



商品日报 20200414

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：金价再创新高，后市继续看好

周一国际金银价格涨跌互相。COMEX 期金周一再创七年的新高，因惊慌失措的投资者担心新冠疫情对全球经济和美国企业盈利的打击，纷纷入手黄金避险。COMEX 黄金期货收涨 0.58%报 1762.9 美元/盎司，连涨两日。COMEX 白银期货收跌 2.42%报 15.665 美元/盎司。在对个人活动的严格限制将全球经济拖入深度衰退之际，金融市场仍对新冠病毒的传播感到紧张。昨日美股涨跌互相，美元小幅走低。过去几周，美元也因美联储措施承压，联储通过这些措施向金融体系注入大量美元，以解决部分由美元需求造成的流动性紧缩问题。目前全球累计确诊病例已超过 180 万例，死亡病例升至 113,849 例，迫使各国延长封锁措施，各国央行宣布出台支持措施，以减轻金融损失。自截至 3 月 21 日的一周以来，这场危机已累计迫使 1,680 万美国人请领失业金。美联储上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，以保护美国经济免受新冠疫情的冲击。欧盟财长上周四也就 5,000 亿欧元的经济援助方案达成协议，但对于该如何为欧盟目前步入严重衰退的经济复苏提供资金，则没有找到答案。美联储将降低隔夜操作和 3 个月期回购操作频率。昨日美联储高官表示，美国要做好封锁 18 个月的准备。在美联储持续推出改善美元流动性措施以后，近期美元流动性紧缺程度确实有所缓和，美元指数高位回调，近期几天疫情在美国有出现拐点的迹象，这小幅提振了风险资产，也令避险美元承压，对金价形成支撑，预计黄金价格保持强劲，还将继续走高。

操作建议：沪期金多单持有

铜：秘鲁铜矿暂停运营，铜价延续反弹走势

周一沪铜价格低开高走，盘中走势震荡向上，目前价格依然处于反弹之中；夜盘伦铜因假期休市。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 90 元/吨，持货商挺价之心一直不息，下游持续保持刚需，贸易商引领市场成交，低价货源受投机商青睐。宏观方面：道指和标普跌逾 1%，纳指尾盘转涨，期金创七年多新高；美联储：将降低隔夜操作和 3 个月期回购操作频率。行业方面：秘鲁 Antamina 铜矿暂停运营，为期至少两周；塔政府今年 3 月 31 日颁布命令，禁止废旧黑色和有色金属出口。昨日国内铜价走势继续上行，目前整

体依然处于反弹走势之中。目前市场关注的焦点在于两个方面，首先是铜矿受疫情影响的程度，目前来看，有越来越多的矿山开始宣布疫情影响减产，国内第二季度的进口矿加工费的地板价也因此未能宣布；其次是下游的需求的恢复情况，尽管市场对于未来整体形势较为悲观，但是我们看到现货成交层面依然处于升水格局，且现货库存还在持续下降，至少短期来说需求并不差。整体而言，未来几个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：继续关注供应变化，镍价反弹已经上路

周一沪镍 2006 合约走势盘中震荡回落，收于 96430 元/吨。夜盘伦镍因假期休市。1 号电解镍报价 96900-98600 元/吨，均价较上周五下跌 300 元/吨。俄镍对沪镍 2005 合约报贴 50-升 50 元/吨，金川镍对沪镍 2005 合约报升 1400-1500 元/吨。镍豆对沪镍 2005 合约报贴 600 元/吨，国内镍豆近期持续降库，货源偏紧。行业方面：菲律宾股市缩短交易时间的措施延长至 4 月 30 日。昨日镍价出现回落，但是整体走势依然处于反弹之中，在突破了半个多月的震荡区间之后，镍价上涨势头有望延续。目前支撑镍价的主要原因有两个，首先是镍价已经处于了历史低位，从历史走势来看，低价位持续的时间都难以持久；其次是供应端开始出现问题，由于新冠疫情影响，菲律宾镍矿生产和出口都收到极大影响，叠加今年印尼的出口禁令，国内镍铁厂的原料库存已经开始捉襟见肘，不排除未来出现停产可能。因此，上海有色网预计 4 月国内高镍铁产量还有下降空间。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：宏观风险偏好回升，锌价短期维持震荡

周一沪锌主力 2006 重心小幅上移，收至 15730 元/吨，涨幅达 0.99%。外盘因恰逢复活节假日假期休市。现货方面，上海 0#锌主流成交于 15730-15800 元/吨，双燕成交于 15740-15810 元/吨；0#锌普通对 5 月报升水 80-90 元/吨报价；双燕对 5 月报升水 90-100 元/吨。近期有少量进口西班牙流通，报 5 月升水 50 元/吨左右。日内盘面走强，加之升水偏高，下游询价采购较少。目前美国感染病例仍未见拐点，但欧洲疫情最严重的五个国家单日新增确诊病例有所下降，加之此前各央行大量释放流动性，市场恐慌情绪有所降温，宏观风险偏好回升。基本面来看，据 SMM 了解，截至 4 月 13 日，锌锭库存总量为 28.66 万吨，较上周五下降 2200 吨，较上周二下降 10800 吨。目前国外部分矿山因疫情减产，加之部分港口封港，导致进口锌矿供应趋紧，国内部分矿山因触及成本线采取只产不销倒逼炼厂下调 TC，原料端紧缺限制炼厂产量环比增量。下游企业基本全面复工，镀锌企业开工维持较高水平，但成品库较高，而压铸锌及氧化锌出口订单大幅转弱，企业开工相对偏低。整体来看，国内供应过剩局面仍未改变，不过矿端支撑显著，预计短期锌价维持震荡运行。

操作建议：多单谨慎持有

铅：供需预期转弱，铅价面临调整压力

周一沪铅主力 2005 低开震荡上行，收至 13930 吨，涨幅达 0.94%。外盘因恰逢复活节假日休市。现货方面，上海市场水口山、南方铅 14335-14385 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 500-550 元/吨报价；白银 14300 元/吨，对 SMM1#电解铅均价升水 250 元/吨报价。期铅维持盘整态势，而市场流通货源仍较有限，持货商普遍挺价出货，报价升水继续上调，同时中大型下游以长单采购为主，或转向再生铅板块。中汽协：3 月汽车产销复苏，汽车产销均超过 140 万辆，分别达到 142.2 万辆和 143.0 万辆，环比增长 4.0 倍和 3.6 倍，同比下降 44.5%和 43.3%，降幅较上月收窄。SMM：国内疫情控制有效，3 月铅精矿开工率升至 34.1%。基本面来看，目前原生铅企业开工正常，后期面临原料短缺被动减产的可能，但因废旧电瓶限制缓解，且再生铅企业利润有所回升，企业开工积极，市场再生铅货源增加。而 4 月下游消费进入传统淡季，加之出口持续受阻，铅蓄电池企业开工率连续两周回落。短期铅锭库存维持低位，但随着消费转淡，难以持续去库。整体来看，铅市供需预期转弱，预期铅价仍面临调整压力。

操作建议：逢高沽空

铝：铝价触底反弹，连续上涨两日

因复活节，伦敦市场继续休市。沪铝主力合约收于 11755 元/吨，较前一日下跌 90 元/吨，跌幅 0.76%，成交量减 14107 手至 73504 手，持仓量增 3436 手至 14.1 万手，以空头增仓为主。现货方面据 SMM，午前铝价先抑后扬。上海无锡地区持货商报价在 11790-11810 元/吨之间，较周五价格上涨 60 元/吨附近，对盘面贴水 10-升水 10 元/吨附近，杭州地区持货商报价在 11810-11830 元/吨附近。因价格上涨午前持货商出货积极，中间商接货意愿较高，双方交投不错。下游按需走货为主，补货迹象不甚明显。华东整体成交尚可。午后期铝重心下沉后维持区间波动，持货商报价在 11770 元/吨附近，对盘面贴 10 元/吨至平水之间，买卖双方询盘较活跃，实际成交稀少。消息方面，阿联酋的阿联酋全球铝业(EGA)宣布将与欧洲研究和技术组织 Vito NV 加强研究合作，通过进一步开发在阿联酋建筑业第一阶段确定的两个潜在应用，来寻找阿联酋建筑业对铝土矿渣的用途项目。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：港口库存拐点初现，短期宽幅震荡看待

昨日铁矿石主力 2009 跌 3.5 收 596 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 2 收 611 元/湿吨，金布巴折盘面 709.1 元/吨，基差收窄 5.2 升 109.6 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 165.5 万吨，环比上涨 43%；上周平均每日成交 131.7 万吨，上月平均每日成交 140.2 万吨。行业方面，据皮尔巴拉港务局数据，2020 年 3 月份黑德兰港口铁矿石出口

总量为 4673 万吨，环比增加 794 万吨（20%），同比增加 1034 万吨（28 %）。其中出口到中国大陆的铁矿石总量达 4043 万吨，环比增加 717 万吨（22%），同比增加 975 万吨（32%）；2019-20 财年（2019 年 4 月 1 日-2020 年 3 月 31 日），由印度国有的 12 个港口铁矿石（包含球团在内）吞吐量同比上一财年增长 35.2%至 5500 万吨。印度铁矿石发运量 2019-20 财年同比增长 12.69%，是分品种最大涨幅。基本面来看，海外发运改善，港口到港量回升，钢厂高炉需求不减，疏港量高位，因此国内铁矿整体供需双旺。库存来看，港口库存虽维持 1.16 亿吨低位水平，但边际拐点已经出现，中期存低位回升预期。综上，连铁上行压力依旧存在，短期宽幅震荡看待。

操作建议：观望

螺纹：市场风险偏好改善，脉冲上行后暂保持观望

昨日 rb2010 涨 14 报收 3387 元/吨，hc2010 涨 11 收 3320 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 16 收 3628 元/吨，基差走扩 2 升 241 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3500 元/吨，基差走扩 6 升 113 元/吨。成交方面，昨日 Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量 28.89 万吨，较前一交易日增加 4.1 万吨。行业方面，Mysteel 调研全国 15 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 117.32 万吨，较上周五降 4.26 万吨，降 3.5%；库存周转天数 13.1 天，较上周五降 0.9 天；日消耗量 4399.33 吨，较上周五增 5.31%；日到货量 3140.93 吨，较上周五降 33.82%；3 月各大上市房企陆续公布 2019 年销售业绩。在“房住不炒”总基调下，部分上市公司全年实现了业绩同比正增长。市场机构报告称，上市房企也普遍表达了对 2020 年的市场展望和拿地预期，约 6 成企业预计今年实现 10%的业绩增幅。基本面来看，去库速度加快边际利好钢价走强，此外市场整体风险偏好回升，盘面 V 形反转也促使大量空头离场，进一步推动钢价大幅反弹。中期来看，我们认为此位置并不适合继续追多，主因供增需减格局下，淡季前库存去化路径依旧存在较大不确定性。操作方面，盘面短期脉冲上行暂无较好切入点，建议观望为宜。

操作建议：观望

原油：减产协议达成，创 OPEC 历史最大规模

昨日国际能源中心原油主力小幅下跌，跌幅为 2.26%，报收 285.1 桶。夜盘暂停。外盘方面，NYMEX 原油期货跌幅 1.49%，报 22.42 美元/桶。布伦特原油期货涨幅 1.21%，报 31.86 美元/桶。北京时间 13 日凌晨，石油输出国组织（欧佩克）与非欧佩克产油国宣布达成最终的减产协议：时间跨度长达两年，首阶段每日减产规模为 970 万桶，创欧佩克成立以来最大减产规模。减产协议的达成一度让投资者认为此轮原油价格战已经结束。但在 13 日，沙特阿美石油公司宣布，将 5 月销往亚洲的阿拉伯轻质油官方售价设定为较阿曼、迪拜均价每桶贴水 7.3 美元；将 5 月销往欧洲西北部的阿拉伯轻质油官方售价设定为较洲际交易所（ICE）布伦特原油期货每桶贴水 10.25 美元。减产协议令沙特的原油市场份额受损，因此沙特大幅贴水抢占欧洲和亚洲市场，这一行为可能会引起俄罗斯以及其他“欧佩克+”成员国的效仿，

原油市场平衡将会被打破。减产没能大幅助涨油价。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	41780	-10	-0.02	213243	333666	元/吨
LME 铜	5032	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	11755	-90	-0.76	179524	458559	元/吨
LME 铝	1484	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	15735	75	0.48	122261	211511	元/吨
LME 锌	1909	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	13945	110	0.80	16266	46075	元/吨
LME 铅	1725	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	96430	-880	-0.90	410893	209311	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	373.26	-0.48	-0.13	106663	271463	元/克
COMEX 黄金	1762.90	22.30	1.28			美元/盎司
SHFE 白银	3705.00	-22.00	-0.59	511045	676211	元/千克
COMEX 白银	15.67	-0.25	-1.57			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13日			4月10日			涨跌	
	4月13日	4月10日	涨跌	4月13日	4月10日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	41780.00	41790.00	-10.00	LME 铜 3 月	5032	5032	0
	SHFE 仓单	173357.00	177422.00	-4065.00	LME 库存	260275	259850	425
	沪铜现货报价	41940.00	41060.00	880.00	LME 仓单	219775	219075	700
	现货升贴水	130.00	110.00	20.00	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	精废铜价差	-410.00	-465.00	55.00	沪伦比	8.30	8.30	0.00
	LME 注销仓单	40500.00	40775.00	-275.00				
镍		4月13日	4月10日	涨跌		4月13日	4月10日	涨跌
	SHEF 镍主力	96430	97310	-880	LME 镍 3 月	#N/A	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	28020	27627	393	LME 库存	#N/A	#N/A	#N/A
	俄镍升贴水	275	375	-100	LME 仓单	#N/A	#N/A	#N/A

				差			
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。