



商品日报 20210616

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：美联储会议进行中，金银继续承压

周二 COMEX 黄金期货收跌 0.3%报 1860.3 美元/盎司，连跌三日，创一个月以来新低；COMEX 白银期货收跌 0.89%报 27.79 美元/盎司。美联储会议正在召开，市场担心美联储会指明退出非常时期刺激措施的路径，贵金属价格继续承压下行。昨日美元指数一度指数升至一个月高位 90.68，但随后回落。美股收跌，标普 500 指数与纳指均在昨日创历史新高后回调。市场等待美联储为期两天的政策会议结果，以寻找有关开始缩减购债计划的线索。周二公布的数据显示，美国 5 月零售销售环比下降 1.3%，降幅超出预期。由于疫苗接种使美国人能够旅游和从事其他因新冠大流行而受到限制的活动，支出从商品转向服务。美国 5 月 PPI 月率 0.8%，前值 0.60%，预期 0.6%。在 3 月和 4 月两个相当强劲的月份之后，5 月数据的确出现下降。该数据可能表明，消费者正将支出更多地从购买商品转向旅游和娱乐等服务，因为酒店重新开张，人们希望外出。美国 5 月工业产出月率 0.8%，前值 0.70%，预期 0.60%。美国 5 月工业产出月率增幅高于预期，暗示该行业进一步改善，尽管面临供应短缺、招聘困难和材料价格上涨问题。稳定的商业投资、有弹性的消费支出以及近期出口需求的回升，都有助于推动订单增长。在库存减少的背景下，未来几个月工厂产出有望加速增长。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，预计金银走势将会承压下行。关注今晚的美联储 FOMC 货币政策会议决议及会后讲话，是否释放缩减 QE 规模的信号。

操作建议：金银逢高沽空

铜：市场担忧监管加强，铜价再次大幅回落

周一沪铜 2107 合约价格大幅回落，开盘后直接下跌，创出新低，虽然午后有所反弹，但全天依然录得较大跌幅，最终收于 70230 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样下跌为主，最终收于 62610 元/吨。夜盘伦铜继续震荡走低，沪铜和国际铜跟随回落。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 110-升水 240 元/吨，均价升水 175 元/吨，较前一交易日上升 35 元/吨，吸引买盘踊跃积极介入。宏观方面，标普纳指结束三连阳，泛欧股指八日连创新高，

布油四日连创两年新高，伦铜重挫 4%创八个月最大跌幅；美国通胀指标再超预期，5 月 PPI 创纪录同比增 6.6%；5 月零售销售环比降 1.3%远逊预期，工业产出超预期增长 0.8%。行业方面：泰克资源有望在 2023 年之前将铜产量翻一番；印尼国有矿业控股公司高管：印尼自由港与青山集团的谈判仍在进行中。昨日铜价大幅回落，夜盘更是延续弱势，创出阶段新低，价格自高点回落幅度超过 12%。刺激铜价回落的直接原因在于市场传言政府可能进一步加强大宗商品市场的监管。本次铜价的回落也超出我们此前预期，此前我们认为短期铜价见底反弹的观点也随着铜价新低而被证伪。但我们依然认为铜价继续向下空间有限，在铜价回落之后，国内市场供需正在逐步好转，现货升水更是持续向上。叠加国内库存回落，需求逢低介入之后，我们认为铜价继续向下难度较大。

操作建议：建议观望

镍：镍价压力位受阻，连续出现大幅回落

周一沪镍 2107 合约价格单边走低，开盘后出现跳水，午后有所反弹，最终收于 132500 元/吨。夜盘伦镍进一步下跌，沪镍价格则跟随回落。现货方面，6 月 15 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 133900-135800 元/吨，均价 134850 元/吨，跌 650 元，华通现货 1#镍价报 133650-135650 元，均价 134650 元/吨，跌 600 元，广东现货镍报 134500-134900 元/吨，均价 134700 元/吨，跌 1800 元。行业方面：淡水河谷镍矿罢工或将持续，工会拒绝新提议；纬达贝园区 23#电炉顺利出铁。镍价昨日高位大幅回落，在开盘新高之后，盘中直线回落，夜盘更是进一步走低，跌破 13 万整数关口。镍价回落和市场对于大宗商品市场因担忧监管加强而整体回落相关。但是我们此前也认为由于镍铁的过剩对于镍产业链压力依然尚在，镍价并不存在新的上涨趋势。而短期由于镍铁供需紧张，存在一定缺口，叠加下游需求旺盛，价格存在支撑，因此目前价格更多还是宽幅震荡。目前镍价仍在高位区间，上方压力较大，因此可以继续介入空单。

操作建议：建议尝试做空

锌：基本面风险累积，锌价可逢高沽空

周二沪锌主力 2107 合约日内探底回升，夜间收复日内跌幅，收至 22675 元/吨，涨幅达 0.78%。伦锌震荡偏弱，收至 3014.5 美元/吨，跌幅达 1.36%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22530-22630 元/吨，均价涨 70 元/吨。0#锌锭对 07 合约升贴水：80~200 元/吨，现货市场流通货源稍显宽松，下游逢低采购为主。美国 5 月零售销售环比下降 1.3%，降幅超出预期。美国 5 月 PPI 同比升 6.6%，预期升 6.3%。通胀数据提振美元走强，金属承压。SMM 了解，截至本周二锌锭库存总量为 13.21 万吨，较上周五下降 4000 吨，主要集中在上海地区，逢锌价下跌有所备货。昨日 LME 库存减 225 吨至 267425 吨。基本面看，秘鲁左派在总统大选中领先，关注该国矿业税费变化。国内抛储消息落地，但非一次性抛出，而是按月投放至今年年底，对市场构成中长期影响。此外，云南限电影响减弱，6 月末逐步结束限产措施，精炼锌产量存边际好转预期。下游方面，原料价格下跌，镀锌企业开工略好转，但成品库存

压力加大。压铸合金消费淡季，加之锌价反复，合金厂采购谨慎，氧化锌需求较平稳。整体来看，当前市场静候美联储议息会议，国内政策干预限制金属涨势。另外云南限电影响支撑因素减弱，叠加抛储消息落地，供应缺口存收窄预期。下游消费渐入消费淡季，低价带来部分补库。不过我们认为当前锌价下跌风险不断累积，操作上尝试逢高抛空。

操作建议：逢高沽空

铅：多空因素交织，铅价区间震荡

周二沪铅主力 2107 合约日内开盘下跌，夜间窄幅震荡，收至 15230 元/吨，跌幅达 0.65%。伦铅震荡偏弱，收至 2178 美元/吨，跌幅达 1.2%。现货市场：上海持货商铅锭报价寥寥，对 07 合约报平水附近，电池厂逢低询价拿货，成交有限。据 SMM 了解，截至周二五地铅锭库存总量至 12.85 万吨，较上周五环比上升 0.28 万吨，并刷新 2015 年 3 月以来的高位。昨日 LME 库存库存减 625 吨至 88200 吨。基本面看，原料矿端维持紧张，周度加工费再次下调，冶炼厂利润普遍收窄，中小炼厂存调整生产计划的预期。受检修企业恢复及云南限电影响减弱，原生铅炼厂周度开工率上行，再生铅企业稳步爬产，供应总体维持增势。而下游淡季仍延续，主要表现为终端电动自行车及汽车蓄电池市场订单偏弱，储能类企业订单相对平稳，但广州限电影响减弱，限制蓄电池企业开工下滑幅度。端午假期，此前正常生产的企业多放假 1-3 天，市场逢低备货也相对有限。在供应增加且持货商交仓意愿不减的情况下，社会库存延续攀升。整体来看，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，铅价上行和下跌空间同样有限。

操作建议：观望

原油：美国 API 原油库存创 1 月以来最大降幅，美油收于 32 个月高位

油价周二涨势强劲。因美国 API 原油库存创 1 月以来最大降幅。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.44%，报 459 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货上涨 1.21 美元，涨幅 1.70%，收于 72.12 美元/桶的逾 32 个月高位；布伦特 8 月期货收涨 1.13 美元，涨幅 1.55%，报 73.99 美元/桶，其盘中一度突破 74.07 美元关口。美国石油学会公布的最新数据显示，截至 6 月 11 日当周，美国 API 原油库存连续第四周下降，且降幅为今年年初以来最大。世界上最大的独立石油交易商维托尔的首席执行官拉塞尔·哈迪表示，按照目前的计划，欧佩克+组织在 2022 年 4 月之前仍有 550 万桶/天的产量重返市场。全球柴油需求目前已回到新冠疫情前的水平，汽油需求将在第四季度恢复到危机前的水平，石化需求已经超过 2019 年的水平。目前看来，全球石油需求或许在 2030 年左右才会见顶，而更快的下降预计要到 2040 年之后。尽管油价可能不会进入一个新的超级周期，但由于需求强劲反弹和预期中的供应紧张，油价仍有上涨空间。最乐观的情况下，油价有可能升至 100 美元/桶。当然，也不排除伊朗石油供应或者是意料之外的事件的冲击，毕竟油价现在处在三年来的高位。

操作建议：观望

螺纹钢：节后钢厂限产落空，期价高位大幅回调

周二螺纹期货低开低走，弱势回调，夜盘延续弱势，收 5130，较节前下跌近 200。消息面，端午节期间没有出台限产政策，预期落空，市场转向基本面。据中央气象台预告，今日我国将迎来新一轮强降雨，降雨扩至最大范围。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价 5060，上涨 50，但在 5020 有成交，全国螺纹报价 5203，下跌 10，多数地区回调。供给端，周度产量维持高位，淡季来临，钢厂出货减慢，厂库增加。周螺纹产量 371 万吨，减少 1 万吨，社库 734 万吨，持平，降幅收窄，厂库 314 万吨，增加 6 万吨，总库存 1048 万吨，增加 5 万吨。需求端，表观消费 366 万吨，减少 42 万吨，淡季特征明显，建材成交量下降，贸易商相对谨慎。总体，期货炒作限产告一段落，期价回落，目前处于淡季，贸易商拿货谨慎，供给端产量维持高位，下游需求转弱，政策不确定较高，我们认为螺纹上方压力较大，短期宽幅震荡为主

操作建议，逢高做空

铁矿石：节后暂无限产，铁矿石偏强运行

周二铁矿石期货早盘跟随钢材下跌，盘中反弹收复大部分跌幅，期价强于钢材，夜盘震荡，收 1222。现货市场，钢厂限产落空，提振市场，日照港 PB 粉报价 1500，上涨 50，杨迪粉 1220，上涨 45，PB 粉-杨迪粉价差 300，上涨 5。供给：四大矿山 24 周发全球环比增 183 万吨，同比增 133 万吨，发中国环比增 273 万吨，同比下降 15 万吨，力拓因检修发运减少，总体稳定。上周全球发运日均 518 万吨，环比回落 52 万吨，但 6 月整体平均 532 万吨，高于 5 月的 490 万吨，到港与压港明显增加，预计库存企稳回升。国内矿山生产高稳。需求：钢厂开工稳定，铁矿日耗高位，247 家钢厂日均铁水产量 244.06 万吨，环比减少 0.53 万吨，同比下降 1.76 万吨；日均疏港量 298.29 增 3.83；钢厂进口铁矿石库存总量 11691.1 万吨，环比减少 9.18 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.08 万吨，环比减少 0.36 万吨，库存消费比 38.83，环比增加 0.02。总体，铁矿石供应端宽松，需求稳定，短期需关注安全检查对市场的影响

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	70230	-1,540	-2.15	222072	325353	元/吨
LME 铜	9560	-397	-3.99			美元/吨
SHFE 铝	18945	-250	-1.30	340711	458938	元/吨
LME 铝	2450	-39	-1.55			美元/吨
SHFE 锌	22460	-280	-1.23	199715	147541	元/吨

LME 锌	3014	-42	-1.37			美元/吨
SHFE 铅	15285	-180	-1.16	61940	109602	元/吨
LME 铅	2179	-27	-1.20			美元/吨
SHFE 镍	132500	-2,850	-2.11	356924	227631	元/吨
LME 镍	17580	-890	-4.82			美元/吨
SHFE 黄金	382.66	-7.26	-1.86	138101	259873	元/克
COMEX 黄金	1860.30	-7.40	-0.40			美元/盎司
SHFE 白银	5701.00	-120.00	-2.06	413375	552848	元/千克
COMEX 白银	27.79	-0.21	-0.73			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5168	-154	-2.89	1975768	1417474	元/吨
SHFE 热卷	5436	-174	-3.10	665176	639829	元/吨
DCE 铁矿石	1225.5	-21.5	-1.72	421386	936071	元/吨
DCE 焦煤	1955.5	-27.0	-1.36	242938	256651	元/吨
DCE 焦炭	2724.5	3.0	0.11	352751	278679	元/吨
ZCE 动力煤	861.4	4.1	4.13	226019	173943	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

铜		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	70230.00	71770.00	-1540.00	LME 铜 3 月	9560	9957	-397
	SHFE 仓单	127023.00	124481.00	2542.00	LME 库存	140625	138300	2325
	沪铜现货报价	70160.00	70820.00	-660.00	LME 仓单	128975	126000	2975
	现货升贴水	-20.00	190.00	-210.00	LME 升贴水	-32	-33.25	1.25
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.35	7.21	0.14
LME 注销仓单	11650.00	12300.00	-650.00					
镍		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	132500	#N/A	#N/A	LME 镍 3 月	17580	18470	-890
	SHEF 仓单	6663	6651	12	LME 库存	240492	240222	270
	俄镍升贴水	425	600	-175	LME 仓单	185016	182610	2406
	金川镍升贴水	2225	2350	-125	LME 升贴水	-34.5	-29.75	-4.75
	LME 注销仓单	55476	57612	-2136	沪伦比价	7.54	#N/A	#N/A
锌		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	22460	22740	-280	LME 锌	3014	3056	-42
	SHEF 仓单	16426	16127	299	LME 库存	267425	267650	-225
	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单	232100	232750	-650
	现货报价	22545	22475	70	LME 升贴水	-15	-16.75	1.75
	LME 注销仓单	232100	232750	-650	沪伦比价	7.45	7.44	0.01
		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	15285	15465	-180	LME 铅	2178.5	2205	-26.5
	SHFE 仓单	113324	112601	723	LME 库存	88200	88825	-625
	现货升贴水	-170	-180	10	LME 仓单	63600	63600	0
	现货报价	15250	15450	-200	LME 升贴水	-16.75	-18.75	2
	LME 注销仓单	63600	63600	0	沪伦比价	7.02	7.01	0.01
贵金属		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
	SHFE 黄金	382.66	382.66	0.00	SHFE 白银	5701.00	5821.00	-120.00
	COMEX 黄金	1856.40	1856.40	0.00	COMEX 白银	27.693	28.039	-0.346
	黄金 T+D	381.86	381.86	0.00	白银 T+D	5620.00	5726.00	-106.00
	伦敦黄金	1865.10	1865.10	0.00	伦敦白银	27.63	27.73	-0.11
	期现价差	0.80	0.80	0.00	期现价差	81.0	95.00	-14.00
	SHFE 金银比价	67.12	67.12	0.00	COMEX 金银比价	66.94	66.72	0.23
	SPDR 黄金 ETF	1044.61	1044.61	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17946.59	#N/A
	COMEX 黄金库存	34814239.96	34814239.96	0.00	COMEX 白银库存	355706160.89	355345821.96	360338.93
螺纹钢		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
	螺纹主力	5168	5322	-154	南北价差：广-沈	-40	#N/A	#N/A
	上海现货价格	5120	#N/A	#N/A	南北价差：沪-沈	-80	#N/A	#N/A
	基差	110.35	#N/A	#N/A	卷螺差：上海	282	#N/A	#N/A
	方坯：唐山	5060	#N/A	#N/A	卷螺差：主力	268	#N/A	#N/A
铁矿石		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
	铁矿主力	1225.5	#N/A	#N/A	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1520	#N/A	#N/A	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	179	#N/A	#N/A	65%-62% 价差	27.35	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	222.35	222.30	0.05	PB 粉-杨迪粉	300	#N/A	#N/A
焦炭焦煤		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
	焦炭主力	2724.5	#N/A	#N/A	焦炭价差：晋-港	260	#N/A	#N/A
	港口现货准一	2650	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	125	#N/A	#N/A
	山西现货一级	2610	#N/A	#N/A	焦煤价差：晋-港	460	#N/A	#N/A

	焦煤主力	1955.5	#N/A	#N/A	焦煤基差	155	#N/A	#N/A
	港口焦煤：山西	2100	#N/A	#N/A	RB/J 主力	1.8969	#N/A	#N/A
	山西现货价格	1640	#N/A	#N/A	J/JM 主力	1.3932	#N/A	#N/A
		6月15日	6月14日	涨跌		6月15日	6月14日	涨跌
动力煤	动力煤主力	861.4	827.2	34.2	BDI 指数	3025	2944	81.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	973.40	973.55	-0.15
	港口基差	-5.4	28.8	-34.2	秦皇岛：调入量	47.7	43.1	4.6
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞吐量	44.7	44.1	0.6
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚地船	46	47	-1
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	11	7	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。