



## 商品日报 20210630

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：美元指数走强，金银承压下行

周二贵金属 价格下跌。COMEX 黄金期货收跌 1.07%报 1761.6 美元/盎司，创两个多月以来新低；COMEX 白银期货收跌 1.44%报 25.845 美元/盎司。美元指数走强，美债收益率攀升，令贵金属价格承压。昨日美元指数重新站上 92 关口，升至周一高位，因疫情反扑可能导致全球复苏脱轨，风险偏好下降有利于提振美元的避险吸引力。美股三大股指小幅上扬，纳指与标普 500 指数盘中与收盘均创历史最高纪录。Delta 病毒太凶猛，亚太多国被迫重启或延长封锁。美国小非农数据强于预期，调查显示，预计美国 6 月非农就业岗位增加 70 万个，高于 5 月的增加 55.9 万个；失业率从前月的 5.8%降至 5.7%；劳动参与率较前值上浮 0.1 个百分点至 61.7%。经济数据显示，美国房价与消费者信心指数强劲上涨，美国 4 月房价上涨 1.8%，创下 30 多年来最大涨幅。美国 6 月谘商会消费者信心指数 127.3，高于前值 117.2，预测值 119。欧元区 6 月经济景气指数 117.9，前值 114.5，预测值 116.5；欧元区 6 月工业景气指数 12.7，前值 11.5，预测值 12.1；欧元区 6 月消费者信心指数终值-3.3，前值-3.3；德国 6 月 CPI 年率初值 2.3%，前值 2.5，预测值 2.4。新一波疫情可能再度遏制全球经济复苏，美国就业报告也可能会加速美联储退出刺激计划。我们维持贵金属价格重心将继续下行的观点。当前市场等待本周将公布的 6 月非农就业报告，以研判未来利率走向的线索。

操作建议：金银空单持有

#### 铜：铜价震荡走低，市场仍处震荡阶段

周二沪铜 2107 合约价格盘中震荡回落，午后进一步跳水，但尾盘出现反弹，最终收于 68150 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样跌势为主，最终收于 60650 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜跟随反弹。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 20-升水 70 元/吨，均价升水 45 元/吨，较前一日跌 25 元/吨，现货升水同步下降。宏观方面，标普勉强收平，美元走强，黄金逾两月新低，数字货币再反弹；美国 20 大城市 4 月房价指数同比涨幅创 2005 年 11 月以来最高水平。行业方面：财务省：日本 5 月铜出口量同比下降 18.9%；惠誉：绿色经济推动铜需求增加。昨日铜价继续走低，在前期冲击 7 万整数关口未果之后，再度震荡

回落，夜盘在伦铜反弹带动之下有所反弹。我们认为当前阶段铜价依然处于震荡阶段，难以有明确的方向，在前期大幅回落之后，随着宏观温和，供需并没有明显过剩情况下，铜价继续大幅回落难度较大；而当前下游需求市场也未明显转好，旺季不旺，市场缺乏持续上涨动能。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：镍价再度反弹，继续维持乐观**

周二沪镍 2108 合约价格盘中走势震荡走低，下探 5 日均线，最终收于 135560 元/吨。夜盘伦镍出现反弹，沪镍价格跟随上涨。现货方面，6 月 29 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 136300-137200 元/吨，均价 136750 元/吨，跌 1450 元，华通现货 1#镍价报 136050-137050 元，均价 136550 元/吨，跌 1300 元，广东现货镍报 137450-137850 元/吨，均价 137650 元/吨，跌 1000 元。行业方面：Terrafame 电池工厂启动 开始供应硫酸镍；APNI 支持限制 FeNi 和 NPI 出口并建议 30-50%量印尼自用。镍价昨日出现回落，在 5 日均线附近得到支撑，夜盘则有所反弹，整体来看，镍价依然处于上涨走势之中。当前国内外镍价供需依然处于强势之中，海外镍库存持续走低，伦镍呈现 back 结构；国内镍库存同样处于低位，供应紧张，7 月合约临近交割，持仓量依然居高不下，引发市场关注。下游方面，无论是印尼还是国内的不锈钢产量都超出市场预期，而硫酸镍需求持续旺盛，对镍价形成支撑。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：基本面边际转弱，预计上行空间有限**

周二沪锌主力 2108 合约午后直线拉涨，夜间延续上行，收至 22050 元/吨，涨幅达 1.05%。伦锌震荡上行，收至 2946 美元/吨，涨幅达 0.89%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21880-21980 元/吨，均价涨 10 元/吨。0#锌锭对 08 合约升贴水：150~310 元/吨。现货市场可流通货源依旧不多，升水变化不大，下游按需采购的格局不变。调查显示，预计美国 6 月非农就业岗位增加 70 万个，高于 5 月的增加 55.9 万个。数据表明美国经济正在强势复苏中，美联储鹰派政策倾向令市场担忧。海外部分国家新增确诊病例数增多，美元指数走强。不过隔夜金属普涨，铅锌价格表现亮眼。昨日 LME 库存减 1000 吨至 254675 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，不过市场已逐步消化该影响。下游镀锌企业刚需采购，河北部分企业因建党献礼限产拖累开工；低价终端采购回暖带动压铸锌企业开工，但淡季限制恢复强度。周初社会库存维稳，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。当前现货高升水及低库存，仍对锌价构成支撑，

但基本面边际转弱，预计上行空间有限。

操作建议：逢高沽空

### 铅：沪铅跟随伦铅上涨，高库存限制上方空间

周二沪铅主力 2108 日内震荡，夜间高开上行，收至 15780 元/吨，涨幅达 2.53%。伦铅突破震荡上沿，高点至 2322 美元/吨，收至 2290.5 美元/吨，涨幅达 2.12%。现货市场：上海贸易商货源对 07 合约报-60~平水，下游需求未有明显改善，市场成交寥寥。昨日 LME 库存减 1725 吨至 82075 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，限制原生铅炼厂爬产。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，周初五地社库又现增势。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。短期在伦铅强势带动下，沪铅延续涨势，但国内需求仍未出现转好迹象，铅价跟涨幅度或有限。

操作建议：观望

### 原油：市场等待欧佩克会议，原油接近平收

油价周二在震荡中接近平收。因 Delta 变异新冠病毒毒株持续扩散、欧佩克部长级会议即将来袭。INE 原油期货主力合约夜盘收跌-0.04%，报 459.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 8 月期货上涨 7 美分，涨幅 0.09%，收于 72.98 美元/桶。其盘中一度跌破 92 美元关口，触及 71.97 美元/桶的一周以来低点；布伦特 8 月期货上涨 8 美分，涨幅 0.11%，报 74.76 美元/桶。欧佩克秘书长巴金多表示，变种新冠病毒可能对油市造成风险。目前经合组织的原油库存低于 2015 至 2019 年的平均水平。鉴于石油市场的巨大不确定性（我们）需要谨慎行事。欧佩克+联合技术委员会（JTC）将评估 2022 年前景，希望避免明年原油出现供应过剩。欧佩克预计 2021 年下半年石油需求将比上半年增加 500 万桶/日。同时，俄罗斯正努力提高石油产量。俄罗斯在扭转其与欧佩克+协议下实施的石油产量下降方面遇到了困难。自本月初以来，俄罗斯原油和凝析油日产量约为 1042 万桶，低于 5 月份的平均日产量 1045 万桶。过去三周，印度的经济活动也在好转，导致了燃料需求的增加。印度石油部长普拉丹表示：“我们相信，到 2021 年底，燃料需求将恢复至疫情前的水平。”目前来看，欧佩克+在会议前持乐观态度。欧佩克+表示，近几个月来，石油市场的整体状况已显著改善。随着本周会议的召开，欧佩克对是否将在 7 月 1 日进一步放松减产的决定表示乐观。也就是说，欧佩克可能放大产量，原油短期或暂时触顶。

操作建议：观望

## 螺纹钢：现货压力较大，期价高位回落

周二螺纹期货大幅走弱，整体疲弱，夜盘震荡回升，收于 5083。重要资讯，邯郸钢企 28 日起对烧结机和高炉执行停产：邯郸钢企从 28 日执行烧结机全停，部分高炉停产，武安部分仓库接到通知暂停装车，解除时间为 7 月 1 日下午六点。现货市场，昨日唐山钢坯报价 4910，上涨 50，全国螺纹报价 4948，上涨 1。供给端，钢厂利润持续下降，开工环比回落。螺纹产量小幅下降，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，七一后钢厂复产现货压力将增大，螺纹上方压力较大

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

周二铁矿石期货短暂震荡后大幅回落，夜盘延续弱势，收 1147.5。重要资讯：2021 年第 26 周（06.21-06.27），四大矿山共计发货 2177.9 万吨，环比增加 321.1 万吨，同比增加 175.9 万吨。其中发中国量共计 1707.9 万吨，环比增加 319.7 万吨，同比增加 3.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 78.42%。2021 年 1-26 周，四大矿山共计发全球 50912.9 万吨，累计同比增加 1398.4 万吨或 2.82%。现货市场，成交疲弱，日照港 PB 粉报价 1500，上涨 10，杨迪粉 1199，上涨 9，PB 粉-杨迪粉价差 301，上涨 1。供给：海外发运持续回升，七日均 542 万吨，6 月整体平均 528 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。钢厂的进口矿日耗为 298.32 万吨，环比减少 2.31 万吨。中期重点关注钢厂利润回落后期钢厂开工的影响。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	68150	-480	-0.70	163956	298765	元/吨
LME 铜	9347	-48	-0.51			美元/吨
SHFE 铝	18820	-75	-0.40	318702	449223	元/吨
LME 铝	2532	1	0.04			美元/吨
SHFE 锌	21905	160	0.74	247103	159381	元/吨

LME 锌	2946	26	0.89			美元/吨
SHFE 铅	15470	120	0.78	111248	117496	元/吨
LME 铅	2291	48	2.12			美元/吨
SHFE 镍	135560	-2,020	-1.47	705645	231360	元/吨
LME 镍	18395	105	0.57			美元/吨
SHFE 黄金	370.80	-1.36	-0.37	121635	256337	元/克
COMEX 黄金	1761.60	-17.20	-0.97			美元/盎司
SHFE 白银	5426.00	-33.00	-0.60	427662	565398	元/千克
COMEX 白银	25.85	-0.36	-1.37			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5036	-34	-0.67	1958618	1543748	元/吨
SHFE 热卷	5315	-10	-0.19	653416	627019	元/吨
DCE 铁矿石	1153.0	-43.0	-3.60	512818	1017434	元/吨
DCE 焦煤	1943.5	-34.5	-1.74	279833	281963	元/吨
DCE 焦炭	2632.0	-81.5	-3.00	307507	266835	元/吨
ZCE 动力煤	780.0	-1.3	-1.29	180614	161502	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29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	68150.00	68630.00	-480.00	LME 铜 3 月	9346.5	9394	-47.5
	SHFE 仓单	100836.00	101109.00	-273.00	LME 库存	210350	210925	-575
	沪铜现货报价	68370.00	68340.00	30.00	LME 仓单	197025	198375	-1350
	现货升贴水	120.00	140.00	-20.00	LME 升贴水	#N/A	-26.75	#N/A
	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.29	7.31	-0.01
LME 注销仓单	13325.00	12550.00	775.00					
镍		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
	SHEF 镍主力	135560	137580	-2020	LME 镍 3 月	18395	18290	105
	SHEF 仓单	4624	4791	-167	LME 库存	233814	234186	-372
	俄镍升贴水	600	700	-100	LME 仓单	172284	171222	1062
	金川镍升贴水	1500	1600	-100	LME 升贴水	#N/A	-20	#N/A
	LME 注销仓单	61530	62964	-1434	沪伦比价	7.37	7.52	-0.15
锌		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	21905	21745	160	LME 锌	2946	2920	26
	SHEF 仓单	9478	9805	-327	LME 库存	254675	255675	-1000
	现货升贴水	115	115	0	LME 仓单	227825	227825	0
	现货报价	21885	21875	10	LME 升贴水	-14.75	-14.75	0
	LME 注销仓单	227825	227825	0	沪伦比价	7.44	7.45	-0.01
		6月29日	6月28日	涨跌		6月29日	6月28日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	15470	15350	120	LME 铅	2290.5	2243	47.5
	SHEF 仓单	109795	108788	1007	LME 库存	82075	83800	-1725
	现货升贴水	-100	-75	-25	LME 仓单	54675	54725	-50
	现货报价	15350	15250	100	LME 升贴水	17	17	0
	LME 注销仓单	54675	54725	-50	沪伦比价	6.75	6.84	-0.09
	<b>6月29日</b>	<b>6月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月29日</b>	<b>6月28日</b>	<b>涨跌</b>	
贵金属	SHFE 黄金	370.8	370.80	0.00	SHFE 白银	5426.00	5459.00	-33.00
	COMEX 黄金	1763.60	1763.60	0.00	COMEX 白银	25.872	26.223	-0.351
	黄金 T+D	369.45	369.45	0.00	白银 T+D	5343.00	5378.00	-35.00
	伦敦黄金	1755.45	1755.45	0.00	伦敦白银	25.96	26.09	-0.14
	期现价差	1.35	1.35	0.00	期现价差	83.0	81.00	2.00
	SHFE 金银比价	68.34	68.34	0.00	COMEX 金银比价	68.16	67.88	0.28
	SPDR 黄金 ETF	1045.78	1045.78	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	35303610.10	35303610.10	0.00	COMEX 白银库存	352787713.53	353981702.14	-1193988.61
		<b>6月29日</b>	<b>6月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月29日</b>	<b>6月28日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	5036	5070	-34	南北价差：广-沈	130	130	0.00
	上海现货价格	4910	4900	10	南北价差：沪-沈	70	60	10
	基差	25.86	-18.45	44.31	卷螺差：上海	338	348	-10
	方坯：唐山	4910	4860	50	卷螺差：主力	279	255	24
	<b>6月29日</b>	<b>6月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月29日</b>	<b>6月28日</b>	<b>涨跌</b>	
铁矿石	铁矿主力	1153.0	1196.0	-43.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1500	1490	10	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	228	175	53	65%-62% 价差	41.10	35.15	5.95
	62%Fe:CFR	214.10	220.05	-5.95	PB 粉-杨迪粉	301	300	1
	<b>6月29日</b>	<b>6月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月29日</b>	<b>6月28日</b>	<b>涨跌</b>	
焦炭焦煤	焦炭主力	2632.0	2713.5	-81.5	焦炭价差：晋-港	140	240	-100
	港口现货准一	2810	2810	0	焦炭港口基差	390	308	82
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差：晋-港	390	390	0

	焦煤主力	1943.5	1978.0	-34.5	焦煤基差	257	222	35
	港口焦煤：山西	2190	2190	0	RB/J 主力	1.9134	1.8684	0.0449
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3543	1.3718	-0.0176
		<b>6月29日</b>	<b>6月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月29日</b>	<b>6月28日</b>	<b>涨跌</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	780.0	790.2	-10.2	BDI 指数	3418	3324	94.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	789.16	856.37	-67.21
	港口基差	76.0	65.8	10.2	秦皇岛：调入量	42.6	49.5	-6.9
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛：吞吐量	56.6	37.5	19.1
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛：锚地船	44	48	-4
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	7	6	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。