



商品日报 20210604

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：美联储货币正常化预期增强，金银大幅下挫

周四贵金属期货大幅下跌。COMEX 期金跌 1.95%，报 1872.7 美元/盎司；COMEX 期银跌 2.44%，报 27.515 美元/盎司。因好于预期的美国就业和服务业数据推高美元指数，强劲的经济数据再次提振了美联储缩减购债规模的预期。周四公布的 ADP 全美就业报告显示，美国 5 月私营部门就业人数增加 97.8 万人，增幅创去年 6 月以来新高。美元指数周四盘中大涨，创 5 月 12 日以来最大涨幅，数据显示就业市场正在改善，并进一步显示世界最大经济体正在从新冠大流行中复苏。尽管商品生产商的就业人数在稳步增长，但服务提供商贡献了最大份额的增长，远远超过过去 6 个月的月平均增速。各种规模的公司都经历了就业增长，反映出疫情和经济状况的改善。美国上周初请失业金人数降至 38.5 万，为 2020 年 3 月以来首次低于 40 万，但此前一周续请失业金人数反弹至 377.1 万，为 2021 年 3 月 12 日以来的最高水平。整体来看，领取某种形式政府救济金的美国人数下降了 36.6 万，但总数仍超过 1540 万。美国经济复苏在 5 月份加速，制造业和服务业的总产出以令人印象深刻的幅度超越了之前的所有峰值。PMI 与 GDP 之间的强相关性意味着，第二季度美国经济有望实现两位数的快速增长。好于预期的经济数据并提振了市场对美联储缩减 QE 预期。美元指数从低位反弹，压制了贵金属价格走势。当前市场对于货币正常化的预期渐起，后市贵金属价格走势并不乐观。预计短期金银价格将继续承压。关注今晚将公布美国非农就业数据。

操作建议：金银逢高沽空

铜：铜价大幅回落，继续寻底之旅

周四沪铜 2107 合约价格盘中震荡走低，最终收于 73020 元/吨；国际铜 2107 合约走势同样出现回落，最终收于 64960 元/吨。夜盘伦铜大幅下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 50-升水 100 元/吨，均价升水 75 元/吨，较前一日上升 50 元/吨，月差缩窄限制了部分贸易活跃度。宏观方面，拜登加税让步未能救美股，美元大涨，金银大跌；美国 5 月小非农 ADP 大超预期；上周首申失业金人数疫情来首次跌破 40 万；5 月 ISM 服务业创新高；美联储三号人物：还没到调整 QE 的时候，但提前讨论是合理

的。行业方面：铜陵有色子公司铜冠铜箔产品产销两旺，盈利水平处历史高位；智利矿业和能源部长：有信心降低此前提出的矿税增幅，以保持竞争力。昨日铜价震荡走低，夜盘更是出现大幅下跌，在此前冲击 20 日均线失败后，铜价下跌，创出新低。铜价下跌的直接原因在于市场对于美联储收紧政策的预期，由于小非农数据大超预期，印证美国经济复苏较好，美联储收紧预期进一步增强。目前铜价走势也符合我们认为铜价难以摆脱回落的判断。对于后市，我们维持原来观点，铜价回落进入二阶段，跌势并不会顺畅，在需求和价格的博弈之中，铜价将会出现更多震荡走势，因此追空并不可取。整体而言，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：镍价冲高回落，跌势仍未结束

周四沪镍 2107 合约价格冲高回落，早间价格一度创出新高 135800 元/吨，但是午后大幅走低，最终收于 133140 元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍价格则跟随下跌。现货方面，6 月 3 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 133600-135800 元/吨，均价 134700 元/吨，涨 500 元，华通现货 1#镍价报 133250-135650 元，均价 134450 元/吨，涨 550 元，广东现货镍报 136300-136700 元/吨，均价 136500 元/吨，涨 1000 元。行业方面：研究机构惠誉解决方案和国家风险公司将今年镍的平均价格预期从 15750 美元/吨上调至 16500 美元/吨。镍价昨日冲高回落，在创出新高 135800 元/吨之后，价格大幅走低，夜盘更是进一步低开低走，下探 20 日均线支撑。此前，我们已经多次提及，镍价上方压力较大，短期难以有足够好的基本面支撑镍价继续上行，因此镍价在高位盘整之后，出现大幅回落。后市，我们认为镍价仍有进一步回落的空间。但由于短期需求支撑尚在，因此也难以突破下方的低位震荡区间，整体呈现宽幅震荡格局。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：政策收紧预期增强，锌价跳空下行

周四沪锌主力 2107 合约日内震荡偏弱，夜间低开窄幅震荡，收至 22390 元/吨，跌幅达 2.61%。伦锌大跌，收至 2985 美元/吨，跌幅达 3.02%。现货市场：上海市场 0#锌锭对 07 合约升贴水：90~250 元/吨，贸易商活跃度有所降低，下游目前畏高情绪不减。美国 5 月 29 日当周初请失业金人数创去年 3 月以来新低。5 月 ADP 就业人数创去年 6 月以来新高。强劲的美国就业数据引发货币政策可能收紧的担忧，美元指数盘中大涨，创 5 月 12 日以来最大涨幅，金属普跌。中国 5 月财新服务业 PMI 为 55.1，环比下降 1.2 个百分点，但连续 13 个月位于扩张区间。SMM：5 月精炼锌产量 49.46 万吨，环比减少 2.06%，同比增速 4.32%，1-5 月累计产量 251 万吨，累计同比增加 4.51%。昨日 LME 库存增加 1100 吨至 277125 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，受云南限电影响，5 月精炼锌产量 49.46 万吨，不及预期。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，近期美国数据维持向好，市场对政策收紧预期增强，美元走强，金属承压。不过秘鲁疫情管控叠加云南限电影响尚存，预计锌价下方仍存支撑，短期关注 40 日均线支撑。

操作建议：观望

铅：沪铅跟随伦铅大跌，短期关注万五支撑

周四沪铅主力 2107 合约日内震荡偏弱，夜间低开下行，收至 15070 元/吨，跌幅达 1.92%。伦铅大幅跳水，收至 2162.5 美元/吨，跌幅达 1.99%。现货市场：上海贸易商铅锭报价遇跌小幅扩大，对 06 合约报在-30~20 元/吨，电池厂逢低询价，市场散单成交有限。中汽协统计的重点企业旬报情况预估，5 月，汽车行业销量预估完成 220.4 万辆，环比下降 2.1%，同比增长 0.5%。昨日 LME 库存减少 300 吨至 94950 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，社会库存攀升高位打压铅价。隔夜美元走强，沪铅跟随伦铅大跌。考虑到需求存转好预期及再生铅成本支撑，预计市场情绪释放后铅价或企稳，短期关注万五一线支撑。

操作建议：逢低试多

原油：原油库存仍处于 2 月份以来最低水平，两大原油期货几乎平收

油价周四接近平收。因在刚刚过去的阵亡将士纪念日周末，即使是迟滞的航空燃油需求也在持续上升。截至上周，航空燃油供应的四周滚动平均值连续第三周上升。不过，这仍然远未接近 2019 年的季度水平。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.20%，报 444 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货仅小幅收跌 2 美分，跌幅 0.03%，至 68.81 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 4 美分，跌幅 0.05%，至 71.31 美元/桶。美国能源信息署（EIA）最新公布的数据显示，截至 5 月 28 日当周，美国原油库存减少了 507.9 万桶，目前的库存仍处于 2 月份以来的最低水平，比五年平均水平低 3%。同时，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。根据联席技术委员会报告，在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。目前看来，欧佩克+可能在7月的会议上决定提高产量，重要的是不要让石油市场过热。石油需求复苏将继续。从长期来看，65-70美元/桶的油价并不稳定。如果对产油国有利，欧佩克+协议可能持续3-5年。预计长期油价将为50-55美元/桶。

操作建议：观望

螺纹钢：周度表观需求刺激，螺纹期价冲高回落

周四螺纹钢期货偏强运行，夜盘冲高回落，最高5248，收5130。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价4990，下跌10，全国螺纹报价5239，上涨9，京-沪螺纹价差170，跌50。我的钢铁网周四数据，五大钢材品种社库1394，较上周减少15，厂库587，较上周减少37，产量1100，较上周增加5，其中螺纹产量372，增1，厂库308，减22，社库734，减14，总库存1981，减36。螺纹厂库由增转降，社库降幅继续收窄。供应，螺纹产量小增，增产产区集中在河北和内蒙古，原因是复产增加。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，表观需求408，增32，由于华东及南方地区进入雨季汛期，下游工地赶工需求增加，后市关注消费的能否保持高位。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，短期或震荡偏弱。

操作建议：短线逢高做空

铁矿石：期价冲高回落，注意上方压力

周四铁矿石期货冲高回落，最高至1221后回落，夜盘稍弱，收1159.5。现货市场，成交较好，日照港PB粉报价1425，上涨5，杨迪粉1173，下跌4，PB粉-杨迪粉价差252，上涨9，随着钢厂采购中低品增加，高低品价差承压。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：钢厂开工高稳，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290.09万吨，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，短线上涨较快，上方压力渐增。

操作建议：短线操作或观望

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	73020	-660	-0.90	264573	330302	元/吨
LME 铜	9819	-295	-2.92			美元/吨
SHFE 铝	18425	-180	-0.97	524689	460963	元/吨
LME 铝	2405	-30	-1.23			美元/吨
SHFE 锌	22890	-250	-1.08	264542	173652	元/吨
LME 锌	2985	-93	-3.02			美元/吨
SHFE 铅	15305	-45	-0.29	87814	111674	元/吨
LME 铅	2163	-44	-1.99			美元/吨
SHFE 镍	133140	-450	-0.34	822006	243560	元/吨
LME 镍	17925	-280	-1.54			美元/吨
SHFE 黄金	387.50	-2.48	-0.64	202806	270545	元/克
COMEX 黄金	1872.70	-38.20	-2.00			美元/盎司
SHFE 白银	5770.00	15.00	0.26	770828	559524	元/千克
COMEX 白银	27.52	-0.79	-2.79			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5148	146	2.92	3040493	1366791	元/吨
SHFE 热卷	5490	185	3.49	1080457	712756	元/吨
DCE 铁矿石	1194.0	25.5	2.18	586963	907430	元/吨
DCE 焦煤	1878.5	19.5	1.05	356193	250133	元/吨
DCE 焦炭	2694.5	114.5	4.44	420535	278436	元/吨
ZCE 动力煤	835.4	2.1	2.08	278586	205707	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3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	73020.00	73680.00	-660.00	LME 铜 3 月	9818.5	10113.5	-295
	SHFE 仓单	144642.00	149043.00	-4401.00	LME 库存	125450	123350	2100
	沪铜现货报价	73140.00	73750.00	-610.00	LME 仓单	103475	100975	2500
	现货升贴水	170.00	90.00	80.00	LME 升贴水	-18.75	-16.85	-1.9
	精废铜价差	1150.00	1150.00	0.00	沪伦比	7.44	7.29	0.15
	LME 注销仓单	21975.00	22375.00	-400.00				
	6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	133140	133590	-450	LME 镍 3 月	17925	18205	-280
	SHEF 仓单	6807	6850	-43	LME 库存	243162	243630	-468
	俄镍升贴水	400	400	0	LME 仓单	182814	182814	0
	金川镍升贴水	2600	2600	0	LME 升贴水	-29.5	-32.75	3.25

	LME 注销仓单	60348	60816	-468	沪伦比价	7.43	7.34	0.09
		6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22890	23140	-250	LME 锌	2985	3078	-93
	SHEF 仓单	18810	18936	-126	LME 库存	277125	276025	1100
	现货升贴水	45	55	-10	LME 仓单	234025	229025	5000
	现货报价	23125	23005	120	LME 升贴水	-21.25	-21.5	0.25
	LME 注销仓单	234025	229025	5000	沪伦比价	7.67	7.52	0.15
			6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日
铅	SHFE 铅主力	15305	15350	-45	LME 铅	2162.5	2206.5	-44
	SHEF 仓单	83053	80977	2076	LME 库存	94950	95250	-300
	现货升贴水	-175	-165	-10	LME 仓单	77775	77875	-100
	现货报价	15350	15450	-100	LME 升贴水	16.25	15.24	1.01
	LME 注销仓单	77775	77875	-100	沪伦比价	7.08	6.96	0.12
			6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日
贵金属	SHFE 黄金	387.5	387.50	0.00	SHFE 白银	5770.00	5755.00	15.00
	COMEX 黄金	1873.30	1873.30	0.00	COMEX 白银	27.477	28.204	-0.727
	黄金 T+D	384.80	384.80	0.00	白银 T+D	5663.00	5645.00	18.00
	伦敦黄金	1866.55	1866.55	0.00	伦敦白银	27.76	27.75	0.01
	期现价差	2.70	2.70	0.00	期现价差	107.0	110.00	-3.00
	SHFE 金银比价	67.16	67.16	0.00	COMEX 金银比价	68.06	67.51	0.55
	SPDR 黄金 ETF	1041.75	1041.75	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17929.28	#N/A
	COMEX 黄金库存	34597395.62	34597395.62	0.00	COMEX 白银库存	353271061.50	352556011.87	715049.63
		6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5148	5002	146	南北价差: 广-沈	60	80	-20.00
	上海现货价格	5090	5040	50	南北价差: 沪-沈	-120	-150	30
	基差	99.42	193.88	-94.45	卷螺差: 上海	353	324	28
	方坯:唐山	4990	5000	-10	卷螺差: 主力	342	303	39
		6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1194.0	1168.5	25.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1425	1420	5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	158	188	-30	65%-62% 价差	30.15	31.90	-1.75
	62%Fe:CFR	211.20	209.45	1.75	PB 粉-杨迪	252	243	9

		6月3日	6月2日	涨跌	粉	6月3日	6月2日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2694.5	2580.0	114.5	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2620	2620	0	焦炭港口基 差	123	237	-115
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差： 晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1878.5	1859.0	19.5	焦煤基差	232	251	-20
	港口焦煤：山 西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.9106	1.9388	-0.0282
	山西现货价格	1750	1750	0	J/JM 主力	1.4344	1.3878	0.0465
动力 煤		6月3日	6月2日	涨跌		6月3日	6月2日	涨跌
	动力煤主力	835.4	818.4	17.0	BDI 指数	2472	2530	-58.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	999.55	1119.43	-119.88
	港口基差	20.6	37.6	-17.0	秦皇岛：调 入量	49.5	41.0	8.5
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞 吐量	39.5	38.0	1.5
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚 地船	53	46	7
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	7	8	-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。