



商品日报 20210414

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：美国通胀压力加大，提振金银价格走势

周二贵金属价格从低点反弹走高，银价走势更为强势。COMEX 黄金期货收涨 0.78%报 1746.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.16%报 25.405 美元/盎司。因美国通胀大幅上升和美元指数走低提振了贵金属价格走势。美元指数跌 0.28%至 91.84，跌至三周低点，美股周二收盘涨跌不一，标普 500 指数创盘中与收盘历史新高。昨晚公布的美国 3 月 CPI 同比增长 2.6%，创 2018 年 8 月以来新高。进一步证明随着经济复苏和需求走强，通胀压力正在加大。剔除波动较大的食品和能源后，核心 CPI 在 2 月小幅上涨 0.1%后，3 月上涨了 0.3%，也为近七个月最大涨幅。反映租金和车险费用的上涨。CPI 数据和其他许多经济数据一样，在疫情开始时由于封锁措施和企业大范围关闭而下降，与其他数据相比，CPI 数据 3-5 月份的同比增幅将显得尤其大。因疫苗接种推进和大规模财政刺激释放了被压抑的需求，开启了市场预期的通胀上升期。中国一季度进出口同比增 29.2%，贸易顺差扩大 690%；3 月进口同比增 38.1%大超预期，创四年新高；3 月大豆进口暴增逾 80%，铁矿石 6 个月来首次突破 1 亿吨。美国最新的 CPI 数据落地，显示美国通胀压力加大，提振了贵金属作为通胀对冲工具的吸引力。预计在通胀预期上升的支撑下，贵金属价格将会持续反弹。白银价格的走势将会继续强于黄金。

操作建议：金银逢低做多

铜：进口大幅增加，铜价维持乐观预期

周二沪铜价格盘中走势窄幅震荡，午后一度走高，但尾盘出现回落，最终收于 65870 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样震荡为主，最终收于 58640 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上扬，沪铜和国际铜高开之后逐步走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 40-升水 80 元/吨，均价升水 60 元/吨，较前一日上升 10 元/吨，下游买盘回归，贸易商逢低补货。宏观方面，美债收益率回落，标普创新高，比特币首破 6.3 万美；中国一季度进出口同比增 29.2%，贸易顺差扩大 690%；3 月进口同比增 38.1%大超预期，创四年新高；美国通胀加速，3 月 CPI 同比增长 2.6%，创 2018 年 8 月以来新高。行业方面：3 月中国进口铜矿砂及其精矿 217.1 万吨，创下历史新高，环比增长 20.9%，1-3 月累计同比增长 7.7%；2021 年 3 月中国进口未

锻轧铜及铜材 55.23 万吨，环比增长 34.7%；1-3 月累计进口 143.60 万吨，累计同比增加 11.51%。昨日铜价盘中窄幅震荡，夜盘虽然高开，但开盘后也是有所走低，整体依然处于高位震荡之中。但从供需来看，我们认为市场已经在逐步显现好转态势。3 月份下游铜材开工出现回升，目前铜加工材除铜杆受电力端口订单不佳影响较大外，铜管、铜板带箔、漆包线等铜加工材订单表现向好，而电力端消费自 3 月末起也逐步回温。反映到现货层面，我们也看到了现货升水开始走高，目前已经持稳于升水格局，并在进一步走扩。库存方面，国内库存上周开始降库，我们预计未来将开启去库周期。整体来看，市场已经呈现边际好转态势，未来等待量变转成质变，铜价将继续震荡上行。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价继续走低，继续回落空间有限

周二沪镍 2106 合约价格盘中震荡下跌，最终收于 121720 元/吨。夜盘伦镍走势先涨后跌，沪镍价格则高开低走。现货方面，4 月 13 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 121600-123400 元/吨，均价 122500 元/吨，跌 1650 元，华通现货 1#镍价报 121450-123250 元，均价 122350 元/吨，跌 1650 元，广东现货镍报 124600-125000 元/吨，均价 124800 元/吨，跌 700 元。行业方面：Nornickel 旗下铜镍矿 Oktyabrsky 预计 4 月底之前完全恢复生产；上期所调整镍期货交易手续费。昨日镍价继续回落，夜盘进一步走低，延续了此前的下跌趋势，价格也再次下探前期低位，未来关注此处的支撑作用。我们继续维持镍价的合理区间在 12.5-13 万元/吨之间的判断，此前反弹在返回合理区间之后，我们观点转为谨慎，当前镍价在下探 12 万元/吨之际，我们观点则转为乐观。不锈钢 300 系 3 月产量维持高位，4 月没有减产计划，整体对镍的需求比较平稳，镍价继续下跌空间有限，同样也不建议继续做空，当前更多要以震荡行情来对待。中长期来看，我们对于镍价反弹高度并不抱太大期望，在镍铁到硫酸镍的通道打开之后，市场中长期看涨逻辑已经崩塌，也难以吸引资金进场。

操作建议：建议观望

锌：伦锌库存两日增 3 万吨，短期锌价震荡修整

周二沪锌主力 2105 期价日内止跌修整，夜间震荡重心小幅上移，收至 21490 元/吨，涨幅达 0.49%。伦锌止跌小幅反弹，收至 2786 美元/吨，涨幅达 0.96%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21320-21420 元/吨，均价下跌 250 元/吨。0#锌锭升贴水：平水~40 元/吨；沪锌下行，接货商逢低拿货，而持货商挺价出货，市场交投氛围尚可。美国 3 月季调后 CPI 环比升 0.6%，创 2012 年 8 月以来新高，美元先增后降，金属普涨。SMM:3 月镀锌企业开工率为 81.64%，环比增加 47.77 个百分点，预计 4 月在 85.03%；压铸锌合金企业开工率为 69.3%，环比增加 47.69 个百分点，4 月预计在 69.58%，因高价货或抑制需求；氧化锌企业开工率为 64.32%，环比增加 21.25 个百分点，预计 4 月在 64.7%。昨日 LME 锌库存再度增加 16100 吨至 298025 吨。基本面看，今年长协加工费同比大降至 159 美元/吨，且低于市场预期，显示市场对全年锌矿维持宽松的观点，但宽松的程度或较预期打折扣。同时高于当前国内进口加

工费，凸显国内原料紧张格局。因原料紧缺及利润低位限制了炼厂生产积极性，加之内蒙“能耗双控”增加当地炼厂检修量，3月精炼锌产出不足50万吨，低于预期，且4月检修企业增多，限制产量增幅。下游逐步复苏，带动社会库存率先去化，但同比来看未出现超季节性的需求提振。此外，高价锌锭向下游传导不是很通畅，上周锌价高企，下游接受度回落，周一库存出现累积，此外进口窗口处于盈亏附近，市场也面临进口锌锭的冲击。整体来看，上周政策上“稳物价，关注大宗商品价格走势”的表态，同时3月信贷、社融及M2等主要金融数据增速下行，市场担忧政策收紧，引发锌价高位避险。叠加伦敦库存两日累计增3万吨，拖累多头信心。但隔夜美元延续回落态势，且市场担忧情绪稍缓，锌价止跌修整。

操作建议：暂时观望

铅：14600 附近仍为有效支撑，铅价低位反弹

周二沪铅主力2105日内震荡偏强，夜间重心继续上移，收至14855元/吨，涨幅达1.02%。伦铅横盘震荡，收至1985美元/吨，涨幅达0.25%。现货市场：上海市场，贸易商国产报价积极性尚可，下游逢低接货，市场交投不佳。昨日LME铅库存减少700吨至117675吨。基本面看，当前铅矿维持偏紧，全国矿山全面复产需等待至4-5月份，不过内蒙能耗双控或限制当地矿山复产步伐。4月内外铅矿加工费维稳，且绝对值偏高，加之白银等副产品价格维稳，炼厂生产积极性尚可。今年原生铅企业集中检修较往年提前半月至一个月，同时仍有湖南、云南中小型企业恢复生产，此消彼长4月产量变化有限。再生铅方面，虽然贵州等地环保限产影响，但节后复产企业大幅提产，3月产量超预期，4月检修复产并存，环比增量相对有限。不过，二季度新增产能计划投放较多，近期天津东邦已产出，总体看短期供应压力中性，但长期供应压力较大。下游铅蓄电池市场传统淡季态势加剧，下游企业采购积极性明显下降，部分经销商电池日销量较3月下陷近半，铅蓄电池企业订单随之下降，企业成品库存维持偏高水平，企业下调开工率。同时铅价持续走弱，现货贴水多在百元以上，期现价差较大。整体来看，短期供应压力呈中性，而需求拖累加剧，铅价下跌至14600元/吨附近。此处支撑较强，可逢低布局少量多单。

操作建议：少量试多

原油：OPEC 上调原油需求预估，美油站上 60 美元关口

油价周二在震荡中小幅收涨。因欧佩克月报上调2021全球石油需求、伊朗增产引发市场关注。INE原油期货主力合约夜盘收涨0.18%，报391.8元/桶。外盘方面，美国WTI原油5月期货收涨48美分，涨幅0.80%，报60.18美元/桶；布伦特6月原油期货收涨39美分，涨幅0.61%，报63.67美元/桶。油价在过去三周内仍保持区间波动，人们对美国经济活动激增的预期不断增长，但这被欧洲疫苗接种速度缓慢，以及对未来几个月伊朗将增加供应的预期所抵消。在最新的月报中，欧佩克将其2021年全球石油需求预测上调了10万桶/日，并将其对全球经济增长的预测上调了0.3个百分点，至5.4%。详细来说，欧佩克在最新的月报中表示，石油市场的复苏将吸收其额外供应。预计2021年全球原油需求增速预期为

595 万桶/日。（此前为 589 万桶/日）。自 2020 年年中以来，全球石油库存一直在大幅下降，预计未来几个月还将继续下降。2021 年石油消费增长的大部分预计将发生在第二季度和第三季度。不过欧佩克月报指出，由于疫情相关的挑战，2021 年夏季汽油需求预计仍不会超过 2019 年的水平。该组织表示，得益于刺激计划和进一步放松的疫情封锁措施，世界各国，尤其是经合组织成员国预计下半年将出现优于预期的强劲复苏”。目前来看，新一波新冠疫情在全球主要国家再度蔓延给原油需求复苏前景蒙上了阴影，同时美伊重返核协议谈判可能导致伊朗原油流入市场和欧佩克+5 月起恢复增产，加剧了油市供需失衡忧虑，油价短期或震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：传闻邯郸武安钢厂限产，螺纹期现货价格大幅上涨

周二螺纹期货延续反弹走势，收出大阳线，期价表现强势。夜盘高开回落，震荡走势，收于 5132。现货市场成交活跃，唐山钢坯价格上涨，报价 4940；全国 31 城市螺纹钢均价 5067 元/吨，上调 11 元/吨。钢厂报价多数上调，幅度 30。中钢协党委副书记姜维 4 月 10 日表示，理性看待钢材价格和行业利润率。在碳达峰、碳中和巨大投入的背景下，钢材不应是廉价产品。海关总署最新数据显示，2021 年 3 月，我国出口钢材 754.2 万吨，环比增加 264.2 万吨，增长 53.9%；三月份钢材出口激增的原因主要是受春节后出口退税政策调整的传闻影响，钢厂加紧生产出口订单。昨日市场传邯郸、武安钢厂将限产，目前有部分钢厂已经做好准备，涉及钢铁产能超过 5100 万吨，建材影响较大。受到限产传闻影响，期货现货价格大幅上行，贸易商与下游拿货积极。随着降雨降温天气影响结束，钢市需求将再度回升。中期钢材供给受限产影响，短期供给有所改善，目前处于季节性需求旺盛，现货支撑偏强。

操作建议：回调做多

铁矿石：受钢厂限产影响，铁矿石震荡回落

周二铁矿石期货震荡走势，盘中冲高随后回落，夜盘回落，总体震荡。现货市场成交活跃，钢厂采购积极，中高品位资源需求旺盛。港口方面，现货价格倒挂现象严重，贸易商挺价意愿较强，主流成交价格小幅上涨 5-10 元，PB 粉报价 1145 元/吨。传武安地区限产，据悉暂时限烧结不限生产，铁矿石震荡回落。受到天气影响，本周海外发运小幅下降，本周到港增加，1-3 月进口铁矿石同比大幅增加 8%。澳大利亚巴西铁矿发运总量 2012.4 万吨，环比减少 391.7 万吨；澳大利亚发货总量 1454.8 万吨，环比减少 356.1 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1172.8 万吨，环比减少 365.4 万吨；巴西发货总量 557.6 万吨，环比减少 35.6 万吨。2021 年 3 月，我国进口铁矿石 10210.9 万吨，环比增加 1160.9 万吨，增长 12.8%。1-3 月累计进口铁矿石 28343.5 万吨，同比增加 2107.7 万吨，增长 8.0%。本周来看，有 9 座高炉计划复产且主要在河北以外，1 座高炉计划检修，因此预计本周铁水产量将有所增加。4 月为传统旺季，建材终端需求处于上升势头，且钢材周度表观需求处于历史高位，高炉利

润丰厚，短期高炉开工向好，铁矿有反弹的动力。预计短期武安邯郸限产会对铁矿石需求带来一定压力。

操作建议：谨慎低多

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	65870	180	0.27	194383	334482	元/吨
LME 铜	8895	23	0.26			美元/吨
SHFE 铝	17740	345	1.98	557029	484484	元/吨
LME 铝	2305	38	1.65			美元/吨
SHFE 锌	21350	-185	-0.86	251525	155642	元/吨
LME 锌	2786	27	0.96			美元/吨
SHFE 铅	14790	50	0.34	86164	98048	元/吨
LME 铅	1985	5	0.25			美元/吨
SHFE 镍	121720	-540	-0.44	736983	239607	元/吨
LME 镍	16080	-95	-0.59			美元/吨
SHFE 黄金	365.80	-3.38	-0.92	176233	202728	元/克
COMEX 黄金	1746.20	13.60	0.78			美元/盎司
SHFE 白银	5197.00	-68.00	-1.29	957403	547079	元/千克
COMEX 白银	25.41	0.58	2.32			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5116	131	2.63	2601695	1840702	元/吨
DCE 铁矿石	1023	9	0.84	365794	843650	元/吨
DCE 焦煤	1602	3	0.19	210052	186212	元/吨
DCE 焦炭	2436	50	2.07	269292	214469	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

	4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	65870.00	65690.00	180.00	LME 铜 3 月	8895	8872	23
	SHFE 仓单	118417.00	116363.00	2054.00	LME 库存	168500	165625	2875
	沪铜现货报价	65740.00	65800.00	-60.00	LME 仓单	99400	99050	350
	现货升贴水	120.00	110.00	10.00	LME 升贴水	2	3.25	-1.25
	精废铜价差	790.00	790.00	0.00	沪伦比	7.41	7.40	0.00
	LME 注销仓单	69100.00	66575.00	2525.00				

	4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	121720	122260	-540	LME 镍 3月	16080	16175	-95
	SHEF 仓单	8848	9019	-171	LME 库存	257472	257625	-153
	俄镍升贴水	150	325	-175	LME 仓单	194676	194688	-12
	金川镍升贴水	1800	1675	125	LME 升贴水	-44.5	-46.25	1.75
	LME 注销仓单	62796	62940	-144	沪伦比价	7.57	7.56	0.01
	4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21350	21535	-185	LME 锌	2786	2759.5	26.5
	SHEF 仓单	38939	40415	-1476	LME 库存	298025	281925	16100
	现货升贴水	-35	-60	25	LME 仓单	264425	248575	15850
	现货报价	21335	21575	-240	LME 升贴水	-22.95	-23.55	0.6
	LME 注销仓单	264425	248575	15850	沪伦比价	7.66	7.80	-0.14
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14790	14740	50	LME 铅	1985	1980	5
	SHEF 仓单	42481	43058	-577	LME 库存	117675	118375	-700
	现货升贴水	-5	-60	55	LME 仓单	99550	99550	0
	现货报价	14650	14750	-100	LME 升贴水	-22.25	-21.65	-0.6
	LME 注销仓单	99550	99550	0	沪伦比价	7.45	7.44	0.01
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	365.8	365.80	0.00	SHFE 白银	5197.00	5265.00	-68.00
	COMEX 黄金	1732.70	1732.70	0.00	COMEX 白银	24.867	24.867	0.000
	黄金 T+D	364.98	364.98	0.00	白银 T+D	5174.00	5229.00	-55.00
	伦敦黄金	1747.95	1747.95	0.00	伦敦白银	24.95	25.16	-0.21
	期现价差	0.82	0.82	0.00	期现价差	23.0	36.00	-13.00
	SHFE 金银比价	70.39	70.39	0.00	COMEX 金银比价	69.78	68.87	0.91
	SPDR 黄金 ETF	1026.07	1026.07	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17880.11	#N/A
	COMEX 黄金库存	36018652.60	36018652.60	0.00	COMEX 白银库存	366835198.23	367274060.46	-438862.23
	4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	5116	4985	131	南北价差： 广-沈	-60	-50	-10.00
	上海现货价格	5080	5020	60	南北价差： 沪-沈	-110	-180	70
	基差	121.11	190.26	-69.14	卷螺差：上 海	163	235	-72
	方坯：唐山	4910	4920	-10	卷螺差：主 力	287	280	7
	废钢：张家港	3000	3000	0				
	4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌	
铁矿主力	1022.5	1014.0	8.5	巴西-青岛	22.09	21.76	0.33	

铁矿石				运价			
	日照港 PB 粉	1149	1137	12	西澳-青岛 运价	10.38	10.36 0.02
	基差	135	144	-9	65%-62% 价 差	31.60	30.95 0.65
	62%Fe:CFR	172.35	173.00	-0.65	65%-58% 价 差	#N/A	63.50 #N/A
	PB 粉-杨迪粉	149	137	12	62%-58% 价 差	#N/A	32.55 #N/A
焦炭焦煤		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日 涨跌
	焦炭主力	2436.0	2386.5	49.5	焦炭价差: 晋-港	#N/A	360 #N/A
	港口现货准一	2150	2150	0	焦炭港口基 差	-124	-75 -50
	山西现货一级	#N/A	1890	#N/A	焦煤价差: 晋-港	#N/A	330 #N/A
	焦煤主力	1602.0	1599.0	3.0	焦煤基差	38	11 27
	港口焦煤: 山 西	1630	1600	30	RB/J 主力	2.1002	2.0888 0.0113
	山西现货价格	#N/A	1270	#N/A	J/JM 主力	1.5206	1.4925 0.0281

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。