



## 商品日报 20210629

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：金银窄幅震荡，等待重要数据的指引

周一贵金属价格维持震荡。COMEX 黄金期货收涨 0.06%报 1778.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.45%报 26.205 美元/盎司。市场在等待本周的一系列重要的经济数据公布。昨日美元指数走高盘中一度突破 92，10 年期美债收益率跌 4.7 个基点报 1.481%，美股三大股指周一收盘涨跌不一，道指跌 150 点，纳指与标普 500 指数创历史新高。市场交投总体清淡，市场在继续评估美国的通胀形势及美联储的应对政策，并等待本周晚些时候公布的非农就业报告等关键经济数据，可能决定美联储的货币政策走向。变异新冠病毒德尔塔毒株凶猛，近期亚洲和欧洲新冠病例激增。因变种病毒引发的限制提振了市场对通货再膨胀的交易，但更为谨慎的市场情绪支撑美元并打压了美债收益率，从而抑制了对黄金作为替代资产的需求。明年将在 FOMC 拥有政策投票权的波士顿联储主席 Rosengren 表示，当美国劳动力市场实现充分就业且通胀水平达到美联储目标时，美联储可能会考虑最早 2022 年年末进行一次加息。近期金银持续处于震荡整理状态，市场一方面担心传染性极强的德尔塔变异毒株感染会飙升提振风险偏好，另一方面在等待更多美国经济数据能否支持美联储提前加息的指引。市场整体观望情绪浓厚，等待本周五美国非农就业报告公布。我们维持贵金属价格重心将继续下行的观点。

操作建议：金银逢高沽空

#### 铜：铜价连续窄幅震荡，市场等待更明确信号

周一沪铜 2107 合约价格盘中窄幅震荡，最终收于 68630 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样调整为主，最终收于 61100 元/吨。夜盘伦铜延续震荡之势，沪铜和国际铜跟随小幅波动。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 40-升水 100 元/吨，均价升水 70 元/吨，较前一日上升 15 元/吨，现货升水高报低走成交乏力。宏观方面，Facebook 为首的科技股力挺纳指新高，道指终结两连阳，英国封杀币安未阻比特币上涨，美元盘中转涨升破 92；央行召开二季度例会，与上季度相比，将“经济持续恢复”表述调整为“经济延续稳定恢复”，并增添了存款利率自律上限确定方式的表述。行业方面：PT Merdeka Copper Gold Tbk

( MDKA )铜金产量有望改善；5 月全球车市：欧美继续回暖 中国罕见下跌。昨日铜价延续近期窄幅震荡走势，在铜价此前反弹冲击 7 万整数关口未果之后，市场陷入震荡。同样，下游市场依然清淡，当前已经进入旺季尾声，但是市场依然没有显现成交热情，现货回到升水之后，也并未继续向上，整体需求维持疲弱。我们认为，随着国储抛铜以及产量的回升，整体供应逐步向上；而在需求依然毫无亮点之时，市场很难更进一步。未来关注淡季消费情况，如若超预期，则可能迎来更大反弹，当前铜价维持震荡阶段，等待进一步的信号明确。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价高位回落，整体依然强势**

周一沪镍 2108 合约价格盘中高开低走，盘中走势震荡走低，最终收于 137640 元/吨。夜盘伦镍震荡回落，沪镍价格跟随下跌。现货方面 6 月 28 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 137700-138700 元/吨，均价 138200 元/吨，跌 800 元，华通现货 1#镍价报 137250-138450 元，均价 137850 元/吨，跌 900 元，广东现货镍报 138450-138850 元/吨，均价 138650 元/吨，跌 800 元。行业方面：印尼纬达贝工业园区 24#电炉成功出铁！这是本月园区投产的第二台电炉，同时也是纬达贝园区镍铁项目正式投产的第 24 台电炉。镍价昨日涨势放缓，高位出现回落，夜盘进一步走低，伦镍也在新高之后出现回落，但整体来看，镍价依然处于上涨趋势之中。近期镍价供需依然强势，由于国内库存及上期所仓单处于低位，近月多头继续追加持仓令沪镍 back 结构扩大，7 月合约临近交割月持仓量依然居高不下，引发市场关注。伦镍结构自 2019 年 11 年之后再度反转为 back 结构，体现了市场的偏紧格局。而下游需求无论是硫酸镍还是不锈钢维持旺盛态势，因此镍价虽然短期回落，但是支撑依然较强，走势值得期待。

操作建议：建议尝试介入多单

### **锌：库存拐点或临近，锌市维持逢高沽空**

周一沪锌主力 2108 合约日内冲高回落，夜间震荡上移，收至 21825 元/吨，跌幅达 0.07%。伦锌窄幅震荡，收至 2920 美元/吨，涨幅达 0.43%。现货市场：上海现货升水在 140-160 元/吨，库存低位导致上海地区升水维持高位，然下游企业对锌价高位接受度较差，而贸易环节交投亦清淡。目前市场静候周五美国关键就业数据，美元小幅回升，金属涨跌互现。SMM：周一七地锌锭库存总量为 11.65 万吨，较上周五持平。昨日 LME 库存减 1775 吨至 255675 吨。基本面看，锌矿供应维持向好，7 月内外加工费均环比增加。云南限电影响的检修炼基本恢复正常生产，6 月国内精炼锌产量预计 51.32 万吨，此外 7 月、8 月产量或呈现环比增加态势，供应边际转好。7 月国家首批抛储量 3 万吨，相当于月度产量的 6%，若下半年均维持 3 万吨月度投放量，则共有 18 万吨抛储，基本符合市场预期的 20 万吨，不过市场已逐步消化该影响。下游镀锌企业刚需采买，河北部分企业因建党献礼限产拖累开工；低价终端采买回暖带动压铸锌企业开工，但淡季限制恢复强度。周一社会库存维稳，随着供增需减，库存拐点或加速出现。整体来看，当前宏观情绪维稳，市场静候美国就业数据。锌市基本面维

持偏空，然当前现货高升水及低库存，或限制期价下跌节奏。

操作建议：逢高沽空

### **铅：社会库存再现增势，短期铅价或维持震荡**

周一沪铅主力 2108 开盘大幅回落，夜间窄幅震荡，收至 15395 元/吨，跌幅达 0.23%。伦铅先抑后扬，收至 2243 美元/吨，涨幅达 1.04%。现货市场：上海贸易商对 07 合约-60~平水，贴水未有缩窄，下游逢低接货为主。SMM：截止至周一五地铅锭库存总量至 12.59 万吨，较上周五环比上升约 200 吨。昨日 LME 库存减 1375 吨至 83800 吨。基本面看，此前因原料紧缺的部分企业恢复生产，但原料铅矿维持紧缺，7 月内外加工费均环比回落，限制原生铅炼厂复产。铅价止跌反弹，再生铅企业利润较前期修复，然原料废旧电瓶价格坚挺，企业利润难以提升，生产积极性有限，精废价差小幅收窄至 225 元/吨。下游方面，铅蓄电池市场终端消费表现一般，储能电池企业订单尚可，但电动自行车及汽车蓄电池企业则维持减产状态，尤其是汽车蓄电池，部分企业因订单欠佳，全月生产计划再度下调。因铅锭供需不对称，周一五地社库又现增势。整体来看，当前铅矿维持短缺，原生铅成本支撑上移，同时再生铅利润微薄，生产积极性有限，供应压力难有大幅提升，但需求仍未出现转好迹象，社会库存拐点仍待观测，短期铅价或延续震荡。

操作建议：观望

### **原油：欧佩克+或增加石油供应，原油双双收跌**

油价周一未能延续上周的涨势。因欧佩克+或从 8 月起增产 50 万-100 万桶/日、伊朗再上演石油工人大罢工。INE 原油期货主力合约夜盘收跌-1.88%，报 458.6 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货下跌 1.14 美元，跌幅 1.54%，收于 72.91 美元/桶；布伦特 8 月期货下跌 1.50 美元，跌幅 1.97%，报 74.68 美元/桶。据伊朗国际报道，来自伊朗 8 个省份 60 家公司的石油和石化工人正在罢工，要求更高的工资和更好的合同条件。罢工发生前，伊朗石油行业重新聘用员工的方式发生了变化。退休的全职工人被临时合同雇佣的雇员所取代。到目前为止，伊朗石油行业有超过 15 万临时工无法享受全职长期合同工享有的福利。同时，欧佩克+或从 8 月起增产 50 万-100 万桶/日。预料欧佩克+会在 7 月 1 日的会议回应向市场投放更多石油的呼声，温和增产对市场各方都是好事。虽然俄罗斯担心油价上涨将刺激美国页岩油增产，但现阶段欧佩克+应该有能力保持团结。目前油价处于该组织乐见的水平，沙特届时料将强调该组织有能力在月度会议上根据市场状况进行必要的调整。目前来看，即使伊朗短期回归到全球原油供应市场，因为石油工人的罢工，供应也无法迅速提升，这将给原油供应提供了缓冲。但是欧佩克因此可能放大产量，原油短期或暂时触顶。

操作建议：观望

### **螺纹钢：北方多地限产，推动期价反弹**

周一螺纹期货低开高走，高位震荡，夜盘延续升势，收于 5148，表现较强。现货市场，

昨日唐山钢坯报价 4860，上涨 20，全国螺纹报价 4947，下跌 19。供给端，钢厂利润持续下降，钢厂检修增加，开工环比回落。周度产量小幅下降，维持高位，螺纹产量 377 万吨，减少 3 万吨，建材库存持续增加，社库 764 万吨，增 10 万吨，厂库 352 万吨，增加 22 万吨，总库存 1116 万吨，增加 32 万吨。需求端，表观消费 345 万吨，增 2 万吨，淡季特征明显，终端拿货减少，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，库存增加，目前受宏观利好，钢厂限产支撑，螺纹偏强，七一后钢厂复产现货压力将增大，螺纹回落概率较大

操作建议：逢高做空

### 铁矿石：铁矿石发运和到港增加，供应压力渐增

周一铁矿石期货低开高走，震荡偏强，夜盘震荡走势，收 1191.5。重要资讯：北方六港上周到港 973 万吨，环比增 107 万吨，1-26 周累计到港 25142 万吨，同比减少 4%。19 港到港 1849 万吨，环比增 80 万吨，1-26 周累计 48067 万吨，同比增 0.48%。现货市场，成交一般，日照港 PB 粉报价 1490，上涨 13，杨迪粉 1190，上涨 16，PB 粉-杨迪粉价差 300，下跌 3。供给：海外发运持续回升，五日均 546 万吨，6 月整体平均 527 万吨，高于 5 月的 490 万吨，中国海漂货量保持稳定，到港与压港增。国内矿山生产受安监影响略有回落。需求：受到钢厂限产影响，铁水产量高位略有回落，日均铁水产量 242.67 万吨，环比下降 1.34 万吨，同比下降 5.81 万吨。中期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；当前样本钢厂的进口矿日耗为 298.32 万吨，环比减少 2.31 万吨，库存消费比 39.07，环比增加 0.13。总体，铁矿石海外发运总体稳定，下游钢厂利润大幅回落，高炉开工环比下降，短期钢厂限产导致铁矿石需求减少，预计限产将于七一后放松

操作建议：短线偏空思路

## 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	68630	-70	-0.10	193851	301741	元/吨
LME 铜	9394	-41	-0.43			美元/吨
SHFE 铝	18895	-35	-0.18	387752	453541	元/吨
LME 铝	2531	37	1.46			美元/吨
SHFE 锌	21745	-15	-0.07	317085	161575	元/吨
LME 锌	2920	11	0.36			美元/吨
SHFE 铅	15350	-300	-1.92	144995	110869	元/吨
LME 铅	2243	12	0.52			美元/吨

SHFE 镍	137580	10	0.01	734331	248101	元/吨
LME 镍	18290	-285	-1.53			美元/吨
SHFE 黄金	372.16	0.76	0.20	180446	253861	元/克
COMEX 黄金	1778.80	-3.00	-0.17			美元/盎司
SHFE 白银	5459.00	-5.00	-0.09	772100	567033	元/千克
COMEX 白银	26.21	0.01	0.06			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5070	4	0.08	1839746	1530817	元/吨
SHFE 热卷	5325	37	0.70	656331	623274	元/吨
DCE 铁矿石	1196.0	11.0	0.93	517952	1004439	元/吨
DCE 焦煤	1978.0	-67.0	-3.28	372808	299966	元/吨
DCE 焦炭	2713.5	-113.5	-4.01	405739	292325	元/吨
ZCE 动力煤	790.2	-6.8	-6.82	279017	158828	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28日	6月25日	涨跌		6月28日	6月25日	涨跌
	SHEF 铜主力	68630.00	68700.00	-70.00	LME 铜 3 月	9394	9435	-41
	SHFE 仓单	101109.00	102355.00	-1246.00	LME 库存	210925	210975	-50
	沪铜现货报价	68340.00	68820.00	-480.00	LME 仓单	198375	203875	-5500
	现货升贴水	140.00	120.00	20.00	LME 升贴水	-26.75	-25.1	-1.65
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.31	7.28	0.02
	LME 注销仓单	12550.00	7100.00	5450.00				
镍		6月28日	6月25日	涨跌		6月28日	6月25日	涨跌
	SHEF 镍主力	137580	137570	10	LME 镍 3 月	18290	18575	-285
	SHEF 仓单	4791	4797	-6	LME 库存	234186	234576	-390
	俄镍升贴水	700	950	-250	LME 仓单	171222	174060	-2838
	金川镍升贴水	1600	1950	-350	LME 升贴水	#N/A	0.5	#N/A
	LME 注销仓单	62964	60516	2448	沪伦比价	7.52	7.41	0.12
锌		6月28日	6月25日	涨跌		6月28日	6月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	21745	21760	-15	LME 锌	2920	2909.5	10.5
	SHEF 仓单	9805	10408	-603	LME 库存	255675	257450	-1775
	现货升贴水	115	115	0	LME 仓单	227825	228075	-250
	现货报价	21875	22035	-160	LME 升贴水	-14.75	-15.25	0.5
	LME 注销仓单	227825	228075	-250	沪伦比价	7.45	7.48	-0.03
铅		6月28日	6月25日	涨跌		6月28日	6月25日	涨跌
	SHFE 铅主力	15350	15650	-300	LME 铅	2243	2231.5	11.5
	SHEF 仓单	108788	104702	4086	LME 库存	83800	85175	-1375
	现货升贴水	-75	-150	75	LME 仓单	54725	54725	0

	现货报价	15250	15650	-400	LME 升贴水	17	-6.25	23.25	
	LME 注销仓单	54725	54725	0	沪伦比价	6.84	7.01	-0.17	
贵金属		<b>6月28日</b>	<b>6月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月25日</b>	<b>涨跌</b>	
		SHFE 黄金	372.16	372.16	0.00	SHFE 白银	5459.00	5464.00	-5.00
		COMEX 黄金	1780.70	1780.70	0.00	COMEX 白银	26.223	26.087	0.136
		黄金 T+D	371.05	371.05	0.00	白银 T+D	5378.00	5381.00	-3.00
		伦敦黄金	1780.30	1780.30	0.00	伦敦白银	26.09	26.13	-0.04
		期现价差	1.11	1.11	0.00	期现价差	81.0	83.00	-2.00
		SHFE 金银比价	68.17	68.17	0.00	COMEX 金银比价	67.88	68.03	-0.15
		SPDR 黄金 ETF	1045.78	1045.78	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17395.73	#N/A
		COMEX 黄金库存	35303610.10	35303610.10	0.00	COMEX 白银库存	353981702.14	354382401.29	-400699.16
	螺纹钢		<b>6月28日</b>	<b>6月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月25日</b>	<b>涨跌</b>
		螺纹主力	5070	5066	4	南北价差： 广-沈	130	110	20.00
		上海现货价格	4900	4900	0	南北价差： 沪-沈	60	60	0
		基差	-18.45	-14.45	-4.00	卷螺差：上海	348	368	-20
		方坯：唐山	4860	4840	20	卷螺差：主力	255	222	33
铁矿石		<b>6月28日</b>	<b>6月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月25日</b>	<b>涨跌</b>	
		铁矿主力	1196.0	1185.0	11.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
		日照港 PB 粉	1490	1477	13	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
		基差	175	168	7	65%-62% 价 差	32.45	33.80	-1.35
		62%Fe:CFR	220.05	218.70	1.35	PB 粉-杨迪 粉	300	303	-3
焦炭焦煤		<b>6月28日</b>	<b>6月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月25日</b>	<b>涨跌</b>	
		焦炭主力	2713.5	2827.0	-113.5	焦炭价差： 晋-港	140	240	-100
		港口现货准一	2830	2830	0	焦炭港口基 差	330	216	114
		山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差： 晋-港	390	390	0
		焦煤主力	1978.0	2045.0	-67.0	焦煤基差	222	155	67
		港口焦煤：山西	2190	2190	0	RB/J 主力	1.8684	1.7920	0.0764

	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3718	1.3824	-0.0106
		<b>6月28日</b>	<b>6月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月28日</b>	<b>6月25日</b>	<b>涨跌</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	790.2	848.0	-57.8	BDI 指数	3324	3255	69.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	856.37	919.92	-63.55
	港口基差	65.8	8.0	57.8	秦皇岛:调入量	49.5	41.0	8.5
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛:吞吐量	37.5	53.0	-15.5
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛:锚地船	48	56	-8
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	6	5	1

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。