



商品日报 20210609

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：市场博弈美联储转变政策风向，金银走势承压

周二贵金属期货收跌。COMEX 期金跌 0.19%，报 1895.2 美元/盎司；COMEX 期银跌 1.05%，报 27.725 美元/盎司；美元指数反弹，令金价承压，当前市场博弈美联储转变政策风向。昨日美元指数小幅上涨，跌势暂止；美债收益率下滑；美股收盘涨跌不一。投资者等待将于周四公布的美国通胀数据，该数据可能影响美联储缩减其宽松货币政策的时间表。数据方面，欧元区第一季度季调后 GDP 季率终值-0.3%，前值-0.6，预测值-0.6；欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数 81.3，前值 84。世界银行发布最新一期《全球经济展望》，上调全球经济增长预期，预计 2021 年全球经济增速将达 5.6%，成为近 80 年来最强劲增速。世界银行同时将 2021 年中国经济增长预期从此前预估的 7.9% 上调至 8.5%。近期美元指数可能会收到一定的支撑可能暂停跌势，如果周四公布的美国 CPI 数据表现强劲，则可能加剧市场对美联储将开始缩减其宽松货币政策的担忧，增加美联储会议前对美元指数的支撑力度。下周美联储将召开 6 月会议，有望明确将何时开始缩减 QE 的时间表。我们认为当前美国经济在稳步复苏，周四公布的通胀数据可能进一步证实通胀压力加大，这将支持美联储在下半年开启货币正常化进程，金银走势并不乐观。

操作建议：金银逢高沽空

铜：印尼限制精矿出口引发担忧，铜价 7 万关口支撑较强

周二沪铜 2107 合约价格先涨后跌，最终收于 71420 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样先扬后抑，最终收于 63690 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜跟随反弹。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 70-升水 130 元/吨，均价升水 100 元/吨，较前一日下降 5 元/吨，现货升水持稳交投僵持。宏观方面，美股涨跌不一，美油两年半来首次突破 70 美元，加密货币盘中跌超 10%；耶伦最爱的劳动力市场指标 JOLTS 首次突破 900 万，自主离职人数创新高。行业方面：全球铜冶炼延续 5 月复苏；2021 年 5 月 SMM 中国电解铜产量为 85.01 万吨，环比降低 3.1%，同比增加 9.5%；预计 6 月国内电解铜产量为 83.14 万吨，环比降低 2.2%，同比增加 9.5%。昨日铜价先涨后跌，但夜盘出现反弹，整体价格维持在 7 万关口上

方。这也符合我们此前观点，7万关口面临支撑，铜价继续向下难度较大。刺激铜价反弹的直接原因在于印尼可能限制未来铜精矿出口，引发市场恐慌。但根本原因还是在于，我们看到随着市场回落，部分消费需求重新入市，铜价也因此有了支撑。整体而言，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，当前上涨更多还是反弹，难以形成反转。在下游需求呈现明显好转迹象之前，铜价仍以震荡回落看待。

操作建议：建议观望

镍：镍价夜盘再度反弹，依然不看好向上空间

周二沪镍 2107 合约价格冲高回落，特别是早盘之后价格震荡走低，最终收于 130080 元/吨。夜盘伦镍单边上涨，沪镍价格则跟随反弹。现货方面，6月8日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 130600-132700 元/吨，均价 131650 元/吨，跌 400 元，华通现货 1#镍价报 130550-132650 元，均价 131600 元/吨，跌 350 元，广东现货镍报 132300-132700 元/吨，均价 132500 元/吨，跌 800 元。行业方面：DISER：2026 年全球镍销量达到 320 万吨，平均年增长 6%；2021 年 5 月全国电解镍产量约 1.24 万吨，环比降低 4.53%，产量较 4 月减少 590 吨左右；2021 年 5 月全国高镍生铁产量环比上涨 5.32%至 3.57 万镍吨；2021 年 5 月全国硫酸镍产量 2.15 万吨金属量，实物量为 9.77 万实物吨，环比减 5.82%，同比增 128.57%。镍价昨日冲高回落，但夜盘强势上涨，价格在 20 日均线附近显现支撑。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：锌价高位窄幅震荡，关注云南限电变化

周二沪锌主力 2107 合约日内冲高回落，夜间先抑后扬，收至 22670 元/吨，涨幅达 0.38%。伦锌窄幅震荡，收至 3017.5 美元/吨，跌幅达 0.1%。现货市场：上海现货价 22680 元/吨，均值增加 100 元/吨，对 07 合约报升水 90-110 元/吨。中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计显示，5 月销售各类挖掘机 27220 台，同比下降 14.3%。SMM：5 月精炼锌产量 49.46 万吨，环比减少 1.04 万吨，云南限电影响导致产量不及预期。6 月若限电影响持续，预计产量环比增加 2400 吨至 49.71 万吨；若限电影响减弱，产量环比增加 1.23 万吨至 50.7 万吨。昨日 LME 库存减 1750 吨至 270350 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，但存边际增加可能。下游淡季显现，锌价回落带动部分镀锌需求修复；珠三角地区限电加之淡季影响，导致压铸锌企业开工下降，且人民币持续升值抑制企业出口；受汽车订单减弱影响，氧化锌稳中趋弱。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月下旬锌锭供应边际增加，预计去库放缓，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，短期多单持有

周二沪铅主力2107合约日内窄幅震荡，夜间小幅反弹，收至15190元/吨，涨幅达1.2%。伦铅延续反弹走势，收至2180.5美元/吨，涨幅达0.76%。现货市场：上海市场，铅价止跌上行，贸易商铅锭报价贴水小幅收窄，对07合约报在-50~0元/吨之间，电池厂逢低按需拿货，成交一般。SMM：5月电解铅产量26.48万吨，环比下降0.38%，同比下降0.03%。出常规检修外，云南限电及湖南环保影响使得产量不增反降。预计6月电解铅产量环比增幅过万吨，至27.7万吨。再生铅产量33.12万吨，环比增7.73%，同比增34.55%。督察结束叠加修复复产，使得产量超预期上升，6月受安徽超威检修影响，预计产量仅小增约5千吨至33.57万吨。昨日LME库存减1300吨至91050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。受原料偏紧及云南限电影响，5月原生铅产量不增反降，但再生铅延续爬产，供应总体维持增加。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，万五附近支撑较强。

操作建议：多单持有

原油：EIA上调油价预期，两大原油期货双双收涨

油价周二双双收涨。因EIA大幅上调2021年国际油价预期，略微下调2022年预期。INE原油期货主力合约夜盘收涨1.74%，报451.4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。EIA预计2021年美油价格为61.85美元/桶，此前预期为58.91美元/桶；预计2021年布油价格为65.19美元/桶，此前预期为62.26美元/桶；预计2022年美油价格为56.74美元/桶，此前预期为56.99美元/桶；预计2022年布油价格为60.49美元/桶，此前预期为60.74美元/桶。同时，Waha石油公司消息人士和利比亚Al-Samah油田的一名石油工程师周二表示，该油田的管道泄漏可能会导致泵送作业暂停。该油田为Sidra港供应石油，港口的一名官员说，油田目前的产量约为28.5万桶/日。油田的石油工程师表示，昨天，连接Al-Samaha和Sidra港的同一条管道的泄漏已经得到控制，但今天又发生了泄漏。从长期来看，环保人士加大了对大型公共石油公司的压力，要求它们将业务调

整到净零水平，而一些国际石油巨头承认，它们在能源转型中也有自己的角色。但欧佩克+组织的领导人沙特阿拉伯和俄罗斯将继续投资石油和天然气。油价在目前的阶段仍然面临分歧，短期或震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：期价宽幅震荡，淡季逢高空为主

周二螺纹期货先跌后涨，早盘最低至 4903，午盘和夜盘反弹，最高 5044，收 5014。重要资讯，今年 6 月是全国第 20 个“安全生产月”，主题是“落实安全责任，推动安全发展”。河北、江苏、山东、山西等地下发相关行动方案，部署开展安全隐患排查治理行动，确保安全生产。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价 4940，下跌 80，全国螺纹报价 5153，下跌 47。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，短期震荡走势。关注今日钢谷网和明日我的钢铁网产业数据。

操作建议：观望

铁矿石：黑色系整体反弹，铁矿石震荡回升

周二铁矿石期货偏强走势，早盘震荡，午盘跟随钢材反弹，夜盘偏强，收 1176.5。重要资讯：上周 VALE 发布通知，暂停位于马利亚纳综合体的维多利亚和米纳斯铁路的 Fábrica Nova 分支列车的运行，据计算日均影响量在 4 万吨左右，整体影响并不是很大。现货市场，下午市场转暖成交增加，日照港 PB 粉报价 1400，下跌 35，杨迪粉 1130，下跌 33，PB 粉-杨迪粉价差 270，下跌 2，钢厂利润走弱后高低品价差预期会持续调整。供给：海外发运回升，日均发货量持续超过 500 万吨，较 5 月有明显提升。上周澳大利亚巴西铁矿发运总量 2502.4 万吨，环比增加 129.5 万吨。发往中国铁矿海漂货运量近期回落，随着发运回升，预计海漂增加，，预计 6 月中旬后到港将持续增加。国内矿山生产处于高位水平。需求：钢厂生铁产量高位，铁矿需求旺盛，上周 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；港口疏港量稳定，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，预计期货延续反弹走势

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	71420	30	0.04	190117	318570	元/吨
LME 铜	10015	65	0.65			美元/吨
SHFE 铝	18260	-175	-0.95	373054	449381	元/吨
LME 铝	2450	29	1.20			美元/吨
SHFE 锌	22505	95	0.42	264401	156972	元/吨
LME 锌	3018	-3	-0.10			美元/吨
SHFE 铅	15050	105	0.70	74075	136066	元/吨
LME 铅	2181	17	0.76			美元/吨
SHFE 镍	130080	550	0.42	481740	216178	元/吨
LME 镍	17985	55	0.31			美元/吨
SHFE 黄金	387.90	2.58	0.67	159170	267398	元/克
COMEX 黄金	1895.20	-6.90	-0.36			美元/盎司
SHFE 白银	5699.00	27.00	0.48	685973	562300	元/千克
COMEX 白银	27.73	-0.29	-1.05			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5004	45	0.91	2404747	1431101	元/吨
SHFE 热卷	5288	36	0.69	699308	690877	元/吨
DCE 铁矿石	1149.0	31.0	2.77	509844	897377	元/吨
DCE 焦煤	1852.5	49.5	2.75	258722	256690	元/吨
DCE 焦炭	2555.5	56.0	2.24	342914	259444	元/吨
ZCE 动力煤	819.2	2.4	2.37	210361	192324	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8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	71420.00	71390.00	30.00	LME 铜 3月	10015	9950	65
	SHFE 仓单	132892.00	138267.00	-5375.00	LME 库存	127200	124700	2500
	沪铜现货报价	71370.00	71670.00	-300.00	LME 仓单	111225	108375	2850
	现货升贴水	160.00	160.00	0.00	LME 升贴水	-26.5	-19.25	-7.25
	精废铜价差	750.00	830.00	-80.00	沪伦比	7.13	7.17	-0.04
	LME 注销仓单	15975.00	16325.00	-350.00				
	6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	130080	129530	550	LME 镍 3月	17985	17930	55
	SHEF 仓单	6868	7040	-172	LME 库存	241392	242004	-612
	俄镍升贴水	400	450	-50	LME 仓单	181536	182232	-696
	金川镍升贴水	2350	2350	0	LME 升贴水	-29.25	-29	-0.25

	LME 注销仓单	59856	59772	84	沪伦比价	7.23	7.22	0.01
		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22505	22410	95	LME 锌	3017.5	3020.5	-3
	SHEF 仓单	16807	17285	-478	LME 库存	270350	272100	-1750
	现货升贴水	55	55	0	LME 仓单	232650	232750	-100
	现货报价	22645	22545	100	LME 升贴水	-20.75	-22	1.25
	LME 注销仓单	232650	232750	-100	沪伦比价	7.46	7.42	0.04
			6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日
铅	SHFE 铅主力	15050	14945	105	LME 铅	2180.5	2164	16.5
	SHEF 仓单	95580	92808	2772	LME 库存	91050	92350	-1300
	现货升贴水	-160	-100	-60	LME 仓单	64425	65050	-625
	现货报价	15050	14950	100	LME 升贴水	-12.5	-8.54	-3.96
	LME 注销仓单	64425	65050	-625	沪伦比价	6.90	6.91	0.00
			6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日
贵金属	SHFE 黄金	387.9	387.90	0.00	SHFE 白银	5699.00	5672.00	27.00
	COMEX 黄金	1894.40	1894.40	0.00	COMEX 白银	27.731	28.018	-0.287
	黄金 T+D	385.27	385.27	0.00	白银 T+D	5600.00	5571.00	29.00
	伦敦黄金	1893.15	1893.15	0.00	伦敦白银	27.72	27.58	0.14
	期现价差	2.63	2.63	0.00	期现价差	99.0	101.00	-2.00
	SHFE 金银比价	68.06	68.06	0.00	COMEX 金银比价	68.36	67.88	0.47
	SPDR 黄金 ETF	1037.33	1037.33	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17961.01	#N/A
	COMEX 黄金库存	34760326.54	34760326.54	0.00	COMEX 白银库存	354645082.32	355217951.28	-572868.96
			6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日
螺纹钢	螺纹主力	5004	4959	45	南北价差： 广-沈	-20	-80	60.00
	上海现货价格	5000	5050	-50	南北价差： 沪-沈	-130	-180	50
	基差	150.64	247.19	-96.55	卷螺差：上海	345	314	32
	方坯：唐山	4940	5020	-80	卷螺差：主力	284	293	-9
		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1149.0	1118.0	31.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1400	1435	-35	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	155	223	-68	65%-62% 价差	23.05	30.60	-7.55
	62%Fe:CFR	210.40	202.85	7.55	PB 粉-杨迪	270	272	-2

		6月8日	6月7日	涨跌	粉	6月8日	6月7日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2555.5	2499.5	56.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2600	2600	0	焦炭港口基 差	240	296	-56
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差： 晋-港	460	350	110
	焦煤主力	1852.5	1803.0	49.5	焦煤基差	258	307	-50
	港口焦煤：山 西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.9581	1.9840	-0.0259
	山西现货价格	1640	1750	-110	J/JM 主力	1.3795	1.3863	-0.0068
		6月8日	6月7日	涨跌		6月8日	6月7日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	819.2	800.2	19.0	BDI 指数	2420	2428	-8.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	995.84	993.45	2.39
	港口基差	36.8	55.8	-19.0	秦皇岛：调 入量	39.8	51.5	-11.7
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞 吐量	41.8	56.5	-14.7
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚 地船	45	48	-3
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	4	6	-2

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。