



商品日报 20200409

联系人 徐舟、黄蕾、刘亚威、李婷、吴晨曦
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：市场风险意愿抬升，贵金属高位震荡

周三国际金价持稳，COMEX 黄金期货收跌 0.25%报 1679.5 美元/盎司；银价继续回调，COMEX 白银期货收跌 1.78%报 15.205 美元/盎司。昨日美元指数冲高后回吐部分涨幅，收复 100 关口，涨幅 0.18%，标普道指均涨超 3%。数据显示，全球目前累计确诊病例已超过 138 万例，死亡病例数升至 81,451 例。欧美国家的新增病例拐点初现。市场有对疫情或接近见顶的一些乐观情绪。美联储周三公布的会议记录显示，联储官员在上月召开的两次紧急会议上，愈发担心冠状病毒疫情能够迅猛地对美国经济造成伤害，并扰乱金融市场，为应对疫情造成的损害以及控制疫情对美国经济造成的影响，美联储政策制定者不得不迅速采取了具有历史意义的强有力应对措施。多数美联储官员现在认为美国经济正在衰退，第二季度美国产出可能会有两位数的降幅，由于采取了遏制新冠病毒传播的举措，2000 万或更多的人可能失去工作，或至少是暂时失去工作。美联储会议记录公布未带来太大影响，在新冠病毒确诊病例迅速激增的情况下，会议记录提供了有关刺激措施的进一步线索。OPEC+减产希望推动美油一度涨 12%。美国新一轮经济刺激法案或再增 5000 亿美元。当前欧美国家的疫情正在得到控制，虽然疫情的经济负面影响将还会持续，但市场的风险意愿因到改善，而美元的流动性紧张得到缓解，投资者的风险意愿抬升，预计近期金价将呈高位震荡走势。

操作建议：沪金银暂时观望

铜：伦铜库存再次大增，市场焦点却在供应偏紧

周三沪铜价格盘中单边上涨，整体依旧站稳 20 日均线，创出多日来新高，目前价格依然处于反弹之中；夜盘伦铜走势先跌后涨，震荡为主。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 130 元/吨-升水 150 元/吨，现货铜库存仍在下降中，现货升水难有下降空间，成交拉锯僵持的格局也暂难打破。宏观方面：标普道指涨超 3%，减产希望推动美油一度涨 12%；中共中央政治局会议：研究部署落实常态化疫情防控举措，全面推进复工复产工作；美联储紧急降息时会议纪要：要将近零利率保持到经济可抵御疫情影响时。行业方面：CSPT 召开 2020 年一季度会议，就二季度铜原料市场进行探讨；江铜 2020 年计划产阴极铜 165 万吨。昨日伦铜先跌后涨，延续了此前的反弹势头。尽管昨日伦铜库存出现大幅增加，但是伦铜价格在

短暂下跌之后开始出现反弹走势。目前来看，铜价依然处于反弹走势之中。此前我们认为铜价反弹走势可能会逐渐衰竭，但铜价走势明显强于预期。这主要还是市场对于预期开始转为乐观，由于近期疫情影响，海运物流受阻，国内铜矿渐有紧张之势，同时废铜供应同样受阻，叠加下游复产复工之后带来的生产旺季，预计国内未来两月整体铜供需继续处于偏紧格局，这也将对铜价形成支撑。因此，我们认为铜价目前仍将维持弱反弹格局，中长期价格压力还未到来。

操作建议：建议观望

镍：菲律宾镍矿生产受阻，镍价有望迎来反弹行情

周三沪镍 2006 合约走势盘中单边上涨，价格创出多日来新高，有突破此前震荡区间之势，收于 95310 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主。1#电解镍报价 93400-95300 元/吨。俄镍对沪镍 2005 合约报平水至升 50 元/吨，下游拿货心态受到一定的抑制，现货升贴水在午后也有所下调。金川镍对沪镍 2005 合约报升 1600-1700 元/吨。行业方面：菲律宾第二大镍矿生产商和出口商 Global Ferronickel Holdings Inc 表示，已决定暂停采矿业务，以缓解对新冠肺炎疫情扩散的担忧。昨日镍价走势单边上行，突破多了近半个多月来的横盘震荡区间，创出多日来新高。刺激镍价上行的主要原因在于盘中创出菲律宾第二大镍矿生产商受新冠疫情影响暂停生产。由于今年印尼镍矿出口禁令的影响，国内镍矿进口就同比出现大幅下降，目前新冠疫情之下，进口将继续下滑，这对于国内镍铁厂家的原料库存来说无疑是个坏消息。根据了解，如果这种情况持续至 4 月底，国内将出现镍铁厂家因原料库存不足而减停产。需求方面，我们看到此前一直拖累镍价的不锈钢开始出现好转，不锈钢库存已经出现拐点。下游消费复苏无疑为市场挺价提供了信心。整体来看，镍价走势短期之内受供应刺激开始逐渐走强，未来有望出现持续反弹行情。

操作建议：建议尝试做多

锌：乐观情绪回落，锌价承压震荡

周三沪锌主力 2006 窄幅弱势震荡，收至 15650 元/吨，跌幅达 0.82%。伦锌小幅回落，收至 1914 美元/吨，跌幅达 0.47%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 15770-15815 元/吨，双燕、驰宏成交于 15780-15825 元/吨，0#普通对 5 月报升水 75-90 左右；双燕、驰宏报升水 85-100 元/吨。期锌走出近期高位，冶炼厂停止惜售正常出货，而绝对价高企下游采买积极性仍不高。昨日美元指数收复 100 关口，外盘金属多偏绿。今日关注美联储主席鲍威尔就美国经济状况的讲话、美国当周初请失业金人数、OPEC+会议及中国 3 月社会融资规模。SMM：3 月精炼锌产量 46.42 万吨，环比增加 2.48%，同比增加 2.67%。冶炼厂合金产量为 6.87 万吨，环比增加 1.68%，其中热镀锌合金产量为 4.85 万吨。3 月内蒙、甘肃以及青海地区炼厂相继进入常规检修，影响一定产量析出，同时 2 月停产炼厂陆续复产。4 月炼厂依然以复产以及提产为主，主要集中在湖南、内蒙及陕西等地区，而炼厂检修或集中在 5~6 月，不排除部分炼厂或因为矿供应紧张等问题提前开启检修计划，整体预计环比增加 1.59 万吨至 48.01

万吨。宏达股份现有电解锌生产能力 10 万吨/年，2019 年实际生产 3.31 万吨；锌合金生产能力 10 万吨/年，2019 年实际生产电解锌和锌合金 8.113577 万吨。2020 年计划生产锌锭（锌合金）8 万吨。昨日 LME 库存大增 14075 吨至 89475 吨。整体来看，海外的疫情还未见顶点，海外消费或将继续恶化，此前市场乐观情绪消化后锌价高位承压，考虑到矿端短缺给到锌价一定支撑，预计短期呈现宽幅震荡。

操作建议：多单谨慎持有

铅：交易所库存不足万吨，谨防近月软逼仓

周三沪铅主力 2005 震荡回落，回吐前一日涨幅，收至 13715 吨，跌幅达 1.15%。伦铅窄幅震荡，收至 1715.5 美元/吨，跌幅达 0.49%。现货方面，上海市场金沙铅 14120 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 350 元/吨报价；江浙市场水口山铅 14120-14140 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 350-370 元/吨报价。期铅上涨动能不足，而市场仓单货源较少，持货商维持高升水报价，下游按需采购。SMM：3 月原生铅产量为 24 万吨，环比上升 11.94%，同比下降 7.03%。1-3 月累计产量同比下降 6.13%。部分中小型冶炼企业陆续复工，又如湖南宇腾、云南振兴、河南豫光等检修后恢复，整体产量明显上升。4 月，除了小部分冶炼企业存在小检修的情况，其他原生铅企业基本维持正常，加上 3 月检修的企业陆续恢复，整体产量环比延续增势。海外疫情升级，矿进口受阻，且国内因季节性因素，如内蒙古等高海拔地区矿山尚未复工，导致国内铅精矿供应趋紧，若矿供应继续收紧，不排除可能会对电解铅冶炼企业生产产生影响，预计 4 月份原生铅产量环比增量至 25.7 万吨。整体来看，目前废电瓶采购价易涨难跌，小型还原铅炼厂开工率回暖，市场供应增加，部分需求流向再生铅，下游电动蓄电池市场临近淡季，市场对后市消费预期相对悲观，铅价上涨动力减弱。不过当前交易所库存不足万吨，社会铅锭库存也仅 1.1 万吨左右，谨防绝对库存偏低而引发近月合约软逼仓。

操作建议：逢高沽空

铝：铝价触底反弹，连续上涨两日

昨日伦铝收于 1469 美元/吨，跌幅 0.58%。沪铝主力合约收于 11620 元/吨，较昨日收盘持平，持仓量增 1792 手至 13.8 万手，成交量减 11409 手至 78156 手，以多头增仓为主。现货方面据 SMM，午前铝价震荡上行。早间上海无锡地区持货商报价在 11540-11560 元/吨之间，较前日价格回落 90 元/吨附近，随着铝价上行，11:00 后持货商报价开始集中于 11580-11590 元/吨之间，杭州地区午前价格集中于 11570-11580 元/吨之间。早间持货商出货较为积极，中间商交投尚可，随着铝价上行，持货商出货收敛，中间商虽有接货需求，此时已难成交。下游今日按需采购，因铝价回落略有备货。华东整体成交尚可。午后期铝以区间震荡为主，持货商报价在 11620 元/吨附近，对盘面贴水 10 元/吨左右，整体清淡几无成交。消息方面，中国铝业一位高管表示，由于目前铝价较低，该公司将考虑对部分铝生产设施进行维护，甚至关闭，并削减氧化铝产量。中国铝业是中国最大的国有铝生产商，2019 年的铝产量为 379 万吨，同时中国铝业也是世界最大的氧化铝供应商，2019 年生产了 1380

万吨铝氧化铝。短期来看，疫情对需求冲击或小于预期，复工后的需求增加或能够弥补之前大部分需求减少。不必过度看空。

操作建议：观望

铁矿：基本面中性，连铁反弹显强势

昨日铁矿石主力 2009 涨 14.5 收 584 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 4 收 588 元/湿吨，金布巴折盘面 684.1 元/吨，基差收窄 15.8 升 105.6 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 137.1 万吨，环比下降 6.5%；上周平均每日成交 146.5 万吨，上月平均每日成交 140.2 万吨。行业方面，2020 年 3 月份印度 NMDC 矿业公司产销数据显示：产量方面：3 月份 NMDC 铁矿石总产量为 276 万吨，同比减少 128 万吨(31.7%)；其中，恰蒂斯加尔邦 (Chhattisgarh) 产量为 260 万吨，同比减少 98 万吨(27.4%)，卡纳塔克邦(Karnataka) 产量为 16 万吨，同比下降 30 万吨(65.2%)；因新冠疫情造成的汽车制造用钢需求减少，以及其他下游产业的需求下降，新日本制铁公司 (Nippon Steel Corp.) 正在考虑让其钢厂工人休假。基本面铁矿供应端整体正处于边际恢复之中，需求端，国内钢厂维持正常生产状态，高炉开工稳步回升，钢厂原料库存可用天数环比持平，对于铁矿维持基本刚需，铁矿港口库存表现连续下滑。综上铁矿基本面供需双旺，但目前基本面最大的不确定性来源于海外疫情对于矿山发运及钢厂需求的影响。短期盘面连铁反弹强于成材，可尝试做空钢厂利润。

操作建议：尝试做空钢厂利润

螺纹：中期悲观压力不减，大幅反弹暂维持观望

昨日 rb2010 涨 38 报收 3244 元/吨，hc2010 涨 40 收 3103 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 1 收 3591 元/吨，基差收窄 39 升 347 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3440 元/吨，基差收窄 18 升 196 元/吨。成交方面，昨日 Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 26.06 万吨，较前一交易日增加 1.79 万吨。行业方面，截止 4 月 2 日，我的钢铁 61 家钢厂废钢库存总量 249.59 万吨，较上周增 33.99 万吨，增 15.77%；周转天数 13.8 天，增 1.2 天；山东省人民政府办公厅印发进一步规范产能过剩和高耗能行业工业投资项目办理加强事中事后监管工作的通知，要求严格控制产能过剩和高耗能行业新建项目，对产能过剩和高耗能行业确有必要新建的项目，要严格实施产能减量置换，其中钢铁产能减量置换比例，大气污染传输通道城市 2020-2022 年依次为 10%、25%、40%，胶济铁路沿线城市 2022-2025 年依次为 10%、20%、30%、40%。；整体来看，长流程产量处于平稳增长过程之中，而随着废钢资源宽松，利润改善后电炉复产压力将逐步加大。终端方面，需求的好转带动库存继续去化，但螺纹总库存降幅较前周放缓 0.36 个百分点，表现略不及预期，而华东上海地区终端采购量也未恢复至往年水平，因此中期库存去化压力依旧不容忽视。海外方面，疫情发酵使得钢材出口受到抑制，也进一步加剧市场对于需求的担忧。综上，中期对于钢价较为悲观，短期盘面超跌后存反弹需求，暂维持观望。

操作建议：观望

原油：美国众议员致信沙特，原油大幅反弹

昨日国际能源中心原油主力小幅下跌，跌幅为 1.01%，报收 292.8 桶。夜盘暂停。外盘方面，NYMEX 5 月原油期货涨幅 4.54%，报 26.21 美元/桶。布伦特 6 月原油期货涨幅 2.68%，报 33.72 美元/桶。消息显示，美国 48 名众议员联合致信沙特王储，通篇都在要求减产。在信中称担忧沙特的原油增产行为在全球卫生危机中人为地扭曲了油市。美国众议员在信中表示，如果能源危机解决失败，美国和沙特的经济、军事合作都会受损。众议员们更加强调，如不能成功扭转石油危机，众议院将鼓励美国政府采取任何应对措施。美国众议员致信沙特的消息传出后，隔夜美、布两油强势拉涨，WTI 原油期货一度涨 10.28%，布伦特原油期货也涨超 5%。此外，美国民主党总统竞选人伯尼·桑德斯宣布停止竞选活动，欧佩克+大幅原油减产预期升温。总体而言，油价最终取决于长期需求，疫情变化情况很可能助跌油价。

操作建议：看多反弹

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	40810	210	0.52	211161	334843	元/吨
LME 铜	5023	-2	-0.03			美元/吨
SHFE 铝	11620	0	0.00	188877	469847	元/吨
LME 铝	1469	-9	-0.61			美元/吨
SHFE 锌	15650	-165	-1.04	159920	211590	元/吨
LME 锌	1914	-9	-0.47			美元/吨
SHFE 铅	13715	-150	-1.08	23763	44635	元/吨
LME 铅	1716	-9	-0.49			美元/吨
SHFE 镍	95310	1,980	2.12	578155	206836	元/吨
LME 镍	11510	80	0.70			美元/吨
SHFE 黄金	370.20	-3.68	-0.98	87754	265146	元/克
COMEX 黄金	1679.40	-0.20	-0.01			美元/盎司
SHFE 白银	3690.00	-74.00	-1.97	423079	671813	元/千克
COMEX 白银	15.21	-0.10	-0.65			美元/盎司

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8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	40810.00	40600.00	210.00	LME 铜 3月	5022.5	5024	-1.5
	SHFE 仓单	192279.00	197220.00	-4941.00	LME 库存	259850	216500	43350
	沪铜现货报价	40830.00	40870.00	-40.00	LME 仓单	219075	175100	43975
	现货升贴水	200.00	190.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-21.25	#N/A
	精废铜价差	-530.00	-545.00	15.00	沪伦比	8.13	8.08	0.04
	LME 注销仓单	40775.00	41400.00	-625.00				
		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	95310	93330	1980	LME 镍 3月	11510	11430	80
	SHEF 仓单	27716	27647	69	LME 库存	229062	228606	456
	俄镍升贴水	425	475	-50	LME 仓单	174852	174372	480
	金川镍升贴水	2050	2075	-25	LME 升贴水	#N/A	-67.75	#N/A
	LME 注销仓单	54210	54234	-24	沪伦比价	8.28	8.17	0.12
		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	15650	15815	-165	LME 锌	1914	1923	-9
	SHEF 仓单	85738	86514	-776	LME 库存	89475	75400	14075
	现货升贴水	55	25	30	LME 仓单	69675	51475	18200
	现货报价	15765	15895	-130	LME 升贴水	-8.5	-8.5	0
	LME 注销仓单	69675	51475	18200	沪伦比价	8.18	8.22	-0.05
		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	13715	13865	-150	LME 铅	1715.5	1724	-8.5
	SHEF 仓单	5742	5819	-77	LME 库存	71550	71550	0
	现货升贴水	175	40	135	LME 仓单	54175	54175	0
	现货报价	13700	13700	0	LME 升贴水	-11.5	-11.5	0
	LME 注销仓单	54175	54175	0	沪伦比价	7.99	8.04	-0.05
		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	370.2	373.88	-3.68	SHFE 白银	3690.00	3764.00	-74.00
	COMEX 黄金	1684.30	1683.70	0.60	COMEX 白银	15.205	15.480	-0.275
	黄金 T+D	370.30	370.91	-0.61	白银 T+D	3699.00	3746.00	-47.00
	伦敦黄金	1647.80	1649.25	-1.45	伦敦白银	15.07	15.08	-0.01
	期现价差	-0.10	2.97	-3.07	期现价差	-9.00	18.00	-27.00
	SHFE 金银比价	100.33	99.33	0.99	COMEX 金银比价	110.45	109.74	0.71
	SPDR 黄金 ETF	988.63	985.71	2.92	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	17104942.73	17041116.56	63826.17	COMEX 白银库存	320672313.24	321302624.28	-630311.04
		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3244	3206	38.00	南北价差: 广-天	330	340.00	-10.00
	上海现货价格	3440.00	3420.00	20.00	螺坯价差	-113.00	-125.00	12.00

	基差	196.00	214.00	-18.00	卷螺价差	-136.00	-156.00	20.00
	方坯:唐山	3000.00	3010.00	-10.00	螺矿比价	5.58	5.67	-0.09
	废钢:张家港	2020.00	2070.00	-50.00				
		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛运价	10.47	10.54	-0.07
	62%Fe:CFR	83.30	81.95	1.35	印度-青岛/日照运价	8.50	8.70	-0.20
	基差	49.87	35.44	14.43	65%-62%价差	#N/A	15.00	#N/A
	BDI	-294.00	-284.00	-10.00	65%-58%价差	#N/A	36.65	#N/A
	西澳-青岛运价	4.34	4.63	-0.29	62%-58%价差	#N/A	21.65	#N/A

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。