



## 商品日报 20210624

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：金银弱势震荡，反弹空间有限

周三贵金属价格盘中一度冲高后又回调涨幅，呈震荡走势。COMEX 黄金期货主力合约收涨 0.07%报 1778.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.3%报 25.935 美元/盎司。市场继续评估美联储关于通胀的看法，及其对于劳动力市场复苏的预期。鲍威尔表示，通胀不是央行政策制定者在决定利率考虑的唯一考虑因素，美联储不会急于加息。亚特兰大联储主席转鹰，预计美联储将在 2023 年加息两次；达拉斯联储主席预计将在 2022 年首次加息。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 创纪录，服务业不及预期但仍在高位。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 62.6，创 2012 年以来新高。由于接种疫苗和政府提供的数万亿美元救济资金使经济更广泛地重新开放，需求仍保持强劲。由于新冠疫情使美国人留在国内，需求从服务转向商品。制造业的强劲表现支撑了经济学家对第二季度两位数增长的预期。因房价上涨过快，美国 5 月新屋销售环下降 5.9%至 76.9 万户，创 2020 年 5 月以来新低。新房中位数价格同比上涨 18.1%至 374400 美元，因负担能力下降而导致销售下降。经济恢复提速，欧元区 6 月制造业 PMI 63.1，综合 PMI 创 15 年新高。昨日鲍威尔释放鸽派信号给与市场对过快加息的安抚，且美国经济数据表现亮眼，宏观情绪仍在改善。虽然美联储并不会很快采取行动来提高利率或减少购买资产，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。贵金属价格短期的反弹不改继续下行的趋势。

操作建议：金银逢高沽空

#### 铜：铜价持续反弹，但短期空间有限

周三沪铜 2107 合约价格延续涨势，盘中震荡走高，最终收于 68480 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样上涨，最终收于 60990 元/吨。夜盘伦铜继续上行，沪铜和国际铜跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报于贴水 40-升水 30 元/吨，均价贴水 5 元/吨，较前一日下跌 90 元/吨，现货争相换现呈现踩踏式降价。宏观方面，标普终结两连阳，纳指新高，布油又新高美国 6 月 Markit 制造业 PMI 创纪录，服务业不及预期但仍在高位；欧元区 6 月综合 PMI 创 15 年新高。行业方面：发改委、市场监管总局赴有关省市就大宗商品保供稳价问

题进行调查；嘉能可计划年底前重启 Mutanda 铜钴项目，缓解铜钴市场短缺。昨日铜价延续反弹走势，夜盘继续走高，价格接近 7 万整数关口。但是随着期铜价格的反弹，现货市场却反应冷淡，国内现货升水不断走低，昨日更是跌至贴水，可见下游消费在铜价反弹之际再次遇冷。随着国内抛铜的兑现，市场供应整体回升，但是需求还未见明显好转，因此铜价持续反弹可能性较低。当前铜价或将陷入震荡阶段，等待进一步的信号明确。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价冲击前高，关注压力位表现

周三沪镍 2107 合约价格盘中震荡走高，价格冲击前期高点，最终收于 133700 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍价格跟随上扬。现货方面，俄镍因供应有限继续报高升水，对 07 合约升 400-600 元/吨之间；金川镍方面，由于近两日成交不佳，贸易商下调升水至 2000 元/吨出货，金川公司出厂价报 135000 元/吨，对盘升水 1500 元/吨左右。行业方面：发改委、市场监管总局赴有关省市就大宗商品保供稳价问题进行调查；蜂巢能源南京溧水 14.6GWh 生产基地项目正式签约。镍价昨日延续涨势，价格持续走高，接近前期高点。虽然近期镍价表示强势，进口窗口打开，但是由于保税区资源有限，流入不多，因此国内镍资源供应依然偏紧。同时，印尼海外需求增加，印度及欧洲部分国家镍生铁需求量增加使得印尼出口至中国镍铁产量下滑，国内镍铁需求增加，供应端减少，镍铁价格支撑仍存。整体来看，目前镍价短期依然存在较强支撑，但是上方压力依然存在，未来关注这一位置表现。

操作建议：建议观望

### 锌：锌价延续震荡修复，上方关注 22000 一线压力

周三沪锌主力 2108 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心上移，收至 21875 元/吨，涨幅达 0.88%。伦锌延续反弹，收至 2896 美元/吨，涨幅达 1.28%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21840-21940 元/吨，均价涨 110 元/吨。0#锌锭对 07 合约升贴水：170~250 元/吨。现货市场上可流通货源依旧不多，进现货升水维稳为主，下游按需采购为主。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 62.6，续创 2012 年有纪录以来新高，欧元区 6 月制造业 PMI 初值 63.1，维持在历史高位附近。ILZSG 的数据显示，4 月份全球锌市场供应缺口达到 26,900 吨，而 3 月份修正后的供应过剩量为 700 吨。前四个月，全球锌供应过剩量为 31,000 吨，低于 2020 年同期的 256,000 吨。云南限电陆续结束，国内电解锌产量开始恢复。SMM 调研：6 月精炼锌产量预计在 51.32 万吨，环比增加 1.85 万吨或环比增加 3.75%，7 月产量预计在 52.39 万吨，8 月产量预计在 53.51 万吨。昨日 LME 库存减 1375 吨至 258600 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，预计 6 月精炼锌产量超 50 万吨，7、8 月产量或维持环比增加。国家第一批抛储 3 万吨，约占月度产量 6%。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，近期美元下跌，加之国内

首批抛储量级公布，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。短期锌价或延续震荡修复，上方关注 22000 一线压力。

操作建议：观望

### 铅：铅价反弹高度或有限，市场静待消费旺季

周三沪铅主力 2108 日内震荡偏弱，夜间震荡运行，收至 15590 元/吨，涨幅达 0.29%。伦铅延续反弹，收至 2190 美元/吨，涨幅达 0.74%。现货市场：上海贸易商货源对 07 合约 60~0 元/吨，下游刚需接货，市场成交有限。海关数据：5 月铅精矿进口量 9.70 万吨，环比增加 21.73%，同比增加 0.48%。ILZSG 数据显示：4 月全球铅市供应转为过剩 6900 吨，今年 1-4 月铅市供应过剩 19000 吨，上年同期为过剩 30000 吨。昨日 LME 库存减 750 吨至 86750 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。不过本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：EIA 原油库存降至疫情爆发前的低点，两大原油期货小幅反弹

油价周三小幅走高。因受益于疫苗接种增加和放宽新冠疫情限制以及出口，美国石油库存料减少 630 万桶。有报道称，欧佩克+正考虑将石油日产量提高 50 万桶（低于普遍预期的 100 万桶/天），这都提振了油价。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.89%，报 465.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货上涨 23 美分，涨幅 0.30%，收于 73.08 美元/桶，其盘中一度突破 74 美元关口，触及 74.25 美元/桶的日高；布伦特 8 月期货上涨 29 美分，涨幅 0.39%，报 75.19 美元/桶。美国能源信息署（EIA）发布的最新报告显示，截至 6 月 18 日当周，除却战略储备的商业原油库存减少 761.4 万桶至 4.69 亿桶，为 2020 年 3 月 20 日当周以来最低。降幅 1.6%，创 2021 年 4 月 30 日当周以来最大。此外，沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹周三表示，欧佩克+在“驯服和遏制”通胀压力方面发挥了作用。目前，欧佩克成员国正在考虑未来几个月是否进一步增产。此前，该组织已将 5 月至 7 月的产量提高。媒体获得的一份录音显示，沙特能源大臣周三在美国银行组织的一次会议上说：“我们可以通过确保市场不失控来控制通胀。”但他也警告说，目前还不清楚油价的上涨是由于实际的供求关系，还是由于过于乐观的预期和轨迹。这番言论表明，沙特在欧佩克+会议前将谨慎行事。同时，也需要注意在疫苗接种较慢的地区出现的新变种可能会给全球经济复苏以及需求带来

压力。目前来看，最终，市场将面临需求不仅恢复而且比以前更强劲的情况，而且没有所需的产能。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：受成本推升，期价强势反弹

周三螺纹期货强势反弹，夜盘高开，延续升势，收 5010。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价 4820，下跌 30，全国螺纹报价 4973，下跌 11。昨日钢谷网公布建材数据，社库 960.75 万吨，较上周增加 30.72 万吨，厂库 602.34 万吨，较上周增加 61.23 万吨，产量 572.81 万吨，较上周减少 1.17 万吨，本周全国建材社会库存继续增加，且增幅明显扩大。供应方面，本周钢材产量虽有下降但依旧处于高位。目前长流程钢厂高炉面临亏损，考验成本支撑，短流程钢厂废钢价格上涨，平电利润转负。需求端，5 月地产销售降温，新开工和拿地延续弱势，近期降雨高温天气来袭，下游终端采购积极性降低。总体，下游处于淡季，终端消费不佳，供给端产量维持高位，库存季节性增加，政策不确定较高，短期成本推升，期价反弹，螺纹中期压力较大，今日关注我的钢铁网数据

操作建议：谨慎高空

### 铁矿石：黑色系反弹，铁矿石大幅回升

周三铁矿石期货强势反弹，夜盘高开，延续升势，收 1175.5。现货市场，成交尚可，日照港 PB 粉报价 1465，上涨 10，杨迪粉 1150，上涨 12，PB 粉-杨迪粉价差 315，下跌 2。供给：海外发运总体稳定，近 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。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，铁水产量环比小降，铁矿石基差偏强走势，现货支撑盘面

操作建议：观望

## 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	68480	1,130	1.68	231393	302254	元/吨
LME 铜	9488	219	2.36			美元/吨
SHFE 铝	18725	100	0.54	360670	428517	元/吨

LME 铝	2434	8	0.33			美元/吨
SHFE 锌	21820	170	0.79	312446	156647	元/吨
LME 锌	2896	37	1.28			美元/吨
SHFE 铅	15415	-125	-0.80	90905	93183	元/吨
LME 铅	2190	16	0.74			美元/吨
SHFE 镍	133700	950	0.72	571039	228591	元/吨
LME 镍	18080	310	1.74			美元/吨
SHFE 黄金	374.02	0.58	0.16	112481	254856	元/克
COMEX 黄金	1778.70	-0.20	-0.01			美元/盎司
SHFE 白银	5428.00	23.00	0.43	554869	584156	元/千克
COMEX 白银	25.94	0.10	0.39			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4934	49	1.00	2158332	1595571	元/吨
SHFE 热卷	5153	0	0.00	741205	685097	元/吨
DCE 铁矿石	1173.0	34.0	2.99	537538	981974	元/吨
DCE 焦煤	2037.0	68.5	3.48	372494	302336	元/吨
DCE 焦炭	2784.0	102.5	3.82	363359	303359	元/吨
ZCE 动力煤	860.2	1.1	1.13	129735	161814	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23日			6月22日			涨跌	
	6月23日	6月22日	涨跌	6月23日	6月22日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68480.00	67350.00	1130.00	LME 铜 3 月	9487.5	9269	218.5
	SHFE 仓单	104397.00	107576.00	-3179.00	LME 库存	159800	160950	-1150
	沪铜现货报价	68330.00	67270.00	1060.00	LME 仓单	152125	153700	-1575
	现货升贴水	60.00	160.00	-100.00	LME 升贴水	-30	-26.4	-3.6
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.22	7.27	-0.05
	LME 注销仓单	7675.00	7250.00	425.00				
		6月23日	6月22日	涨跌		6月23日	6月22日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	133700	132750	950	LME 镍 3 月	18080	17770	310
	SHEF 仓单	5113	5510	-397	LME 库存	235818	237414	-1596
	俄镍升贴水	600	600	0	LME 仓单	176880	178896	-2016
	金川镍升贴水	2000	3050	-1050	LME 升贴水	-6.25	-19.5	13.25
	LME 注销仓单	58938	58518	420	沪伦比价	7.39	7.47	-0.08
		6月23日	6月22日	涨跌		6月23日	6月22日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21820	21650	170	LME 锌	2896	2859.5	36.5
	SHEF 仓单	12362	14170	-1808	LME 库存	258600	259975	-1375
	现货升贴水	125	135	-10	LME 仓单	229850	231950	-2100
	现货报价	21845	21745	100	LME 升贴水	-14.9	-12.75	-2.15

	LME 注销仓单	229850	231950	-2100	沪伦比价	7.53	7.57	-0.04
		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15415	15540	-125	LME 铅	2190	2174	16
	SHEF 仓单	104356	106762	-2406	LME 库存	86750	87500	-750
	现货升贴水	-100	-125	25	LME 仓单	54175	56875	-2700
	现货报价	15450	15450	0	LME 升贴水	-12.25	-9.97	-2.28
	LME 注销仓单	54175	56875	-2700	沪伦比价	7.04	7.15	-0.11
			<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>
贵金属	SHFE 黄金	374.02	374.02	0.00	SHFE 白银	5428.00	5405.00	23.00
	COMEX 黄金	1783.40	1783.40	0.00	COMEX 白银	26.111	25.857	0.254
	黄金 T+D	371.81	371.81	0.00	白银 T+D	5342.00	5318.00	24.00
	伦敦黄金	1791.60	1791.60	0.00	伦敦白银	25.95	25.97	-0.02
	期现价差	2.21	2.21	0.00	期现价差	86.0	87.00	-1.00
	SHFE 金银比价	68.91	68.91	0.00	COMEX 金银比价	68.58	68.86	-0.27
	SPDR 黄金 ETF	1046.65	1046.65	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17551.46	#N/A
	COMEX 黄金库存	35296379.63	35296379.63	0.00	COMEX 白银库存	354569965.97	354953649.13	-383683.16
			<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>
螺纹钢	螺纹主力	4934	4885	49	南北价差： 广-沈	70	70	0.00
	上海现货价格	4890	4870	20	南北价差： 沪-沈	20	0	20
	基差	107.24	135.62	-28.38	卷螺差：上海	279	299	-21
	方坯：唐山	4820	4850	-30	卷螺差：主力	219	268	-49
		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	1173.0	1139.0	34.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1465	1455	10	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	153	174	-21	65%-62% 价 差	30.10	34.00	-3.90
	62%Fe:CFR	216.60	212.70	3.90	PB 粉-杨迪 粉	315	317	-2
		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2784.0	2681.5	102.5	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基 差	227	329	-103

山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差： 晋-港	390	390	0
焦煤主力	2037.0	1968.5	68.5	焦煤基差	163	232	-69
港口焦煤：山西	2190	2190	0	RB/J 主力	1.7723	1.8217	-0.0495
山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3667	1.3622	0.0045
	<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月23日</b>	<b>6月22日</b>	<b>涨跌</b>
动力煤主力	860.2	850.6	9.6	BDI 指数	3147	3119	28.0
秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	953.06	958.04	-4.98
港口基差	-4.2	5.4	-9.6	秦皇岛：调入量	37.7	50.4	-12.7
CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞吐量	50.7	57.4	-6.7
CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚地船	48	49	-1
CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	14	9	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。