



商品日报 20210603

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：金银高位震荡，等待非农就业数据落地

周三国际贵金属期货收涨，COMEX 期金涨 0.31%，报 1910.9 美元/盎司，COMEX 期银涨 0.72%，报 28.305 美元/盎司。美元指数与美国国债收益率走弱令贵金属价格得到支撑。昨日三大美股指小幅收涨，美元指数依然在 90 下方窄幅震荡，10 年期美债收益率跌落至 1.6% 下方。昨日公布的美联储褐皮书维持“经济温和扩张”表述，承认物价压力继续增加。美联储表示，美国经济扩张一定程度上快于前期，商业联络人乐观预期不改，劳动力需求保持强劲但供应受抑，制造和建筑业供应链挑战可能干扰产量。地区商业联络人预计，未来几个月面临成本增加和向客户收取更高价格的问题。在 6 月 15 日至 16 日召开 FOMC 议息会议之前，美联储多位重量级官员在近期公开讲话，为市场提供了内部对经济与通胀看法的绝佳观察窗口。费城联储主席表示，可能是时候思考“开始考虑”减码 QE 的最佳方式。美联储计划撤走救助公司债工具，今年内逐步抛债总计 136 亿美元。欧元区 4 月 PPI 创近 13 年最快增速，欧元区 5 月 CPI 同比增长 2%，创 2018 年 11 月以来最快同比增速。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：铜价冲高回落，走势震荡回落

周三沪铜 2107 合约价格盘中冲高回落，再次受阻于 20 日均线，最终收于 73680 元/吨；国际铜 2107 合约走势同样先涨后跌，最终收于 65530 元/吨。夜盘伦铜震荡下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周三上海电解铜现货对当月合约报于平水-升水 50 元/吨，均价升水 25 元/吨，较前一日上升 25 元/吨，现货初显升水，月差套利者活跃。宏观方面，原油再创两年新高，马斯克推文“带货”后，狗狗币一度涨近 40% 领涨加密货币；费城联储主席：可能是时候思考“开始考虑”减码 QE 的最佳方式；美联储褐皮书维持“经济温和扩张”表述，承认物价压力继续增加。行业方面：Vale Verde 完成 Serrote 铜矿建设。昨日铜价冲高回落，夜盘则进一步走低，市场在反弹之后再度回落。市场对于美联储收紧政策的担忧，是引发了

铜价回落的直接原因。但根本原因还是在于铜价过高，下游消费难以承接。据 SMM 调研，2021 年 5 月电线电缆企业开工率为 81.70%，环比回落 1.86 个百分点，同比减少 20.04 个百分点。高铜价持续压迫下，电网订单较往年有所缩水。5 月国网下单量环比有所走弱，同时在面临亏损压力下，企业生产积极性不高，致使国网订单交付有所延后。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，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，因此铜价将继续探底，寻找下游需求可接受的支撑。

操作建议：建议观望

镍：镍价高位横盘，后市仍有回落空间

周三沪镍 2107 合约价格探底回升，开盘之后价格跳水，但是尾盘再度回升，最终收于 133590 元/吨。夜盘伦镍高位盘整，沪镍价格则跟随窄幅震荡。现货方面，6 月 2 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 133000-135400 元/吨，均价 134200 元/吨，涨 250 元，华通现货 1#镍价报 132650-135150 元，均价 133900 元/吨，涨 150 元，广东现货镍报 135300-135700 元/吨，均价 135500 元/吨，持平。行业方面：纬达贝园区 4#机组成功并网发电；华南某镍铁厂新建的一条镍铁产线已于 5 月 31 日成功投产出铁。镍价昨日高位窄幅震荡，夜盘则延续了这一走势，近期涨势放缓之后，持续高位横盘。这其中既有前期高位区间的压力，短期难以突破的原因；也有下游需求依然旺盛，支撑镍价的因素。特别是，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，都支撑了镍价持续处于高位。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：供应扰动叠加需求转淡，锌价延续高位震荡

周三沪锌主力 2107 合约日内震荡偏强，夜间回吐日内涨幅，收至 22960 元/吨，跌幅达 0.3%。伦锌震荡偏强，收至 3078 美元/吨，涨幅达 0.44%。现货市场：上海市场 0#锌锭对 07 合约升贴水：90~250 元/吨，现货市场升水有所下调，贸易商活跃度有所降低，下游目前畏高情绪不减。美联储褐皮书：美国经济总体上温和扩张，一定程度上快于前期。就业人口增幅相对稳定，物价压力继续增加。6 月 2 日，国务院副总理刘鹤与美财政部长耶伦视频通话，释放乐观信号。近期，地方债发行进入提速期，预计 6 月份发行规模或将接近万亿元，市政民生等项目成支持重点。5 月份，新疆紫金有色 10 万吨锌冶炼项目产锌锭 9300 吨，达到设计产能指标。昨日 LME 库存减少 5525 吨至 276025 吨。基本面看，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。同时，为遏制第二波疫情蔓延，6 月 1 日起秘鲁将国家紧急状态延长 30 天，市场对原料供应担忧再起。精炼锌方面，云南错峰限电影响当地精炼锌产量 1.5 万吨左右，5

月国内锌锭产量下滑，限电影响或延续至6月中旬，供应总体低于预期。下游消费走弱，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，近期宏观氛围偏暖，且秘鲁疫情管控令市场不安，加之云南限电影响支撑锌价，不过需求转淡令期价冲高受阻，短期或围绕23000一线震荡，后期随着精炼锌释放及需求进入淡季，预计锌价上方空间有限。

操作建议：多单减持

铅：基本面变化不大，期价走势仍胶着

周三沪铅主力2107合约日内跌势放缓，夜间窄幅震荡，收至15380元/吨，跌幅达0.23%。伦铅横盘震荡，收至2206.5美元/吨，跌幅达0.09%。现货市场：上海贸易商报价持稳，下游入市询价热情不高，市场成交情况仍偏淡。昨日LME库存减少2075吨至95250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：EIA称全球能源投资将增至1.9万亿美元，美油一度突破69美元

油价周三双双收涨。因欧佩克+预测全球原油市场供应趋紧，油价近期涨势强劲。INE原油期货主力合约夜盘收涨0.68%，报443.8元/桶。外盘方面，美国WTI原油7月期货收涨1.11美元，涨幅1.64%，至68.83美元/桶。其盘中一度站上69美元关口；布伦特8月原油期货收涨1.10美元，涨幅1.56%，至71.35美元/桶，接近当日盘中高点。沙特能源大臣周二发表讲话称，原油需求出现明显改善迹象。石油市场欢迎额外的欧佩克+供应。石油库存正跌回2015-2019年的平均水平。全球疫苗接种将使石油市场恢复平衡状态。欧佩克应积极稳定石油市场。美国和中国的石油需求正在改善。敦促未履约的欧佩克国家对过剩产量采取补偿措施。同时，国际能源署（以下简称IEA）在其《2021年世界能源投资报告》（World energy investment 2021）中称，今年全球能源投资较2020年增长10%，至1.9万亿美元。能源需求正在反弹，且反弹势头强劲，IEA预计今年能源需求将增长4.6%，而

去年萎缩 4%。目前看来，欧佩克+会议将决定继续维持 4 月初制定的增产计划，这是继 5 月及 6 月增产后，7 月再次合计每日增产 84.1 万桶。不过该行预计，7 至 8 月全球需求可能迎来超季节性复苏，相信增产计划对油价的负面影响有限，市场价格已提前反映预期。伊朗及北美页岩气的供应变化可能会改变欧佩克对供应的约束力，而油价上行空间可能不大。

操作建议：观望

螺纹钢：建材消费淡季来临，螺纹期价震荡稍弱

周三螺纹钢期货在 4970-5100 之间震荡，盘中反弹偏弱，夜盘震荡，收 5032。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价 5000，持稳，全国螺纹报价 5230，下跌 15，京-沪螺纹价差 220，涨 20。我的钢谷网周三建材数据，社库 922.35 万吨，较上周减少 21.16 万吨，下降 2.24%，厂库 450.26 万吨，较上周减少 15.39 万吨，下降 3.31%，产量 562.19 万吨，较上周减少 0.59 万吨，下降 0.10%。本周全国建材社会库存降幅明显收窄。供应，本周区域产量差异大，但依旧处于高位。虽然近期炼钢利润回落，但高炉供给具有“刚性”，调节较慢。短流程方面，由于近期钢厂利润收缩明显加上华南地区限电政策影响，电炉短流程钢厂产量小幅下降。需求，由于华东及南方地区进入雨季汛期，下游用钢需求阶段性见顶回落。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：低品成交活跃，铁矿石震荡偏强

周三铁矿石期货走势，期价在 1150-1180 区间波动，夜盘波动加剧，震荡上扬，收 1183。现货市场，成交较好，日照港 PB 粉报价 1420，上涨 25，杨迪粉 1177，上涨 34，PB 粉-杨迪粉价差 243，下跌 9，随着钢厂采购中低品增加，高低品价差回调。供给：海外发运回落，中国海漂货量保持稳定，到港与压港稳定，库存小幅回落，低品累库幅度大于高品。本周北方六港库存共计 7237.82 万吨，环比减少 39.61 万吨。其中贸易矿占比 70.24%，非贸易矿占比 29.76%。北方九港库存共计 8125.56 万吨，环比减少 13.87 万吨。其中贸易矿占比 70.95%，非贸易矿占比 29.05%。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，低品铁矿石成交活跃，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	73680	-480	-0.65	239114	336867	元/吨
LME 铜	10114	-126	-1.23			美元/吨
SHFE 铝	18605	-270	-1.43	488442	460717	元/吨
LME 铝	2435	-47	-1.89			美元/吨
SHFE 锌	23140	65	0.28	318226	178264	元/吨
LME 锌	3078	14	0.44			美元/吨
SHFE 铅	15350	-105	-0.68	108524	107903	元/吨
LME 铅	2207	-2	-0.09			美元/吨
SHFE 镍	133590	-1,330	-0.99	672057	223431	元/吨
LME 镍	18205	110	0.61			美元/吨
SHFE 黄金	389.98	-6.92	-1.74	258270	268760	元/克
COMEX 黄金	1910.90	8.40	0.44			美元/盎司
SHFE 白银	5755.00	-138.00	-2.34	1072758	577279	元/千克
COMEX 白银	28.31	0.32	1.13			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5002	-126	-2.46	2744570	1328252	元/吨
SHFE 热卷	5305	-132	-2.43	1014372	703502	元/吨
DCE 铁矿石	1168.5	-1.0	-0.09	501467	877883	元/吨
DCE 焦煤	1859.0	-13.0	-0.69	327131	246532	元/吨
DCE 焦炭	2580.0	-5.5	-0.21	349188	259211	元/吨
ZCE 动力煤	818.4	1.7	1.74	250419	201874	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2日			6月1日			涨跌	
	6月2日	6月1日	涨跌	6月2日	6月1日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	73680.00	74160.00	-480.00	LME 铜 3月	10113.5	10239	-125.5
	SHFE 仓单	149043.00	151600.00	-2557.00	LME 库存	123350	120700	2650
	沪铜现货报价	73750.00	73750.00	0.00	LME 仓单	100975	97975	3000
	现货升贴水	90.00	50.00	40.00	LME 升贴水	#N/A	-10.5	#N/A
	精废铜价差	1150.00	1150.00	0.00	沪伦比	7.29	7.24	0.04
	LME 注销仓单	22375.00	22725.00	-350.00				
镍	6月2日			6月1日			涨跌	
	6月2日	6月1日	涨跌	6月2日	6月1日	涨跌		
	SHEF 镍主力	133590	134920	-1330	LME 镍 3月	18205	18095	110
	SHEF 仓单	6850	6909	-59	LME 库存	243630	246444	-2814
	俄镍升贴水	400	350	50	LME 仓单	182814	182838	-24
金川镍升贴水	2600	2800	-200	LME 升贴水	#N/A	-29.5	#N/A	

	LME 注销仓单	60816	63606	-2790	沪伦比价	7.34	7.46	-0.12
		6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23140	23075	65	LME 锌	3078	3064.5	13.5
	SHEF 仓单	18936	19659	-723	LME 库存	276025	281550	-5525
	现货升贴水	55	105	-50	LME 仓单	229025	229025	0
	现货报价	23005	22915	90	LME 升贴水	-19	-19	0
	LME 注销仓单	229025	229025	0	沪伦比价	7.52	7.53	-0.01
			6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日
铅	SHFE 铅主力	15350	15455	-105	LME 铅	2206.5	2208.5	-2
	SHEF 仓单	80977	81178	-201	LME 库存	95250	97325	-2075
	现货升贴水	-165	-115	-50	LME 仓单	77875	77975	-100
	现货报价	15450	15550	-100	LME 升贴水	0.25	0.25	0
	LME 注销仓单	77875	77975	-100	沪伦比价	6.96	7.00	-0.04
			6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日
贵金属	SHFE 黄金	389.98	389.98	0.00	SHFE 白银	5755.00	5893.00	-138.00
	COMEX 黄金	1909.90	1909.90	0.00	COMEX 白银	28.204	28.102	0.102
	黄金 T+D	387.27	387.27	0.00	白银 T+D	5645.00	5774.00	-129.00
	伦敦黄金	1902.75	1902.75	0.00	伦敦白银	27.75	28.21	-0.47
	期现价差	2.71	2.71	0.00	期现价差	110.0	119.00	-9.00
	SHFE 金银比价	67.76	67.76	0.00	COMEX 金银比价	67.51	67.97	-0.46
	SPDR 黄金 ETF	1041.75	1041.75	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17936.55	#N/A
	COMEX 黄金库存	34565276.77	34565276.77	0.00	COMEX 白银库存	352556011.87	353573041.11	-1017029.24
			6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日
螺纹钢	螺纹主力	5002	5128	-126	南北价差： 广-沈	80	80	0.00
	上海现货价格	5040	5070	-30	南北价差： 沪-沈	-150	-170	20
	基差	193.88	98.80	95.07	卷螺差：上海	324	353	-29
	方坯：唐山	5000	5000	0	卷螺差：主力	303	309	-6
		6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1168.5	1169.5	-1.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1420	1395	25	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	188	149	39	65%-62% 价差	30.65	31.00	-0.35
	62%Fe:CFR	209.45	209.10	0.35	PB 粉-杨迪	243	252	-9

		6月2日	6月1日	涨跌	粉	6月2日	6月1日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2580.0	2585.5	-5.5	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	#N/A	2600	#N/A	焦炭港口基 差	#N/A	210	#N/A
	山西现货一级	2610	2730	-120	焦煤价差： 晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1859.0	1872.0	-13.0	焦煤基差	251	238	13
	港口焦煤：山 西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.9388	1.9834	-0.0446
	山西现货价格	1750	1750	0	J/JM 主力	1.3878	1.3811	0.0067
		6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	818.4	804.4	14.0	BDI 指数	2530	2568	-38.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	1119.43	1171.89	-52.46
	港口基差	37.6	51.6	-14.0	秦皇岛：调 入量	#N/A	Fetching...	#N/A
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞 吐量	#N/A	34.0	#N/A
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚 地船	#N/A	41	#N/A
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	#N/A	13	#N/A

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。