



## 商品日报 20210701

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：市场保持谨慎，等待非农就业数据落地

周三贵金属价格有所反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.4%报 1770.6 美元/盎司，月度跌幅 7.07%，黄金创 2016 年以来最大单月跌幅。国际金价上半年跌 6.57%。COMEX 白银期货收涨 1.37%报 26.255 美元/盎司，月度跌幅.28%，二季度涨 7.02%，上半年跌 0.59%。因美联储的利率前景转向趋鹰派，以及对 Delta 冠状病毒变种扩散的担忧，昨日美元指数升至两个半月高点 92.35；10 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 1.473%。昨日美股三大股指中道指和标普又创新高，纳指从高位跌落。数据方面：昨日公布的数据显示，美国 6 月 ADP 就业人数变动 69.2 万人，超市场预期的 60 万人，绝对值较 5 月有所回落。前值被下修至 88.6 万人。ADP 就业数据连续 6 个月维持正增长。美国 6 月芝加哥 PMI 为 66.1，低于前值 75.2，预测值 70。数据可能加剧对美联储减少资产购买的担忧。欧元区 6 月未季调 CPI 年率初值 1.9%，前值 2，预测值 1.9；欧元区 6 月未季调核心 CPI 年率初值 0.9%，前值 1，预测值 0.9。美联储逆回购用量史上首次逼近 1 万亿美元。中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.9，低于前值 51，预测值 50.8。最新公布的美国 6 月小非农 ADP 新增就业高于预期，尽管目前的就业人数仍比新冠肺炎疫情爆发前少了近 700 万，但自 2021 年初以来，新增就业人数总计约 300 万。服务提供商是受打击最严重的行业。随着全国各地的企业开始全面复工，休闲和酒店业的增长最为强劲。市场对周五即将公布备受关注的非农就业数据持谨慎态度。目前市场预期，6 月非农就业人数将增加 70.6 万人，5 月份为 55.9 万人，失业率预计将从 5.8%降至 5.6%。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：铜价维持震荡，继续等待更明确信号

周三沪铜 2107 合约价格盘中震荡走高，虽然午后回落，但尾盘出现反弹，最终收于 68390 元/吨；国际铜 2108 合约走势同样出现反弹，最终收于 60890 元/吨。夜盘伦铜冲高回落，沪铜和国际铜跟随先涨后跌。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 10-升水 70 元/吨，均价升水 40 元/吨，较前一日跌 5 元/吨，现货先抑后扬升水止跌。宏观方面，纳指跌落高

位，标普又新高，美元逾两月新高，金银铜 6 月大跌，原油半年涨超 50%；中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.9，价格指数从高位回落。行业方面：河北、河南多地铜线缆及铜加工企业停产；澳大利亚矿产品出口创纪录；芬兰豪塔兰皮钴镍铜矿资源量大增。昨日铜价出现反弹，但是夜盘走势冲高回落，整体来看，依然处于震荡格局之中。我们认为当前的震荡走势还将继续维持，短期依然难以有明确的方向。6 月份国内 PMI 数据继续维持在 50 荣枯线之上，但是出口指数则进一步回落，整体来看，消费依然没有太大亮点。我们认为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：镍价高位震荡，继续维持乐观**

周三沪镍 2108 合约价格盘中走势先跌后涨，特别是尾盘出现直线拉升，最终收于 138060 元/吨。夜盘伦镍震荡回落，沪镍价格跟随下跌。现货方面，6 月 30 日 ccmm 长江有色网 1# 镍价报 135900-137000 元/吨，均价 136450 元/吨，跌 300 元，华通现货 1# 镍价报 135850-136850 元，均价 136350 元/吨，跌 200 元，广东现货镍报 137250-137650 元/吨，均价 137450 元/吨，跌 200 元。行业方面：淡水河谷投资 1.5 亿加元延长加拿大镍业务；格林美将投资 3.1 亿元建设年产 10 万吨电池级镍钴项目。镍价昨日尾盘出现拉升，但夜盘在回落，整体来看，镍价创出新高之后并未继续拉涨，而是高位陷入震荡。我们认为镍价短期出现盘整，可能和大宗商品整体走势疲弱有关，但上涨趋势依然不改。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：市场静待非农数据，锌价上行空间或有限**

周三沪锌主力 2108 合约日内跳水，尾盘收复部分跌幅，夜间期价冲高后震荡，收至 22180 元/吨，涨幅达 0.98%。伦锌延续震荡上行，收至 2973 美元/吨，涨幅达 0.92%。现货市场：上海市场 0# 锌锭价格 22090-22190 元/吨，均价涨 210 元/吨。0# 锌锭对 08 合约升贴水：140~300 元/吨。现货升水小幅回调，市场上货源依旧不多，贸易商之间交投一般，下游观望情绪较重。隔夜 ADP 数据超出预期及一些国家变异病毒扩散带来的经济负面预期给予美元支撑，美元持续走强，金属多冲高回落。6 月国内 PMI 为 50.9%，环比回落 0.1 个百分点，但均持续位于临界点以上。秘鲁总统大选中领先的佩德罗·卡斯蒂略将组阁新政府，该国 530 亿美元的矿业投资项目面临停滞的风险。昨日 LME 库存减 650 吨至 254025 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，加之美元持续走强，施压金属，关注上方22300元/吨附近压力。

操作建议：逢高沽空

### 铅：伦铅冲高回落，沪铅走势或回归基本面

周三沪铅主力2108日内延续涨势，盘中突破万六一线，夜间回吐部分涨幅，收至15895元/吨，涨幅达0.57%。伦铅冲高回落，收至2266.5美元/吨，跌幅达1.05%。现货市场：上海贸易商07合约报-60~平水之间，铅价大涨，下游遇涨观望，市场成交几无。昨日LME库存减1050吨至81025吨，自3月中旬以来伦铅不断降库，截至目前库存已降至近11个月以来的新低，日内盘中持仓量一度高达11.9万手，挤仓风险不断增加，外盘不断走强带动沪铅上行。就国内基本面来看，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。铅价反弹，再生铅企业利润修复，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。下游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，当前沪铅基本面未有太大变化，沪铅走强更多是受伦铅挤仓带动，隔夜外盘持仓回落至正常值，多头部分止盈，后期沪铅走势或将回归基本面主导。

操作建议：观望

### 原油：欧佩克或延长增产至十个月之后，原油小幅上涨

油价周三双双收涨。因美国能源信息署（以下简称EIA）发布的最新报告显示，上周原油库存减少671.8万桶至4.523亿桶，减少1.5%，持续降至疫情爆发前低点。而两名欧佩克+消息人士的话说，欧佩克+可能在周四讨论延长目前的石油生产协议，延长至2022年4月的原定期限之后。INE原油期货主力合约夜盘收跌-0.13%，报460元/桶。外盘方面，美国WTI原油8月期货上涨49美分，涨幅0.67%，收于73.47美元/桶；布伦特8月期货上涨37美分，涨幅0.49%，报75.13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。EIA发布的最新报告显示，截至6月25日当周，除却战略储备的商业原油库存减少671.8万桶至4.523亿桶，减少1.5%。同时，美国中西部石油库存降至2020年2月以来的最低水平；美国库欣原油库存在上周跌至2020年3月以来的最低水平；美国墨西哥湾原油库存上周跌至2020年3月以来的最低水平；美国中西部炼油厂利用率升至在上周2019年9月以来的最高水平；上周美国原油制品供应量升至2020年3月以来的最高水平。

目前来看，欧佩克部长级会议将在7月1日北京时间19:00举行，决定如何从8月开始减缓石油减产，届时该组织将从市场上收回约200万桶/天的石油产量。不过，欧佩克+仍将维持约570万桶/天的产量，分析师和交易商预计该组织将于明日做出决定。分析师普遍预计，欧佩克+将于7月1日决定在8月1日之前进一步减少减产，多数专家认为8月产量将增加50万桶/日。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：钢厂限产将解除，期价上方承压

周三螺纹期货偏强走势，午后受到产量数据提振，期价反弹，夜盘高开震荡，收于5158。  
重要资讯：多家钢厂检修计划增多。马钢由于资源统筹调度，减建材资源量供给板材，计划于7月1日开始对小棒线进行检修，检修时段分别为7月1日至8日，7月20日至7月28日，预计总影响产量约3.5万吨。另计划于9月开始对1号4000m<sup>3</sup>的高炉检修100天，预计影响铁水总产量90万吨左右。武钢计划于6月29日开始对6号高炉进行检修150天，预计影响日均铁水产量约0.7万吨。现货市场，成交一般，昨日唐山钢坯报价4910，持平，全国螺纹报价4939，下跌9。昨日钢谷网公布建材数据，社库995.36万吨，较上周增加34.61万吨，厂库617.46万吨，较上周增加15.12万吨，产量542.26万吨，较上周减少30.55万吨。本周全国建材社会库存继续增加，且增幅继续扩大。供应方面，本周山西、唐山等多地钢厂限产或停产，钢厂近期利润持续收缩，多数钢厂逼近成本线，促使停限产力度也在加强，本周产量明显下降。需求方面：由于七一临近加上南方地区迎来新一轮强降雨，下游工地施工进度放缓，钢材需求延续疲弱态势。总体，下游处于淡季，需求不佳，库存增加，供给端产量受限产影响回落，七一后钢厂生产逐步恢复，螺纹上方压力较大，关注午后我的钢铁网建材数据

操作建议：逢高做空

### 铁矿石：需求回升支撑矿价，短期或有反弹

周三铁矿石期货震荡反弹，夜盘延续震荡走势，总体偏弱，收1166.5。重要资讯：本周北方六港库存共计6939.38万吨，环比减少45.14万吨。其中贸易矿占比72.43%，非贸易矿占比27.57%。北方九港库存共计7873.26万吨，环比增加23.41万吨。其中贸易矿占比71.58%，非贸易矿占比28.42%。现货市场，成交回升，日照港PB粉报价1473，下跌27，杨迪粉1165，下跌34，PB粉-杨迪粉价差308，上涨7。供给：海外发运持续回升，七日均541万吨，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：下周钢厂复产在即开始备货，本周铁水产量高位回落，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。由于钢厂利润回落至成本线附近，钢厂增加中低品位矿的采购，港口金布巴、麦克粉、纽曼粉库存回落，PB粉库存回升。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，钢厂限产将于七一后放松，需求回升，短期或有反弹

操作建议：轻仓逢低买入

## 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	68390	240	0.35	145321	291641	元/吨
LME 铜	9380	34	0.36			美元/吨
SHFE 铝	18800	-20	-0.11	279216	442512	元/吨
LME 铝	2523	-9	-0.36			美元/吨
SHFE 锌	21965	60	0.27	255366	148473	元/吨
LME 锌	2973	27	0.92			美元/吨
SHFE 铅	16050	580	3.75	197786	125292	元/吨
LME 铅	2267	-24	-1.05			美元/吨
SHFE 镍	138060	2,500	1.84	552602	227738	元/吨
LME 镍	18235	-160	-0.87			美元/吨
SHFE 黄金	367.50	-3.30	-0.89	187467	260734	元/克
COMEX 黄金	1761.60	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5377.00	-49.00	-0.90	631278	580166	元/千克
COMEX 白银	25.85	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5147	111	2.20	1652215	1605933	元/吨
SHFE 热卷	5428	113	2.13	608540	654092	元/吨
DCE 铁矿石	1165.0	12.0	1.04	530650	1030349	元/吨
DCE 焦煤	1944.5	1.0	0.05	272589	285554	元/吨
DCE 焦炭	2633.5	1.5	0.06	295891	271110	元/吨
ZCE 动力煤	793.0	1.7	1.67	132049	164791	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30日	6月29日	涨跌		6月30日	6月29日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	68390.00	68150.00	240.00	LME 铜 3 月	9380	9346.5	33.5
	SHFE 仓单	100312.00	100836.00	-524.00	LME 库存	211525	210350	1175
	沪铜现货报价	68440.00	68370.00	70.00	LME 仓单	198275	197025	1250
	现货升贴水	120.00	120.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-22.25	#N/A

	精废铜价差	750.00	750.00	0.00	沪伦比	7.29	7.29	0.00
	LME 注销仓单	13250.00	13325.00	-75.00				
		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>
镍	SHEF 镍主力	138060	135560	2500	LME 镍 3 月	18235	18395	-160
	SHEF 仓单	4982	4624	358	LME 库存	232476	233814	-1338
	俄镍升贴水	600	600	0	LME 仓单	172194	172284	-90
	金川镍升贴水	1500	1500	0	LME 升贴水	#N/A	-1.5	#N/A
	LME 注销仓单	60282	61530	-1248	沪伦比价	7.57	7.37	0.20
			<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>
锌	SHEF 锌主力	21965	21905	60	LME 锌	2973	2946	27
	SHEF 仓单	9001	9478	-477	LME 库存	254025	254675	-650
	现货升贴水	105	115	-10	LME 仓单	227825	227825	0
	现货报价	22105	21885	220	LME 升贴水	-1	-1	0
	LME 注销仓单	227825	227825	0	沪伦比价	7.39	7.44	-0.05
			<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>
铅	SHFE 铅主力	16050	15470	580	LME 铅	2266.5	2290.5	-24
	SHEF 仓单	110297	109795	502	LME 库存	81025	82075	-1050
	现货升贴水	-160	-100	-60	LME 仓单	54675	54675	0
	现货报价	15850	15350	500	LME 升贴水	29.5	29.5	0
	LME 注销仓单	54675	54675	0	沪伦比价	7.08	6.75	0.33
			<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>
贵金属	SHFE 黄金	367.5	367.50	0.00	SHFE 白银	5377.00	5426.00	-49.00
	COMEX 黄金	1763.60	1763.60	0.00	COMEX 白银	25.872	25.872	0.000
	黄金 T+D	365.50	365.50	0.00	白银 T+D	5297.00	5343.00	-46.00
	伦敦黄金	1763.15	1763.15	0.00	伦敦白银	25.77	25.96	-0.19
	期现价差	2.00	2.00	0.00	期现价差	80.0	83.00	-3.00
	SHFE 金银比 价	68.35	68.35	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	17453.40	#N/A
	COMEX 黄金库 存	35464365.10	35464365.10	0.00	COMEX 白银 库存	352178053.79	352787713.53	-609659.74
		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	5147	5036	111	南北价差： 广-沈	170	130	40.00
	上海现货价格	4900	4910	-10	南北价差： 沪-沈	90	70	20
	基差	-95.45	25.86	-121.31	卷螺差：上 海	418	338	80
	方坯：唐山	4910	4910	0	卷螺差：主 力	281	279	2
		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>

铁矿石	铁矿主力	1165.0	1153.0	12.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1473	1500	-27	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	178	228	-50	65%-62% 价差	30.85	35.15	-4.30
	62%Fe:CFR	218.40	214.10	4.30	PB 粉-杨迪粉	308	301	7
		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2633.5	2632.0	1.5	焦炭价差: 晋-港	140	240	-100
	港口现货准一	2800	2800	0	焦炭港口基差	377	379	-2
	山西现货一级	2730	2730	0	焦煤价差: 晋-港	390	390	0
	焦煤主力	1944.5	1943.5	1.0	焦煤基差	256	257	-1
	港口焦煤: 山西	2190	2190	0	RB/J 主力	1.9544	1.9134	0.0411
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3543	1.3543	0.0001
			<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>6月30日</b>	<b>6月29日</b>
动力煤	动力煤主力	793.0	780.0	13.0	BDI 指数	3383	3418	-35.0
	秦皇岛 5500	840	840	0	CBCFI 指数	752.41	789.16	-36.75
	港口基差	63.0	76.0	-13.0	秦皇岛: 调入量	41.5	42.6	-1.1
	CCI5500	845	845	0	秦皇岛: 吞吐量	38.5	56.6	-18.1
	CCI5000	745	745	0	秦皇岛: 锚地船	41	44	-3
	CCI5500-5000	100.0	100.0	0.0	秦皇岛: 预计到船舶数	11	7	4

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。