



## 中航期货大宗商品晨报： 商品普涨 能化板块强势

第 202100625 期

### <1> 宏观新闻

美股集体上涨，道指涨 0.95%，标普 500 指数涨 0.58%，纳指涨 0.69%。纳指和标普 500 指数刷新历史新高。波音涨近 3%，卡特彼勒涨 2.6%，高盛涨 2.1%，纷纷领涨道指。科技股多数上涨，特斯拉涨超 3%，AMD 涨 2.7%。钢铁、基建板块走强。美国钢铁涨超 3%。拜登宣布美国两党就基础设施问题达成协议。

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.86%报 15589.23 点，法国 CAC40 指数涨 1.22%报 6631.15 点，英国富时 100 指数涨 0.51%报 7109.97 点。

亚太股市收盘涨跌不一。日经 225 指数收平报 28875.23 点；韩国综合指数涨 0.3%，报 3286.10 点；澳洲标普 200 指数跌 0.32%，报 7275.30 点；新西兰 NZX50 指数几无变动，报 12586.89 点。

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。市场关注美联储加息讯号。

国际油价集体上涨，美油 8 月合约涨 0.34%报 73.33 美元/桶，续创 2018 年 10 月以来新高；布油 9 月合约涨 0.47%报 74.85 美元/桶。交易员等待欧佩克+即将举行的会议，产油国在此次会上可能增产。

伦敦基本金属多数上涨，LME 镍涨 2.11%报 18445 美元/吨，LME 铅涨 1.19%报 2218 美元/吨，LME 锡涨 1.15%报 30750 美元/吨，LME 锌涨 0.76%报 2915 美元/吨，LME 铝涨 0.02%报 2440 美元/吨，LME 铜跌 0.26%报 9458 美元/吨。

欧债收益率普遍下跌，英国 10 年期国债收益率跌 3.9 个基点报 0.739%；法国 10 年期国债收益率跌 0.9 个基点，报 0.144%；德国 10 年期国债收益率跌 1



个基点，报-0.191%；意大利 10 年期国债收益率跌 3 个基点，报 0.863%；西班牙 10 年期国债收益率跌 2.1 个基点报 0.426%；葡萄牙 10 年期国债收益率跌 2.2 个基点，报 0.410%。

**美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率持平报 0.051%，2 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.282%，3 年期美债收益率涨 1.4 个基点报 0.481%，5 年期美债收益率涨 2.9 个基点报 0.918%，10 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 1.495%，30 年期美债收益率跌 1 个基点报 2.098%。**

**纽约尾盘，美元指数持平报 91.8153，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.04% 报 1.1931，英镑兑美元跌 0.29% 报 1.3923，澳元兑美元涨 0.08% 报 0.7582，美元兑日元跌 0.08% 报 110.88，美元兑加元涨 0.13% 报 1.2323，美元兑瑞郎跌 0.01% 报 0.9181，离岸人民币兑美元涨 79 个基点报 6.4708。**

**美国总统拜登：基建协议将为美国创造数百万个就业机会。**两党达成的基础设施协议将带来早就应该得到的投资。基础设施计划最大的投资是公共交通。基础设施计划中不对电动汽车加税。基础设施法案中没有增加汽油税。基建计划不会让年收入在 40 万美元以下的人付出成本。

**美国一季度实际 GDP 年化季率终值增 6.4%，预期增 6.4%，初值增 6.4%；核心 PCE 物价指数年化环比终值为升 2.5%，符合预期。**

**美国 6 月 19 日当周初请失业金人数为 41.1 万人，预期为 38 万人，前值为 41.2 万人；6 月 12 日当周续请失业金人数为 339 万人，预期为 346 万人，前值为 351.8 万人。美国 5 月耐用品订单环比增 2.3%，预期增 2.8%，前值减 1.3%。**

---

## <2> 有色金属

**铜：市场情绪持续好转 铜价延续反弹**

**观点梳理：**美国总统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，市场情绪持续好转；供应矿端持续缓和，



但仍有不确定性，TC 环比继续走高，回升至 38 美金附近水平，主要受 Spence 铜矿工会达成劳资协议提振买方信心，但据悉 Antofagasta 与中日炼厂谈判分歧较大，且 Escondida 劳资协议尚未达成，基本面有一定韧性；废铜受东南亚疫情严峻影响持续偏紧，马来延长出口限制至 6 月 28 日，精废价差再次收窄；境内消费在铜价自高位回调后表现出明显韧性，国内库存持续 5 周去库，下方存支撑。

**操作建议：**多单持有

**风险提示：**废铜收紧、疫情控制（上行风险）；疫情再度恶化、贸易关系恶化（下行风险）

### 铝：回归基本面 铝价高位震荡

**观点梳理：**氧化铝重心继续抬高，目前氧化铝运行产能回到高位，同时广西地区新建产能近期投放，供需矛盾的支持不强，但近期铝土矿、烧碱等原料成本的价格不断抬升，成本支撑较强，电解铝完全成本升至 13240 元/吨左右，国内冶炼厂整体利润水平上升至 5310 元/吨；电力紧张程度的缓解使得云南冶炼厂开始着手复产，运行产能边际上有抬升的预期；加工企业开工率小幅下降，建筑地产、汽车两大主要板块新增订单有边际放缓的迹象，但主因季节性因素，其他板块相对平稳；铝锭库存继续下降。

**操作建议：**多单持有

**风险提示：**疫情再度恶化、供给大量投放（下行风险）

### 镍：宏观情绪支撑 镍价突破前高

**观点梳理：**美国总统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，市场情绪持续好转。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿进口量环比续增，原料紧张局面逐渐改善。并且 6 月有产能投放及复产，产量将有所增加。不过当前下游不锈钢生产利润高企，300 系维持高产，加之新能源企业消费可观，需求仍表现较好，镍库存处于历史低位，对镍价存在较强支撑。

**操作建议：**观望

**风险提示：**疫情好转、疫苗接种延后

### 锌：市场情绪回暖 锌价延续反弹



观点梳理：美联储主席重申鸽派立场叠加美国总统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，市场情绪持续好转。锌矿供应维持向好，国内炼厂原料库存增至 30 天左右位置，加工费议价能力有所回升。云南限电影响超市场预期减弱，部分检修炼厂已恢复正常生产，加上国家官方宣布抛储，精炼锌供应将逐步增加。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，压镀锌企业开工小幅回升，但整体难改季节性消费淡季趋势。

操作建议：**观望**

风险提示：疫情好转、疫苗接种延后

### <3> 能源化工

#### 原油：关注 OPEC 增产会议

观点梳理：昨夜上海原油高位震荡。北半球夏季用油旺季利好需求前景，德国经济数据向好，国际油价继续上涨，但 OPEC+ 下周或决定重启部分暂停的产量，导致涨幅受限，支撑化工品成本及心态。不过，沙特阿拉伯也表示，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。所以后续需要关注 OPEC 将会提高多少产量，这才是市场关注的重点。EIA 数据显示美国原油库存大幅下滑 700 多万桶，库欣地区的原油库存也大幅下滑，汽油库存减少 100 多万桶，精炼油库存增加 100 多万桶，成品油库存增减大致相同。从库存的角度我们也能够看出，当前美国需求异常强劲，这也直接带动了原油价格的强势。从季节性上来看，当前的美国原油库存也进入了季节性去库的时间点。技术上看，当前价格位置上多空已经开始有所分歧，价格上方短期面临着较大的阻力。

操作建议：**高位风险加大 谨慎持仓**

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_20344](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20344)

