



商品日报 20210623

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：金银短期反弹不改继续下行趋势

周二贵金属价格反弹乏力小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.22%报 1778.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.73%报 25.835 美元/盎司。虽然美元指数和美债收益率纷纷下行，但贵金属依然上涨乏力再度下行。自上周美元连续大涨后，部分投资者获利出逃，周二美元指数下跌，美元指数多空头均大幅减仓。10 年期美债收益率跌 2.8 个基点报 1.468%。美股三大指数连续两日全部收涨，科技股领涨。对于市场最关心的加息问题，美联储内部分歧加大。昨日美联储主席鲍威尔出席了众议院听证会，他在会上重申了鸽派立场，美联储将继续促进就业市场广泛而全面地复苏，不会仅仅因为担心通胀飙升而提前加息。鲍威尔表示，美联储不会因为担心可能出现通胀就先发制人地提高利率，而是将耐心等待实际通胀或其他失衡的证据。美联储“三把手”威廉姆斯称数据将决定何时开启 taper，而且加息还在遥远未来，这与美联储主席鲍威尔观点一致。而明年的票委梅斯特直言，FOMC 资产购买构成潜在金融风险，9 月会看到与调整政策必备条件有关的更多信息。数据方面：美国 6 月里奇蒙德联储制造业指数录得 22，创 2020 年 10 月以来新高；预期 18，前值 18。美国 5 月成屋销售年化总数 580 万户，连续第四个月下滑并回落到疫情前的水平，预期 572 万户，前值 585 万户。欧元区 6 月消费者信心指数初值为-3.3，预期为-3，前值为-5.1。当前市场对美联储货币政策前景争议尚存，我们仍未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。贵金属价格短期的反弹不改继续下行的趋势会。

操作建议：金银逢高沽空

铜：抛储数量不及预期，铜价低位出现反弹

周二沪铜 2107 合约价格低位反弹，盘中震荡上涨，最终收于 67350 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样出现涨势，最终收于 59940 元/吨。夜盘伦铜上涨为主，沪铜和国际铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 50-升水 120 元/吨，均价升水 85 元/吨，较前一日下跌 55 元/吨，沪铜止跌比值修复，急于换现者集中，打压现货升水。宏观方面，科技股带领美股两连阳，比特币年内一度转跌破 3 万美元，之后 V 形反弹；鲍威尔：美联储不

会先发制人加息，高通胀是暂时的。行业方面：国家物资储备调节中心：近期开始投放今年第一批铝、锌、铜国家储备；4月，国际铜业协会中国铜需求量景气指数为88.9，较上月下降16.3个点。昨日铜价低位反弹，夜盘更是延续了涨势，价格重返68000元/吨关口之上。市场关注的焦点在于国储抛铜的靴子落地，根据国家物资储备调节中心公告，将在7月初拍卖2万吨铜。按照此前传闻，国储将在下半年多次拍卖铜，如果每次2万吨数量的话，下半年将累计投放12万吨，这有助于缓解此前市场供应压力，但整体数量不及市场预期。因此铜价在回撤至震荡区间平台之后，出现反弹。我们认为随着铜价回落，以及多项利空的落地，铜价继续大幅下跌的空间已经有限。但是当前市场需求还未出现明显好转迹象，因此铜价更可能再次陷入震荡走势。

操作建议：建议观望

镍：镍价重返高位，关注压力位表现

周二沪镍2107合约价格盘中单边上涨，价格再次站上13万整数关口，最终收于132750元/吨。夜盘伦镍高位震荡，沪镍价格跟随盘整。现货方面，6月22日ccmn长江有色网1#镍价报130400-132800元/吨，均价131600元/吨，涨800元，华通现货1#镍价报130150-132750元，均价131450元/吨，涨1250元，广东现货镍报132050-132450元/吨，均价132250元/吨，涨100元。行业方面：诺里尔斯克第一批碳中性镍开始生产；印尼能源和矿产资源部（ESDM）政府表示，由于FENI、NPI产品的附加值较低，政府计划限制冶炼厂建设和FENI、NPI出口，鼓励建设硫酸镍或不锈钢厂等一流冶炼厂。镍价昨日再度上涨，价格重返前期高位，这主要还是在于自身供需的支撑。此前我们已经提及镍铁缺口依然存在，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，目前来看这一趋势还将延续。同时，市场也在关注印尼限制镍铁冶炼的传闻，虽然当前更多只是政府放风试探，但无疑印尼更倾向于鼓励镍湿法及新能源产业项目投建，这对于未来长期的前景将产生影响，未来继续密切关注。

操作建议：建议观望

锌：第一批抛储3万吨，锌价震荡修复

周二沪锌主力2108合约日内窄幅，夜间延续震荡，收至21660元/吨，涨幅达0.25%。伦锌小幅反弹，收至2859.5美元/吨，涨幅达0.69%。现货市场：上海市场0#锌锭价格21730-21830元/吨，均价涨80元/吨。0#锌锭对07合约升贴水：170~250元/吨。沪锌维持震荡运行，市场上可流通货源不多，升水维稳，下游按需采购为主。鲍威尔出席了众议院听证会，重申了鸽派立场，美元指数下跌，金属普涨。国家粮食和物资储备局决定近期开始投放2021年第一批锌国家储备，销售总量为3万吨。海关总署：5月进口精炼锌5.75万吨，同比增加32.95%，环比增加41.07%。合计出口精炼锌0.05万吨，5月净进口5.7万吨。昨日LME库存减575吨至259975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。

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，近期美元小幅下跌，加之国内抛储细则公布，市场担忧缓解，金属止跌续涨。但锌基本面供增需减，国内矿端及精炼锌供应均维持边际好转，加之下游淡季延续，伴随着国储投放，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，利空情绪释放后震荡修复。

操作建议：空单减持

铅：需求未现转好迹象，限制铅价反弹高度

周二沪铅主力 2108 日内震荡偏强，夜间冲高回落，收至 15555 元/吨，涨幅达 0.26%。伦铅窄幅震荡，收至 2174 美元/吨，涨幅达 0.51%。现货市场：上海贸易商对 07 合约报价-60~平水，市场报价不多，下游电池厂逢低询价接货，实际采购量有限。昨日 LME 库存减 75 吨至 87500 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，或限制铅价反弹高度。

操作建议：观望

原油：交易商关注欧佩克+增产，两大原油期货小幅下跌

油价周二小幅下跌。因投资者评估了有关俄罗斯和其他欧佩克+国家正在考虑增加产量的报告。尽管价格指标和库存数据显示需求超过供应，但仍有人担心欧佩克+将增产，两大原油期货周二未能延续此前交易日的涨势。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 月期货下跌 60 美分，跌幅 0.81%，收于 73.06 美元/桶；布伦特 8 月期货接近平收，仅小幅收跌 9 美分，跌幅 0.12%，报 74.81 美元/桶。近几个月来，伊朗一直在提高原油产量，因为他们预计，如果正在进行的谈判达成协议，美国和伊朗重返所谓的核协议，美国可能会取消对伊朗石油出口的制裁。上个月，伊朗石油部长比扬·赞加内表示，当美国解除对伊朗石油行业的制裁后，伊朗可能将其原油产量提高至 650 万桶/天。伊朗目前的日产量约为 250 万桶，上一次接近 600 万桶的日产量是在上世纪 70 年代初。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。但也需要考虑伊朗恢复供应的可能。油价可能受到冲击，上行或有限。

操作建议：观望

螺纹钢：消费处于淡季，期价震荡偏弱

周二螺纹期货震荡走势，收 4885，跌 4，夜盘震荡。现货市场，成交偏弱，唐山钢坯报价 4850，下跌 50，全国螺纹报价 4984，下跌 71。消息面，近日经济运行调节局组织有关部门、行业协会和重点企业召开座谈会，分析研判 5 月份行业经济运行情况并研判后期走势。相关协会和企业均认为当前经济运行持续向好，工业生产、投资、出口等指标继续较快增长，但局部疫情仍对当前经济运行有一定程度影响，仍需采取有效措施应对好各类风险挑战，确保经济平稳健康发展。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：钢厂利润走弱，期价震荡承压

周二铁矿石期货小幅反弹，上涨 18，收 1139，夜盘震荡。消息面，第 25 周（06.14-06.20），四大矿山共计发货 1856.8 万吨，环比减少 278.5 万吨，同比减少 145.2 万吨。其中发中国量共计 1388.1 万吨，环比减少 300.6 万吨，同比减少 315.9 万吨。四大矿山发中国占发货总量 74.76%。现货市场，成交尚可，日照港 PB 粉报价 1455，下跌 42，杨迪粉 1138，下跌 65，PB 粉-杨迪粉价差 317，上涨 23。供给：海外发运 5 日日均 520 万吨，6 月整体平均 524 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	67350	1,000	1.51	266897	311892	元/吨
LME 铜	9269	89	0.97			美元/吨
SHFE 铝	18625	345	1.89	399236	420482	元/吨
LME 铝	2426	24	1.00			美元/吨
SHFE 锌	21650	135	0.63	248572	159751	元/吨
LME 锌	2860	20	0.69			美元/吨
SHFE 铅	15540	105	0.68	95761	93889	元/吨
LME 铅	2174	11	0.51			美元/吨
SHFE 镍	132750	3,850	2.99	657394	229113	元/吨
LME 镍	17770	290	1.66			美元/吨
SHFE 黄金	373.44	1.50	0.40	181100	256244	元/克
COMEX 黄金	1778.90	-4.60	-0.26			美元/盎司
SHFE 白银	5405.00	-11.00	-0.20	679130	602290	元/千克
COMEX 白银	25.84	-0.15	-0.60			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4885	-4	-0.08	2088646	1587445	元/吨
SHFE 热卷	5153	-17	-0.33	766087	666064	元/吨
DCE 铁矿石	1139.0	18.0	1.61	570845	973062	元/吨
DCE 焦煤	1968.5	31.0	1.60	335710	288151	元/吨
DCE 焦炭	2681.5	65.5	2.50	331616	279906	元/吨
ZCE 动力煤	850.6	0.8	0.81	169098	160008	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22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	67350.00	66350.00	1000.00	LME 铜 3月	9269	9180	89
	SHFE 仓单	107576.00	112626.00	-5050.00	LME 库存	160950	161050	-100
	沪铜现货报价	67270.00	66910.00	360.00	LME 仓单	153700	156050	-2350
	现货升贴水	160.00	210.00	-50.00	LME 升贴水	#N/A	-26	#N/A
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.27	7.23	0.04
	LME 注销仓单	7250.00	5000.00	2250.00				
	6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	132750	128900	3850	LME 镍 3月	17770	17480	290
	SHEF 仓单	5510	5790	-280	LME 库存	237414	237678	-264
	俄镍升贴水	600	550	50	LME 仓单	178896	178884	12
	金川镍升贴水	3050	3050	0	LME 升贴水	#N/A	-22.25	#N/A

	LME 注销仓单	58518	58794	-276	沪伦比价	7.47	7.37	0.10
		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21650	21515	135	LME 锌	2859.5	2840	19.5
	SHEF 仓单	14170	15873	-1703	LME 库存	259975	260550	-575
	现货升贴水	135	145	-10	LME 仓单	231950	231950	0
	现货报价	21745	21665	80	LME 升贴水	-13.55	-13.55	0
	LME 注销仓单	231950	231950	0	沪伦比价	7.57	7.58	0.00
			6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日
铅	SHFE 铅主力	15540	15435	105	LME 铅	2174	2163	11
	SHEF 仓单	106762	107114	-352	LME 库存	87500	87575	-75
	现货升贴水	-125	-80	-45	LME 仓单	56875	56925	-50
	现货报价	15450	15350	100	LME 升贴水	-8.2	-8.2	0
	LME 注销仓单	56875	56925	-50	沪伦比价	7.15	7.14	0.01
			6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日
贵金属	SHFE 黄金	373.44	373.44	0.00	SHFE 白银	5405.00	5416.00	-11.00
	COMEX 黄金	1777.40	1777.40	0.00	COMEX 白银	25.857	26.025	-0.168
	黄金 T+D	370.91	370.91	0.00	白银 T+D	5318.00	5327.00	-9.00
	伦敦黄金	1775.05	1775.05	0.00	伦敦白银	25.97	25.96	0.02
	期现价差	2.53	2.53	0.00	期现价差	87.0	89.00	-2.00
	SHFE 金银比价	69.09	69.09	0.00	COMEX 金银比价	68.86	68.62	0.23
	SPDR 黄金 ETF	1049.56	1049.56	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17594.72	#N/A
	COMEX 黄金库存	35296765.44	35296765.44	0.00	COMEX 白银库存	354953649.13	355529689.12	-576039.99
		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4885	4889	-4	南北价差: 广-沈	70	-20	90.00
	上海现货价格	4870	4950	-80	南北价差: 沪-沈	0	-70	70
	基差	135.62	214.09	-78.47	卷螺差: 上海	299	297	2
	方坯:唐山	4850	4900	-50	卷螺差: 主力	268	281	-13
		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1139.0	1121.0	18.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1455	1497	-42	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	174	265	-91	65%-62% 价差	26.50	32.65	-6.15
	62%Fe:CFR	212.70	206.55	6.15	PB 粉-杨迪	317	294	23

		6月22日	6月21日	涨跌	粉	6月22日	6月21日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2681.5	2616.0	65.5	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2780	2780	0	焦炭港口基 差	308	373	-66
	山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差： 晋-港	390	390	0
	焦煤主力	1968.5	1937.5	31.0	焦煤基差	232	263	-31
	港口焦煤：山 西	2190	2190	0	RB/J 主力	1.8217	1.8689	-0.0471
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3622	1.3502	0.0120
		6月22日	6月21日	涨跌		6月22日	6月21日	涨跌
动力 煤	动力煤主力	850.6	843.8	6.8	BDI 指数	3119	3190	-71.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	958.04	961.17	-3.13
	港口基差	5.4	12.2	-6.8	秦皇岛：调 入量	50.4	49.9	0.5
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞 吐量	57.4	50.0	7.4
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚 地船	49	48	1
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预 到船舶数	9	7	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。