



商品日报 20210617

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：美联储会议鹰派超预期，金银大幅下挫

周三贵金属价格大幅下挫。COMEX 黄金期货收跌 2.36%报 1812.6 美元/盎司，创一个多月以来新低；COMEX 白银期货收跌 2.32%报 27.05 美元/盎司。因美联储会议比预期更鹰派，美元指数大幅反弹压制贵金属价格走势。昨晚美联储公布 6 月 FOMC 会议利率决议，美联储将基准利率维持在 0%-0.25%不变，且维持 1200 亿美元月度债券购买规模不变。将今年的通胀预期大幅提升 1 个百分点至 3.4%，仍称通胀压力是暂时的，暗示 2023 年会有两次加息，但仍未在利率决议和鲍威尔发言时正式提及 Taper。从利率决议、经济预期、点阵图和加息预期来看，本次 FOMC 立场较市场预期表现鹰派。决议公布后，市场反应剧烈，美股明显下挫后最终收跌，10 年期美债收益率上行近 10bp，美元指数涨近 1%。中国 5 月社会零售总额同比增 12.4%，比 2019 年 5 月增 9.3%，工业增加值同比增 8.8%，高技术制造业保持较高增速；1-5 月房地产开发投资同比增 18.3%，增速继续放缓，全国固定资产投资增 15.4%，制造业投资两年平均增速由负转正。正如我们之前的预期，美联储会议开始向市场释放将收紧货币的预期，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。预计近日市场将继续消化美联储会议的信息，金银走势将继续承压下行，短期关注国际金价在 1800 美元整数关口的支撑。

操作建议：金银空单持有

铜：多重利空连番打压，铜价再次创出新低

周三沪铜 2107 合约价格延续此前跌势，跳空低开之后，继续回落，创出新低，最终收于 68450 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样下跌为主，最终收于 61010 元/吨。夜盘伦铜继续出现反弹，沪铜和国际铜跟随上涨。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 30-升水 50 元/吨，均价升水 40 元/吨，较前一日下跌 115 元/吨，现货买兴甚浓。宏观方面，加息威压顶，美股跌，美元一年最大涨幅、盘中升破 91，美债收益率跃升，金银大跌；中国 5 月社会零售总额同比增 12.4%，工业增加值同比增 8.8%，1-5 月房地产开发投资同比增 18.3%，全国固定资产投资增 15.4%；美联储暗示提前加息，今年通胀预期升至 3%，多数官员预期

2023年加息两次，上调IOER和隔夜逆回购利率5个基点。行业方面：国家粮食和物资储备局近期分批投放铜、铝、锌等储备。昨日铜价延续弱势，再创新低，虽然夜盘出现反弹，但夜盘结束后，在美联储鹰派言论之后，纽约铜价再次大幅回落。近期铜价连续遭到多重利空，端午节后市场监管政策加强，铜价应声而落；而早间官方发布抛储计划，对铜价再次形成打压；凌晨美联储会议暗示提前加息，对高通胀有政策应对之后，市场再度陷入大跌。尽管我们此前已经看跌铜价，但短期节奏判断有误，预期铜价可能出现企稳，但是连续利空之下，铜价再次出现回落。我们认为当前市场情绪和宏观将继续主导市场，铜价将继续探底。

操作建议：建议观望

镍：镍价高位连续下跌，下方仍有回落空间

周三沪镍2107合约价格继续单边走低，盘中震荡下跌，无明显反弹，最终收于128260元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍价格反弹后再次回落。现货方面，6月16日ccmn长江有色网1#镍价报129400-131500元/吨，均价130450元/吨，跌4400元，华通现货1#镍价报129050-131350元，均价130200元/吨，跌4450元，广东现货镍报131100-131500元/吨，均价131300元/吨，跌3400元。行业方面：哈马黑拉中部镍冶炼厂起火，多名工人受伤；容百科技部分前驱体老产线暂时停产，计划8月底全面复产。镍价昨日延续此前跌势，继续大幅下跌，尽管夜盘有所反弹，但整体依然处于跌势。近期大宗商品市场遭遇集体回落，从市场预期加强监管，再到国家抛储调控价格，当前美联储暗示提前加息，多重利空施压，镍价也从高位回落。后市，我们认为镍价仍有进一步回落空间，中长期来看，镍铁过剩仍在，镍价难有上涨行情；短期情绪主导，镍价有望继续回落，试探前期低位震荡区间的支撑力度。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：美元反弹施压，锌价或震荡偏弱

周三沪锌主力2107合约午后受官宣抛储影响跳水，夜间收复日内跌幅，收至22760元/吨，涨幅达0.91%。伦锌探底回升，收至3022美元/吨，涨幅达0.25%。现货市场：上海市场0#锌锭价格22760-22860元/吨，均价涨230元/吨。0#锌锭对07合约升贴水：80~180元/吨。市场可流通货源大幅增加，价格高企导致下游采购情绪稍有抑制。隔夜美联储宣布将基准利率维持在0%-0.25%不变，符合市场预期，但加息路径点阵图显示到2023年底将加息两次。发布会上鲍威尔极力安抚市场，现在讨论加息还为时过早。此外，美联储决定，从6月17日起将隔夜逆回购工具利率上调5个基点至0.05%，并将超额准备金利率上调5个基点至0.15%。中国1-5月固定资产投资（不含农户）同比增15.4%，两年平均增长4.2%。5月规模以上工业增加值同比实际增长8.8%，两年平均增长6.6%。国家粮食和物资储备局：将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备。投放面向有色金属加工制造企业，实行公开竞价，昨日LME库存减2050吨至265375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。国内抛储消息官宣，目前国家储备约25.9万吨，对市场供需平衡影响情况还

需跟踪具体细则。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，隔夜美联储维持不变，但上调两大管理利率，美元反弹或抑制今日金属走势。此外云南限电支撑减弱，下游渐入消费淡季，叠加抛储官宣，供应缺口存收窄预期。

故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，铅价维持区间运行

周三沪铅主力2107合约日内冲高回落，夜间反弹上行，收至15375元/吨，涨幅达0.89%。伦铅窄幅震荡，收至2197美元/吨，涨幅达0.85%。现货市场：上海持货商铅锭报价寥寥，对07合约报价平水，电池厂逢低询价拿货，成交有限。中国汽车工业协会：6月上旬，11家重点企业汽车生产完成43.4万辆，同比下降36.6%。昨日LME库存减175吨至88025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：伊朗核谈判或需更多时间，两大原油期货延续涨势

油价周三小幅收涨。因上周API原油库存录得大幅下滑，加上印度燃料销售出现复苏迹象，推动周三美国WTI原油期货迈向73美元/桶。而美国能源信息署(EIA)周三公布的最新数据显示，美国原油库存连续第四周录得下降，且创4月以来最大降幅。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月期货上涨3美分，涨幅0.04%，收于72.15美元/桶，持续徘徊于逾32个月高位附近；布伦特8月期货收涨40美分，涨幅0.54%，报74.39美元/桶。伊朗方面表示，可能会与国际原子能机构(IAEA)延长一项关键性的核监督协议，进而为主要国家在德黑兰和华盛顿之间进行斡旋，进而重启2015年核协议争取更多时间。根据伊朗政府官方网站上的声明，伊朗总统鲁哈尼的幕僚长Mahmoud Vaezi表示，只有本轮维也纳会谈就如何重启核协议取得进展，才会与IAEA延长临时监督协议。Vaezi表示，他希望未来几周谈判会传出好消息，重申各方已经商定了“许多重要的经济问题”，但他没有提供细节。同时，美国石油协会(API)发布的行业版库存周报显示，截至6月11日当周，美国API原油库存锐减逾853.7万桶，降幅为1月以来最大，

库欣原油库存下降逾 150 万桶，但成品油汽油和馏分油库存分别增加逾 280 万桶和 190 万桶。目前来看，油价仍未显示出多少放缓迹象，这意味着人们必须担心，如果油价涨得太高，可能会开始看到一些需求受挫的早期迹象。目前看来这种情况尚未发生，但如果油价远高于 80 美元，情况就会发生变化。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：消费数据不佳，期价盘中走弱

周三螺纹期货表现弱势，大幅下跌，收 5014，跌 154，夜盘低开后反弹，收 5053。国家统计局公布 5 月数据：1-5 月份，全国房地产开发投资 54318 亿元，同比增长 18.3%，房屋施工面积 839962 万平方米，同比增长 10.1%，房屋新开工面积 74349 万平方米，增长 6.9%，全国固定资产投资（不含农户）193917 亿元，同比增长 15.4%，5 月生铁产量 7815 万吨，同比下降 0.2%；粗钢产量 9945 万吨，同比增长 6.6%；钢材产量 12469 万吨，同比增长 7.9%。现货市场，偏弱运行，唐山钢坯报价 5020，下跌 40，在 4940 有成交，全国螺纹报价 5164，下跌 39，多数地区回调。昨日钢谷网公布建材数据，全国建材社库 930.13 万吨，较上周增加 11.15 万吨，厂库 541.11 万吨，较上周增加 41.44 万吨，产量 573.98 万吨，较上周增加 7.37 万吨，全国建材社会库存转降为增，供应方面，铁水供给依旧偏强，建材产量继续回升。需求方面，5 月新开工、施工和拿地数据一般，连续回落，现阶段处于需求淡季，实际需求转弱，投机积极性降低，我们认为螺纹中期压力较大，短期宽幅震荡为主

操作建议，逢高做空

铁矿石：钢厂需求稳定，铁矿石相对偏强

周三铁矿石期货跟随钢材下跌，夜盘震荡回升，收 1214.5，期价强于钢材。现货市场，成交一般，受到钢材价格下跌影响，市场观望情绪增加，日照港 PB 粉报价 1480，下跌 20，杨迪粉 1210，下跌 10，PB 粉-杨迪粉价差 290，下跌 10。供给：近期全球发运小幅回落，本周发运日均 510 万吨，6 月整体平均 528 万吨，高于 5 月的 490 万吨，随着发运持续回升，海漂货量大幅反弹，到港与压港明显增加。库存方面，中高品矿如卡粉、PB 粉持续下降，低品矿如金布巴持续走高，库存结构矛盾仍然严重。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，现货偏强

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	68450	-1,780	-2.53	303372	325728	元/吨
LME 铜	9630	70	0.73			美元/吨
SHFE 铝	18590	-355	-1.87	425647	435223	元/吨
LME 铝	2474	24	0.98			美元/吨
SHFE 锌	22310	-150	-0.67	330967	153814	元/吨
LME 锌	3022	8	0.27			美元/吨
SHFE 铅	15160	-125	-0.82	76683	105048	元/吨
LME 铅	2197	19	0.85			美元/吨
SHFE 镍	128260	-4,240	-3.20	617437	217838	元/吨
LME 镍	17545	-35	-0.20			美元/吨
SHFE 黄金	382.24	-0.42	-0.11	154488	262535	元/克
COMEX 黄金	1812.60	-47.70	-2.56			美元/盎司
SHFE 白银	5711.00	10.00	0.18	639329	538350	元/千克
COMEX 白银	27.05	-0.74	-2.66			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5014	-154	-2.98	2180825	1465112	元/吨
SHFE 热卷	5280	-156	-2.87	631314	641761	元/吨
DCE 铁矿石	1197.5	-28.0	-2.28	417965	939853	元/吨
DCE 焦煤	1952.5	-3.0	-0.15	317257	274791	元/吨
DCE 焦炭	2688.5	-36.0	-1.32	327760	271920	元/吨
ZCE 动力煤	849.6	-1.4	-1.37	149345	165658	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16日			6月15日			涨跌	
	6月16日	6月15日	涨跌	6月16日	6月15日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68450.00	70230.00	-1780.00	LME 铜 3 月	9630	9560	70
	SHFE 仓单	123944.00	127023.00	-3079.00	LME 库存	142625	140625	2000
	沪铜现货报价	69380.00	70160.00	-780.00	LME 仓单	130925	128975	1950
	现货升贴水	110.00	-20.00	130.00	LME 升贴水	-28.75	-32	3.25
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.11	7.35	-0.24
	LME 注销仓单	11700.00	11650.00	50.00				
镍		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
	SHEF 镍主力	128260	132500	-4240	LME 镍 3 月	17545	17580	-35
	SHEF 仓单	6585	6663	-78	LME 库存	239838	240492	-654
	俄镍升贴水	375	425	-50	LME 仓单	183996	185016	-1020

	金川镍升贴水	2400	2225	175	LME 升贴水	-30	-34.5	4.5
	LME 注销仓单	55842	55476	366	沪伦比价	7.31	7.54	-0.23
		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22310	22460	-150	LME 锌	3022	3014	8
	SHEF 仓单	17611	16426	1185	LME 库存	265375	267425	-2050
	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单	232100	232100	0
	现货报价	22775	22545	230	LME 升贴水	-11	-15	4
	LME 注销仓单	232100	232100	0	沪伦比价	7.38	7.45	-0.07
			6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日
铅	SHFE 铅主力	15160	15285	-125	LME 铅	2197	2178.5	18.5
	SHEF 仓单	113324	113324	0	LME 库存	88025	88200	-175
	现货升贴水	-125	-170	45	LME 仓单	63600	63600	0
	现货报价	15250	15250	0	LME 升贴水	-17	-16.75	-0.25
	LME 注销仓单	63600	63600	0	沪伦比价	6.90	7.02	-0.12
			6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日
贵金属	SHFE 黄金	382.24	382.24	0.00	SHFE 白银	5711.00	5701.00	10.00
	COMEX 黄金	1861.40	1861.40	0.00	COMEX 白银	27.812	27.693	0.119
	黄金 T+D	380.75	380.75	0.00	白银 T+D	5617.00	5620.00	-3.00
	伦敦黄金	1860.75	1860.75	0.00	伦敦白银	27.71	27.63	0.09
	期现价差	1.49	1.49	0.00	期现价差	94.0	81.00	13.00
	SHFE 金银比价	66.93	66.93	0.00	COMEX 金银比价	67.01	66.94	0.07
	SPDR 黄金 ETF	1045.78	1045.78	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	34838451.26	34838451.26	0.00	COMEX 白银库存	355658127.79	355706160.89	-48033.09
			6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日
螺纹钢	螺纹主力	5014	5168	-154	南北价差： 广-沈	-70	-40	-30.00
	上海现货价格	5040	5120	-80	南北价差： 沪-沈	-130	-80	-50
	基差	181.88	110.35	71.53	卷螺差：上 海	294	282	12
	方坯：唐山	5020	5060	-40	卷螺差：主 力	266	268	-2
		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1197.5	1225.5	-28.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1500	1520	-20	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	196	179	17	65%-62% 价 差	37.00	28.30	8.70

	62%Fe:CFR	213.65	222.35	-8.70	PB 粉-杨迪粉	290	300	-10
		6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日	涨跌
焦炭	焦炭主力	2688.5	2724.5	-36.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2680	2680	0	焦炭港口基差	193	157	36
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差: 晋-港	460	460	0
	焦煤主力	1952.5	1955.5	-3.0	焦煤基差	158	155	3
	港口焦煤: 山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.8650	1.8969	-0.0319
	山西现货价格	1640	1640	0	J/JM 主力	1.3770	1.3932	-0.0163
			6月16日	6月15日	涨跌		6月16日	6月15日
动力煤	动力煤主力	849.6	861.4	-11.8	BDI 指数	3176	3025	151.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	969.62	973.40	-3.78
	港口基差	6.4	-5.4	11.8	秦皇岛: 调入量	46.0	47.7	-1.7
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛: 吞吐量	43.5	44.7	-1.2
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛: 锚地船	48	46	2
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛: 预计到船舶数	6	11	-5

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。