



## 商品日报 20200410

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：美联储刺激政策又加码，金价再创新高

周四贵金属价格再度大涨。COMEX 黄金期货收涨 3.34%报 1740.6 美元/盎司，续创七年新高，本周涨幅达 5.77%；COMEX 白银期货收涨 4.67%报 15.915 美元/盎司，本周涨幅达 4.67%。昨日美元指数晚间回落，失守 100 大关，主因美联储祭出新一轮刺激举措令美元的避险买盘减少。美联储周四推出一项覆盖范围广泛、规模达 2.3 万亿美元的救助计划，以支持地方政府和中小企业，这是美联储为保护美国经济免受新冠疫情冲击而采取的最新举措。据报道，全球目前累计确诊病例数已超 147 万例，死亡病例达 87,760 例。由于疫情相关限制措施，主要实货黄金中心本周交易活动减少，在部分地区，紧张的供应链与飙升的避险需求之间的联系被切断。而世界黄金协会(WGC)周三表示，全球的黄金 ETF 的持金量在 3 月升至 3,185 吨的纪录高位，价值 1,650 亿美元，在四月继续增加。美国劳工部周四公布的数据显示，过去三周请领失业金的美国人累计已超过 1,500 万，上周初请失业金人数连续第二周突破 600 万，因疫情导致美国突然停摆。即使疫情在全球范围内已经出现拐点，但对经济的影响很可能在未来很长时间内主导市场。这会使得全球央行的货币宽松将持续更长时间，黄金会从央行前所未有的巨额资金和新增债务中获利。这将支撑贵金属价格的中长期价格走势。另一方面，美联储不断加码量化宽松会压制美元指数，这会支撑贵金属价格继续走强。

操作建议：沪金银多单持有

#### 铜：市场关注铜矿供应，铜价仍处反弹之中

周四沪铜价格盘中震荡下跌，整体依旧站稳 20 日均线，目前价格依然处于反弹之中；夜盘伦铜走势依然以震荡为主。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨-升水 120 元/吨，持货商心存纠结，换现与挺升水意愿矛盾胶着，市场缺乏量的支持成交难提，高铜价高升水令市场驻足难行。宏观方面：标普创 45 年多最大周涨幅，期金飙涨又创逾七年新高；原油抹平逾 10%涨幅转为跌 10%，媒体所说 2000 万桶联合减产落空；美联储提供 2.3 万亿美元贷款支持经济，垃圾债也将纳入购买范围。行业方面：五矿资源宣布 Las Bambas 铜矿供应遭遇不可抗力；智利 Escondida 铜矿确诊两例新冠病毒感染病例。昨日铜价创出多日新高之后，盘中出现回调，但整体依然处于反弹之中。这轮铜价反弹首先是市场恐慌情绪

的缓解，铜价出现超跌反弹；其次是国内复产复工之后，下游需求回升，国内库存下降，支撑铜价上行。未来我们认为会是新冠疫情对于铜矿主产国的生产以及海运的影响，供应收紧支撑铜价。按照目前情况来看，未来几月国内铜矿供应会呈现紧张局势，同时下游需求负反馈还未向上传导，铜价仍将处于偏紧格局。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：伦镍隔夜继续上行，镍价反弹行情有望持续**

周四沪镍 2006 合约走势盘中震荡回落，试探 20 日均线支撑，收于 94970 元/吨。夜盘伦镍走势先跌后涨。1#电解镍报价 95000-96900 元/吨。俄镍对沪镍 2005 合约报贴 50 元至升 100 元/吨，下游多持观望，需求较弱，成交情况有限。金川镍对沪镍 2005 合约报升 1500-1600 元/吨，成交同样偏弱，贸易商之间流转有少量成交。行业方面：淡水河谷延长加拿大 Voisey's Bay 矿场维护期最多三个月。虽然昨日镍价走势有所回落，但是这两日整体走势重心逐渐上移，已经突破了此前的横盘震荡区间。刺激镍价上行的主要因素还是来自于供应端，此前消息称菲律宾第二大镍矿生产商受新冠疫情影响暂停生产。由于印尼今年出口禁令影响，国内镍矿供应本就有缺口，加上近期新冠疫情之下菲律宾也开始限制出口，因此国内镍铁厂家的原料库存大幅下降，不排除这种情况持续的话，未来会有镍铁厂家因为缺乏原料而出现减产停产情况。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，镍价在处于历史低位的情况之下，供应端出现利好刺激开始逐渐走强，未来有望出现持续反弹行情。

操作建议：建议尝试做多

### **锌：消费仍较疲软，锌价延续承压**

周四沪锌主力 2006 重心延续小幅下移，收至 15555 元/吨，跌幅达 0.8%。伦锌窄幅震荡，收至 1909 美元/吨。现货方面，上海 0#锌主流成交于 15690-15760 元/吨，双燕成交于 15700-15770 元/吨；0#锌普通对 4 月报升水 80~90 元/吨报价；双燕对 4 月报升水 90~100 元/吨。锌价震荡下行，交投有所改善，当前市场下游采购以越跌越买为主。美国初请失业金人数结束三连升，且美联储最新推出 2.3 万亿美元救助计划，将与银行合作，向员工人数不超过 1 万人的企业提供为期四年的贷款，并直接购买各州和人口较多县市的债券。沙特与俄罗斯达成了创纪录的石油减产协议，但俄罗斯坚称，只有美国加入该协议，俄罗斯才会减产。美股三大指数全线收涨，原油期货大涨后骤降。今日关注 G20 能源部长们会议及中国 3 月 CPI 年率。昨日 LME 库存增 8500 吨至 97975 吨，伦敦连续两日集中交仓，凸显海外消费因疫情影响而受阻。国内炼厂因进口矿减少及国内矿山惜售而导致原料紧缺，后期若原料持续紧缺，或有更多炼厂采取减产。下游消费依然表现疲软，虽镀锌结构件及镀锌板下游订单较好，但库存仍处于高位。压铸锌合金与氧化锌板块锌增订单较差且受海外疫情的影响，出口订单受阻。此外，因投机资金离场，锌市 back 结构减弱。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：多单减持

### 铅：后市消费预期悲观，铅价逢高沽空

周四沪铅主力 2005 震荡偏弱，收至 13700 吨，跌幅达 0.47%。伦铅延续横盘运行，收至 1725 美元/吨。现货方面，上海市场电解铅流通货源稀少，市场几无报价；江浙市场水口山、南方铅 14105-14125 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 430-450 元/吨报价。期铅维持盘整态势，同时市场流通货源仍少，持货商多挺价出货，升水上调，废电瓶市场流通依然有限，尤其贵州等个别地区，还原铅市场供货量较前期有所缓和，下游刚需则逐步流向再生铅，江浙沪周边地区成交与其他地区地域性差异明显。昨日交易所仓单减少 150 吨至 5592 吨。再生铅价格较原生铅恢复平水，较前一日再度下降 25 元/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，沪铝连涨五日

昨日伦铝收于 1484 美元/吨，涨幅 1.26%。沪铝主力合约收于 11655 元/吨，较前一日收盘上涨 35 元/吨，涨幅 0.3%，单边空头持仓量减 607 手至 13.8 万手，成交量减 5729 手至 72427 手，以空头减仓为主。现货方面据 SMM，早间上海无锡地区持货商报价在 11600-11620 元/吨之间，较昨日价格上涨 60 元/吨附近，前期持货商虽出货积极但较为挺价，中间商询价积极但实际接货不多，双方成交略显僵持，11:30 后期铝上行，持货商报价亦有所上调，但此时交投热度回落市场几无成交，杭州地区现货价集中于 11610-11630 元/吨之间。下游今日按需采购，并无亮点。华东今日整体成交平平。午后铝维持区间震荡，持货商出货寥寥，个别品牌铝锭报价偏低在 11610 元/吨附近，对盘面贴水 30 元/吨左右。消息方面，挪威水电集团(Norsk Hydro)当天表示，旗下南欧地区部分铝生产设施本周重启生产，但疫情将继续影响全球经济和铝需求，将暂时裁员 2100 人。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：库存低位支撑，连铁持续走强

昨日铁矿石主力 2009 涨 13.5 收 597.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 13 收 601 元/湿吨，金布巴折盘面 698.3 元/吨，基差持平升 105.8 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 127.4 万吨，环比下降 7.1%；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，受疫情影响，汽车制造厂持续关闭，导致钢材需求的大批量下滑，

安赛乐米塔尔美国公司 (ArcelorMittal USA) 正计划关停 6 号高炉, 6 号高炉钢材年产量约为 150 万吨, 安赛乐米塔尔发言人 Bill Steers 称, 疫情爆发影响到了公司在美国的下游主要市场。为了应对需求的减少, 公司将在保持灵活运营的同时调整产能; 乌克兰球团生产商 Ferrexpo 发布 2020 年一季度产销报告: 一季度球团总产量为 272.5 万吨, 环比增加 9.8 万吨 (3.7%); 同比增加 20 万吨 (7%)。其中, 65%品位球团总产量为 265.2 万吨, 同比增加 30 万吨 (9%), 环比增加 11.6 万吨 (4.6%); 62%品位球团总产量为 7.3 万吨, 环比减少 1.9 万吨 (20%), 公司预计一季度球团销量约为 280 万吨, 同比 19 年一季度的 260 万吨, 增加约 20 万吨 (8%)。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。海外部分钢厂高炉停产虽利空整体铁矿需求, 但国内港口库存尚维持低位, 这一因素支撑了短期连铁的强势, 中期在发运回升的背景下需重点关注库存表现。操作方面, 短期盘面连铁反弹强于成材, 可逢高做空钢厂利润。

操作建议: 尝试做空钢厂利润

### 螺纹: 库存去化速度加快, 边际利好钢价反弹

昨日 rb2010 涨 62 报收 3306 元/吨, hc2010 涨 46 收 3149 元/吨, 现货方面, 20mmHRB400 全国涨 9 收 3599 元/吨, 基差收窄 53 升 293 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3460 元/吨, 基差收窄 42 升 154 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 万吨, 较前一交易日减少 0.06 万吨。行业方面, Mysteel: 本周, 全国主要钢材社会库存 2239.55 万吨, 较上周减少 106.15 万吨, 较上月减少 358.96 万吨; 螺纹钢库存总量 1211 万吨; 华菱钢铁: 披露的生产经营快报显示, 2020 年 1 月公司钢材产销量分别为 197 万吨和 166 万吨。2 月钢材产销量分别为 186 万吨和 162 万吨。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, 本周螺纹周产量已连续第六周增长。终端方面, 需求的好转带动库存继续去化, 本周螺纹总库存降幅较前周有所扩大, 边际利好钢价反弹, 而库存同比高位, 地产需求下滑背景下依旧考验着淡季前库存去化力度。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, 中长期供增需减, 钢价上行难度不减, 短期盘面超跌反弹后预计转向震荡, 暂维持观望。

操作建议: 观望

### 原油: INE 原油创一个月新高, 美国或再成原油净进口国

昨日国际能源中心原油主力大幅上涨, 涨幅为 3.15%, 报收 301.6 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。创一个月新高。在俄罗斯暗示已做好减产准备后, 全球最大产油国之间一项前所未有的协议渐行渐近, 阿尔及利亚证实, OPEC+ 的紧急会议将讨论减产 1000 万桶/天, 此外消息称不论达成什么样的减产协议, 俄罗斯最大减产幅度为 200 万桶/日。与此同时, EIA 在其最新一期《短期能源展望》中表示,

在 OPEC+不重新执行减产协议的假设下，美国将于 2020 年第三季度再次成为原油和石油产品净进口国，并在 2021 年底前的多数月份里继续保持净进口国的地位。还需要注意的是，G-20 能源部长也将于周五召开视频会议，讨论稳定市场的更广泛措施；据知情人士透露，全球第三大石油消费国印度将采购数百万桶中东原油作为战略。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	40800	-10	-0.02	141302	333104	元/吨
LME 铜	5032	10	0.19			美元/吨
SHFE 铝	11655	35	0.30	186743	467397	元/吨
LME 铝	1484	15	1.02			美元/吨
SHFE 锌	15555	-95	-0.61	161242	208835	元/吨
LME 锌	1909	-5	-0.26			美元/吨
SHFE 铅	13700	-15	-0.11	20466	46297	元/吨
LME 铅	1725	10	0.55			美元/吨
SHFE 镍	94970	-340	-0.36	438197	200148	元/吨
LME 镍	11700	190	1.65			美元/吨
SHFE 黄金	371.46	1.26	0.34	59104	268759	元/克
COMEX 黄金	1740.60	61.20	3.64			美元/盎司
SHFE 白银	3700.00	10.00	0.27	246881	671799	元/千克
COMEX 白银	15.92	0.71	4.67			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9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	40800.00	40810.00	-10.00	LME 铜 3 月	5032	5022.5	9.5
	SHFE 仓单	187200.00	192279.00	-5079.00	LME 库存	260275	259850	425
	沪铜现货报价	41100.00	40830.00	270.00	LME 仓单	219775	219075	700
	现货升贴水	190.00	200.00	-10.00	LME 升贴水	#N/A	-24.3	#N/A
	精废铜价差	-425.00	-530.00	105.00	沪伦比	8.11	8.13	-0.02
	LME 注销仓单	40500.00	40775.00	-275.00				

	4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	94970	95310	-340	LME 镍 3 月	11700	11510	190
	SHEF 仓单	27686	27716	-30	LME 库存	229062	229062	0
	俄镍升贴水	400	425	-25	LME 仓单	174852	174852	0
	金川镍升贴水	1950	2050	-100	LME 升贴水	#N/A	-73.5	#N/A
	LME 注销仓单	54210	54210	0	沪伦比价	8.12	8.28	-0.16
	4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	15555	15650	-95	LME 锌	1909	1914	-5
	SHEF 仓单	85995	85738	257	LME 库存	97975	89475	8500
	现货升贴水	55	55	0	LME 仓单	87150	69675	17475
	现货报价	15665	15765	-100	LME 升贴水	-12.9	-12.9	0
	LME 注销仓单	87150	69675	17475	沪伦比价	8.15	8.18	-0.03
		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	13700	13715	-15	LME 铅	1725	1715.5	9.5
	SHEF 仓单	5592	5742	-150	LME 库存	71675	71550	125
	现货升贴水	235	175	60	LME 仓单	54300	54175	125
	现货报价	13600	13700	-100	LME 升贴水	-14.7	-14.7	0
	LME 注销仓单	54300	54175	125	沪伦比价	7.94	7.99	-0.05
		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	371.46	370.20	1.26	SHFE 白银	3700.00	3690.00	10.00
	COMEX 黄金	1752.80	1684.30	68.50	COMEX 白银	16.053	15.205	0.848
	黄金 T+D	370.78	370.30	0.48	白银 T+D	3703.00	3699.00	4.00
	伦敦黄金	1680.65	1647.80	32.85	伦敦白银	15.18	15.07	0.11
	期现价差	0.68	-0.10	0.78	期现价差	-3.00	-9.00	6.00
	SHFE 金银比价	100.39	100.33	0.07	COMEX 金银比价	109.37	110.45	-1.08
	SPDR 黄金 ETF	994.19	988.63	5.56	SLV 白银 ETF	#N/A	12489.35	#N/A
	COMEX 黄金库存	17241649.59	17104942.73	136706.86	COMEX 白银库存	320059147.81	320672313.24	-613165.43
	4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	3306	3244	62.00	南北价差: 广-天	320	310.00	10.00
	上海现货价格	3460.00	3440.00	20.00	螺坯价差	-47.00	-113.00	66.00
	基差	154.00	196.00	-42.00	卷螺价差	-156.00	-136.00	-20.00
	方坯:唐山	3010.00	3000.00	10.00	螺矿比价	5.56	5.58	-0.02
	废钢:张家港	2020.00	2020.00	0.00				
		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	10.59	10.47	0.12
	62%Fe:CFR	83.55	83.30	0.25	印度-青岛/	8.50	8.50	0.00

				日照运价			
基差	51.04	47.87	3.17	65%-62%价差	#N/A	#N/A	#N/A
BDI	-287.00	-294.00	7.00	65%-58%价差	#N/A	#N/A	#N/A
西澳-青岛运价	4.48	4.34	0.14	62%-58%价差	#N/A	#N/A	#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。