



## 商品日报 20210608

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：美元指数再度走弱，金银高位震荡

周一贵金属期货收盘上涨，COMEX 期金涨 0.53%，报 1902.1 美元/盎司；COMEX 期银涨 0.44%，报 28.02 美元/盎司。因上周五公布的美国 5 月非农不及预期，市场认为就业增长不够强劲不足以加剧对美联储收紧货币政策的预期，贵金属重获支撑反弹，周一守住涨幅。美股周一收盘涨跌不一。美元指数再度走弱，美国国债收益率变化不大。美国财政部长耶伦在周日表示，拜登总统的 4 万亿美元支出计划对美国有利，尽管该计划将导致通胀上升和利率上升。尽管黄金走势依然看涨，但是耶伦的言论限制了价格涨幅。数据方面，中国 5 月外汇储备 32218 亿美元，高于前值和预期。中国 5 月出口持续强劲，进口同比激增 51.1%，增速创十一年新高；天然气进口同比大增 32%，半导体器件同比大增 51%。欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数，前值 21，预测值 25.4，公布值 28.1。CFTC 的最新持仓数据显示，上周投机基金在黄金期市连续第五周增持净多单。截至 2021 年 6 月 1 日，投机基金在黄金期货和期权市场持有净多单 129,846 手，比一周前净增加 2,943 手。上一周净买入 20,007 手。投资者等待本周晚些时候发布的美国通胀数据，以明确美联储何时可能开始缩减经济支持措施。以及欧洲央行和美联储会议。我们认为美联储进入 6 月后，美国的就业数据会好转，将支持美联储开启货币正常化，短期贵金属价格可能高位震荡，后期走势并不乐观。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价 7 万关口面临支撑，短期继续向下难度较大

周一沪铜 2107 合约价格高开之后，盘中震荡走低，最终收于 71390 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样高开低走，最终收于 63630 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜跟随反弹。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 80-升水 130 元/吨，均价升水 105 元/吨，较前一日上升 25 元/吨，月差收窄挺价难持续。宏观方面，美股分化，美元走弱黄金涨，比特币盘中跌破 3.4 万美元；中国 5 月出口持续强劲，进口同比激增 51.1%，增速创十一年新高。行业方面：全球最大铜矿 Escondida 劳资双方启动薪资谈判；秘鲁前 4 个月铜产量同比增 10%。昨日铜价高开低走，夜盘则出现回升，在铜价跌至 7 万关口之后，跌势逐步放缓。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。而短期之内，我们认为铜价存在一定支撑。此前拖累铜价的一个主要因素在于消费不济，但是随着铜价回落，我们看到部分消费需求重新入市，国内现货再度转为升水格局。而之前由于高铜价而亏损的订单也重新出现利润，因此短期之内铜价想继续走低，难度较大。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价 20 日均线支撑，但高位向上压力较大**

周一沪镍 2107 合约价格冲高回落，在开盘冲高之后，逐步震荡走低，最终收于 129530 元/吨。夜盘伦镍探底回升，沪镍价格则跟随反弹。现货方面，长江有色网 1#镍价报 131000-133100 元/吨，均价 132050 元/吨，涨 400 元，华通现货 1#镍价报 130850-133050 元，均价 131950 元/吨，涨 400 元，广东现货镍报 133100-133500 元/吨，均价 133300 元/吨，跌 200 元。行业方面：Norilsk Nickel: Taimyrsky 镍矿恢复生产 目前已达计划指标 40%；Mysteel 调研：2021 年 5 月镍铁产量环比增加 4.26%。镍价昨日冲高回落，价格下破 20 日均线，但夜盘出现反弹，基本收复跌幅，整体来看，镍价依然处于高位震荡，走势较强。支撑镍价高位的主要因素还是在于自身供需偏紧，6 月份预计镍铁仍有部分缺口，下游不锈钢高排产带来高需求，硫酸镍则一如既往的维持需求高增速，因此镍价短期之内难以回落。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。整体来看，镍价处于宽幅区间震荡之中，短期虽有支撑，但长期难以乐观，因此在高位可以逐步尝试空单。

操作建议：建议尝试做空

### **锌：社会库存持续去化，锌价区间震荡偏强**

周一沪锌主力 2107 合约日内震荡偏弱，夜间震荡重心上移，收至 22695 元/吨，涨幅达 0.78%。伦锌探底回升，收至 3020.5 美元/吨，涨幅达 0.55%。现货市场：上海现货价 22580 元/吨，均值上涨 60 元/吨，对 07 合约升水 90-110 元/吨。锌价回调，下游买盘增加。中国 5 月出口同比增长 18.1%，低于预期及前值。市场聚焦欧洲央行和美联储会议，美元小幅走低，金属涨跌互现。秘鲁矿业生产呈现强劲恢复，秘鲁能矿部的数据显示，4 月份锌增长 41%。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 14.27 万吨，较上周五下降 9500 吨。昨日 LME 库存减 2450 吨至 272100 吨。基本面看，国内炼厂库存增至 30 天，各地周度加工费小幅上移。受云南限电影响，5 月精炼锌产量低于预期，限电影响或延续至 6 月中旬丰水期，供应总体收缩。下游整体走弱，终端观望令镀锌企业订单减少；珠三角地区限电加之淡季影响，导致压铸企业开工下降，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，氧化锌稳中趋弱。不过下游逢低补库加之天津镀锌需求略修复，周一库存降 9500 吨。整体来看，市场静待 6 月美联储会议政策，市场风险偏好谨慎。短期供给收缩超过需求回落，短期支撑锌价，不过下游消费已现转弱迹象，且随着 6 月下旬锌锭产出恢复，预计将进去累库阶段，故

我们认为当前锌价上行空间相对有限，后期高位回落风险加大。

操作建议：观望

### 铅：成本端支撑显现，万五附近试多

周一沪铅主力 2107 合约日内震荡偏弱，夜间低开上行，收至 15025 元/吨，涨幅达 0.23%。伦铅探底回升，收至 2164 美元/吨，涨幅达 1.31%。现货市场：因铅价下行，上海贸易商报价贴水小幅收窄，对 07 合约报在-60~50 元/吨，电池厂逢低询价拿货，成交一般。秘鲁能矿部的数据显示，前 4 个月铅增长 15%。工信部：1-4 月，电动自行车完成产量 1039.8 万辆，同比增长 64%；4 月电动自行车完成产量 332.2 万辆，同比增长 28.8%。SMM：截至周一五地铅锭库存总量至 11.85 万吨，较上周五上升 0.78 万吨，供需两淡，铅锭社库阶梯式增加。昨日 LME 库存库存减 2350 吨至 92350 吨。基本面看，国内铅矿供应紧张的局面加剧，6 月加工费继续下调，进口矿加工费维稳。受铅和白银进口比价倒挂影响，短期难有大量进口矿到港，铅矿短缺或持续。原料偏紧限制炼厂爬产，支撑铅价。近期云南限电对原生炼厂生产影响相对温和，再生铅企业复产后稳步爬产，供应端增加。下游铅蓄电池市场淡季态势不改，更换市场需求低迷，汽车蓄电池企业成品库存多在一个月以上，为降低库存压力，部分企业延续减产状态。电动蓄电池市场终端消费无较大改善，生产企业以销定产。此外，广东地区限电影响持续，部分企业放假应对。供需错配导致社会库存持续攀升，随着期价下跌且临近端午，企业补库或令累库增速放缓。整体看，当前高企的社会库存施压铅价，但铅矿紧缺及再生铅原料居高不下仍构成下方支撑，多空因素交织，预计铅价持续下跌动能有限，万五下方可逢低试多。

操作建议：逢低试多

### 原油：经合组织石油库存持续下降，两大原油期货双双收跌

油价周一双双收跌。因欧佩克秘书长表示，4 月经合组织(OECD)石油库存下降 690 万桶，预计未来几个月将进一步回落；4 月份欧佩克+减产执行率为 114%。石油市场继续对欧佩克+的决定做出积极反应，包括从 5 月开始提高产量的决定。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.13%，报 447.1 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货收跌 39 美分，跌幅 0.56%，至 69.23 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 40 美分，跌幅 0.55%，至 71.49 美元/桶。俄罗斯石油公司(Rosneft PJSC)警告称，随着全球生产商越来越多地将资金投入“仓促”的能源转型中，供应短缺迫在眉睫。尽管石油在全球能源结构中的份额相对下降，但石油消费将继续增长。据估计，在 2040 年之前，全球石油和天然气行业应投资 17 万亿美元，以维持当前的产量水平。这大约是全球能源投资的三分之一。同时，IEA 署长法提赫·比罗尔表示，预计今年石油需求将强劲反弹。伊朗石油开始自由流入市场的前景已有所减弱。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：淡季遇到政策利空，螺纹大幅下挫**

周一螺纹期货大幅下挫，收 4959，跌 200，周末土地出让金划归财政消息对盘面影响较大。重要资讯，2021 年 5 月，我国进口钢材 120.6 万吨，环比增加 3.2 万吨，增长 2.7%，1-5 月累计进口钢材 609.7 万吨，同比增加 63.6 万吨，增长 11.6%；5 月我国出口钢材 527.1 万吨，环比减少 270.2 万吨，下降 33.9%，1-5 月累计出口钢材 3092.4 万吨，同比增加 592.4 万吨，增长 23.7%。钢材进出口关税和退税已经在 5 月 1 日开始执行，出口受到一定影响。现货市场，本周唐山钢坯报价 5020，上涨 20，午后钢坯走弱传 4920 有成交，全国螺纹报价 5200，下跌 49。供给端，周度产量维持高位，本周螺纹产量 372 万吨，增 1 万吨，社库 734 万吨，减少 14 万吨，降幅收窄，厂库 308 万吨，减少 22 万吨，总库存 1042 万吨，减少 36 万吨。需求端，表观消费 408 万吨，增加 32 万吨，南方逐步进入雨季，下游消费进入淡季。总体，供给端产量维持高位，下游需求淡季，叠加宏观调控较为频繁，螺纹上方压力较大，短期偏弱震荡

操作建议：逢高做空

### **铁矿石：政策利空黑色系普跌，铁矿石高位回调**

周一铁矿石期货偏弱，早盘黑色系普跌，铁矿石在短暂抵抗后大幅下挫，夜盘震荡，收 1115。重要资讯：2021 年 5 月，我国进口铁矿石 8979.0 万吨，环比减少 877.6 万吨，下降 8.9%；均价 174.0 美元/吨，环比增加 9.6 美元/吨，增长 5.8%。1-5 月累计进口铁矿石 47176.5 万吨，同比增加 2686.6 万吨，增长 6.0%。现货市场，成交清淡，日照港 PB 粉报价 1435，下跌 5，杨迪粉 1163，下跌 24，PB 粉-杨迪粉价差 272，上涨 19，随着钢厂利润下滑高低品价差预期会持续调整。供给：海外发运回升，巴西发运稳定，因为船期影响到港环比下降。澳大利亚巴西铁矿发运总量 2502.4 万吨，环比增加 129.5 万吨；澳大利亚发货总量 1687.7 万吨，环比增加 5.6 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1391.0 万吨，环比增加 102.6 万吨；巴西发货总量 814.7 万吨，环比增加 123.9 万吨。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 244.59 万吨，环比增加 1.28 万吨，同比下降 0.05 万吨；日均疏港量 294.46 增 4.37；钢厂进口铁矿石库存总量 11700.28 万吨，环比减少 79.85 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.44 万吨，环比增加 1.44 万吨，库存消费比 38.81，环比减少 0.43。总体，铁矿石供给宽松，需求旺盛，随着钢厂利润回落，中低品矿需求增加。铁矿石现货偏强，期货可择机在 1100 下方尝试多单

操作建议：短线参与

**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	71390	480	0.68	215667	328160	元/吨
LME 铜	9950	-10	-0.10			美元/吨
SHFE 铝	18435	155	0.85	411376	456157	元/吨
LME 铝	2421	-35	-1.41			美元/吨
SHFE 锌	22410	-110	-0.49	177708	154609	元/吨
LME 锌	3021	17	0.55			美元/吨
SHFE 铅	14945	-90	-0.60	94596	136963	元/吨
LME 铅	2164	28	1.31			美元/吨
SHFE 镍	129530	-1,820	-1.39	506799	223196	元/吨
LME 镍	17930	-55	-0.31			美元/吨
SHFE 黄金	385.32	2.70	0.71	181873	267392	元/克
COMEX 黄金	1902.10	8.00	0.42			美元/盎司
SHFE 白银	5672.00	42.00	0.75	714437	569574	元/千克
COMEX 白银	28.02	0.10	0.36			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4959	-200	-3.88	2684770	1464711	元/吨
SHFE 热卷	5252	-182	-3.35	919283	691849	元/吨
DCE 铁矿石	1118.0	-50.5	-4.32	608282	895309	元/吨
DCE 焦煤	1803.0	-47.0	-2.54	318478	242777	元/吨
DCE 焦炭	2499.5	-36.5	-1.44	371695	254400	元/吨
ZCE 动力煤	800.2	1.3	1.29	275191	187814	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7日	6月4日	涨跌		6月7日	6月4日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	71390.00	70910.00	480.00	LME 铜 3 月	9950	9960	-10
	SHFE 仓单	138267.00	140976.00	-2709.00	LME 库存	124700	124675	25
	沪铜现货报价	71670.00	71170.00	500.00	LME 仓单	108375	106000	2375
	现货升贴水	160.00	180.00	-20.00	LME 升贴水	-19.25	-15.5	-3.75
	精废铜价差	830.00	1150.00	-320.00	沪伦比	7.17	7.12	0.06
	LME 注销仓单	16325.00	18675.00	-2350.00				
	6月7日	6月4日	涨跌		6月7日	6月4日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	129530	131350	-1820	LME 镍 3 月	17930	17985	-55
	SHEF 仓单	7040	7044	-4	LME 库存	242004	242568	-564
	俄镍升贴水	450	100	350	LME 仓单	182232	182274	-42
	金川镍升贴水	2350	2050	300	LME 升贴水	-29	-26.75	-2.25

	LME 注销仓单	59772	60294	-522	沪伦比价	7.22	7.30	-0.08
		<b>6月7日</b>	<b>6月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月7日</b>	<b>6月4日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	22410	22520	-110	LME 锌	3020.5	3004	16.5
	SHEF 仓单	17285	18936	-1651	LME 库存	272100	274550	-2450
	现货升贴水	55	65	-10	LME 仓单	232750	234025	-1275
	现货报价	22545	22485	60	LME 升贴水	-22	-20.75	-1.25
	LME 注销仓单	232750	234025	-1275	沪伦比价	7.42	7.50	-0.08
			<b>6月7日</b>	<b>6月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月7日</b>	<b>6月4日</b>
铅	SHFE 铅主力	14945	15035	-90	LME 铅	2164	2136	28
	SHEF 仓单	92808	88896	3912	LME 库存	92350	94700	-2350
	现货升贴水	-100	-50	-50	LME 仓单	65050	77775	-12725
	现货报价	14950	15050	-100	LME 升贴水	-8.54	-6.75	-1.79
	LME 注销仓单	65050	77775	-12725	沪伦比价	6.91	7.04	-0.13
			<b>6月7日</b>	<b>6月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月7日</b>	<b>6月4日</b>
贵金属	SHFE 黄金	385.32	385.32	0.00	SHFE 白银	5672.00	5630.00	42.00
	COMEX 黄金	1898.80	1898.80	0.00	COMEX 白银	28.018	27.896	0.122
	黄金 T+D	383.78	383.78	0.00	白银 T+D	5571.00	5529.00	42.00
	伦敦黄金	1888.40	1888.40	0.00	伦敦白银	27.58	27.37	0.22
	期现价差	1.54	1.54	0.00	期现价差	101.0	101.00	0.00
	SHFE 金银比价	67.93	67.93	0.00	COMEX 金银比价	67.88	67.84	0.04
	SPDR 黄金 ETF	1037.33	1037.33	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17989.86	#N/A
	COMEX 黄金库存	34760879.45	34760879.45	0.00	COMEX 白银库存	355217951.28	354711105.91	506845.37
			<b>6月7日</b>	<b>6月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月7日</b>	<b>6月4日</b>
螺纹钢	螺纹主力	4959	5159	-200	南北价差： 广-沈	-80	40	-120.00
	上海现货价格	5050	5110	-60	南北价差： 沪-沈	-180	-120	-60
	基差	247.19	109.04	138.14	卷螺差：上海	314	322	-8
	方坯：唐山	5020	5000	20	卷螺差：主力	293	275	18
		<b>6月7日</b>	<b>6月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月7日</b>	<b>6月4日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	1118.0	1168.5	-50.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1435	1440	-5	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	223	199	24	65%-62% 价差	36.00	30.50	5.50
	62%Fe:CFR	202.85	208.35	-5.50	PB 粉-杨迪	272	253	19

		6月7日	6月4日	涨跌	粉	6月7日	6月4日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2499.5	2536.0	-36.5	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2630	2630	0	焦炭港口基 差	328	292	37
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差： 晋-港	350	350	0
	焦煤主力	1803.0	1850.0	-47.0	焦煤基差	307	260	47
	港口焦煤：山 西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.9840	2.0343	-0.0503
	山西现货价格	1750	1750	0	J/JM 主力	1.3863	1.3708	0.0155
动力 煤		6月7日	6月4日	涨跌		6月7日	6月4日	涨跌
	动力煤主力	800.2	790.0	10.2	BDI 指数	2428	2438	-10.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	993.45	992.05	1.40
	港口基差	55.8	66.0	-10.2	秦皇岛：调 入量	51.5	40.8	10.7
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞 吐量	56.5	43.8	12.7
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚 地船	48	49	-1
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	6	5	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。