



商品日报 20210625

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：金银维持弱势运行，后市将继续下行

周四贵金属价格小幅下跌，回吐前一交易日的全部升幅。COMEX 黄金期货收跌 0.47%报 1775.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.43%报 26 美元/盎司。市场继续关注美联储加息讯号。数据方面：美国一季度 GDP 终值环比增长 6.4%；上周首申人数高于预期，连续第 2 周超 40 万；5 月耐用品订单不及预期，非国防类环比大幅放缓。美国劳工部周四公布，6 月 19 日止当周初请失业金人数经季节调整后减少 7000 人，为 41.1 万人。前一周申请人数自 4 月底以来首次增加，此归因于 5 月 31 日阵亡将士纪念日假期后市场的暂时波动。随着经济重新开放，劳动力市场从新冠疫情中复苏，上周初请失业金的美国人有所减少，但意愿劳动者的缺乏可能会阻碍短期内更快的就业增长。拜登宣布和两党参议员达成协议，其中的大基建方案终于看到了国会批准的曙光。最新方案计划八年内共投入 1.2 万亿美元，其中 5590 亿美元属于新增支出。预计协议中在道路、电力公用事业和互联网宽带方面的新项目投入规模将合计 5790 亿美元。这一方案的总规模低于 5 月末拜登政府让步后提出的 1.7 万亿美元基建计划，接近两党众议院问题解决核心小组最近提出的基建案规模 1.25 万亿美元。当前市场试图把握美联储官员有关加息的矛盾信号，并期待更多经济数据来衡量通胀压力。我们维持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的观点。预计贵金属价格重心将继续下行。

操作建议：金银逢高沽空

铜：美基建计划支撑铜价反弹，但向上空间有待观察

周四沪铜 2107 合约价格冲高回落，盘中冲击 7 万关口未果之后，最终收于 68480 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样先扬后抑，最终收于 60920 元/吨。夜盘伦铜震荡走高，沪铜和国际铜跟随上涨。周四上海电解铜现货对当月合约报于贴水 50-平水元/吨，均价贴水 25 元/吨，较前一日下跌 20 元/吨，逢高换现依然为主流，票据需求令个别贸易商入市收低贴水货源。宏观方面，喜迎基建协议，标普纳指新高，中概再度跑赢大盘，布油本周三创新高；美国一季度 GDP 终值环比增长 6.4%；上周首申人数高于预期，连续第 2 周超 40 万；万亿美

元“大基建”要来了，拜登宣布和两党参议员达成协议。行业方面：ICSG：一季度世界矿山铜增长 3.7%；俄罗斯政府表示将对欧亚经济联盟(EAEU)以外的国家征收黑色和有色金属出口关税。昨日铜价先涨后跌，一度冲击 7 万整数关口，但是未能成功，出现回落，夜盘则有所反弹。近期和期货市场铜价走高相比，现货市场更显清淡，国内现货升水不断走低，已经转为贴水。下游消费市场在铜价回落之际也并未出现太多采购热情，市场需求依然惨淡。整体而言，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：俄征收额外关税，镍价创出新高

周四沪镍 2107 合约价格盘中震荡走高，午后一度拉升，但很快回落，尾盘再度走高，最终收于 134820 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍价格跟随上扬，创出新高。现货方面，6 月 24 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 134700-136000 元/吨，均价 135350 元/吨，涨 1000 元，华通现货 1#镍价报 134150-135950 元，均价 135050 元/吨，涨 1200 元，广东现货镍报 136500-136900 元/吨，均价 136700 元/吨，涨 1000 元。行业方面：中国宝武、淡水河谷、鑫海科技合作建设运营印尼巴哈多比镍铁项目；俄罗斯政府表示将对欧亚经济联盟(EAEU)以外的国家征收黑色和有色金属出口关税。镍价昨日震荡走高，夜盘更是创出新高，近期表现强势。俄罗斯昨日表示将从 8 月 1 日开始对镍出口增收额外关税，镍每吨 2321 美元。中国是俄镍的消费大国，此次政策实施对国内俄镍进口方面或将产生影响。此前印尼由于海外需求增加，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。进口端的持续下降，对于国内供应来说大幅缓解了压力，市场供需也因此持续偏紧，这也将继续支撑镍价走高。整体来看，目前镍价短期依然存在较强支撑。

操作建议：建议观望

锌：锌价延续反弹修复，上方关注 22000 一线压力

周四沪锌主力 2108 合约日内震荡偏弱，夜间震荡重心上移，收至 21965 元/吨，涨幅达 0.57%。伦锌延续反弹，收至 2915 美元/吨，涨幅达 0.66%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21870-21970 元/吨，均价涨 30 元/吨。主流报价集中对 7 月升水 150 至 160 元区间，市场持货商多积极报价出货，下月票货源流通增加，下游刚需采购为主。拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强了投资者对经济复苏站稳脚跟的乐观情绪，金属普涨。昨日 LME 库存减 600 吨至 258000 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。7 月国家第一批抛储 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，隔夜美国基建计划

提振金属上涨，不过锌基本面供增需减，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。短期锌价或延续反弹修复，上方关注 22000 一线压力。

操作建议：观望

铅：伦铅强势反弹支撑沪铅，市场仍静待消费旺季

周四沪铅主力 2108 日内震荡回落，夜间收复日内跌幅，收至 15585 元/吨，涨幅达 0.52%。伦铅重回 2200 美元/吨一线上方，收至 2218 美元/吨，涨幅达 1.28%。现货市场：上海贸易商货源报价持稳，下游入市询价较少，市场几无成交。昨日 LME 库存减 750 吨至 86000 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，进入伦铅强势反弹带动沪铅走强，同时国内供应压力较前期放缓，炼厂入库量减少，社会库存下滑，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：印度再次敦促欧佩克+增加石油供应，布油突破 75 美元

油价周四延续涨势。因随着需求从疫情暴跌中反弹，布油价格已飙升至 75 美元关口上方，达到两年来最高水平。不过，沙特阿拉伯已经表示，由于市场仍然脆弱，产油国集团下周开会时只会谨慎恢复产量。INE 原油期货主力合约夜盘收跌-0.04%，报 448.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货上涨 22 美分，涨幅 0.30%，收于 73.30 美元/桶；布伦特 8 月期货上涨 37 美分，涨幅 0.49%，报 75.56 美元/桶。印度石油部长表示，“高油价给印度带来了巨大的通胀压力。”他呼吁提供“负担得起的”供应，价格在“合理区间”内，并再次呼吁欧佩克+提高产量。对于印度来说，当前的压力尤为严重。鉴于卢比/美元近年来稳步贬值，油价正快速逼近 5,550 卢比/桶，仅比 2007-08 年市场狂潮时低 10%。孟买的汽油价格上个月创新高，尽管其中很大一部分源于加税。这不是印度今年以来首次对欧佩克的产量政策表达担忧。此外，接受彭博社调查的 15 位分析师中，有 13 位预计欧佩克+将增加原油供应，但他们的平均预期是 8 月份的原油日产量将增加约 51 万桶。彭博社指出，根据欧佩克+本身的估计，这只是 8 月份预期供应缺口的四分之一。目前来看，由于市场继续呈现紧俏状态，产油国集团再次面临艰难的抉择。全球新冠疫苗接种取得进展，美国和欧洲各地的消费者流动迅速恢复。然而，伊朗石油在短期内进入市场的前景，使欧佩克对增加供应保持谨慎。原油短期或维持震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：七一临近停工增加，期价震荡走势

周四螺纹期货震荡回落，夜盘回升，收 5000。现货市场，成交一般，唐山钢坯报价 4820，持平，全国螺纹报价 4968，下跌 5。昨日我的钢铁网公布建材数据，螺纹社库 764 万吨，较上周增加 10 万吨，厂库 352 万吨，较上周增加 22 万吨，产量 377 万吨，较上周减少 3 万吨，本周全国建材库存继续增加，且厂库增幅明显扩大。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，七一建党 100 年庆祝活动临近，环京上下游停工增加，供需两端均有减量，下方有成本支撑，上方有消费压力，总体震荡

操作建议：谨慎高空

铁矿石：下游钢厂利润压制，铁矿石震荡偏弱

周四铁矿石期货震荡回落，收 1166.5，小幅下跌。现货市场，成交不佳，日照港 PB 粉报价 1483，上涨 18，杨迪粉 1170，上涨 12，PB 粉-杨迪粉价差 313，下跌 2。供给：海外发运总体稳定，近 5 日日均 524 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。库存：本周九港中品大幅降库，低品大幅累库，金布巴库存下降 67 万吨，高位大幅回落，随着利润持续弱势，钢厂处于亏损状态，更多倾向于选择价低的矿种。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。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，震荡走势

操作建议：谨慎高空

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	68480	0	0.00	270646	303021	元/吨
LME 铜	9458	-30	-0.31			美元/吨
SHFE 铝	18645	-80	-0.43	398435	429427	元/吨
LME 铝	2440	6	0.25			美元/吨
SHFE 锌	21690	-130	-0.60	278587	158429	元/吨
LME 锌	2915	19	0.66			美元/吨
SHFE 铅	15390	-25	-0.16	86104	94520	元/吨
LME 铅	2218	28	1.28			美元/吨

SHFE 镍	134820	1,120	0.84	675667	241070	元/吨
LME 镍	18445	365	2.02			美元/吨
SHFE 黄金	371.94	-2.08	-0.56	161942	257149	元/克
COMEX 黄金	1775.10	-3.60	-0.20			美元/盎司
SHFE 白银	5422.00	-6.00	-0.11	689366	577360	元/千克
COMEX 白银	26.00	0.07	0.25			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4933	-1	-0.02	1959875	1541828	元/吨
SHFE 热卷	5160	7	0.14	698133	653382	元/吨
DCE 铁矿石	1164.5	-8.5	-0.72	499854	977649	元/吨
DCE 焦煤	2045.5	8.5	0.42	315372	307377	元/吨
DCE 焦炭	2790.0	6.0	0.22	346077	298620	元/吨
ZCE 动力煤	856.8	-0.4	-0.40	147014	158173	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

铜		6月24日	6月23日	涨跌		6月24日	6月23日	涨跌
	SHEF 铜主力	68480.00	68480.00	0.00	LME 铜 3 月	9458	9487.5	-29.5
	SHFE 仓单	103436.00	104397.00	-961.00	LME 库存	192975	159800	33175
	沪铜现货报价	68690.00	68330.00	360.00	LME 仓单	185200	152125	33075
	现货升贴水	20.00	60.00	-40.00	LME 升贴水	#N/A	-30	#N/A
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.24	7.22	0.02
	LME 注销仓单	7775.00	7675.00	100.00				
镍		6月24日	6月23日	涨跌		6月24日	6月23日	涨跌
	SHEF 镍主力	134820	133700	1120	LME 镍 3 月	18445	18080	365
	SHEF 仓单	4886	5113	-227	LME 库存	234900	235818	-918
	俄镍升贴水	650	600	50	LME 仓单	175158	176880	-1722
	金川镍升贴水	2050	2000	50	LME 升贴水	#N/A	-6.25	#N/A
	LME 注销仓单	59742	58938	804	沪伦比价	7.31	7.39	-0.09
锌		6月24日	6月23日	涨跌		6月24日	6月23日	涨跌
	SHEF 锌主力	21690	21820	-130	LME 锌	2915	2896	19
	SHEF 仓单	11610	12362	-752	LME 库存	258000	258600	-600
	现货升贴水	115	125	-10	LME 仓单	228075	229850	-1775
	现货报价	21885	21845	40	LME 升贴水	-14.9	-14.9	0
	LME 注销仓单	228075	229850	-1775	沪伦比价	7.44	7.53	-0.09
铅		6月24日	6月23日	涨跌		6月24日	6月23日	涨跌
	SHFE 铅主力	15390	15415	-25	LME 铅	2218	2190	28
	SHEF 仓单	104356	104356	0	LME 库存	86000	86750	-750
	现货升贴水	-125	-100	-25	LME 仓单	53575	54175	-600

	现货报价	15350	15450	-100	LME 升贴水	-12.25	-12.25	0	
	LME 注销仓单	53575	54175	-600	沪伦比价	6.94	7.04	-0.10	
贵金属		6月24日	6月23日	涨跌		6月24日	6月23日	涨跌	
		SHFE 黄金	371.94	371.94	0.00	SHFE 白银	5422.00	5428.00	-6.00
		COMEX 黄金	1776.70	1776.70	0.00	COMEX 白银	26.050	26.111	-0.061
		黄金 T+D	370.29	370.29	0.00	白银 T+D	5338.00	5342.00	-4.00
		伦敦黄金	1784.85	1784.85	0.00	伦敦白银	25.99	25.95	0.04
		期现价差	1.65	1.65	0.00	期现价差	84.0	86.00	-2.00
		SHFE 金银比价	68.60	68.60	0.00	COMEX 金银比价	68.27	68.58	-0.31
		SPDR 黄金 ETF	1042.87	1042.87	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17493.78	#N/A
		COMEX 黄金库存	35298455.26	35298455.26	0.00	COMEX 白银库存	354502349.54	354569965.97	-67616.43
螺纹钢		6月24日	6月23日	涨跌		6月24日	6月23日	涨跌	
		螺纹主力	4933	4934	-1	南北价差： 广-沈	120	70	50.00
		上海现货价格	4880	4890	-10	南北价差： 沪-沈	50	20	30
		基差	97.93	107.24	-9.31	卷螺差：上海	299	279	20
	方坯：唐山	4820	4820	0	卷螺差：主力	227	219	8	
铁矿石		6月24日	6月23日	涨跌		6月24日	6月23日	涨跌	
		铁矿主力	1164.5	1173.0	-8.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
		日照港 PB 粉	1483	1465	18	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
		基差	184	153	31	65%-62% 价 差	35.70	34.00	1.70
	62%Fe:CFR	214.90	216.60	-1.70	PB 粉-杨迪 粉	313	315	-2	
焦炭焦煤		6月24日	6月23日	涨跌		6月24日	6月23日	涨跌	
		焦炭主力	2790.0	2784.0	6.0	焦炭价差： 晋-港	#N/A	360	#N/A
		港口现货准一	0	2800	-2800	焦炭港口基 差	-2790	227	-3017
		山西现货一级	2730	2610	120	焦煤价差： 晋-港	390	390	0
		焦煤主力	2045.5	2037.0	8.5	焦煤基差	155	163	-9
		港口焦煤：山西	2190	2190	0	RB/J 主力	1.7681	1.7723	-0.0042

	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3640	1.3667	-0.0027
		6月24日	6月23日	涨跌		6月24日	6月23日	涨跌
动力煤	动力煤主力	856.8	860.2	-3.4	BDI 指数	3175	3147	28.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	940.36	953.06	-12.70
	港口基差	-0.8	-4.2	3.4	秦皇岛:调入量	46.8	37.7	9.1
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛:吞吐量	48.8	50.7	-1.9
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛:锚地船	59	48	11
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	9	14	-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。