



商品日报 20210622

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：金银短期超跌反弹，上涨空间有限

周一贵金属价格低位反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.82%报 1783.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.08%报 25.99 美元/盎司。美元指数涨势暂歇提振贵金属价格走势。昨日美元指数夜盘大幅走低至 91.9 一线，创 5 月以来最大跌幅，美国 10 年期国债收益率也从四个月低点回升，美股三大指数集体收涨。因市场猜测美联储官员将缓和他们的加息言论且大宗商品价格趋稳。美联储主席鲍威尔听证会证词表示：美国通胀最近已显著上扬，但预计随后会回落至 2%目标。美联储官员分歧再现，鲍威尔和纽约联储主席威廉姆斯强调通胀是暂时的，另两位高官再发鹰派言论。隔夜美联储布拉德表示，市场预计美联储在减码 QE 时不会加息；美联储认为应该缩减购债，如果需要的话可以进行调整。尽管上涨美联储的加息点阵图鹰派信号显著，但鲍威尔继续淡化近期缩减量化宽松的风险。同时，欧洲央行行长拉加德上表示，虽然疫情出现好转、欧元区经济正在加快复苏进程，但依旧离不开货币政策的支持。市场货币政策担忧出现缓和。投资者解除拥挤交易令最近的贵金属市场走势被放大。近期大幅下挫的金银价格提升贵金属 ETF 的吸引力，根据统计，全球最大的黄金 ETF-SPDR 持仓量在上周五增持超过 11 吨，创下三个月以来最大增幅。虽然市场争议尚存，但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。当前贵金属价格会因为短期超跌而有所反弹，但继续向下的趋势不变，当前不宜追多，等待反弹逢高后沽空的机会。

操作建议：金银待反弹后沽空

铜：铜价低位反弹，前期平台显现支撑

周一沪铜 2107 合约价格延续弱势，价格震荡走低，再创新低，最终收于 66350 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样维持跌势，最终收于 59070 元/吨。夜盘伦铜出现反弹，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 110-升水 170 元/吨，均价升水 140 元/吨，较前一日下跌 15 元/吨，贵溪铜仓单继续流出换现，挤占和打压升水。宏观方面，价值股力撑美股反弹，加密货币盘中齐跌逾 10%，以太币跌破 1900 美元，原油两年半新高，美债收益率 V 形反弹；美联储主席鲍威尔听证会证词：美国通胀最近已显著上扬，但预计随

后会回落至 2% 目标。行业方面：中国 5 月精炼铜进口量为 291,378.19 吨，同比减少 4.68%，环比减少 8.70%；中国 5 月废铜（铜废碎料）进口量为 139,443.55 吨，环比降 16.88%，同比大幅增加 100.83%；中国 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 1,944,644.68 吨，环比增加 1.21%，同比增加 15.08%。昨日铜价延续弱势，价格再创新低，但是夜盘在伦铜上涨带动之下，沪铜跟随反弹。从走势上来看，在 5 月见顶之后，铜价已经从高位回落超过 15%，下方面临前期震荡区间平台的支撑，继续大幅回落难度较大。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。当前下游依然存在恐跌情绪，因此还未出现大幅买入情况，但是随着铜价回落难度加大，出现反弹概率增加，市场后期可能出现集中买盘情况。因此，我们认为继续追空铜价已经不可取。

操作建议：建议观望

镍：镍价低位反弹，需求强势支撑上涨

周一沪镍 2107 合约价格盘中震荡走高，在 60 日均线附近得到支撑，最终收于 128900 元/吨。夜盘伦镍延续反弹走势，沪镍价格跟随上涨。现货方面，6 月 21 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 129500-132100 元/吨，均价 130800 元/吨，涨 700 元，华通现货 1#镍价报 128750-131650 元，均价 130200 元/吨，涨 450 元，广东现货镍报 131950-132350 元/吨，均价 132150 元/吨，持平。行业方面：山东某镍铁厂一期新建项目（4 条 RKEF 产线）中第 1 条镍铁产线于 6 月 16 日正式投产出铁，另第 2 条产线预计 7 月投产，待正常生产后预计每条镍铁产线月产量可达 550 吨金属量；2021 年 5 月中国镍矿进口量 368.40 万吨，环比增加 47.56 万吨，增幅 14.83%；同比增加 200.07 万吨，增幅 118.85%。镍价昨日低位震荡，在 60 日均线得到支撑，夜盘则进一步走高，整体依然处于宽幅区间震荡之中。供需方面，镍铁缺口依然存在，在 6 月份难以得到解决；同时，国内 300 系钢厂 6-7 月订单情况良好，连续 3 个月维持高排产，镍价下跌反而吸引钢厂大量采购。因此，镍价短期支撑较强。中长期来看，镍铁过剩仍在，镍价难有上涨行情。

操作建议：建议观望

锌：流动性担忧暂缓，锌价止跌震荡

周一沪锌主力 2107 合约日内止跌震荡，夜间延续震荡，收至 21600 元/吨，涨幅达 0.33%。伦锌止跌震荡修复，收至 2840 美元/吨。现货市场：锌价进一步下跌后，下游企业接货意愿仍然较强，多于升水 150~160 元/吨处接货，而贸易环节升贴水报价成交较少，交投情况相对一般。隔夜美联储布拉德表示，市场预计美联储在减码 QE 时不会加息；美联储认为应该缩减购债，如果需要的话可以进行调整。同时，欧洲央行行长表示，有必要继续货币政策支持。市场货币政策担忧出现缓和，美元走低，金属普遍反弹。SMM：截至本周一锌锭库存总量为 12.29 万吨，较上周五下降 5700 吨。昨日 LME 库存减 775 吨至 260550 吨。基本面看，锌矿供应维持向好，国内炼厂原料库存增至 30 天左右位置，加工费议价权有所回升。云南限电影响超市场预期减弱，部分检修炼厂已恢复正常生产，加之国家官宣抛储，精炼锌供应

将逐步增加。下游方面，原料价格下跌，部分终端需求有所回暖，但镀锌企业成品库存压力较大，压铸锌企业开工小幅回暖，但整体难改季节性消费淡季趋势。锌价大幅下跌激发下游补货需求，带动库存继续走低。整体来看，市场对流动性收紧担忧情绪有所缓和，美元回落提振金属走势。但基本面供增需减，国内矿端及精炼锌供应均维持边际好转，且国储逐步投放，加之下游淡季延续，后期或逐步进入累库阶段。盘面看，主力跌至前期震荡平台下沿，利空情绪释放后或震荡修整。

操作建议：空单减持

铅：社会库存出现下滑，期价重回 15500 一线

周一沪铅主力换月至 2108 合约，日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，收至 15490 元/吨，涨幅达 0.45%。伦铅小幅反弹，收至 2163 美元/吨，涨幅达 0.46%。现货市场：上海贸易商对 07 合约报 -60~-20 元/吨，下游接货意愿不高，市场交投氛围偏弱。工信部：1-4 月铅蓄电池产量 8332.4 万千伏安时，同比增长 43.9%。SMM：截至周一铅锭库存总量至 12.51 万吨，较上周五环比下降 0.49 万吨。昨日 LME 库存减 75 吨至 87575 吨。基本面看，原料铅矿维持紧缺，部分地区周度加工费小幅下调。原料紧缺已传导至冶炼端，炼厂原料备库成本相对偏高，部分出现小幅减产，企业周度开工下滑。同时，再生铅原料废旧电瓶居高不下，加之铅价出现回落，导致企业利润亏损幅度扩大，部分企业减产应对。消费端来看，铅蓄电池市场传统淡季态势延续，各大企业多处于减产状态。不过周一社会库存在连续六周累库后出现逆转格局，环比小幅减少。整体来看，当前铅矿短缺情况有所加剧，部分原生铅炼厂出现减产，同时再生铅亏损扩大，以减产应对，供应压力较前期放缓，社会库存有所减少，但当前需求仍未出现转好迹象，预计降库速度有限，多空因素交织，短期期价或围绕 15500 附近运行。

操作建议：观望

原油：美油出现三年来最大现货溢价，两大原油期货双双收涨

油价周一延续了上周以来的涨势。因美国原油产量再现复苏迹象、美油惊现 2018 年以来最严重现货溢价结构。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.67%，报 457.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 7 月期货上涨 2.02 美元，涨幅 2.82%，收于 73.66 美元/桶。其盘中一度涨近 2.8%，创下一个月来最大单日涨幅；布伦特 8 月期货收涨 1.39 美元，涨幅 1.89%，报 74.90 美元/桶。近期，已经有多个机构和分析师预测油价将突破 100 美元/桶。美国银行周一发布的最新全球研究报告称，2022 年供需平衡趋紧可能将油价短暂推高至 100 美元/桶，布伦特原油明年的平均价格将达到 75 美元/桶。就连通常极端保守的国际能源署(IEA)最近也变得乐观起来，敦促欧佩克+打开产能闸门。更令人欣喜的是，此前备受打压的油田服务行业正显示出非常乐观的迹象，业务即将恢复正常。市场预期美国最大储油中心的供应将进一步下降，目前 WTI 原油呈现出 2018 年以来最严重的现货溢价结构，近月相对于远月合约的价差升至约 7 年来最高水平。数据提供商 Genscape 报告显示，上周俄克拉荷马州库欣的

原油库存下降 260 万桶，总库欣原油库存降至 2020 年 3 月以来最低水平。目前来看，鉴于下半年需求料将大幅反弹且欧佩克+严格控制产量，看起来至少在目前阶段供应可能会变得更加紧张。油价或暂时得到支撑。

操作建议：观望

螺纹钢：受原料下跌影响，期价大幅下挫

周一螺纹期货偏弱运行，受到原料下跌影响，收 4889，跌 172，夜盘震荡。现货市场，唐山钢坯报价 4900，下跌 60，全国螺纹报价 5055，下跌 73，情绪较弱。邯郸市对钢铁企业，在现有管控措施基础上，进一步加严管控措施，管控时间为 2021 年 6 月 19 日 18:00 至 6 月 30 日 24:00。邯钢四合烧结机单风机生产，邯钢东区一台烧结机停止作业，在确保安全的情况下，200 万吨球团 2021 年 6 月 19 日 18:00 至 6 月 24 日 18:00 停产检修，停产 5 天；峰峰矿区、武安市、永年区、涉县四个县(市、区)所有烧结机在现有管控措施基础上生产负荷再减 30%；所有钢铁企业一座高炉焖炉，如为单高炉企业无法焖炉，在原管控措施基础上烧结机生产负荷再减 10%。预估邯郸市限产影响日均铁水产量约 2.09 万吨左右，从全国范围来看影响不算很大。供给端，钢厂利润持续下降，利润走弱对市场形成压力。周度产量小幅增加，维持高位，螺纹产量 380 万吨，增加 8.7 万吨，随着淡季消费持续偏弱，建材库存全面转入增加状态，社库 753 万吨，增 20 万吨，厂库 330 万吨，增加 16 万吨，总库存 1084 万吨，增加 36 万吨。需求端，表观消费 343.5 万吨，减少 22 万吨，淡季特征明显，随着南方雨季持续，建材成交量下降，贸易商相对谨慎。总体，下游处于淡季，终端地产数据不佳，供给端产量维持高位，库存季节性增加，政策不确定较高，螺纹上方压力较大

操作建议：逢高做空

铁矿石：发改委调控铁矿石，期价高位大跌

周一铁矿石期货大幅走弱，下跌 82，收 1121，夜盘震荡走势。发改委与市场监管总局联合调研铁矿石现货市场交易情况：会议指出，铁矿石价格大幅上涨并持续高位运行，加大了中下游企业生产经营压力，引起社会各方面高度关注。国家支持铁矿石现货交易平台健康发展，鼓励相关市场主体依法合规交易，同时将密切关注现货交易价格变化，及时排查异常交易和恶意炒作行为，对达成实施垄断协议、散播涨价信息、哄抬价格、囤积居奇等行为将依法予以严厉处罚并公开曝光，维护良好市场秩序。现货市场，成交较少，日照港 PB 粉报价 1497，下跌 15，杨迪粉 1203，持平，PB 粉-杨迪粉价差 294，下跌 15。供给：本周海外发运日均 487 万吨，降至 500 下方，但 6 月整体平均 518 万吨，高于 5 月的 490 万吨，中国海漂货量回升，到港与压港增加，预计库存企稳回升。国内矿山生产受安监影响略有回落。需求：上周铁水产量高位略有回落，日均铁水产量 244.01 万吨，环比下降 0.05 万吨，同比下降 2.62 万吨。重点关注钢厂利润回落后钢厂开工的影响，如果开工回落，铁矿采购减少，消费预期变差；日均疏港量 300.53 增 2.24；钢厂进口铁矿石库存总量 11707.09 万吨，环

比增加 15.99 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 300.63 万吨，环比减少 0.45 万吨，库存消费比 38.94，环比增加 0.11。总体，铁矿石海外发运小幅回落，总体稳定，下游钢厂利润大幅走弱，铁水产量环比下降，叠加政策利空，铁矿石承压

操作建议：尝试高空

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	66350	-910	-1.35	283518	315501	元/吨
LME 铜	9180	31	0.34			美元/吨
SHFE 铝	18280	-100	-0.54	449655	417447	元/吨
LME 铝	2402	17	0.69			美元/吨
SHFE 锌	21515	-420	-1.91	373837	165440	元/吨
LME 锌	2840	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15435	380	2.52	165244	95567	元/吨
LME 铅	2163	10	0.46			美元/吨
SHFE 镍	128900	600	0.47	605967	209892	元/吨
LME 镍	17480	290	1.69			美元/吨
SHFE 黄金	371.94	0.32	0.09	255509	265152	元/克
COMEX 黄金	1783.50	19.60	1.11			美元/盎司
SHFE 白银	5416.00	-2.00	-0.04	1094005	605151	元/千克
COMEX 白银	25.99	0.15	0.56			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4889	-172	-3.40	2557503	1562278	元/吨
SHFE 热卷	5170	-177	-3.31	739563	627577	元/吨
DCE 铁矿石	1121.0	-82.0	-6.82	676952	977289	元/吨
DCE 焦煤	1937.5	-17.5	-0.90	378860	280898	元/吨
DCE 焦炭	2616.0	-77.5	-2.88	393443	277729	元/吨
ZCE 动力煤	843.8	1.1	1.05	168813	163044	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21日	6月18日	涨跌		6月21日	6月18日	涨跌	
铜								
	SHEF 铜主力	66350.00	67260.00	-910.00	LME 铜 3 月	9180	9149	31
	SHFE 仓单	112626.00	118830.00	-6204.00	LME 库存	161050	168675	-7625
	沪铜现货报价	66910.00	67770.00	-860.00	LME 仓单	156050	157250	-1200

	现货升贴水	210.00	240.00	-30.00	LME 升贴水	-26	-25.75	-0.25
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.23	7.35	-0.12
	LME 注销仓单	5000.00	11425.00	-6425.00				
		6月21日	6月18日	涨跌		6月21日	6月18日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	128900	128300	600	LME 镍 3 月	17480	17190	290
	SHEF 仓单	5790	6119	-329	LME 库存	237678	238410	-732
	俄镍升贴水	550	550	0	LME 仓单	178884	180150	-1266
	金川镍升贴水	3050	3000	50	LME 升贴水	-22.25	-28	5.75
	LME 注销仓单	58794	58260	534	沪伦比价	7.37	7.46	-0.09
			6月21日	6月18日	涨跌		6月21日	6月18日
锌	SHEF 锌主力	21515	21935	-420	LME 锌	2840	2840	0
	SHEF 仓单	15873	17282	-1409	LME 库存	260550	261325	-775
	现货升贴水	145	95	50	LME 仓单	231950	232000	-50
	现货报价	21665	22205	-540	LME 升贴水	-13.55	-13.9	0.35
	LME 注销仓单	231950	232000	-50	沪伦比价	7.58	7.72	-0.15
			6月21日	6月18日	涨跌		6月21日	6月18日
铅	SHFE 铅主力	15435	15055	380	LME 铅	2163	2153	10
	SHEF 仓单	107114	106062	1052	LME 库存	87575	87650	-75
	现货升贴水	-80	-150	70	LME 仓单	56925	55050	1875
	现货报价	15350	15150	200	LME 升贴水	-8.2	-12.25	4.05
	LME 注销仓单	56925	55050	1875	沪伦比价	7.14	6.99	0.14
			6月21日	6月18日	涨跌		6月21日	6月18日
贵金属	SHFE 黄金	371.94	371.94	0.00	SHFE 白银	5416.00	5418.00	-2.00
	COMEX 黄金	1782.90	1782.90	0.00	COMEX 白银	26.025	25.969	0.056
	黄金 T+D	370.59	370.59	0.00	白银 T+D	5327.00	5349.00	-22.00
	伦敦黄金	1775.05	1775.05	0.00	伦敦白银	25.96	26.39	-0.43
	期现价差	1.35	1.35	0.00	期现价差	89.0	69.00	20.00
	SHFE 金银比价	68.67	68.67	0.00	COMEX 金银比价	68.62	68.25	0.37
	SPDR 黄金 ETF	1049.56	1049.56	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17724.51	#N/A
	COMEX 黄金库存	35296765.44	35296765.44	0.00	COMEX 白银库存	355529689.12	355644587.20	-114898.08
		6月21日	6月18日	涨跌		6月21日	6月18日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4889	5061	-172	南北价差： 广-沈	-20	-40	20.00
	上海现货价格	4950	5040	-90	南北价差： 沪-沈	-70	-80	10
	基差	214.09	134.88	79.22	卷螺差：上海	297	324	-27
	方坯：唐山	4900	4960	-60	卷螺差：主力	281	286	-5

	6月21日	6月18日	涨跌		6月21日	6月18日	涨跌
	铁矿石						
铁矿主力	1121.0	1203.0	-82.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
日照港 PB 粉	1497	1512	-15	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
基差	265	183	82	65%-62% 价差	43.40	32.65	10.75
62%Fe:CFR	206.55	217.30	-10.75	PB 粉-杨迪粉	294	309	-15
焦炭焦煤							
	6月21日	6月18日	涨跌		6月21日	6月18日	涨跌
焦炭主力	2616.0	2693.5	-77.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	2750	2750	0	焦炭港口基差	341	263	78
山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差: 晋-港	390	460	-70
焦煤主力	1937.5	1955.0	-17.5	焦煤基差	263	155	108
港口焦煤: 山西	2190	2100	90	RB/J 主力	1.8689	1.8790	-0.0101
山西现货价格	1800	1640	160	J/JM 主力	1.3502	1.3777	-0.0276
动力煤							
	6月21日	6月18日	涨跌		6月21日	6月18日	涨跌
动力煤主力	843.8	835.0	8.8	BDI 指数	3190	3218	-28.0
秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	961.17	962.64	-1.47
港口基差	12.2	21.0	-8.8	秦皇岛:调入量	49.9	42.8	7.1
CCI5500	845	845	0	秦皇岛:吞吐量	50.0	45.8	4.2
CCI5000	745	745	0	秦皇岛:锚地船	48	39	9
CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	7	9	-2

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。