



商品日报 20200416

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：美元荒担忧再起，金银获利回吐

周三贵金属价格均高位回调。COMEX 黄金期货收跌 1.46%报 1743 美元/盎司，连跌两日。COMEX 白银期货收跌 3.37%报 15.79 美元/盎司。昨日美元走强，再度逼近 100 大关，疫情冲击各国经济，IMF 对全球经济政策提出警告，同时大宗商品价格依旧低迷，全球经济遭冻结的背景下，美元荒担忧再起。黯淡的经济数据和企业第一季业绩加剧人们对冠状病毒疫情造成的经济损害的担忧。美国三大股指集体收跌，道指收跌逾 440 点。尽管对全球经济衰退的担忧给金价带来了底部支撑，但投资者进行获利了结，贵金属价格大幅回调。数据方面：美国 3 月零售销售环比降 8.7%，创历史最大降幅，预期降 8%，前值降 0.5%。美国 4 月纽约联储制造业指数为-78.2，创历史新低，预期为-35，前值为-21.5。美国 3 月工业产出环比降 5.4%，创历史最差表现，预期降 4%。美国 4 月 NAHB 房产市场指数降至 30，下降 42 点，创历史最大降幅，预期降至 55，前值 72。美国 2 月商业库存环比降 0.4%，录得 2009 年 9 月以来最差表现，预期降 0.4%。IMF 预计今年全球经济将萎缩 3%，这比 2009 年金融危机时 GDP 下跌的 0.1%要糟糕得多。不过 IMF 预计明年全球经济增长 5.8%。国际货币基金组织(IMF)表示，这可能是上世纪 30 年代以来最糟糕的金融危机。加拿大央行维持基准利率 0.25%不变，符合预期。全球各国政府和央行都加强了应对这场全球卫生危机的措施，目前全球累计确诊病例数已突破 200 万，死亡病例 13.11 万例。疫情影响下，全球经济都承受着巨大压力。市场对美元的避险需求增加，贵金属因获利回调而回调，预计短期金银将呈震荡偏弱走势。

操作建议：沪金银暂时观望

铜：夜盘伦铜回落，后市反弹更加崎岖

周三沪铜价格盘中震荡走势为主，尾盘有所走低，目前价格依然处于反弹之中，但涨势开始放缓；夜盘伦铜走势下跌为主。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 140 元/吨，昨日是当月合约最后交易日，价差表现波幅仍较频繁，升贴水受制于隔月价差变动，但持货商持竖升水的态度不变，贸易商询价积极有意收货。宏观方面：美股跌落一个月高位，美油跌破 20 美元创 18 年新低，黄金跌落七年半高位，美元创一个月最大涨幅；中国央行进行 1000 亿元一年期 MLF 操作，利率下调至 2.95%，此前为 3.15%。行业方面：嘉能

可正在与赞比亚政府就 Mopani 铜矿进入检修一事进行讨论。昨日我们提醒铜价反弹进入新阶段,后市将开始博弈欧美疫情高峰过后的全球需求情况,夜盘伦铜价格开始出现大幅回落。目前我们依然维持之前观点,铜价在经过情绪企稳后的超跌反弹,以及铜矿供应受限的支撑反弹之后,进入博弈需求的第三个反弹阶段。目前市场对于后市的需求情况分歧较大,但是我们从国内情况来看,社会库存的下降,证明了国内电铜需求不悲观,预计欧美复工之后也难以出现大幅下降局面。我们认为只有终端库存开始堆积,证明了下游需求疲弱之后,铜价可能会发生新一轮的下跌,目前铜价仍以反弹走势看待,但这一阶段走势将更加复杂,短期仍有回落可能。

操作建议: 建议观望

镍: 下游连续拉涨后受阻, 镍价后期继续看好

周三沪镍 2006 合约走势盘中冲高回落,午后价格一度拉升,但是很快就开始跳水,最终收于 97240 元/吨。夜盘伦镍同样以震荡回落为主。1 号电解镍报价 96800-98600/吨,均价较昨日上涨 500 元/吨。俄镍对沪镍 05 合约报平水至升水 50 元/吨,金川镍对沪镍 2005 合约报在升水 1300-1500 元/吨。由于市场已大量补货,目前接货情况较少。行业方面:由于疫情的持续影响, Panoramic Resources 已暂停在西澳大利亚州东金伯利地区的萨凡纳镍矿的运营。昨日镍价冲高回落,价格受阻 99000 元/吨整数关口,此前镍价在突破了半个多月的震荡区间之后,我们认为镍价未来可能走出一波反弹行情,目前这一判断并没有改变,但是在短期连续上涨之后,可能会出现调整。目前我们要重点关注的是下游需求的情况。镍的下游主要集中在不锈钢方面,从近期不锈钢的走势来看,也是连续上涨,创出多日高点。但是在下游还未完全全面恢复情况下,过快上涨反而会抑制需求,因此短期有回调需求。整体而言,我们认为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: LME 再度集中交仓, 海外需求下滑拖累锌价走势

周三沪锌主力 2006 低开上行,午后回落,收至 15805 元/吨,跌幅达 0.32%。LME 锌维持横盘运行,收至 1927 美元/吨,跌幅达 0.16%。现货方面,上海 0#锌主流成交于 15950-16060 元/吨,双燕成交于 15970-16080 元/吨; 0#锌普通对 5 月报升水 110-120 元/吨报价; 双燕对 5 月报升水 130-140 元/吨。盘面与升水同步走强,施压下游采买积极性,日内成交主由贸易商贡献。因疫情冲击各国经济, IMF 对全球经济政策提出警告,美元荒担忧再起,逼近 100 大关,外盘金属普跌。位于纳米比亚的 Namib 铅锌矿上周裁减了 129 名工人,并决定暂停矿山生产,将该矿置于维护和保养中,复产时间尚不确定。据悉锌精矿年产能为 1.35 万吨,铅精矿年产能为 0.4 万吨,矿山开采寿命约 9 年。美国锌回收公司的锌冶炼厂 14 日下午发生火灾,该炼厂于今年 3 月份才重启,重启后预计每年将生产 15.5 万吨的特高品质 (SHG) 锌锭。昨日 LME 再度集中加仓,库存增加 2450 吨至 99750 吨,显示当前海外造成的

需求下滑明显，持货商资金压力加大，交仓变现使得锌锭隐性库存显性化，后续库存仍有增加可能。整体来看，目前国外部分矿山因疫情减停产，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。

操作建议：多单谨慎持有

铅：供需预期转弱，铅价面临调整

周三沪铅主力换月至 2006 合约，期价震荡重心回落，收至 13630 元/吨，跌幅达 1.55%。LME 铅震荡走弱，收至 1698 美元/吨，跌幅达 0.32%。现货方面，上海市场金沙铅 14285-14315 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 400-430 元/吨报价；南方、白银铅 14315-14335 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 430-450 元/吨报价；无锡市场水口山铅 14335 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 450 元/吨报价。基本面来看，目前废旧电瓶瓶颈缓解，且再生铅企业有小幅盈利，企业生产积极性尚可，供应量持续增加，且较原生铅贴水约 150 元/吨，使得下游部分需求流向再生铅。下游铅蓄电池迎来消费淡季，开学季采购也不及预期，加之出口订单欠佳，铅蓄电池企业成品库存压力较大，部分蓄企已下调产量计划 10-20%。整体来看，随着再生铅复产加快而需求走弱，铅市供需预期结转为悲观，铅价面临调整压力。不过当前交易所及社会铅锭库存均处于低位，存在软逼仓的风险。

操作建议：逢高沽空

铝：沪铝小幅上涨，近四周新高

伦铝收报 1512.5 美元/吨，较开盘小涨 0.5 美元/吨。沪铝主力合约收于 11950 元/吨，为近四周来高位。较前一日上涨 180 元/吨，涨幅 1.53%，空头单边持仓量减 2632 手至 13.9 万手，成交量增 54313 手至 10.7 万手。现货方面据 SMM，午前铝价震荡上行，现货市场，早间上海无锡地区持货商报价在 11880-11900 元/吨之间，较前日价格大涨 90 元/吨附近，对盘面贴水 20 元/吨至平水之间，杭州地区持货商报价在 11910-11920 元/吨附近。午前持货商出货非常积极，中间商接货亦较活跃，叠加某大户收货近万吨，买卖双方交投尚可。下游依旧按需走货为主，接货平平。华东整体成交尚可。消息方面，历时 20 个月，诺贝丽斯成功完成收购爱励铝业。爱励铝业在北美、欧洲和亚洲有 13 家工厂。为了满足相关法律规定要求，诺贝丽斯将出让爱励铝业在美国肯塔基州路易斯波特和比利时迪弗尔的工厂。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 持平收 606.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 3 收 614 元/湿吨，金布巴折盘面 712.4 元/吨，基差走扩 0.3 升 104.4 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 154 万吨，环比下降 16.4%；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，北美最大铁矿石公司 Cleveland-Cliffs 周一宣布，基于目前的市场环境，其位于美国明尼苏达州的 Northshore 矿以及位于美国密歇根州马凯特县的 Tilden 矿将暂停生产。该公司称将降低这两个地区的库存水平，同时，将继续向其客户发运铁矿石以履行商业协议；GlobalData 报告称由于 Covid-19 爆发以及随后港口的关闭，工人短缺和运输限制印度 2020 年铁矿石出口量预计将下滑约 25%，至 2,330 万吨。不过，尽管 2020 年产量下滑，印度 2020-2024 年铁矿石产量预计将以 7.2% 的年均速度增加，到 2024 年将达 2.712 亿吨；巴西淡水河谷：将于 4 月 17 日发布 2020 年一季度产量报告，将于 4 月 28 日发布一季度营收报告。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。海外方面，主要集中于疫情影响下的预期博弈，但实际影响来看，高炉需求下滑更加确定。库存来看，国内港口库存虽维持 1.16 亿吨低位水平，但边际拐点已经出现，随着发运增加，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：需求仅环比好转，库存高位不确定性依旧较大

昨日 rb2010 跌 11 报收 3373 元/吨，hc2010 跌 4 收 3196 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 1 收 3638 元/吨，基差走扩 10 升 265 元/吨。20mmHRB400 上海跌 20 收 3500 元/吨，基差收窄 9 升 127 元/吨。成交方面，Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 20.86 万吨，较前一交易日增加 1.25 万吨。行业方面，3 月份，天津不锈钢市场总交易量为 5890 吨，同比下降 28.6%；总交易额 8200 万元，同比下降 34.0%；沙钢股份：拟回购 0.5%-1% 公司股份；三钢闽光：2019 年全年实现净利润 36.73 亿元；据外媒报道，尽管受到冠状病毒疫情影响，大多数德国螺纹钢生产商仍保持着良好的产量水平；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，主因螺纹产量连续 6 周回升背景下，需求持续爆发力度尚有待观察，因此淡季前库存去化路径依旧存在一定不确定性。操作方面，盘面短期脉冲上行后预计逐步转向震荡，建议暂时观望为宜，今日重点关注库存及产量数据。

操作建议：观望

原油：EIA 库存增幅创纪录，美油再次跌破 20 美元

昨日国际能源中心原油主力大幅下跌，跌幅为 3.24%，报收 247.5 桶。夜盘暂停。外盘方面，国 WTI 5 月原油期货电子盘价格周三(4 月 15 日)收盘上涨 0.04 美元，涨幅 0.2%，报 20.15 美元/桶。ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘下跌 1.6 美元，跌幅 5.41%，报 28

美元/桶。美国能源信息署(EIA)表示,上周美国原油库存猛增1900万桶,创史上最大单周增幅,炼油厂因新冠病毒疫情导致需求下滑而缩减炼油活动。上周美国炼油厂产能利用率为69%,为2008年9月以来最低水平。IEA预测,4月石油需求料同比减少2900万桶/日,降至25年来的最低水平。IEA同时警告称,产油国减产难以完全抵消近期需求下滑的影响。目前没有一项可行的减产协议,能够使减产幅度足以抵消目前这样的短期需求损失。需要注意的是,国际货币基金组织IMF表示,随着各国政府努力应对疫情,全球经济今年可能遭受自上世纪30年代“大萧条”以来最严重的金融危机。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	41560	-190	-0.46	162959	334927	元/吨
LME 铜	5112	-77	-1.48			美元/吨
SHFE 铝	11950	180	1.53	243524	436722	元/吨
LME 铝	1512	-3	-0.20			美元/吨
SHFE 锌	15805	-95	-0.60	159064	216093	元/吨
LME 锌	1927	-3	-0.16			美元/吨
SHFE 铅	13630	-430	-3.06	28382	45943	元/吨
LME 铅	1698	-6	-0.32			美元/吨
SHFE 镍	97240	80	0.08	498397	221786	元/吨
LME 镍	11770	-135	-1.13			美元/吨
SHFE 黄金	376.32	-1.28	-0.34	124222	280838	元/克
COMEX 黄金	1743.00	-12.60	-0.72			美元/盎司
SHFE 白银	3708.00	-70.00	-1.85	447901	680149	元/千克
COMEX 白银	15.79	-0.45	-2.74			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

铜		4月15日	4月14日	涨跌		4月15日	4月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	41560.00	41750.00	-190.00	LME 铜 3月	5111.5	5188.5	-77
	SHFE 仓单	167010.00	171841.00	-4831.00	LME 库存	261225	259775	1450
	沪铜现货报价	41850.00	42040.00	-190.00	LME 仓单	216825	217225	-400

	现货升贴水	170.00	130.00	40.00	LME 升贴水	-29.5	-29	-0.5
	精废铜价差	-500.00	-310.00	-190.00	沪伦比	8.13	8.05	0.08
	LME 注销仓单	44400.00	42550.00	1850.00				
		4月15日	4月14日	涨跌		4月15日	4月14日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	97240	97160	80	LME 镍 3 月	11770	11905	-135
	SHEF 仓单	27935	28154	-219	LME 库存	228966	229038	-72
	俄镍升贴水	125	225	-100	LME 仓单	174714	174714	0
	金川镍升贴水	1475	1675	-200	LME 升贴水	-75.5	-78.2	2.7
	LME 注销仓单	54252	54324	-72	沪伦比价	8.26	8.16	0.10
			4月15日	4月14日	涨跌		4月15日	4月14日
锌	SHEF 锌主力	15805	15900	-95	LME 锌	1927	1930	-3
	SHEF 仓单	82181	83664	-1483	LME 库存	99750	97300	2450
	现货升贴水	65	55	10	LME 仓单	89625	86150	3475
	现货报价	15955	15865	90	LME 升贴水	-11.5	-14.5	3
	LME 注销仓单	89625	86150	3475	沪伦比价	8.20	8.24	-0.04
			4月15日	4月14日	涨跌		4月15日	4月14日
铅	SHFE 铅主力	13630	14060	-430	LME 铅	1698	1703.5	-5.5
	SHEF 仓单	6198	6272	-74	LME 库存	72500	71975	525
	现货升贴水	155	30	125	LME 仓单	55475	54625	850
	现货报价	13800	14000	-200	LME 升贴水	-21.25	-22.5	1.25
	LME 注销仓单	55475	54625	850	沪伦比价	8.03	8.25	-0.23
			4月15日	4月14日	涨跌		4月15日	4月14日
贵金属	SHFE 黄金	376.32	377.60	-1.28	SHFE 白银	3708.00	3778.00	-70.00
	COMEX 黄金	1740.20	1768.90	-28.70	COMEX 白银	15.654	16.341	-0.687
	黄金 T+D	373.71	377.02	-3.31	白银 T+D	3728.00	3778.00	-50.00
	伦敦黄金	1718.65	1741.90	-23.25	伦敦白银	15.57	15.51	0.06
	期现价差	2.61	0.58	2.03	期现价差	-20.00	0.00	-20.00
	SHFE 金银比价	101.49	99.95	1.54	COMEX 金银比价	110.39	108.14	2.25
	SPDR 黄金 ETF	1021.69	1017.59	4.10	SLV 白银 ETF	#N/A	12759.12	#N/A
	COMEX 黄金库存	18270098.76	17951905.26	318193.50	COMEX 白银库存	319111098.18	319769749.45	-658651.27
		4月15日	4月14日	涨跌		4月15日	4月14日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3373	3384	-11.00	南北价差: 广-天	290	310.00	-20.00
	上海现货价格	3500.00	3520.00	-20.00	螺坯价差	40.00	53.00	-13.00
	基差	127.00	136.00	-9.00	卷螺价差	-172.00	-177.00	5.00
	方坯:唐山	3070.00	3070.00	0.00	螺矿比价	5.56	5.61	-0.05
	废钢:张家港	2050.00	2050.00	0.00				
			4月15日	4月14日	涨跌		4月15日	4月14日

铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	11.525	11.01	0.52
	62%Fe:CFR	85.85	86.10	-0.25	印度-青岛/ 日照运价	8.50	8.50	0.00
	基差	70.31	70.25	0.06	65%-62%价 差	15.00	15.00	0.00
	BDI	-241.00	-257.00	16.00	65%-58%价 差	37.80	37.50	0.30
	西澳-青岛运 价	4.56	4.61	-0.04	62%-58%价 差	22.80	22.50	0.30

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。