



## 商品日报 20210528

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：拜登提出 6 万亿美元基建计划，建议做多白银

周四贵金属价格继续高位震荡。COMEX 黄金期货收跌 0.23%报 1899.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.26%报 27.95 美元/盎司。美债收益率上涨，冲击了对没有利息的黄金的需求。昨日美元指数在 90 上下窄幅区间内交投，10 年期美债收益率涨 3.1 个基点报 1.612%，美股收盘涨跌不一。最新公布的数据显示 GDP 与劳动力市场数据强劲。昨日公布的美国一季度 GDP 年化季环比修正值 6.4%，预期 6.5%；首申失业金人数 40.6 万，创去年 3 月以来新低。拜登提出 6 万亿美元政府支出预算，直接超过二战水平；拜登上调资本利得税或回溯到今年 4 月起实行。耶伦称，耶伦呼吁国会加大财政支出力度，称高通胀是暂时的，可能持续到年末。认为拜登的基建等支出计划不会大幅推升通胀；白宫财政部密切关注通胀，需要时会有工具解决问题。美联储隔夜逆回购工具使用规模升至 4853 亿美元，刷新 2015 年末创下的历史新高。最新数据显示，上周美国初请失业金人数降幅大于预期，第一季度的经济增长提速。显示美国经济处在稳步增长的轨道，市场对通胀担忧近期有所减弱，这对贵金属价格形成一定的压力。但拜登拟提出 6 万亿美元的基建预算会提振基本金属的价格走势，预计短期白银的价格会强于金价。

操作建议：逢低做多白银

#### 铜：铜价火热反弹，建议冷眼旁观

周四沪铜 2107 合约价格盘中延续窄幅震荡，最终收于 71940 元/吨；国际铜 2107 合约走势同样盘整为主，最终收于 64040 元/吨。夜盘伦铜走势单边上涨，沪铜和国际铜跟随反弹。周四上海电解铜现货对当月合约报于贴水 130-贴水 40 元/吨，均价贴水 85 元/吨，较前一日上升 10 元/吨，现货交投显僵持拉锯。宏观方面，小盘股领涨美股，离岸人民币创三年新高，美油两年半新高；耶伦呼吁国会加大财政支出力度，称高通胀是暂时的，可能持续到年末。行业方面：铜陵有色：助力 5G，对标一流；全球最大铜矿遭遇罢工威胁，一系列风险加剧铜供应担忧。昨日铜价延续窄幅震荡走势，但是夜盘在伦铜大幅上涨带动下，国内铜价同样出现大幅反弹，价格冲击 20 日均线。刺激铜价上涨的直接原因是美财政部长耶伦呼

吁加大财政支出力度，称高通胀持续至年末。铜价也是应声而起，一转近期颓势，创出了近10日新高。正如我们之前所言，铜价回落已经进入二阶段，单边下跌行情已经结束，未来走势虽然还难以摆脱回落过程，但是在需求和价格的博弈之中，铜价将会出现更多震荡走势。所以我们继续维持谨慎观点。当前市场还是处于政策强监管之下，市场难以出现情绪市，因此铜价焦点应该回归于供需。而我们看到目前下游需求依然难以接受高铜价，呈现旺季不旺现象，因此铜价涨势难以持续。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价夜盘大涨，继续等待反弹衰竭**

周四沪镍 2107 合约价格盘中震荡走高，整体波动不大，最终收于 126420 元/吨。夜盘伦镍大幅上涨，沪镍价格则跟随走高。现货方面，5 月 27 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 125700-128700 元/吨，均价 127200 元/吨，跌 700 元，华通现货 1#镍价报 125650-128850 元，均价 127250 元/吨，跌 500 元，广东现货镍报 128800-129200 元/吨，均价 129000 元/吨，跌 700 元。行业方面：加拿大镍业公司完成 Crawford 硫化镍项目经济评估；印尼纬达贝工业园区 22#电炉成功出铁。昨日镍价走势震荡为主，近期价格走势在前期低位震荡区间得到支撑，跌势放缓；夜盘在伦镍大涨带动下，沪镍跟随上涨，价格冲击前期高点。。供需方面，当前国内需求依然有支撑，不锈钢高排产支撑镍铁需求，而硫酸镍则依然需求保持高增速，力勤印尼湿法项目近日开始投产，该项目的投产会中国硫酸镍原料原料结构性偏紧带来一定缓解，但 6 月中旬以前难有大量补充。同时，国内镍库存依然处于低位，因此，镍价也缺少大幅回落的基础。从中长期来看，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然尚在，因此我们认为镍价并不存在长期的上涨趋势。因此，合适的策略还是观望，等待反弹后的回落机会。

操作建议：建议观望

### **锌：宏观情绪略回暖，锌价区间震荡偏强**

周四沪锌主力 2107 合约日内反弹上行，夜间延续涨势，尾盘小幅跳水，收至 22880 元/吨，涨幅达 2.1%。伦锌大幅拉涨，收至 3062.5 美元/吨，涨幅达 2.77%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22310-22410 元/吨，均价跌 150 元/吨。0#锌锭对 06 合约升贴水：60~210 元/吨，沪锌震荡上行，现货市场货源略显紧张，报价的较少，升水无变动，下游接货意愿较低。国内 1-4 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 25943.5 亿元，同比增长 1.06 倍。拜登将提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，以促进基础设施建设、大幅扩大社会保障网络等。同时，耶伦呼吁继续加大支出，并强调通胀上升是暂时的。受美国利好言论刺激，隔夜金属普涨。昨日 LME 锌库存减少 400 吨至 286425 吨。基本面看，智利通过对矿产大幅加税的法案，秘鲁也很有可能步其后尘，另中澳关系恶化，市场担忧远期供应。6 月国内加工费延续小幅回升，或因炼厂产出回落缩减原料需求，进口矿加工费维稳。近日云南错峰限电升级至 5 月底，预计影响精炼锌产量达万吨，6-7 月丰水期或缓解限电。5 月国内精炼锌产量预计环比缩减，供应压力不大。下游方面，因钢材及锌价波动较大，终端等待价格进

一步下跌，接单量急剧减少，从而导致镀锌企业订单走弱；珠三角地区限电加之淡季影响，导致压铸锌企业开工下降，且人民币升值抑制出口订单。整体来看，市场受拜登 6 万亿预算方案刺激，情绪回暖，同时云南错峰限也支撑锌价。不过，政策面监管力度加强或限制锌价冲高动力，短期或区间 22000-23000 震荡偏强运行。

操作建议：多单持有

### 铅：铅价区间震荡偏强，市场静待消费复苏

周四沪铅主力 2107 合约日内先抑后扬，夜间重心上移，收至 15525 元/吨，涨幅达 1.11%。伦铅重心延续上抬，收至 2205.5 美元/吨，涨幅达 0.8%。现货市场：上海持货商随行报价，国产价格维稳运行，下游按需接货，市场交投氛围偏淡。昨日 LME 铅库存减少 500 吨至 99250 吨。基本面看，当前铅矿维持偏紧，6 月国产加工费均值下滑 400 元/吨，进口加工费维稳，原生铅生产影响相对有限，但生产成本上抬。再生铅方面，环保检修企业恢复生产，且贵州华鑫新扩建正式投产带动企业开工率大幅回升。下游铅蓄电池市场传统淡季延续，经销商采购谨慎，但企业周度开工维稳，消费边际上继续走弱幅度有限。短期受供需错配影响加之交割货源流入增加，社会库存继续攀升至 9.06 万吨的高水平，创近 6 年高位。整体看，短期原生铅及再生铅产出维持高位，且社会库存高企压制铅价，不过消费边际上继续走弱幅度有限，且隔夜市场情绪略回暖，短期铅价易涨难跌。

操作建议：回调至万五附近试多

### 原油：摩根大通上调油价预期，油价录得四连阳

油价周四延续了本周以来的涨势。因欧洲和美国经济重新开放取得的进展抵消了印度需求疲软对油市的影响，摩根大通上调了 2021 年美油和布油的均价预期。根据美国司法部的一份新文件，拜登政府表示将继续支持康菲石油于阿拉斯加国家石油储备区的石油项目。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.72%，报 430.9 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货收涨 64 美分，涨幅 0.96%，至 66.85 美元/桶，为连续第五个交易日上涨，录得今年 2 月以来最长的单日涨幅；布伦特 7 月原油期货收涨 59 美分，涨幅 0.85%，至 69.46 美元/桶。去年 10 月，美国土地管理局批准了康菲石油在阿拉斯加国家石油储备的 16 万桶/天的项目。拜登政府官员称赞该项目创造了就业机会，并保证石油将继续沿着跨阿拉斯加管道流动。然而，今年 2 月，一家上诉法院阻止了这 20 亿美元的建设，做出了有利于环保组织的裁决。这些组织声称，政府忽视了石油钻探对当地生态系统的潜在影响。同时，摩根大通预计布油价格将提前至 2021 年年底达到 80 美元/桶，此前摩根大通预计要 2022 年二季度才会涨到这样的水平。此外，摩根大通上调 2021 年布油均价预期 2 美元，至 70 美元/桶，上调同期美油均价预期 2 美元，至 67 美元/桶。然而，摩根大通下调了 2021 年布油均价预期 3 美元，至 67 美元/桶，下调同期美油均价预期 3 美元，至 63 美元/桶。目前看来，对需求的乐观情绪压倒了对伊朗的担忧，因此伊朗的供应风险目前被暂时搁置。美国是最大的消费国，随着这个国家的更多地区重新开放，驾驶季油价的表现可能会相当不错。油价短期或能得到

支撑。

操作建议：观望

### 螺纹钢：持仓量大减，期价触底反弹

周四期螺市场回暖，价格触底反弹，夜盘延续反弹势头，最高收 4976，收 4968，总计反弹 350 点，力度较大。现货市场，偏弱运行，唐山钢坯报价 4730，下跌 210，全国螺纹报价 5017，下跌 46，沪京价差-220，上涨 80。重要资讯：中钢协，绿色低碳发展已经成为钢铁行业转型发展的核心命题，也是钢铁行业实现高质量发展的必由之路；现在的中国钢铁产能并不多余，从总量上来看，目前中国的钢铁产能规模足以支撑未来的钢铁需求。产业数据：我的钢铁昨日公布全国建材数据，社库 747 万吨，较上周减少 32 万吨，厂库 330 万吨，较上周增加 27 万吨，产量 371 万吨，较上周增加 0.4 万吨，表观消费 376 万吨，较上周减少 48 万吨。本周全国建材产量保持稳定，社库降幅收窄，厂库增幅扩大，表观需求环比回落，钢厂与市场压力显现。近期螺纹持续偏弱走势，按照测算，螺纹现货价格已经跌破今年加权平均成本，短线受成本支撑，期货持仓大幅减少，期价反弹。

操作建议：观望或短线操作

### 铁矿石：期价触底反弹，黑色重心上移

周四铁矿石期货回暖，期价大幅反弹，夜盘延续反弹走势，收 1063。现货市场成交一般，受钢厂利润下跌影响较大，日照港 PB 粉报价 1279，下跌 71，杨迪粉 1017，下跌 42，PB 粉-杨迪粉价差 262，下跌 29，随着钢厂利润下滑钢厂高品矿采购减弱，高低品价差上方压力较大。供给：海外发运回升，中国海漂货量保持稳定，到港与压港增加，预计 5 月库存处于回升状态。本周北方六港库存共计 7277.43 万吨，环比增加 70.19 万吨。其中贸易矿占比 69.66%，非贸易矿占比 30.34%。本周的累库基本集中于低品粉矿，特别是超特粉和混合粉，主要原因是上周这两个品种到港量增加，以及压港情况好转。需求：本周钢材产量小幅下降，钢厂铁矿日耗略有回落，上周 247 家钢厂日均铁水产量 242.7 万吨，环比增加 0.82 万吨，同比增加 0.61 万吨；钢厂进口矿日耗为 299.89 万吨，环比增加 0.98 万吨，库存消费比 38.57，环比减少 0.22。总体，铁矿需求总体稳定，供给小幅回升，黑色系期价在连续下跌后止跌企稳，短线以震荡思路对待。

操作建议：观望或短线操作

## 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	71780	-450	-0.62	245276	323065	元/吨

LME 铜	9958	23	0.23			美元/吨
SHFE 铝	18210	-160	-0.87	379945	453250	元/吨
LME 铝	2414	28	1.17			美元/吨
SHFE 锌	22305	160	0.72	235391	143805	元/吨
LME 锌	2980	-2	-0.07			美元/吨
SHFE 铅	15420	160	1.05	108873	95384	元/吨
LME 铅	2188	26	1.18			美元/吨
SHFE 镍	125420	200	0.16	582073	198636	元/吨
LME 镍	17310	235	1.38			美元/吨
SHFE 黄金	393.40	3.58	0.92	279486	249514	元/克
COMEX 黄金	1896.80	-3.10	-0.16			美元/盎司
SHFE 白银	5754.00	66.00	1.16	1309345	583953	元/千克
COMEX 白银	27.77	-0.36	-1.26			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4667	-252	-5.12	3905887	1523344	元/吨
SHFE 热卷	5017	-264	-5.00	1247052	734606	元/吨
DCE 铁矿石	994.5	-63.5	-6.00	598017	888588	元/吨
DCE 焦煤	1744.5	-13.5	-0.77	349800	230019	元/吨
DCE 焦炭	2352.5	-19.0	-0.80	365241	263524	元/吨
ZCE 动力煤	#N/A	#VALUE!	#VALUE!	#N/A	248945	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27日			5月26日			涨跌	
	5月27日	5月26日	涨跌	5月27日	5月26日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	71940.00	71780.00	160.00	LME 铜 3 月	9958	9958	0
	SHFE 仓单	154859.00	155966.00	-1107.00	LME 库存	123750	124700	-950
	沪铜现货报价	71350.00	71930.00	-580.00	LME 仓单	98025	98025	0
	现货升贴水	-30.00	-20.00	-10.00	LME 升贴水	-15.85	-17.75	1.9
	精废铜价差	400.00	400.00	0.00	沪伦比	7.22	7.21	0.02
	LME 注销仓单	25725.00	26675.00	-950.00				
镍		5月27日	5月26日	涨跌		5月27日	5月26日	涨跌
	SHEF 镍主力	126420	125420	1000	LME 镍 3 月	#N/A	17310	#N/A
	SHEF 仓单	6617	6659	-42	LME 库存	247782	248358	-576
	俄镍升贴水	225	225	0	LME 仓单	182868	183864	-996
	金川镍升贴水	3200	3200	0	LME 升贴水	-38	-32	-6
	LME 注销仓单	64914	64494	420	沪伦比价	#N/A	7.25	#N/A
锌		5月27日	5月26日	涨跌		5月27日	5月26日	涨跌
	SHEF 锌主力	22595	22305	290	LME 锌	2980	2980	0
	SHEF 仓单	22062	22689	-627	LME 库存	286425	286825	-400

	现货升贴水	25	25	0	LME 仓单	233775	230925	2850
	现货报价	22325	22455	-130	LME 升贴水	-17	-19.25	2.25
	LME 注销仓单	233775	230925	2850	沪伦比价	7.58	7.48	0.10
		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	15420	15420	0	LME 铅	2188	2188	0
	SHEF 仓单	79344	78843	501	LME 库存	99250	99750	-500
	现货升贴水	-120	-125	5	LME 仓单	74150	74550	-400
	现货报价	15350	15250	100	LME 升贴水	6.25	-3.75	10
	LME 注销仓单	74150	74550	-400	沪伦比价	7.05	7.05	0.00
			<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>
<b>贵金属</b>	SHFE 黄金	390.96	390.96	0.00	SHFE 白银	5743.00	5754.00	-11.00
	COMEX 黄金	1901.20	1901.20	0.00	COMEX 白银	27.877	27.877	0.000
	黄金 T+D	390.98	390.98	0.00	白银 T+D	5637.00	5749.00	-112.00
	伦敦黄金	1891.45	1891.45	0.00	伦敦白银	27.66	28.12	-0.47
	期现价差	-0.02	-0.02	0.00	期现价差	106.0	5.00	101.00
	SHFE 金银比价	68.08	68.08	0.00	COMEX 金银比价	68.32	67.56	0.75
	SPDR 黄金 ETF	1044.08	1044.08	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17936.55	#N/A
	COMEX 黄金库存	34569004.38	34569004.38	0.00	COMEX 白银库存	352560221.11	353773290.15	-1213069.04
		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>
<b>螺纹钢</b>	螺纹主力	4817	4667	150	南北价差： 广-沈	110	180	-70.00
	上海现货价格	4770	4790	-20	南北价差： 沪-沈	-220	-230	10
	基差	100.53	271.14	-170.62	卷螺差：上海	402	212	191
	方坯：唐山	4730	4940	-210	卷螺差：主力	369	350	19
		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁矿石</b>	铁矿主力	1046.5	994.5	52.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1279	1350	-71	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	130	229	-99	65%-62% 价 差	37.30	33.30	4.00
	62%Fe:CFR	187.65	#N/A	#N/A	PB 粉-杨迪 粉	262	291	-29
		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭</b>	焦炭主力	2418.5	2352.5	66.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100

焦煤	港口现货准一	2600	2600	0	焦炭港口基差	377	443	-66
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差：晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1787.5	1744.5	43.0	焦煤基差	323	366	-43
	港口焦煤：山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.9917	1.9838	0.0079
	山西现货价格	1750	1750	0	J/JM 主力	1.3530	1.3485	0.0045
动力煤		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月27日</b>	<b>5月26日</b>	<b>涨跌</b>
	动力煤主力	744.4	726.0	18.4	BDI 指数	2688	2754	-66.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	1027.59	1050.06	-22.47
	港口基差	111.6	130.0	-18.4	秦皇岛：调入量	45.9	41.6	4.3
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞吐量	38.9	42.6	-3.7
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚地船	42	49	-7
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	5	10	-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。