



商品日报 20210618

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：市场继续消化美联储加息预期，金银持续下挫

周四贵金属价格继续大幅下挫。COMEX 黄金期货直接跌破 1800 美元的整数关口，收跌 4.68%报 1774.3 美元/盎司，连跌五日，并创一个半月以来新低；COMEX 白银期货跌破 26 美元，收跌 6.69%报 25.95 美元/盎司，创两个月以来新低。周三美联储在 6 月议息会议宣布鹰派超预期的货币政策前瞻，上调经济增长与通胀预期，并暗示 2023 年底前将加息两次。之后美元指数强劲反弹，昨日市场继续消化新货币政策转向的信息，美元指数持续大幅走强压制贵金属价格走势。昨日美元指数再度大涨 0.56%至 91.91，10 年期美国国债收益率下跌 8.3 个基点至 1.49%。美股收盘涨跌不一，道指连续第二个交易日下滑，纳指逼近历史最高收盘水平。数据方面：美国 6 月 12 日当周初请失业金人数升至 41.2 万人，为 4 月下旬以来首次上升，高于市场预期的 35.9 万人，前值由 37.6 万人修正为 37.5 万人。欧元区 5 月 CPI 终值同比升 2%，创 2018 年 10 月以来新高，预期升 2%，初值升 2%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，初值升 0.3%。总体数据符合预期，但核心数据相对于初值略有上升。对于核心数据，欧洲央行仍有一些喘息空间，但未来几个月的压力将会加大。最新公布的美国上周首次申领失业救济人数升至 41.2 万，但并不影响美联储在下半年开启货币正常化的进程。预计短期市场将继续消化美联储会议的信息，美元指数将持续走强，金银走势会继续承压下行。

操作建议：金银空单持有

铜：铜价再创新低，关注前期平台支撑

周四沪铜 2107 合约价格冲高回落，在开盘反弹之后，5 日均线附近受阻，再次回落，最终收于 68800 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样先扬后抑，最终收于 61320 元/吨。夜盘伦铜继续下挫，沪铜和国际铜跟随下跌，再创新低。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 110-升水 160 元/吨，均价升水 135 元/吨，下游买盘力量保持积极态度。宏观方面，科技股独秀美股，长期美债收益率猛降，美元两月新高，商品重挫；美国上周首申失业金人数意外高于市场预期，自 4 月以来首次增加。行业方面：业内普遍上调我国新能源汽车销量预期，今年或超 250 万辆；世界金属统计局（WBMS）公布最新报告数据显示：2021 年 1-4 月

全球铜市供应短缺 4.6 万吨。昨日铜价冲高回落，夜盘更是低开低走，再创新低。走势上来看，铜价后市或将考验前期平台支撑力度。当前铜价持续走弱主要原因还是来自于宏观因素，在美联储释放加息预期之后，美元上涨，大宗商品市场持续大跌，铜价也未能例外。供需方面，我们认为随着铜价回落，下游需求也在逐步入市，库存下降情况下，供需并不支持铜价出现持续大幅回落。但短期市场情绪和宏观将主导市场，铜价将继续寻底，寻找支撑。

操作建议：建议观望

镍：镍价持续回落，下方仍有回落空间

周四沪镍 2107 合约价格延续弱势，盘中震荡下跌，最终收于 127720 元/吨。夜盘伦镍继续回落，沪镍价格跟随下跌。现货方面，6 月 17 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 127600-130300 元/吨，均价 128950 元/吨，跌 1500 元，华通现货 1#镍价报 127250-130150 元，均价 128700 元/吨，跌 1500 元，广东现货镍报 130100-130500 元/吨，均价 130300 元/吨，跌 1000 元。行业方面：Eurobattery Minerals 开始对 Corcel 硫化镍项目钻探。镍价昨日延续此前跌势，价格继续震荡走低，夜盘更是再下一城，整体依然处于跌势。当前市场处于宏观因素主导之下，美联储释放的加息预期让大宗商品市场出现集体回落，镍价也从高位走低。供需方面，虽然我们此前认为 6 月份国内镍铁存在一定缺口，以及下游不锈钢和硫酸镍需求旺盛，但是当前宏观主导之下，市场泥沙俱下。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。

操作建议：建议尝试做空

锌：宏观与基本面共振，锌价破位下行

周四沪锌主力 2107 合约日内窄幅震荡，夜间跌破 22000 一线，收至 21850 元/吨，跌幅达 3.49%。伦锌跌破均线系统，收至 2887.5 美元/吨，跌幅达 4.45%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22610-22710 元/吨，均价跌 150 元/吨。0#锌锭对 07 合约升贴水：80~180 元/吨。沪锌表现偏弱，升水下调幅度并不明显，市场可流货源大幅增加，价格高企导致下游采购情绪稍有抑制。美联储“放鹰”同一天，巴西央行宣布加息应对高通胀。美国 6 月 12 日当周初请失业金人数升至 41.2 万人，为 4 月下旬以来首次上升，美元持续暴涨，金属全线大跌。发改委：即将投放铜铝锌的国家储备，今后还将适时开展多批次投放。WBMS 数据显示：2021 年 1-4 月全球锌市场供应短缺 3.8 万吨。4 月全球锌市场消费量为 119.66 万吨，产量为 114.62 万吨。昨日 LME 库存减 1925 吨至 263450 吨。基本面看，下半年全球锌矿供应持续改善预期，同时国内云南限电影响减弱，6 月末逐步结束限产措施，精炼锌产量或边际好转。近日国内抛储消息官宣，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。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，近期全球货币政策何时转向成为市场关注的焦点，美元持续上涨，施压金属，同时发改委再度发

声，凸显政策层面促进金属价格回归正常区间的决心。就锌而言，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。隔夜期价在宏观与基本面利空共振的影响下大跌，兑现我们此前预期，空单者可继续持有。

操作建议：空单持有

铅：沪铅跟随伦铅大跌，但下跌空间或有限

周四沪铅主力 2107 合约日内窄幅震荡，夜间再度探底，收至 15100 元/吨，跌幅达 1.37%。伦铅跌至前期支撑位，收至 2128.5 美元/吨，跌幅达 3.12%。现货市场：上海贸易商货源积极调价报-60~-20 元/吨，下游刚需接货，市场成交有限。WBMS 最新报告数据显示：2021 年 1-4 月全球铅市场供应短缺 16.40 万吨。2021 年 4 月全球铅市场消费量为 116.33 万吨。2021 年 4 月全球铅市场产量为 112.29 万吨，1-4 月产量为 458.7 万吨。昨日 LME 库存减 175 吨至 87850 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，近期美元强势反弹，伦铅拖累沪铅跟跌，但考虑到铅矿紧缺及再生铅原料居高不下仍具支撑，铅价下方空间有限。

操作建议：观望

原油：美联储鹰派意外，两大原油期货小幅下跌

油价周四小幅下跌。因隔夜美联储 6 月 FOMC 决议惊现鹰派意外，美元指数周四(6 月 17 日)涨至近两个月新高，施压以美元计价的油价，两大原油期货双双收跌。INE 原油期货主力合约夜盘收跌-2.27%，报 448.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货下跌 1.11 美元，跌幅 1.54%，收于 71.04 美元/桶。其盘中一度跌破 70 美元关口，触及 69.77 美元/桶的一周以来低点；布伦特 8 月期货收跌 1.31 美元，跌幅 1.76%，报 73.08 美元/桶。其盘中一度回踩 72 美元关口。最近几周，随着每日新冠肺炎确诊病例下降，印度已开始放松一些限制，导致出行和乘用车的人数增加。作为全球第三大原油进口国，印度 6 月前两周燃料需求跃升 13%，为 3 月以来首次实现月度增长，表明第二波新冠疫情对其的最严重影响已经见顶，消费正在反弹。因此，包括欧佩克和国际能源署(IEA)在内的所有分析师和组织都认为，全球石油需求仍在强劲反弹。一些大宗商品交易集团本周表示，尽管油价可能不会进入新的超级周期，但由于需求强劲反弹和预计供应吃紧，油价仍有从当前水平上行的空间。目前来看，能源市场对强劲的夏季旅游旺季和伊朗核协议谈判如此关注，以至于美联储的强硬举措让市场措手不及。而这对所有大宗商品都应该是个不利因素。不过油价的回落应该是暂时的，因为供需基本面应该能轻松弥补美元的反弹。

操作建议：观望

螺纹钢：进入全面累库阶段，中期压力较大

周四螺纹期货震荡回升，小幅反弹，夜盘继续震荡，收 5082。国家发改委：近年来的实践证明，严禁以任何名义任何方式新增钢铁冶炼产能、严防“地条钢”死灰复燃和已化解过剩产能复产等相关规定是行之有效的，要继续严格执行，继续对钢铁产能违法违规行为保持“零容忍”高压态势。现货市场，偏弱运行，唐山钢坯报价 4940，下跌 80，全国螺纹报价 5136，下跌 28，多数地区回调。昨日我的钢铁网公布数据，全国螺纹社库 754 万吨，较上周增加 20 万吨，厂库 330 万吨，较上周增加 16 万吨，总库存 1084 万吨，较上周增加 36 万吨，产量 380 万吨，较上周增加 9 万吨，全国建材社会库存转降为增，市场进入全面累库阶段，供应方面，铁水供给依旧偏强，建材产量继续回升，其中华北地区长流程增加较多，主要原因在于高炉、轧机复产。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，关注螺纹库存增速。

操作建议，逢高做空

铁矿石：受内矿停产干扰，铁矿石相对偏强

周四铁矿石期货震荡回升，夜盘延续升势，收 1246.5，期价强于钢材。消息面，市场再传内矿停产消息，6.15-7.10 潍坊地区所有地下开采矿全部停产；6.15-7.5 临沂、枣庄地区所有地下开采矿全部停产，淄博地区尚未接到正式通知，地上加工选厂不受影响。现货市场，成交回升，日照港 PB 粉报价 1490，下跌 10，杨迪粉 1190，下跌 20，PB 粉-杨迪粉价差 300，上涨 10。供给：近期全球发运小幅回落，本周发运日均 492 万吨，6 月整体平均 525 万吨，高于 5 月的 490 万吨，随着前期发运回升，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。国内矿山生产受到安检影响，停产减产增加。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，铁矿石海外发运小幅回落，国内安检干扰，需求稳定，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	68800	350	0.51	283129	315744	元/吨

LME 铜	9191	-440	-4.56			美元/吨
SHFE 铝	18690	100	0.54	474147	438870	元/吨
LME 铝	2365	-109	-4.41			美元/吨
SHFE 锌	22650	340	1.52	347185	167640	元/吨
LME 锌	2888	-135	-4.45			美元/吨
SHFE 铅	15370	210	1.39	89525	98944	元/吨
LME 铅	2129	-69	-3.12			美元/吨
SHFE 镍	127720	-540	-0.42	633431	214492	元/吨
LME 镍	17185	-360	-2.05			美元/吨
SHFE 黄金	375.66	-6.58	-1.72	226262	269089	元/克
COMEX 黄金	1774.30	-38.30	-2.11			美元/盎司
SHFE 白银	5556.00	-155.00	-2.71	927622	595810	元/千克
COMEX 白银	25.95	-1.10	-4.07			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5101	87	1.74	2409516	1466329	元/吨
SHFE 热卷	5371	91	1.72	704288	625890	元/吨
DCE 铁矿石	1223.5	26.0	2.17	501648	966562	元/吨
DCE 焦煤	2009.5	57.0	2.92	339085	290663	元/吨
DCE 焦炭	2753.5	65.0	2.42	355370	288984	元/吨
ZCE 动力煤	863.2	1.6	1.60	155378	168455	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17日			6月16日			涨跌	
	6月17日	6月16日	涨跌	6月17日	6月16日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68800.00	68450.00	350.00	LME 铜 3 月	9190.5	9630	-439.5
	SHFE 仓单	121032.00	123944.00	-2912.00	LME 库存	143750	142625	1125
	沪铜现货报价	69160.00	69380.00	-220.00	LME 仓单	132125	130925	1200
	现货升贴水	200.00	110.00	90.00	LME 升贴水	-26.5	-28.75	2.25
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.49	7.11	0.38
	LME 注销仓单	11625.00	11700.00	-75.00				
		6月17日	6月16日	涨跌	6月17日	6月16日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	127720	128260	-540	LME 镍 3 月	17185	17545	-360
	SHEF 仓单	6320	6585	-265	LME 库存	238602	239838	-1236
	俄镍升贴水	350	375	-25	LME 仓单	182232	183996	-1764
	金川镍升贴水	2950	2400	550	LME 升贴水	-31	-30	-1
	LME 注销仓单	56370	55842	528	沪伦比价	7.43	7.31	0.12
		6月17日	6月16日	涨跌	6月17日	6月16日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22650	22310	340	LME 锌	2887.5	3022	-134.5
	SHEF 仓单	17511	17611	-100	LME 库存	263450	265375	-1925

	现货升贴水	45	45	0	LME 仓单	232000	232100	-100
	现货报价	22625	22775	-150	LME 升贴水	-13.5	-11	-2.5
	LME 注销仓单	232000	232100	-100	沪伦比价	7.84	7.38	0.46
		6月17日	6月16日	涨跌		6月17日	6月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15370	15160	210	LME 铅	2128.5	2197	-68.5
	SHEF 仓单	113676	113324	352	LME 库存	87850	88025	-175
	现货升贴水	-125	-125	0	LME 仓单	63600	63600	0
	现货报价	15250	15250	0	LME 升贴水	-17	-17	0
	LME 注销仓单	63600	63600	0	沪伦比价	7.22	6.90	0.32
			6月17日	6月16日	涨跌		6月17日	6月16日
贵金属	SHFE 黄金	375.66	375.66	0.00	SHFE 白银	5556.00	5711.00	-155.00
	COMEX 黄金	1774.80	1774.80	0.00	COMEX 白银	25.856	27.812	-1.956
	黄金 T+D	373.80	373.80	0.00	白银 T+D	5466.00	5617.00	-151.00
	伦敦黄金	1778.70	1778.70	0.00	伦敦白银	26.60	27.71	-1.12
	期现价差	1.86	1.86	0.00	期现价差	90.0	94.00	-4.00
	SHFE 金银比价	67.61	67.61	0.00	COMEX 金银比价	68.37	67.01	1.36
	SPDR 黄金 ETF	1041.99	1041.99	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17946.59	#N/A
	COMEX 黄金库存	34998981.19	34998981.19	0.00	COMEX 白银库存	356309853.30	355658127.79	651725.51
		6月17日	6月16日	涨跌		6月17日	6月16日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5101	5014	87	南北价差： 广-沈	-90	-70	-20.00
	上海现货价格	5040	5040	0	南北价差： 沪-沈	-130	-130	0
	基差	94.88	181.88	-87.00	卷螺差：上海	324	294	30
	方坯：唐山	4940	5020	-80	卷螺差：主力	270	266	4
		6月17日	6月16日	涨跌		6月17日	6月16日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1223.5	1197.5	26.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1490	1500	-10	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	148	196	-48	65%-62% 价 差	22.15	29.30	-7.15
	62%Fe:CFR	220.80	213.65	7.15	PB 粉-杨迪 粉	300	290	10
		6月17日	6月16日	涨跌		6月17日	6月16日	涨跌
焦炭	焦炭主力	2753.5	2688.5	65.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100

焦煤	港口现货准一	2680	2680	0	焦炭港口基差	128	193	-65
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差：晋-港	460	460	0
	焦煤主力	2009.5	1952.5	57.0	焦煤基差	101	158	-57
	港口焦煤：山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.8526	1.8650	-0.0124
	山西现货价格	1640	1640	0	J/JM 主力	1.3702	1.3770	-0.0067
动力煤		6月17日	6月16日	涨跌		6月17日	6月16日	涨跌
	动力煤主力	863.2	849.6	13.6	BDI 指数	3267	3176	91.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	965.22	969.62	-4.40
	港口基差	-7.2	6.4	-13.6	秦皇岛：调入量	44.1	46.0	-1.9
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞吐量	41.6	43.5	-1.9
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚地船	46	48	-2
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	6	6	0

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。