



商品日报 20210601

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：通胀压力支撑，金银小幅上涨

周一贵金属价格小幅上涨。COMEX 期金收盘上涨 0.22%，报 1909.5 美元/盎司，5 月累计上涨 8.02%；COMEX 期银收盘上涨 0.45%，报 28.14 美元/盎司，5 月累计上涨 8.76%。金银价格创去年 7 月以来最大月涨幅，不断上升的通胀压力支撑着贵金属价格走强。昨日美元指数再次收于 90 下方，尽管美国通胀上升，但市场预计在 2022 年年末前都不会升息，美元指数持续承压。周一公布的德国 5 月 CPI 同比增速初值为 2.4%，创 2018 年 11 月以来最快增速，高于市场预期增速 2.3%和 4 月增速 2%，也高于欧洲央行的通胀目标水平 2%。由于总体通胀攀升，欧洲央行设法避免缩减 QE 言论的形势将越来越复杂。在超预期增长的德国通胀数据打压下，欧股昨日未能延续涨势，但得益于疫苗接种和防疫限制放宽助长的经济复苏乐观情绪，5 月全月继续累计上涨。中国 5 月官方制造业 PMI 51.0，预期 51.1，前值 51.1。中国 5 月官方非制造业 PMI 55.2，预期 55.1，前值 54.9。中国 5 月官方综合 PMI 54.2，前值 53.8。5 月 PMI 反映工业和建筑业生产加快、服务业稳步修复，整体经济景气稳中有升；但出口订单、小企业景气度、就业有所回落。央行上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点。离岸人民币兑美元汇率连续四日盘中创三年新高。近期贵金属价格持续小幅上涨，但黄金 ETF 持仓和基金期货头寸的回升还不够强。本周五将公布月度就业数据，投资者在等待数据落地，以评估美国通胀飙升、就业市场的复苏能否持续，以判断美联储的立场是否会发生变化。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价延续反弹，维持谨慎观点

周一沪铜 2107 合约价格延续此前涨势，盘中价格震荡上行，最终收于 73950 元/吨；国际铜 2107 合约走势同样上涨为主，最终收于 65830 元/吨。夜盘伦铜休市，沪铜和国际铜窄幅震荡。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 80-升水 30 元/吨，均价贴水 25 元/吨，较前一日上升 55 元/，持货商惜售挺价现货贴水收窄。宏观方面，欧股跌离历史高位，仍连涨四个月，数字货币反弹；中国央行：上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点；中国 5

月官方制造业 PMI 为 51，价格指数为近年高点。行业方面：刚果（金）精矿出口禁令可能收紧全球铜钴供应；智利普罗达克托拉铜矿开发价值上升。昨日铜价延续此前反弹走势，价格继续测试 20 日均线压力位。铜价反弹的主要原因还是此前回落之后，市场出现了抄底需求，无论是期货还是现货都有显现了买盘意愿。同时，我们也关注到东南亚疫情再次爆发，这对于再生铜进口来说有不利影响，也将加剧二季度偏紧的供应格局，短期支撑了铜价。但是，对于后市，我们依然偏谨慎，未来走势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。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：镍价高位震荡，继续等待反弹衰竭

周一沪镍 2107 合约价格盘中高位震荡，整体波动不大，最终收于 132890 元/吨。夜盘伦镍休市，沪镍价格则维持震荡。现货方面，5 月 31 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 132300-134900 元/吨，均价 133600 元/吨，涨 350 元，华通现货 1#镍价报 131950-134650 元，均价 133300 元/吨，涨 450 元，广东现货镍报 134500-134900 元/吨，均价 134700 元/吨，跌 1000 元。行业方面：上期所调整镍、锡、螺纹钢、热轧卷板等合约交易手续费；诺里尔斯克：2021 年全球镍供应过剩 5.2 万吨。昨日镍价高位震荡，夜盘则持续这一走势，短期在前期高位附近展开盘整。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：社会库存降势放缓，短期锌价高位震荡

周一沪锌主力 2107 合约日内冲高回落后震荡，夜间震荡重心下移，收至 22675 元/吨，跌幅达 1.03%。伦锌因银行假日休市。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22970-23070 元/吨，均价跌 40 元/吨。0#锌锭对 07 合约升贴水：80~220 元/吨。中国 5 月官方制造业 PMI 为 51，预期及前值均为 51.1，制造业延续稳定扩张态势。央行：自 2021 年 6 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 5%提高到 7%，人民币升值速度或放缓。“三孩生育政策”重磅出炉。SMM：截至本周一锌锭库存总量为 15.44 万吨，较上周五下降 1100 吨。基本面看，随着国内矿产季节性复产及长单进口矿补充，6 月加工费维持环比小幅增加态势，但进口矿加工费维稳，海外锌矿恢复仍不及预期。近日云南

错峰限电影响当地精炼锌产量超万吨，且 5 月预计月度精炼锌产量出现减量，供应低于预期。下游整体走弱，钢材价格在政府压力下下跌，终端观望令镀锌企业订单急剧减少；珠三角地区限电加之淡季影响，导致压铸锌企业开工下降，且人民币持续升值也不利于企业出口；受汽车订单减弱影响，氧化锌企业开工稳中有降。受市场供需两弱影响，社会库存降幅放缓。整体来看，当前美国财政维持宽松，通胀预期仍较强，然国内监管干预持续，市场情绪谨慎。不过秘鲁加税预期且云南限电支撑锌价，短期预计延续高位震荡。

操作建议：多单持有

铅：短期库存施压铅价，需求旺季仍需等待

周一沪铅主力 2107 合约日内震荡，夜间重心下移，收至 15540 元/吨，跌幅达 0.35%。伦铅因银行假日休市。现货市场：上海持货商随行报价，下游入市询价热情不高，拿货有限，市场交投氛围偏淡。SMM：截至周一五地铅锭库存总量至 10.5 万吨，较上周五环比上升 0.18 万吨，再度刷新 2015 年 5 月以来的高位。不过，因部分主流交割库存已达库容上限，铅锭社库增势放缓。基本面看，当前国产铅矿紧缺度有所加剧，6 月加工费环比继续回落 400 元/吨，进口矿加工费维稳。不过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，企业生产成本被动上抬。周中受云南地区限电加之部分企业检修影响，原生铅企业开工率回落。再生铅因企业检修恢复，产量继续爬升。下游铅蓄电池市场淡季态势加剧，新车配套与更换订单双双走弱，部分企业因电池库存累增，计划下调产量计划 10% 左右，或是放假 1-3 天，同时广东地区限电也影响了部分企业生产周期。受供需错配影响，期现价差走扩至 200 元/吨，持货商继续交仓，带动社会库存攀升至 10 万吨上方。整体看，国内基本面维持偏弱，云南限电影响有限，再生铅延续爬产，供应维持高位，下游消费淡季凸显，供需错配带动期现价差维持高水平，社会库存攀升至 10 万上方打压铅价，不过消费边际上继续走弱幅度有限，且再生铅成本支撑，短期期价或区间万五至万六运行。

操作建议：回调至万五附近试多

原油：OPEC 即将召开会议，油价小幅上涨

油价周一小幅上涨。因人们愈发乐观地认为，燃料需求将在下季增长，投资者展望本周石油输出国组织(OPEC)和其盟友组成的 OPEC+ 联盟召开会议，看看产油国将做出怎样的回应。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 3.33%，报 433.8 元/桶。外盘方面，美国和英国市场周一因公共假期休市，日内交投清淡。布兰特原油期货上涨 0.60 美元，或 0.9%，结算价报每桶 69.32 美元，脱离 69.82 美元的日高。美国原油期货上涨 0.9%，最新报每桶 66.91 美元。分析师预计，尽管伊朗原油和凝析油出口可能恢复，但石油需求增长仍将超过供应。德国商业银行称，“尽管活动仍受到限制，但全球石油需求正在积极复苏。”自 4 月以来，伊朗一直在与世界大国进行磋商，研究伊朗和美国在取消制裁与核活动方面必须采取的步骤，以恢复全面遵守 2015 年核协议。OPEC+ 将于周二举行会议。预计该联盟将维持逐步放松减产的计划不变，直到 7 月。OPEC+ 联合技术委员会(JTC) 两名消息人士对路透表示，OPEC+ 将 2021 年全

球石油需求增长预测维持在约 600 万桶/日不变。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：唐山钢厂限产放松，螺纹期价顺势下跌

周一螺纹钢期货在 5000-5120 区域震荡，收 5027，受到唐山钢厂限产放松影响，夜盘大幅低开，走势较弱，最低至 4850，收 4958。现货市场，价格跟随期货反弹，唐山钢坯报价 5000，上涨 220，全国螺纹报价 5257，上涨 174，京-沪螺纹价差 210，跌 30。重要资讯：昨日市场传出“关于调整唐山钢铁企业日常减排措施的草案”，草案中对钢企烧结和高炉管控环节和限产比例进行了调整。若按此执行，唐山日均铁水影响量约 8 万吨左右，较当前实际影响量减少约 6.67 万吨，届时唐山高炉产能利用率将会维持在 79% 左右，较当前提升 16%。供给端，产量延续增加势头，维持高位。本周螺纹产量 371 万吨，增 0.4 万吨，社库 747 万吨，减少 32 万吨，降幅收窄，厂库 330 万吨，增加 27 万吨，钢厂销售放缓，总库存 1077 万吨，减少 5 万吨。需求端，表观消费 376 万吨，减少 48 万吨，终端全国建材成交高位下滑，现货商观望情绪十分浓厚，6 月第二周南方将逐步进入雨季，下游消费开始转入淡季。总体，供给端产量维持高位，需求端淡季临近，叠加唐山钢厂限产放松，螺纹上方压力较大，短期或震荡偏弱。

操作建议：逢高做空

铁矿石：唐山限产放松，铁矿石震荡上扬

周一铁矿石期货震荡偏强，延续周五反弹走势，收 1106，上涨 43，夜盘受到唐山限产放松消息影响，涨幅扩大，收 1139.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 1363，上涨 48，杨迪粉 1103，上涨 53，PB 粉-杨迪粉价差 260，下跌 5，随着钢厂利润下滑高低品价差预期会持续调整。重要资讯：唐山钢厂限产放松，适当放宽炼铁环节的管控，原执行 50% 日常减排比例的春兴特种钢、中厚板、东华钢铁、鑫达钢铁、松慙钢铁 5 家企业，建议减排比例调整为 30%；其他 15 家企业减排比例调整为 20%；放宽对炼钢环节的管控；超低排放治理通过生态环境部验收的钢铁企业，高炉日常减排比例再降低 5%；正处于建设期的市域沿海搬迁企业，高炉日常减排比例再降低 5%。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。北方六港共计到港 977.8 万吨，环比增 31.1 万吨。2021 年 1-22 周，北方六港累计到港 21661.7 万吨，累计同比增 0.26%。19 港共计到港 1906.8 万吨，环比增 21.7 万吨。2021 年 1-22 周，19 港累计到港 41057.0 万吨，累计同比增 3.44%。国内矿山生产高于同期水平。需求：钢厂开工回升，铁矿日耗高位，247 家钢厂日均铁水产量 243.31 万吨，环比增加 0.61 万吨，同比增加 0.07 万吨；日均疏港量 290.09 减 1.28；钢厂进口铁矿石库存总量 11780 万吨，环比增加 212 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 300.14 万吨，环比增加 0.25 万

吨，库存消费比 39.25，环比减少 0.68。总体，下游钢厂开工维持高位，叠加唐山钢厂限产放松，铁矿石需求增加，海外发运稳定，现货支撑偏强，期价震荡回升。

操作建议：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	73950	600	0.82	311076	333063	元/吨
LME 铜	10275	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18825	155	0.83	558577	462216	元/吨
LME 铝	2506	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	22900	-145	-0.63	243571	163998	元/吨
LME 锌	3074	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15625	25	0.16	92749	98450	元/吨
LME 铅	2200	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	132890	580	0.44	807719	217089	元/吨
LME 镍	18195	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	394.38	3.00	0.77	219418	257518	元/克
COMEX 黄金	1906.30	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5788.00	63.00	1.10	1104083	562341	元/千克
COMEX 白银	28.07	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5027	94	1.91	3881216	1355030	元/吨
SHFE 热卷	5354	26	0.49	1404022	717888	元/吨
DCE 铁矿石	1106.0	43.0	4.05	598586	863419	元/吨
DCE 焦煤	1767.0	-34.0	-1.89	383283	253755	元/吨
DCE 焦炭	2479.0	48.5	2.00	371032	264846	元/吨
ZCE 动力煤	775.2	3.2	3.22	271325	238206	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31日	5月28日	涨跌		5月31日	5月28日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	73950.00	73350.00	600.00	LME 铜 3 月	10274.5	10274.5	0
	SHFE 仓单	151025.00	151787.00	-762.00	LME 库存	122425	123750	-1325
	沪铜现货报价	73670.00	73470.00	200.00	LME 仓单	98025	98025	0
	现货升贴水	0.00	-30.00	30.00	LME 升贴水	#N/A	-9.75	#N/A

	精废铜价差	1070.00	400.00	670.00	沪伦比	7.20	7.14	0.06
	LME 注销仓单	24400.00	25725.00	-1325.00				
		5月31日	5月28日	涨跌		5月31日	5月28日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	132890	132310	580	LME 镍 3 月	#N/A	18195	#N/A
	SHEF 仓单	6496	6496	0	LME 库存	#N/A	247494	#N/A
	俄镍升贴水	350	250	100	LME 仓单	#N/A	182844	#N/A
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	#N/A	-35	#N/A
	LME 注销仓单	#N/A	64650	#N/A	沪伦比价	#N/A	7.27	#N/A
			5月31日	5月28日	涨跌		5月31日	5月28日
锌	SHEF 锌主力	22900	23045	-145	LME 锌	3073.5	3073.5	0
	SHEF 仓单	20434	21331	-897	LME 库存	284250	284250	0
	现货升贴水	45	35	10	LME 仓单	#N/A	229025	#N/A
	现货报价	22985	23025	-40	LME 升贴水	-16.45	-16.45	0
	LME 注销仓单	229025	233775	-4750	沪伦比价	7.45	7.50	-0.05
			5月31日	5月28日	涨跌		5月31日	5月28日
铅	SHFE 铅主力	15625	15600	25	LME 铅	2200	2200	0
	SHEF 仓单	79846	79344	502	LME 库存	97800	97800	0
	现货升贴水	-115	-150	35	LME 仓单	74025	74025	0
	现货报价	15550	15550	0	LME 升贴水	2.75	2.75	0
	LME 注销仓单	74025	74150	-125	沪伦比价	7.09	7.09	0.00
			5月31日	5月28日	涨跌		5月31日	5月27日
贵金属	SHFE 黄金	394.38	394.38	0.00	SHFE 白银	5788.00	5725.00	63.00
	COMEX 黄金	1905.30	1905.30	0.00	COMEX 白银	28.014	28.014	0.000
	黄金 T+D	390.99	390.99	0.00	白银 T+D	5673.00	5617.00	56.00
	伦敦黄金	1899.95	1899.95	0.00	伦敦白银	27.63	27.66	-0.03
	期现价差	3.39	3.39	0.00	期现价差	115.0	108.00	7.00
	SHFE 金银比价	68.14	68.14	0.00	COMEX 金银比价	67.92	67.96	-0.03
	SPDR 黄金 ETF	1043.21	1043.21	0.00	SLV 白银 ETF	17936.55	17936.55	0.00
	COMEX 黄金库存	#N/A	#N/A	#N/A	COMEX 白银库存	#N/A	353072654.86	#N/A
		5月31日	5月28日	涨跌		5月31日	5月28日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5027	4933	94	南北价差： 广-沈	100	90	10.00
	上海现货价格	5070	4870	200	南北价差： 沪-沈	-170	-200	30
	基差	199.80	87.62	112.19	卷螺差：上海	353	429	-76
	方坯：唐山	5000	4780	220	卷螺差：主力	327	395	-68
		5月31日	5月28日	涨跌		5月31日	5月28日	涨跌

铁矿石	铁矿主力	1106.0	1063.0	43.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1363	1315	48	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	167	151	17	65%-62% 价差	22.25	31.45	-9.20
	62%Fe:CFR	198.75	189.55	9.20	PB 粉-杨迪粉	260	265	-5
焦炭焦煤		5月31日	5月28日	涨跌		5月31日	5月28日	涨跌
	焦炭主力	2479.0	2430.5	48.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2600	2600	0	焦炭港口基差	317	365	-49
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差: 晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1767.0	1801.0	-34.0	焦煤基差	343	309	34
	港口焦煤: 山西	2100	2100	0	RB/J 主力	2.0278	2.0296	-0.0018
	山西现货价格	1750	1750	0	J/JM 主力	1.4029	1.3495	0.0534
动力煤		5月31日	5月28日	涨跌		5月31日	5月28日	涨跌
	动力煤主力	775.2	751.0	24.2	BDI 指数	2596	2596	0.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	1142.20	1067.08	75.12
	港口基差	80.8	105.0	-24.2	秦皇岛: 调入量	45.4	40.7	4.7
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛: 吞吐量	43.4	47.7	-4.3
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛: 锚地船	40	41	-1
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛: 预计到船舶数	1	2	-1

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。