恐慌情绪上升，短期，螺纹钢连续下跌后将进入震荡模式，重点关注政策方向的指引。

操作建议：观望

### **铁矿石：周度钢产量延续增势，铁矿价格止跌反弹**

周四早盘铁矿石期货震荡走势，午后反弹，但力度不强，尾盘下跌，夜盘延续震荡走势，收 1131.5，总体重心下移。现货市场，因钢材价格下跌，钢厂利润下滑，采购意愿降低，日照港 PB 粉报价 1460，下跌 98，杨迪粉 1105，下跌 120，PB 粉-杨迪粉价差 355，上涨 22，高低品价差震荡走势。重要资讯：据外媒报道，BHP 在西澳大利亚中部皮尔巴拉地区(Pilbara)的 South Flank 项目已生产出第一批铁矿石。该地区是来取代面临枯竭的 Yandi 矿区，其铁矿石的年产量大概在 800 万吨，以生产高品铁矿为主。BHP 总裁 Edgar Basto 表示，该项目将把 BHP 的平均铁矿石品位从 61%提高到 62%，高品位块矿的总体比例从 25%提高到 30%至 33%。供给端，近期海外发运小幅回落，中国海漂量下降，但到港量近期回升，压港增加，小幅下降，北方六港库存共计 7207.24 万吨，环比减少 31.83 万吨。需求端：钢材价格大跌，钢厂采购减缓，武安、唐山、邯郸地区钢厂因担忧政策变化，库存偏低，钢厂不愿增加采购。20 日 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1698.86 万吨；烧结粉总日耗 53.06 万吨；库存消费比 32.02，进口矿平均可用天数 29 天。近期黑色重心下移，铁矿跟随下跌，短期震荡走势。

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	73450	-640	-0.86	556189	324757	元/吨
LME 铜	10008	-66	-0.65			美元/吨
SHFE 铝	19125	-165	-0.86	696178	483062	元/吨
LME 铝	2372	-58	-2.37			美元/吨
SHFE 锌	22520	-255	-1.12	425868	144665	元/吨
LME 锌	2963	1	0.03			美元/吨
SHFE 铅	15735	160	1.03	140644	96656	元/吨
LME 铅	2217	16	0.70			美元/吨
SHFE 镍	128290	-4,520	-3.40	862300	214289	元/吨
LME 镍	17085	-255	-1.47			美元/吨
SHFE 黄金	390.40	0.10	0.03	329118	247521	元/克
COMEX 黄金	1877.40	7.30	0.39			美元/盎司
SHFE 白银	5738.00	-100.00	-1.71	1939276	617867	元/千克
COMEX 白银	27.86	0.03	0.11			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5186	-123	-2.32	4080205	1357906	元/吨
SHFE 热卷	5555	-123	-2.17	1697380	718761	元/吨
DCE 铁矿石	1142.5	-50.0	-4.19	701317	804230	元/吨
DCE 焦煤	1782.5	-144.5	-7.50	400769	227976	元/吨
DCE 焦炭	2492.5	-79.0	-3.07	396971	240535	元/吨
ZCE 动力煤	779.4	-8.4	-8.39	485542	242799	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**

	5月20日			5月19日			涨跌	
	5月20日	5月19日	涨跌	5月20日	5月19日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	73450.00	74090.00	-640.00	LME 铜 3 月	10008	10073.5	-65.5
	SHFE 仓单	168540.00	170973.00	-2433.00	LME 库存	117300	117075	225
	沪铜现货报价	72430.00	74900.00	-2470.00	LME 仓单	88325	86825	1500
	现货升贴水	-90.00	-120.00	30.00	LME 升贴水	#N/A	-21.5	#N/A
	精废铜价差	870.00	870.00	0.00	沪伦比	7.34	7.35	-0.02
	LME 注销仓单	28975.00	30250.00	-1275.00				
镍	5月20日			5月19日			涨跌	
	5月20日	5月19日	涨跌	5月20日	5月19日	涨跌		
	SHEF 镍主力	128290	132810	-4520	LME 镍 3 月	17085	17340	-255
	SHEF 仓单	7624	7574	50	LME 库存	250482	252072	-1590
	俄镍升贴水	400	575	-175	LME 仓单	185070	184356	714
金川镍升贴水	2800	2675	125	LME 升贴水	#N/A	-33	#N/A	

	LME 注销仓单	65412	67716	-2304	沪伦比价	7.51	7.66	-0.15
		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	22520	22775	-255	LME 锌	2963	2962	1
	SHEF 仓单	31071	32146	-1075	LME 库存	284550	285650	-1100
	现货升贴水	-35	-55	20	LME 仓单	232475	234500	-2025
	现货报价	22175	22915	-740	LME 升贴水	-18.25	-18.25	0
	LME 注销仓单	232475	234500	-2025	沪伦比价	7.60	7.69	-0.09
			<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	15735	15575	160	LME 铅	2217	2201.5	15.5
	SHEF 仓单	77540	77337	203	LME 库存	103975	104325	-350
	现货升贴水	-75	-100	25	LME 仓单	72025	72025	0
	现货报价	15450	15550	-100	LME 升贴水	-1	-1	0
	LME 注销仓单	72025	72025	0	沪伦比价	7.10	7.07	0.02
			<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>
<b>贵金属</b>	SHFE 黄金	390.4	390.40	0.00	SHFE 白银	5738.00	5838.00	-100.00
	COMEX 黄金	1881.90	1881.90	0.00	COMEX 白银	28.067	28.025	0.042
	黄金 T+D	389.09	389.09	0.00	白银 T+D	5716.00	5813.00	-97.00
	伦敦黄金	1878.30	1878.30	0.00	伦敦白银	27.74	27.68	0.06
	期现价差	1.31	1.31	0.00	期现价差	22.0	25.00	-3.00
	SHFE 金银比价	68.04	68.04	0.00	COMEX 金银比价	67.40	67.21	0.19
	SPDR 黄金 ETF	1037.09	1037.09	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17780.75	#N/A
	COMEX 黄金库存	34512161.81	34512161.81	0.00	COMEX 白银库存	354849709.84	355803556.64	-953846.80
		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
<b>螺纹钢</b>	螺纹主力	5186	5309	-123	南北价差： 广-沈	220	120	100.00
	上海现货价格	5160	5370	-210	南北价差： 沪-沈	-170	-260	90
	基差	133.59	227.08	-93.49	卷螺差：上海	380	264	116
	方坯：唐山	5300	5470	-170	卷螺差：主力	369	369	0
		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁矿石</b>	铁矿主力	1142.5	1192.5	-50.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1460	1558	-98	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	133	218	-85	65%-62% 价差	#N/A	34.95	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	215.45	#N/A	PB 粉-杨迪	355	333	22

		5月20日	5月19日	涨跌	粉	5月20日	5月19日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2492.5	2571.5	-79.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2730	2730	0	焦炭港口基 差	443	364	79
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差： 晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1782.5	1927.0	-144.5	焦煤基差	328	183	145
	港口焦煤：山 西	2100	2100	0	RB/J 主力	2.0806	2.0646	0.0161
	山西现货价格	1750	1750	0	J/JM 主力	1.3983	1.3345	0.0639
		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	779.4	850.8	-71.4	BDI 指数	2824	2801	23.0
	秦皇岛 5500	881	881	0	CBCFI 指数	1241.07	1226.58	14.49
	港口基差	117.6	46.2	71.4	秦皇岛：调 入量	51.0	35.7	15.3
	CCI5500	886	886	0	秦皇岛：吞 吐量	55.0	45.7	9.3
	CCI5000	792	792	0	秦皇岛：锚 地船	48	48	0
	CCI5500-5000	94.0	94.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	10	5	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。