



商品日报 20210611

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：美通胀压力飙升，金银小幅上涨

周四贵金属期货收盘上涨。COMEX 期金涨 0.31%，报 1901.3 美元/盎司；COMEX 期银涨 0.46%，报 28.13 美元/盎司；昨日美元指数冲高回落，美债收益率下跌，支撑贵金属价格走势。美股三大股指小幅上扬。美国通胀“爆表”，美国 5 月未季调核心 CPI 年率录得 3.8%，创 1992 年以来新高。美国 5 月未季调 CPI 年率录得 5%，创 2008 年 8 月以来新高，高于预期。美国经济强复苏下，通胀进一步扩大。美国首申失业金人数疫情以来两周不足 40 万，领取救济总数仍超 1530 万。中国 5 月社融新增 1.92 万亿元，M2 同比增长 8.3%。昨晚欧洲央行维持利率不变，符合预期，并重申超宽松政策立场并将加快购债速度。欧洲央行无意缩减购债规模，并承诺 6 月至 9 月的购债速度将明显高于一季度，紧急抗疫购债计划（PEPP）依然维持 1.85 万亿欧元的总规模，预计将至少持续到 2022 年 3 月底。欧洲央行将继续对到期的 PEPP 债券进行再投资，预计将至少延续到 2023 年底。此外，该央行资产购买计划（APP）下的购债规模仍是每月 200 亿欧元。拉加德回应了近期通胀上升的问题，认为下半年潜在通胀压力将逐渐增加，但整体通胀预期仍然低于欧洲央行设立的目标。欧洲央行依旧鸽声嘹亮，货币政策将在未来很长一段时期内保持高度宽松。美国 5 月 CPI 飙升可能会使美联储在下周的议息会议上将开始释放缩减 QE 规模的信号。当前经济的稳步复苏及通胀压力加大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

铜：铜价无视抛储利空，短期坚挺显现反弹

周四沪铜 2107 合约价格震荡走低，延续近期窄幅震荡走势，最终收于 71290 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样盘整为主，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。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 60-升水 120 元/吨，均价升水 90 元/吨，较前一日下降 5 元/吨，月差再次扩大吸引套利商交投。宏观方面，科技股力撑美股上扬，美债收益率三个月低谷，原油 V 形反弹再创两年新高；中国 5 月社融新增 1.92 万亿元，M2 同比增长 8.3%；美国首申失业金人数疫情以来两周不足 40 万。行业方面：秘鲁总统大选

临近尾声 左翼候选人得票率领先；据 SHMET 多方求证，已确认国储局抛储事实；投放时间为每个自然月月底，持续至 2021 年年底。昨日铜价震荡收低，近期维持 7 万关口上方窄幅震荡。昨日国储抛储铜事件靴子落地，一度引发伦铜回落，但是夜盘在美国就业数据不及预期情况下，再度回升，市场依旧显现韧性。在抛储压力下，国内铜价依然能保持坚挺，超出我们预期，这也验证了 7 万关口的强有力支撑，短期之内铜价继续向下难度较大，或引来反弹。但从更长时间来看，本次抛储直接针对终端消费者，对于后市需求来说将更加不利，因此我们依然认为铜价难以形成新的涨势，反弹过后仍将回落。

操作建议：建议观望

镍：镍价夜盘继续上涨，依然不看好向上空间

周四沪镍 2107 合约价格单边走低，特别是午后出现跳水，最终收于 131110 元/吨。夜盘伦镍强势上涨，沪镍价格则跟随反弹。现货方面，6 月 10 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 132100-134100 元/吨，均价 133100 元/吨，跌 500 元，华通现货 1#镍价报 131850-133950 元，均价 132900 元/吨，跌 550 元，广东现货镍报 133800-134200 元/吨，均价 134000 元/吨，跌 1000 元。行业方面：印尼 2021 年 6 月镍矿内贸基价环比上涨 6.26%；受疫情影响，津巴布韦一季度镍矿产量下降。镍价昨日高位走低，但是夜盘再度强势上涨，价格在 20 日均线附近显现支撑。镍价上涨的直接原因还是在于宏观方面，由于美国就业数据不佳，收紧预期减弱，以及欧洲重申宽松。供需方面，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：节前维持横盘，节后关注库存变化

周四沪锌主力 2107 合约日内止跌震荡，夜间横盘修复，收至 22395 元/吨，跌幅达 0.02%。伦锌震荡偏弱，收至 3001 美元/吨，跌幅达 0.38%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22490-22590 元/吨，均价跌 150 元/吨。0#锌锭对 07 合约升贴水：90~210 元/吨，现货升水维稳，下游逢低补库，情绪有所好转。美国 5 月未季调核心 CPI 年率录得 3.8%，创 1992 年以来新高，通货膨胀压力进一步加大。美国截至 6 月 5 日当周初请失业金人数降至 37.6 万，但仍高于预期，美国经济仍在复苏中。欧洲央行维持三大关键利率不变，符合市场预期。美元微涨，金属涨跌互现。中国 5 月 M2 同比增长 8.3%，预期 8.1%；社会融资规模增量为 1.92 万亿元，比上年同期少 1.27 万亿元。SMM：5 月企业开工率为 87.36%，环比下降 4.62 个百分点。昨日 LME 库存减减 1000 吨至 268650 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，近日云南限电射线放缓，当地炼厂逐步复产，供应有望边际好转。下游淡季显现，因钢材和锌锭价格波动较

大，终端订单减少，5月镀锌企业开工下滑，近期锌价高位回落修复了部分后置订单；珠三角地区限电加之淡季影响，导致压铸锌企业开工下降，且人民币升值抑制出口；受汽车订单减弱影响，氧化锌稳中趋弱。整体来看，近期市场对美联储政策变化担忧有所降温，但国内政策监管预期仍较强，加之端午假期临近，市场风险偏好偏低。节前下游备货或继续带动去库，支撑锌价，但云南限电影响有所放缓，叠加需求逐步转弱，抑制锌价上行动力，节前或维持震荡，节后关注库存变化。

操作建议：观望

铅：节前 15500 附近承压，节后交割后或再度探底

周四沪铅主力 2107 合约日内窄幅震荡，夜间延续横盘运行，收至 15395 元/吨，跌幅达 0.23%。伦铅窄幅震荡，收至 2185 美元/吨，跌幅达 0.34%。现货市场：上海市场铅价均值 15250 元/吨，均值上涨 150 元/吨，对 07 合约多贴水 50~60 元/吨，电池厂逢低按需拿货，成交一般。昨日 LME 库存减 150 吨至 90075 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。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：多单持有

原油：美国取消对伊朗官员制裁但声明与核协议无关，两大原油期货 V 形反转

油价周四 V 形反转。因拜登政府取消对伊朗石油官员制裁，但声明和核协议无关。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.05%，报 453 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货收涨 33 美分，涨幅 0.47%，至 70.29 美元/桶；布伦特 8 月期货收涨 30 美分，涨幅 0.41%，报 72.52 美元/桶。欧佩克周四发布的月度石油市场报告显示，随着上月开始逐步放松减产，2021 年 5 月的原油产量增加了 39 万桶/天，至 2546 万桶/天。石油产量月度增幅最大的是最大产油国沙特阿拉伯，其次是欧佩克+协议豁免的三个欧佩克成员国中的两个——伊朗和委内瑞拉。美国政府取消对一名伊朗石油官员和另外两名与石油行业存在关联的伊朗人的制裁，其中包括伊朗国家石油公司常务董事、总经理 Ahmad Ghalehbani，并取消对部分位于迪拜的实体的制裁。美油期货随后短线跳水 1.55 美元，最低触及 68.68 美元/桶，日内一度跌超 1.0%。布油期货短线下挫 1.56 美元，最低触及 70.95 美元/桶，日内整体跌超 1.3%。标普 500 能源指数刷新日低。美国官员解释称，财政部(解除制裁)的行动是例行公事，与伊

朗核协议谈判无关,只是在事实需要时定期将从名单上除名。美、布两油期货随后反弹转涨。目前来看,几周以来,伊朗一直在暗示,它准备提高产量。与此同时,有关伊朗和美国可能重返核协议的谈判正在维也纳进行。核协议最终将导致美国取消对伊朗石油出口的制裁。市场应警惕伊朗重返市场带来的价格冲击。

操作建议: 观望

螺纹钢: 传北方钢厂限产, 螺纹震荡走高

周四螺纹钢期货偏强走势, 震荡上扬, 夜盘继续反弹, 收 5238。重要资讯, 中国 5 月社会融资规模增量为 1.92 万亿元, 5 月末社会融资规模存量为 297.98 万亿元, 同比增长 11%。5 月社会融资规模增量为 19200 亿元, 预期 21128.6 亿元, 前值 18500 亿元。5 月 M2 货币供应 8.3%, 前值 8.10%, 预期 8.10%; 5 月 M1 货币供应 6.1%, 前值 6.20%, 预期 5.70%; 5 月新增人民币贷款 15000 亿元, 前值 14700, 预期 14000。现货市场, 终端节前采购力度不大, 唐山钢坯报价 4980, 上涨 20, 全国螺纹报价 5184, 上涨 22。昨日我的钢铁网公布产业数据, 社库 734 万吨, 较上周持平, 厂库 314 万吨, 较上周增加 6 万吨, 产量 371 万吨, 较上周减少 1 万吨, 本周全国建材社会库存降幅明显收窄, 华东、北方社库增加, 南方减少, 东北西南钢厂销售尚可, 华东南华北销售不佳。供应方面, 总体稳定, 东北华北西北产量下降, 华东南西北产量上升。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, 短期受到限产传闻干扰, 螺纹偏强震荡走势, 我们认为中期淡季偏空逻辑为主, 但需注意政策干扰。关注 5 月房地产和基建投资数据。

操作建议: 谨慎高空或观望

铁矿石: 黑色系整体反弹, 铁矿石震荡回升

周四铁矿石期货延续反弹走势, 宽幅波动, 夜盘震荡走高, 收 1214。重要资讯: 6 月 10 日, 代县聂营镇大红才铁矿 4 号井发生透水事故, 13 人被困井下, 分析认为事故可能会对国内矿的短期供应造成一些影响, 高品外矿需求将出现增加。现货市场, 成交尚可, 日照港 PB 粉报价 1444, 上涨 10, 杨迪粉 1150, 上涨 5, PB 粉-杨迪粉价差 294, 上涨 5。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。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	71290	-220	-0.31	179379	320637	元/吨
LME 铜	9894	-77	-0.77			美元/吨
SHFE 铝	18440	50	0.27	412849	439181	元/吨
LME 铝	2478	27	1.08			美元/吨
SHFE 锌	22400	-285	-1.26	245536	158231	元/吨
LME 锌	3001	-12	-0.38			美元/吨
SHFE 铅	15420	-30	-0.19	80831	114454	元/吨
LME 铅	2185	-8	-0.34			美元/吨
SHFE 镍	131110	-1,690	-1.27	604977	218176	元/吨
LME 镍	18200	70	0.39			美元/吨
SHFE 黄金	386.46	-1.24	-0.32	182944	268188	元/克
COMEX 黄金	1901.30	10.60	0.56			美元/盎司
SHFE 白银	5682.00	8.00	0.14	705291	567457	元/千克
COMEX 白银	28.13	0.24	0.86			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5168	133	2.64	2625588	1553776	元/吨
SHFE 热卷	5448	82	1.53	762046	676063	元/吨
DCE 铁矿石	1178.0	3.0	0.26	420754	921946	元/吨
DCE 焦煤	1865.0	-6.0	-0.32	234411	256850	元/吨
DCE 焦炭	2578.0	-46.0	-1.75	330523	257189	元/吨
ZCE 动力煤	803.4	-1.8	-1.81	174616	184692	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10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌	
铜								
	SHEF 铜主力	71290.00	71510.00	-220.00	LME 铜 3 月	9894	9971	-77
	SHFE 仓单	126615.00	128941.00	-2326.00	LME 库存	131775	129675	2100
	沪铜现货报价	71350.00	71790.00	-440.00	LME 仓单	117175	114275	2900

	现货升贴水	150.00	150.00	0.00	LME 升贴水	-27	-25.75	-1.25
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.21	7.17	0.03
	LME 注销仓单	14600.00	15400.00	-800.00				
		6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	131110	132800	-1690	LME 镍 3 月	18200	18130	70
	SHEF 仓单	6711	6801	-90	LME 库存	240570	241260	-690
	俄镍升贴水	450	500	-50	LME 仓单	182862	180624	2238
	金川镍升贴水	2400	2550	-150	LME 升贴水	-25.3	-29.75	4.45
	LME 注销仓单	57708	60636	-2928	沪伦比价	7.20	7.32	-0.12
			6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日
锌	SHEF 锌主力	22400	22685	-285	LME 锌	3001	3012.5	-11.5
	SHEF 仓单	16279	16557	-278	LME 库存	268650	269650	-1000
	现货升贴水	55	55	0	LME 仓单	232750	232650	100
	现货报价	22505	22655	-150	LME 升贴水	-22.15	-22.75	0.6
	LME 注销仓单	232750	232650	100	沪伦比价	7.46	7.53	-0.07
			6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日
铅	SHFE 铅主力	15420	15450	-30	LME 铅	2185	2192.5	-7.5
	SHEF 仓单	110467	103179	7288	LME 库存	90075	90225	-150
	现货升贴水	-190	-140	-50	LME 仓单	64225	64225	0
	现货报价	15450	15250	200	LME 升贴水	-9	-10.89	1.89
	LME 注销仓单	64225	64225	0	沪伦比价	7.06	7.05	0.01
			6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日
贵金属	SHFE 黄金	386.46	386.46	0.00	SHFE 白银	5682.00	5674.00	8.00
	COMEX 黄金	1896.40	1896.40	0.00	COMEX 白银	28.031	28.002	0.029
	黄金 T+D	384.89	384.89	0.00	白银 T+D	5581.00	5580.00	1.00
	伦敦黄金	1888.65	1888.65	0.00	伦敦白银	27.66	27.58	0.08
	期现价差	1.57	1.57	0.00	期现价差	101.0	94.00	7.00
	SHFE 金银比价	68.01	68.01	0.00	COMEX 金银比价	67.59	67.79	-0.20
	SPDR 黄金 ETF	1044.61	1044.61	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17953.80	#N/A
	COMEX 黄金库存	34792383.03	34792383.03	0.00	COMEX 白银库存	356080330.49	355707596.67	372733.83
		6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5168	5035	133	南北价差： 广-沈	-40	-40	0.00
	上海现货价格	5090	5030	60	南北价差： 沪-沈	-80	-120	40
	基差	79.42	150.57	-71.14	卷螺差：上海	343	364	-22
	方坯：唐山	4980	4960	20	卷螺差：主力	280	331	-51

	6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	1178.0	1175.0	3.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1444	1434	10	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	148	146	3	65%-62% 价差	25.95	29.45	-3.50
	62%Fe:CFR	217.00	213.50	3.50	PB 粉-杨迪粉	294	289	5
	6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	2578.0	2624.0	-46.0	焦炭价差: 晋-港	#N/A	360	#N/A
	港口现货准一	2630	2620	10	焦炭港口基差	250	193	57
	山西现货一级	#N/A	2610	#N/A	焦煤价差: 晋-港	#N/A	460	#N/A
	焦煤主力	1865.0	1871.0	-6.0	焦煤基差	245	239	6
	港口焦煤: 山西	2100	2100	0	RB/J 主力	2.0047	1.9188	0.0858
	山西现货价格	#N/A	1640	#N/A	J/JM 主力	1.3823	1.4025	-0.0202
		6月10日	6月9日	涨跌		6月10日	6月9日	涨跌
动力煤	动力煤主力	803.4	818.2	-14.8	BDI 指数	2669	2481	188.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	983.61	992.88	-9.27
	港口基差	52.6	37.8	14.8	秦皇岛: 调入量	50.9	44.5	6.4
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛: 吞吐量	45.9	51.5	-5.6
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛: 锚地船	44	47	-3
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛: 预计到船舶数	4	8	-4

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。