



## 商品日报 20210610

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，等待今晚的美国 CPI 数据落地

周三贵金属价格涨跌互现。COMEX 期金跌 0.2%，报 1890.7 美元/盎司，COMEX 期银涨 0.57%，报 27.89 美元/盎司。当前随着美元指数企稳及全球新冠疫情缓解，贵金属上行动能减退。昨日美元指数微涨，美股三大股指小幅收跌，10 年期美债收益率一个月来首度跌破 1.5%，比特币盘中大涨约 15%。目前投资者持观望态度，市场目前密切关注欧洲央行政策会议和周四即将公布的美国消费者物价指数数据，以此判断经济复苏的步伐和通货膨胀的程度，进而将进一步影响美元走势。中国 5 月 PPI 同比上涨 9%，涨幅为 2008 年以来最高，CPI 涨 1.3%。美国 4 月批发库存月率终值 0.8%，与预期和前值相符。昨日美联储逆回购工具用量再创新高，史上首次突破 5000 亿。有媒体称，欧盟计划下周结束美国之间的关税之争。关注今晚的美国 CPI 数据和欧洲央行议息会议。欧洲央行议息会议将会确定接下来三个月欧洲央行的购债规模，需注意会后欧央行官员对通胀的表述。有消息称，下周欧洲央行管理委员会 25 名成员或将举行疫情以来第一次线下面谈会议，该会议或将重新定义欧央行的通胀目标。近期美元指数可能会收到一定的支撑暂停跌势，如果今晚公布的美国 5 月 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，增加下周的美联储会议前对美元指数的支撑力度。当前经济的稳步复苏及通胀数据飙升都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

#### 锌：云南限电影响减弱，锌价震荡幅度收窄

周三沪锌主力 2107 合约日内窄幅震荡，夜间延续横盘，收至 22670 元/吨，跌幅达 0.16%。伦锌窄幅震荡，收至 3012.5 美元/吨，跌幅达 0.18%。现货市场：上海市场交投仍然清淡，持货商维持原升水报价，然贸易商对此升水接受度并不高，另外下游企业高价接货情绪较差，成交清淡。中国 5 月 CPI 同比上涨 1.3%，环比下降 0.2%；PPI 同比上涨 9%，创近 13 年新高，环比上涨 1.6%。国家发改委研究：进一步加强大宗商品价格监测预警和市场监管，要求建立健全价格监测预测预警体系、价格稳定长效机制等制度体系。市场目前密切关注欧洲央行

政策会议和周四的美国消费者物价指数数据，美元微涨，金属涨跌互现。昨日 LME 库存减 700 吨至 269650 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。据悉，近日云南限电限产放缓，当地炼厂逐步复产，供应有望边际好转。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，国内 PPI 延续上行令政策监管预期增强，加之市场等待美联储 6 月会议，市场风险偏好维持谨慎。短期供给收缩超过需求回落，加之下游节前备货将支撑锌价，不过下游消费已现转弱迹象，且锌锭供应边际增加，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： 15500 附近压力显现，节前或震荡运行**

周三沪铅主力 2107 合约日内延续涨势，夜间横盘运行，收至 15190 元/吨，涨幅达 1.2%。伦铅涨势放缓，收至 2192 美元/吨，涨幅达 0.55%。现货市场：上海铅价止跌上行，贸易商铅锭报价贴水小幅收窄，对 07 合约报在 -50~0 元/吨，电池厂逢低按需拿货，成交一般。昨日 LME 库存减 825 吨至 90225 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，再生铅延续爬产。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。此外，伦铅反弹亦带动沪铅跟涨。盘面看，下方万五一线支撑较强，然期价反弹至 15500 附近压力再度显现，短期期价或震荡盘整，待 07 合约交割后或再度探底，但下方空间有限。

操作建议：观望

### **原油：原油库存下降幅度大于预期，两大原油期货接近平收**

油价周三几乎平收。因 上周原油库存下降幅度大于预期，但产品库存大幅上升，总体原油库存目前低于 5 年平均水平。四周汽油需求滚动平均数出现四周来的首次下降。对于包括美国阵亡将士纪念日假期在内的一周来说，似乎并不是个好兆头。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 -0.04%，报 448.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货收跌 9 美分，跌幅 0.13%，至 69.96 美元/桶；布伦特 8 月原油期货平收，报 72.22 美元/桶。美国能源信息署 (EIA) 公布的最新原油库存周报显示，截至 6 月 4 日当周，原油库存锐减 524 万桶，成品油汽油和馏分油库存分别增加逾 700 万桶和超过 440 万桶。这印证了先前的美国石油协会 (API) 周报——上周美国 API 原油库存下降 211 万桶、但成品油汽油和馏分油库存分别增加 241 万桶和 375

万桶。同时，世界银行在报告中表示，调高预期是基于沙特各界对新冠疫情的积极应对和国际原油价格的上涨，同时政府层面出台的大型投资计划也对推动经济增长具有积极意义。目前来看，由于汽油消费飙升引领全球需求复苏，欧佩克+可能在7月后继续增加产量。随着西方国家放松限制措施，全球石油需求的复苏预计将加速，到年底将达到9800万桶/日，目前约为9400万桶/日。预计到2023年初，布伦特原油价格将在58-65美元/桶之间，到2025年末将低于50美元/桶。但如果欧佩克+不采取行动，或者伊朗的石油供应没有回到市场，那么可能会有相当大的石油库存下滑。

操作建议：观望

### 螺纹钢：建材数据转弱，淡季逢高空为主

周三螺纹期货宽幅震荡，小幅走高，夜盘反弹，收5087。重要资讯，5月国内挖掘机销量2.2万台，增速连续2个月下滑：2021年5月销售各类挖掘机27220台，同比下降14.3%；其中国内22070台，同比下降25.2%；出口5150台，同比增长132%。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价4960，上涨20，全国螺纹报价5162，上涨9。昨日钢谷网公布产业数据，社库918.98万吨，较上周减少3.37万吨，下降0.37%，厂库499.67万吨，较上周增加49.41万吨，上升10.97%，产量566.61万吨，较上周增加4.42万吨，上升0.79%，本周全国建材社会库存降幅明显收窄，除西北、华中、华北库存增加外，其他区域库存均下降为主。供应方面，虽然钢厂利润明显回落，但供给调节较慢，铁水供给依旧偏强。需求方面，地产新开工和拿地的弱势对需求预期形成较大压制。同时南方逐步进入雨季和高温季，挖掘机、水泥等相关指标明显不及近年同期水平，需求偏弱。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。今日关注我的钢铁网产业数据。

操作建议：尝试短空

### 铁矿：黑色系整体反弹，铁矿石震荡回升

周三铁矿石期货延续反弹走势，震荡走高，夜盘小幅波动，收1182。重要资讯：京唐港将出新政策，印度、柬埔寨、缅甸、越南、马来西亚、菲律宾、印尼、泰国、老挝9个国家需满足28天航行才允许靠泊。现货市场，成交较昨日减少，日照港PB粉报价1434，上涨34，杨迪粉1145，上涨15，PB粉-杨迪粉价差289，上涨19，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。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月中旬后到港将增加。本周库存回落，其中京唐港库存最低，降至40万吨，分品种看，卡粉降库最大，钢厂配方未变需求仍较好，金布巴粉增库最大，总库存仅次于卡粉和印度粉，北方六港库存共计7101.46万吨，环比减少136.35万吨。其中贸易矿占比71.03%，非贸易矿占比28.97%。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，短线注意上方压力

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	71510	90	0.13	254998	320772	元/吨
LME 铜	9971	-44	-0.44			美元/吨
SHFE 铝	18390	130	0.71	294918	449393	元/吨
LME 铝	2452	2	0.08			美元/吨
SHFE 锌	22685	180	0.80	235033	159832	元/吨
LME 锌	3013	-5	-0.17			美元/吨
SHFE 铅	15450	400	2.66	113593	118197	元/吨
LME 铅	2193	12	0.55			美元/吨
SHFE 镍	132800	2,720	2.09	575871	235355	元/吨
LME 镍	18130	145	0.81			美元/吨
SHFE 黄金	387.70	-0.20	-0.05	150437	268709	元/克
COMEX 黄金	1890.70	-4.50	-0.24			美元/盎司
SHFE 白银	5674.00	-25.00	-0.44	755349	564648	元/千克
COMEX 白银	27.89	0.16	0.60			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5035	31	0.62	2097944	1393422	元/吨
SHFE 热卷	5366	78	1.48	639506	677571	元/吨
DCE 铁矿石	1175.0	26.0	2.26	464261	911205	元/吨
DCE 焦煤	1871.0	18.5	1.00	212806	250468	元/吨
DCE 焦炭	2624.0	68.5	2.68	314321	259977	元/吨
ZCE 动力煤	818.2	-0.1	-0.12	200939	187118	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9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	71510.00	71420.00	90.00	LME 铜 3 月	9971	10015	-44
	SHFE 仓单	128941.00	132892.00	-3951.00	LME 库存	129675	127200	2475
	沪铜现货报价	71790.00	71370.00	420.00	LME 仓单	114275	111225	3050
	现货升贴水	150.00	160.00	-10.00	LME 升贴水	-25.75	-26.5	0.75
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.17	7.13	0.04
	LME 注销仓单	15400.00	15975.00	-575.00				

	6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	132800	130080	2720	LME 镍 3 月	18130	17985	145
	SHEF 仓单	6801	6868	-67	LME 库存	241260	241392	-132
	俄镍升贴水	500	400	100	LME 仓单	180624	181536	-912
	金川镍升贴水	2550	2350	200	LME 升贴水	-29.75	-29.25	-0.5
	LME 注销仓单	60636	59856	780	沪伦比价	7.32	7.23	0.09
	6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22685	22505	180	LME 锌	3012.5	3017.5	-5
	SHEF 仓单	16557	16807	-250	LME 库存	269650	270350	-700
	现货升贴水	55	55	0	LME 仓单	232650	232650	0
	现货报价	22655	22645	10	LME 升贴水	-22.75	-20.75	-2
	LME 注销仓单	232650	232650	0	沪伦比价	7.53	7.46	0.07
	6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15450	15050	400	LME 铅	2192.5	2180.5	12
	SHEF 仓单	103179	95580	7599	LME 库存	90225	91050	-825
	现货升贴水	-140	-160	20	LME 仓单	64225	64425	-200
	现货报价	15250	15050	200	LME 升贴水	-10.89	-12.5	1.61
	LME 注销仓单	64225	64425	-200	沪伦比价	7.05	6.90	0.14
	6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	387.7	387.70	0.00	SHFE 白银	5674.00	5699.00	-25.00
	COMEX 黄金	1895.50	1895.50	0.00	COMEX 白银	28.002	27.731	0.271
	黄金 T+D	385.85	385.85	0.00	白银 T+D	5580.00	5600.00	-20.00
	伦敦黄金	1894.60	1894.60	0.00	伦敦白银	27.58	27.72	-0.14
	期现价差	1.85	1.85	0.00	期现价差	94.0	99.00	-5.00
	SHFE 金银比价	68.33	68.33	0.00	COMEX 金银比价	67.79	68.36	-0.57
	SPDR 黄金 ETF	1043.16	1043.16	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17953.80	#N/A
	COMEX 黄金库存	34760264.18	34760264.18	0.00	COMEX 白银库存	355707596.67	354645082.32	1062514.35
	6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	5035	5004	31	南北价差：广-沈	-40	-20	-20.00
	上海现货价格	5030	5000	30	南北价差：沪-沈	-120	-130	10
	基差	150.57	150.64	-0.07	卷螺差：上海	364	345	19
	方坯：唐山	4960	4940	20	卷螺差：主力	331	284	47
铁	6月9日	6月8日	涨跌		6月9日	6月8日	涨跌	

矿石	铁矿主力	1175.0	1149.0	26.0	巴西 - 青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1434	1400	34	西澳 - 青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	146	155	-9	65%-62% 价差	26.90	30.00	-3.10
	62%Fe:CFR	213.50	210.40	3.10	PB 粉-杨迪粉	289	270	19
		<b>6月9日</b>	<b>6月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月9日</b>	<b>6月8日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2624.0	2555.5	68.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2620	2620	0	焦炭港口基差	193	262	-69
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差: 晋-港	460	460	0
	焦煤主力	1871.0	1852.5	18.5	焦煤基差	239	258	-19
	港口焦煤: 山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.9188	1.9581	-0.0393
	山西现货价格	1640	1640	0	J/JM 主力	1.4025	1.3795	0.0230
			<b>6月9日</b>	<b>6月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月9日</b>	<b>6月8日</b>
动力煤	动力煤主力	818.2	819.2	-1.0	BDI 指数	2481	2420	61.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	992.88	995.84	-2.96
	港口基差	37.8	36.8	1.0	秦皇岛:调入量	44.5	39.8	4.7
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛:吞吐量	51.5	41.8	9.7
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛:锚地船	47	45	2
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	8	4	4
			<b>6月9日</b>	<b>6月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月9日</b>	<b>6月8日</b>

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。