



商品日报 20210602

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：制造业数据好于预期，金银高位震荡

周二贵金属高位震荡。COMEX 期金收跌 0.15%，报 1902.5 美元/盎司；COMEX 期银跌 0.09%，报 27.99 美元/盎司。昨日美元指数小幅走高，美国国债收益率攀升，10 年期美债收益率涨 3 个基点报 1.609%，令金价承压。昨日主要经济体公布了 5 月的制造业 PMI 数据，均好于预期。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 62.1，再创 2007 年 5 月有记录以来新高。美国制造业第二季度表现良好，5 月份 PMI 连续第二个月创下新高。因经济重启释放了积压的需求，受国内需求复苏和出口销售创纪录的推动，新订单流入正以 14 年调查历史上最高的速度攀升。欧元区 5 月 CPI 初值同比上涨 2%，这是自 2018 年 11 月以来的最高值，它重申了更大的通胀压力，这可能在一定程度上归因于基数效应，以及整个地区和全球更高的投入成本通胀。核心通货膨胀符合预期，保持在略低于 1% 的水平，需要关注未来几个月的趋势。欧元区 5 月 Markit 制造业 PMI 为 63.7，继续以近 24 年调查历史上前所未有的速度增长，PMI 连续第三个月打破新纪录。产出增长飙升进一步表明，第二季度经济正在强劲反弹。欧元区、法、意、英 5 月制造业 PMI 均创疫情以来新高。中国 5 月财新制造业 PMI 升至 52，为 2021 年以来最高值。5 月制造业继续保持扩张，海内外需求强劲，制造业景气度仍维持较高水平，后疫情时代经济恢复动能犹在。昨日公布的数据显示主要经济体制造业活动强于预期，因原材料和劳动力短缺限制了生产，但对通胀担忧愈发严重。市场在等待周五将公布美国非农就业数据落地，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。预计短期金银将维持高位震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价涨势放缓，维持谨慎观点

周二沪铜 2107 合约价格盘中小幅走高，涨势在 20 日均线附近放缓，最终收于 74160 元/吨；国际铜 2107 合约走势同样继续回升，最终收于 65980 元/吨。夜盘伦铜冲高回落，沪铜和国际铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于贴水 30-升水 30 元/吨，均价平水，较前一日上涨 25 元/吨，月差波动吸引贸易操作贴水进一步收窄。宏观方面，美股涨跌

不一，原油两年新高；美国 5 月 ISM 制造业加速扩张，订单积压创新高，就业指数疲软；欧元区、法、意、英 5 月制造业 PMI 创疫情以来新高；欧元区 5 月 CPI 同比增 2%，创 2018 年 11 月来新高。行业方面：统计局：智利 4 月铜产量同比下滑 1.5%；必和必拓称尽管进行罢工，智利 Escondida 和 Spence 铜矿运营正常。昨日铜价小幅走高，夜盘则冲高回落，价格在 20 日均线附近展开盘整。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，随着国内库存回落，铜的现货升水再度从贴水转为平水，预计后市将逐步升水。因此，铜价短期仍有一定支撑。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：镍价高位遇阻，后市逐步走低

周二沪镍 2107 合约价格延续涨势，盘中价格震荡走高，最终收于 134920 元/吨。夜盘伦镍冲高回落，沪镍价格则跟随下跌。现货方面，6 月 1 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 132700-135200 元/吨，均价 133950 元/吨，涨 350 元，华通现货 1#镍价报 132450-135050 元，均价 133750 元/吨，涨 450 元，广东现货镍报 135300-135700 元/吨，均价 135500 元/吨，涨 800 元。行业方面：巴西淡水河谷将暂缓加拿大 Sudbury 镍矿运作，因劳资谈判破裂；Centaurus Metals 硫酸镍项目预计年产 2 万吨。昨日镍价继续走高，特别是伦镍创出了近期新高，但是夜盘出现了回落。这也符合我们认为镍价在前期压力区间难以更进一步的观点。当前镍价的助涨推动力主要是来自于需求端，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，都支撑了镍价上行。特别是不锈钢量价齐升，引发了市场乐观预期。此外，国内纯镍库存处于低位，也加剧了当前的紧张局势。但从中长期来看，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。随着镍价高位遇挫，我们认为可以尝试介入空头。

操作建议：建议尝试做空

锌：锌市供需两弱，期价延续高位运行

周二沪锌主力 2107 合约日内强势拉涨，重回 23000 元/吨一线上方，夜间冲高回落，收至 22920 元/吨，涨幅达 0.37%。伦锌窄幅震荡，收至 3064.5 美元/吨，跌幅达 0.29%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22910-23010 元/吨，均价跌 60 元/吨。0#锌锭对 07 合约升贴水：150~220 元/吨，沪锌再次拉涨上行，贸易市场交投活跃，下游畏高情绪不减。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 62.1，续创 2007 年 5 月有记录以来新高。制造业活动强于预期，美元盘中走高，内外金属普跌。中国 5 月财新制造业 PMI 升至 52，为 2021 年以来最高值。两部门：加强监测，协同应对原材料价格上涨对中小企业带来的影响。昨日 LME 库存减

少 2700 吨至 281550 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 1.5 万吨左右，令 5 月精炼锌总体产量出现减量，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，后期关注精炼锌释放情况。

操作建议：多单持有

铅：短期多因素交织，期价围绕 15500 运行

周二沪铅主力 2107 合约日内冲高回落，夜间止跌震荡，收至 15495 元/吨，跌幅达 0.35%。伦铅窄幅震荡，收至 2208.5 美元/吨，涨幅达 0.39%。现货市场：上海持货商为求出货，国产价格升水收窄至平水出货，下游入市询价热情不高。昨日 LME 库存减少 475 吨至 97325 吨。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，铅矿对原生铅生产影响相对有限，企业生产成本被动上抬。受云南地区限电加之部分企业检修影响，原生铅企业开工率略回落。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，不过消费旺季临近，边际存向好预期，且再生铅成本支撑，多因素交织令期价走势较为胶着，短期或延续围绕 15500 上下运行。

操作建议：逢低试多

原油：OPEC 预计市场将出现严重吃紧，美油创近三年新高

油价周二双双收涨。因欧佩克+预计全球石油市场将出现严重吃紧、伊核谈判取得重大进展。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.64%，报 438 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货收涨 1.40 美元，涨幅 2.11%，至 67.72 美元/桶。其盘中一度触及 68.87 美元/桶的高点；布伦特 8 月原油期货收报 70.25 美元/桶，其盘中一度触及 71.34/桶的高点。在原油产量大幅削减的一年后，欧佩克+预计全球石油市场将出现严重吃紧，如若不做进一步增产，今年余下时间石油库存将大幅下降。根据欧佩克联席技术委员会报告，等完成现有增产计划后，欧佩克+产油国仍将拥有大量闲置产能，在今年晚些时候还有很大增产空间。欧佩克秘书长巴尔金都表示，欧佩克+正密切关注伊朗，若是达成伊核协议并且美国取消对伊朗的

制裁，伊朗或许能迅速扩大出口。预计伊朗生产和出口将以有序透明方式回归全球市场，从而维持住欧佩克联盟自去年4月以来追求的石油供给相对稳定。沙特能源大臣周二（6月1日）发表讲话称，美国和中国的石油需求正在改善，他敦促未履约的欧佩克国家对过剩产量采取补偿措施。拜登宣布将暂停阿拉斯加北极国家野生动物保护区的石油和天然气开采租约。目前看来，7月后，欧佩克+将获得更多有关印度新冠病例激增情况、伊朗制裁进展的数据，并将加以考虑这些因素后调整应对措施。预计美国、中国和欧洲的石油需求将“强劲”复苏。如果欧佩克+坚持保持政策不变，供需缺口可能会扩大。除非欧佩克+提高产量，否则油价面临上行压力。原油需求可能在大约一年内重返疫情前水平。

操作建议：观望

螺纹钢：唐山限产放松不实，螺纹期价止跌反弹

周二螺纹钢期货早盘偏弱，在4900-5000之间震荡，下午受到唐山钢厂限产放松不实传闻影响，期价大幅反弹，夜盘震荡回落，收5066。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价5000，持稳，全国螺纹报价5245，下跌12，京-沪螺纹价差200，跌10。重要资讯：发改委，1-4月中国钢铁工业协会重点统计钢铁企业实现营业收入21830.3亿元，同比增长55.5%；实现利税1665.1亿元，同比增长195.5%；实现利润1239亿元，同比增长293.0%；销售利润率5.7%，比去年同期上升3.4个百分点。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，螺纹上方压力较大，短期或震荡走势。

操作建议：短线操作或观望

铁矿石：海外发运回升，铁矿石震荡上扬

周二铁矿石期货偏强走势，受到海外发运环比回落提振，期价继续冲高，收1176.5。现货市场，成交较好，日照港PB粉报价1395，上涨32，杨迪粉1143，上涨40，PB粉-杨迪粉价差252，下跌8，随着钢厂利润下滑高低品价差预期会持续调整。供给：海外发运回落，中国海漂货量保持稳定，到港与压港增加。第22周四大矿山共计发货1866.9万吨，环比减少409.0万吨，同比减少135.1万吨。其中发中国量共计1406.4万吨，环比减少323.7万吨，同比减少297.7万吨。四大矿山发中国占发货总量75.33%。1-22周，四大矿山共计发全球42791.5万吨，累计同比增加2259.6万吨或5.57%。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，铁矿石日耗增加，海外发运回落，现货支撑偏强，期价偏强走势。

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	74160	210	0.28	200215	339082	元/吨
LME 铜	10275	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18875	50	0.27	366912	464975	元/吨
LME 铝	2506	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	23075	175	0.76	235013	166978	元/吨
LME 锌	3074	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15455	-170	-1.09	100412	102553	元/吨
LME 铅	2200	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	134920	2,030	1.53	770778	233443	元/吨
LME 镍	18095	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	396.90	2.52	0.64	154914	265961	元/克
COMEX 黄金	1906.30	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5893.00	105.00	1.81	780216	631640	元/千克
COMEX 白银	28.07	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5128	101	2.01	3695938	1335010	元/吨
SHFE 热卷	5437	83	1.55	1791061	724276	元/吨
DCE 铁矿石	1169.5	63.5	5.74	602666	877313	元/吨
DCE 焦煤	1872.0	105.0	5.94	396273	240599	元/吨
DCE 焦炭	2585.5	106.5	4.30	400360	261698	元/吨
ZCE 动力煤	804.4	3.8	3.77	232778	204039	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

	6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌	
铜								
	SHEF 铜主力	74160.00	73950.00	210.00	LME 铜 3 月	10274.5	10274.5	0
	SHFE 仓单	151600.00	151025.00	575.00	LME 库存	120700	122425	-1725
	沪铜现货报价	73750.00	73670.00	80.00	LME 仓单	97975	98025	-50
	现货升贴水	50.00	0.00	50.00	LME 升贴水	-10.5	-9.75	-0.75
	精废铜价差	1070.00	1070.00	0.00	沪伦比	7.22	7.20	0.02
	LME 注销仓单	22725.00	24400.00	-1675.00				

	6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	134920	132890	2030	LME 镍 3月	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	6909	6496	413	LME 库存	246444	#N/A
	俄镍升贴水	350	350	0	LME 仓单	182838	#N/A
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-29.5	#N/A
	LME 注销仓单	63606	#N/A	#N/A	沪伦比价	#N/A	#N/A
	6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23075	22900	175	LME 锌	3073.5	3073.5
	SHEF 仓单	19659	20434	-775	LME 库存	281550	284250
	现货升贴水	105	45	60	LME 仓单	229025	229025
	现货报价	22915	22985	-70	LME 升贴水	-19	-16.45
	LME 注销仓单	229025	229025	0	沪伦比价	7.51	7.45
		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日
铅	SHFE 铅主力	15455	15625	-170	LME 铅	2200	2200
	SHEF 仓单	81178	79846	1332	LME 库存	97325	97800
	现货升贴水	-115	-115	0	LME 仓单	77975	74025
	现货报价	15550	15550	0	LME 升贴水	0.25	2.75
	LME 注销仓单	77975	74025	3950	沪伦比价	7.09	7.09
		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日
贵金属	SHFE 黄金	396.9	396.90	0.00	SHFE 白银	5893.00	5788.00
	COMEX 黄金	1905.30	1905.30	0.00	COMEX 白银	28.014	28.014
	黄金 T+D	393.38	393.38	0.00	白银 T+D	5774.00	5673.00
	伦敦黄金	1899.35	1899.35	0.00	伦敦白银	28.21	27.63
	期现价差	3.52	3.52	0.00	期现价差	119.0	115.00
	SHFE 金银比价	67.35	67.35	0.00	COMEX 金银比价	67.92	67.96
	SPDR 黄金 ETF	1045.83	1045.83	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	34566882.42	34566882.42	0.00	COMEX 白银库存	353573041.11	353072654.86
	6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5128	5027	101	南北价差: 广-沈	80	100
	上海现货价格	5070	5070	0	南北价差: 沪-沈	-170	-170
	基差	98.80	199.80	-101.00	卷螺差: 上海	353	353
	方坯:唐山	5000	5000	0	卷螺差: 主力	309	327
	6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1169.5	1106.0	63.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76

	日照港 PB 粉	1395	1363	32	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	149	167	-19	65%-62% 价差	11.90	22.25	-10.35
	62%Fe:CFR	209.10	198.75	10.35	PB 粉-杨迪粉	252	260	-8
		6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2585.5	2479.0	106.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2600	2600	0	焦炭港口基差	210	317	-107
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差: 晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1872.0	1767.0	105.0	焦煤基差	238	343	-105
	港口焦煤: 山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.9834	2.0278	-0.0445
	山西现货价格	1750	1750	0	J/JM 主力	1.3811	1.4029	-0.0218
			6月1日	5月31日	涨跌		6月1日	5月31日
动力煤	动力煤主力	804.4	775.2	29.2	BDI 指数	2568	2596	-28.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	1171.89	1142.20	29.69
	港口基差	51.6	80.8	-29.2	秦皇岛: 调入量	44.8	45.4	-0.6
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛: 吞吐量	34.0	43.4	-9.4
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛: 锚地船	41	40	1
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛: 预计到船舶数	13	1	12

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。