



商品日报 20200417

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：市场风险偏好回升，金银比价将回调

周四国际金银价格又出现涨跌互现的情形。COMEX 黄金期货收跌 0.37%报 1733.8 美元/盎司，连跌三日；COMEX 白银期货收涨 1.57%报 15.9 美元/盎司。主要因美国新增疫情出现拐点，且最新公布的上周初请失业金人数少于前一周，令市场对美国放松冠状病毒限制措施的希望升温，投资者避险需求减弱。市场企业盈利和债务水平的担忧推动美元指数上涨，令美国 10 年期国债收益率一度下跌 14 个基点至 0.62%。目前全球新冠肺炎累超 217.3 万，死亡超 14.4 万，美国累超 67.4 万，英国累超 10 万，法国新增超 1.7 万；特朗普称一些州可在 5 月 1 日前重启商业活动；纽约州等将封锁政策延至 5 月 15 日；英国扩大封锁政策。美国劳工部周四公布的数据显示，上周有 520 万美国人初请失业金，低于前一周修正后的 660 万，但过去一个月初请失业金总人数突破 2,000 万。印度作为全球第二大黄金购买国，因该国在重要的节日和婚礼季期间实施了全国范围的限制措施，导致多家珠宝店关闭，印度的黄金实物消费量可能在 2020 年跌至 30 年来的低点。另外，荷兰银行周四在一份报告中称，上调今年第二季度金价预估至每盎司 1,575 美元，此前其对第二季度的金价预估为每盎司 1,300 美元。汇丰周四将 2020 年黄金均价预估从每盎司 1,613 美元上调至 1,743 美元；将 2021 年黄金均价预估从每盎司 1,575 美元上调至 1,690 美元。目前看来，全球疫情高峰期已过去，全球为刺激经济回暖会迎来一波强刺激，市场的风险偏好正在抬升，预计近期白银价格的走势会强于金价。

操作建议：做空金银比价，或逢低做多白银

铜：铜价延续反弹走势，短期仍有回调可能

周四沪铜价格低开之后，盘中走势震荡向上，尾盘收于 41560 元/吨，整体依然处于反弹格局之中；夜盘伦铜走势震荡为主，临近收盘出现回落。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 170 元/吨-升水 190 元/吨，市场高升水下买盘犹豫，贸易商和下游表现谨慎观望，但现货贸易商挺价升水意愿犹在。宏观方面：美特朗普据悉称部分州可在 5 月 1 日前开放；美国劳工部 4 月 16 日数据显示，4 月 5 日至 4 月 11 日首次申领失业救济人数为 524.5 万，预期 500 万，前值 660.6 万。行业方面：OZ Minerals 公布了 2020 年一季度的产量数据，一季度公司总计生产铜 20231 吨，疫情并没有对公司的生产造成实质性影响；赞比亚拟吊销嘉能可旗下 Mopani 铜矿公司采矿许可。近期铜价走势仍然在延续此前的反弹行情，尽管没有出现单日大幅上涨行情，但是凭借持续小幅上行，铜价自低位以来反弹幅度接近 20%。我

们认为经过此前的连续上涨之后，铜价反弹已经进入博弈需求的新阶段。这一阶段将对疫情高峰过后下游复产复工的情况进行博弈，目前市场对此分歧也较大，从国内经验来看，国内复产复工进度较快，目前已经恢复至正常水平的 8-9 成左右，可以预见随着欧美复苏，下游需求仍有提振空间。而供应方面的铜矿和废铜供应受限也将支撑铜价走势。整体来看，我们认为铜价依然处于反弹之中，但是后期走势将更复杂。

操作建议：建议观望

镍：镍价再度回落，后市依然看好

周四沪镍 2004 合约盘中震荡下跌，继前一日冲高回落之后，连续第二日下跌，尾盘收于 95760 元/吨。夜盘伦镍走势先跌后涨。1 号电解镍报价 96100-97800 元/吨，均价较昨日下跌 750 元/吨。俄镍对沪镍 2005 合约报平水至升 50 元/吨，金川镍对沪镍 2005 合约报升 1200-1400 元/吨。镍豆对沪镍 2006 合约报贴 600 元，目前市场镍豆报价较少，折算成 05 合约价格贴水幅度有所收窄。行业方面：下游需求持续弱势，电池级硫酸镍价格三月跌近 9%。近日镍价涨势出现放缓，在周三冲高回落之后，昨日再度下跌，短期反弹走势停滞。但我们对于镍价后期行情依然维持乐观看法。首先是来自于供应方面的支撑，国内镍矿进口预计还将下降，高镍铁厂家原料库存紧张局面还将加剧，这也将进一步限制高镍贴的产量；其次是下游需求依然处于复苏之中，不锈钢价格同样是节节攀升。但是因为目前仍然处于复苏初期，所以仍然有较大反复，价格上涨之后终端需求的抵制都让反弹行情还将经受更多波折。整体来看，处于低位的镍价依然有较好的反弹机会。

操作建议：建议尝试做多

锌：短期沪锌震荡偏强，关注万六一线压力

周四沪锌主力 2006 承压于万六一线运行，收至 15970 元/吨，涨幅达 0.6%。LME 锌震荡重心小幅上抬，收至 1932 美元/吨，涨幅达 0.26%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 15960-16080 元/吨，双燕成交于 15970-16090 元/吨；0#锌普通对 5 月报升水 110 元/吨报价；双燕对 5 月报升水 120 元/吨。锌价趋势上形成单边行情，持货商高价积极出货，下游按需采购。美国劳工部发布数据显示，美国至 4 月 11 日当周初请失业金人数 524.5 万，预期 500 万，前值由 660.6 万修正为 661.5 万。各国报告新冠疫情导致经济活动急剧下滑，对企业盈利和债务水平的担忧推动美元指数上涨，外盘金属涨跌参半。今日关注国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍一季度国民经济运行情况的。SMM 调研 3 月锌精矿产量 27.58 万吨，环比加速回升，同比低于去年。锌价下挫触及部分低品位小产能高成本私人中小型矿山的成本线，企业无限期延后恢复，这一部分产能的退出拉低了 3 月锌精矿产量。昨日 LME 库存减少 600 吨至 99150 吨。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，目前利润重新分配已势在必行，精炼锌环比增幅收窄。下游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，铅价调整压力较大

周四沪铅主力 2006 日内震荡偏弱，收至 13680 元/吨，涨幅达 0.04%。LME 铅窄幅震荡，收至 1690.5 美元/吨，跌幅达 0.44%。现货方面，上海市场金沙、水口山铅 14195-14225 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 400-430 元/吨报价；南方铅 14225-14245 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，持货商随行报价，报价升水变化不大，下游仅按需采购，采购仍偏向再生铅。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，后期关注库存拐点。

操作建议：逢高沽空

铝：伦铝基本持平，小涨 0.5 美元

伦铝收报 1513 美元/吨，较开盘小涨 0.5 美元/吨。沪铝主力合约收于 12085 元/吨，较前一日收盘大涨 135 元/吨，涨幅 1.13%，成交量减 673 手至 10.7 万手，单边空头持仓量减 3036 手至 13.6 万手。现货方面据 SMM，午前铝价震荡上行后区间波动。早间上海无锡地区持货商报价在 11980-11990 元/吨之间，较前日价格大涨 120 元/吨附近，10:30 后报价集中于 12010-12030 元/吨之间，对盘面贴水 10-升水 10 元/吨之间，杭州地区持货商报价在 11910-11920 元/吨附近。早间持货商出货较为积极，中间商接货一般，随着铝价上行，加上某大户市场收货价较好，市场整体报价上行，此时持货商出货收敛表现观望，中间商虽积极接货但此时已较难成交。下游按需接货为主，因铝价午前上浮明显，下游采购积极性受到一定抑制。华东午前整体成交较好。消息方面，截至目前全球 26 个国家上百个汽车整车工厂停工停产。《日本经济新闻》最新预计，2020 年全球汽车产量将同比下滑近 40%，这是 10 年以来最严重的生产中断，这可能导致 2020 年全球汽车产量下降 16%（约 1580 万辆）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 0.5 收 606 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 1 收 612 元/湿吨，金布巴折盘面 710.2 元/吨，基差走扩 1.8 升 106.2 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 136 万吨，环比下降 11.7%；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，日本 JFE 钢铁公司 4 月 15 日表示，将于 4 月底暂时停止并检修位于倉敷地区的 4 号高炉（5005m³），6 月底对位于福山地区的 4 号高炉（5000m³）采取闷炉措施；巴西采矿协会：巴西第一季度矿产产量总计 2.204 亿吨，同比下降 17%，环比下降 18%；据外媒报道，随着美国大量汽车厂的暂停生产以及当前 COVID-19 危机期间的市场需求疲软，上周美国五大湖地区(Great Lakes)的钢铁产量环比下降了 11.9 万吨，降幅为 21.6%。这是该地区钢铁产量连续第三周下降；安赛乐米塔尔美国公司超过 20 名员工确诊 COVID-19。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，相较于供应端，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，我们认为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：供需双增预期之中，螺纹走势平淡应对

昨日 rb2010 涨 12 报收 3385 元/吨，hc2010 涨 38 收 3224 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 3 收 3632 元/吨，基差收窄 15 升 147 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3490 元/吨，基差收窄 12 升 105 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 23.17 万吨，较前一交易日增加 2.31 万吨。行业方面，Mysteel 调研：本周，全国主要钢材社会库存 2126.13 万吨，较上周减少 113.42 万吨，较上月减少 409.53 万吨；螺纹钢库存总量 1141.7 万吨；工信部：截至 4 月 14 日，全国规模以上工业企业平均开工率已达 99%，人员复岗率达到 94%。当前境外疫情快速扩散蔓延，制造业复工复产出现一些新情况、新问题，国际国内市场需求不足、企业生产成本上升、资金周转困难、国际人流物流不畅造成已复工复产的企业面临再次减产停产的风险；国家统计局 4 月 16 日发布的数据显示，3 月 70 个大中城市房地产市场价格出现微涨。截至昨日，本周钢价自周初基本延续震荡盘整状态，上下波动空间并不大，本周终端消费恢复情况依旧较好，库存去化幅度再度扩大，而供应端也同样增加，螺纹产量连续第七周攀升，数据来看较上周并无超预期表现，盘面在经过前期大幅拉涨的情绪释放后，走势稍显平淡。对于后市，我们认为需求对于供应的恢复速度依旧存在较大不确定性，尤其海外钢材需求下滑传导至国内的影响不容忽视。综上，短期维持震荡观点，激进者可短线试空。

操作建议：观望

原油：欧佩克和 IEA 预警，油市迎来最糟季度

昨日国际能源中心原油主力大幅下跌，跌幅为 5.86%，报收 258.6 桶。夜盘暂停。外盘方面，美国 WTI 原油 5 月期货收平于 19.78 美元/桶，WTI 原油周三曾一度触及 19.21 美元/桶的 18 年来低点；布伦特原油 6 月期货上涨 13 美分，涨幅 0.5%，报 27.82 美元/桶。两大权威组织国际能源署 IEA 和欧佩克本周先后发布月度市场报告，认为二季度全球能源需求将

继续大幅度恶化，其中4月可能是石油历史上最糟糕的一个月。而在全球最大产油国内部，有关得州减产的谈判也陷入了僵局。欧佩克预计，2020年世界石油需求将下降690万桶/日，创近三十年新低。预计二季度市场需求将萎缩1200万桶/日，其中4月受到的影响最大，为2000万桶/天。其中60%的市场损失来自于交通运输燃料，主要是汽油和喷气燃料需求的降低。IEA认为，OPEC+和20国集团宣布的措施不会立即重新平衡市场。但通过降低供应过剩的峰值，并拉平库存增加的曲线，它们有助于吸收危机造成影响。目前还没有一个可行的协议能够将供应削减到足以抵消这种短期需求损失的程度。不过，减产协议是一个坚实的开端，下半年形势有望逐步好转。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	0	0.00	128669	320660	元/吨
LME 铜	5117	5	0.10			美元/吨
SHFE 铝	12085	135	1.13	222562	419702	元/吨
LME 铝	1513	1	0.07			美元/吨
SHFE 锌	15970	165	1.04	160175	214803	元/吨
LME 锌	1932	5	0.26			美元/吨
SHFE 铅	13680	50	0.37	19248	45789	元/吨
LME 铅	1691	-8	-0.44			美元/吨
SHFE 镍	95760	-1480	-1.52	356914	212207	元/吨
LME 镍	11760	-10	-0.08			美元/吨
SHFE 黄金	379.38	3.06	0.81	130053	286548	元/克
COMEX 黄金	1733.80	-9.20	-0.53			美元/盎司
SHFE 白银	3778.00	70.00	1.89	441880	667908	元/千克
COMEX 白银	15.90	0.11	0.70			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3385	12	0.36	4452292	3224998	元/吨
SHFE 热卷	3234	38	1.19	870108	761952	元/吨
DCE 铁矿石	606	-1	-0.08	1162732	937102	元/吨
DCE 焦煤	1137	13	1.16	367538	404340	元/吨
DCE 焦炭	1717	17	1.00	748378	468630	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16日	4月15日	涨跌		4月16日	4月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	41560.00	41560.00	0.00	LME 铜 3 月	5116.5	5111.5	5
	SHFE 仓单	163496.00	167010.00	-3514.00	LME 库存	260825	261225	-400
	沪铜现货报价	41820.00	41850.00	-30.00	LME 仓单	222325	216825	5500
	现货升贴水	230.00	170.00	60.00	LME 升贴水	-21.75	-29.5	7.75
	精废铜价差	-585.00	-500.00	-85.00	沪伦比	8.12	8.13	-0.01
	LME 注销仓单	38500.00	44400.00	-5900.00				
			4月16日	4月15日	涨跌		4月16日	4月15日
镍	SHEF 镍主力	95760	97240	-1480	LME 镍 3 月	11760	11770	-10
	SHEF 仓单	27821	27935	-114	LME 库存	230064	228966	1098
	俄镍升贴水	0	125	-125	LME 仓单	175836	174714	1122
	金川镍升贴水	1250	1475	-225	LME 升贴水	-68.5	-75.5	7
	LME 注销仓单	54228	54252	-24	沪伦比价	8.14	8.26	-0.12
			4月16日	4月15日	涨跌		4月16日	4月15日
锌	SHEF 锌主力	15970	15805	165	LME 锌	1932	1927	5
	SHEF 仓单	80420	82181	-1761	LME 库存	99150	99750	-600
	现货升贴水	75	65	10	LME 仓单	89625	89625	0
	现货报价	16015	15955	60	LME 升贴水	-10.75	-11.5	0.75
	LME 注销仓单	89625	89625	0	沪伦比价	8.27	8.20	0.06
			4月16日	4月15日	涨跌		4月16日	4月15日
铅	SHFE 铅主力	13680	13630	50	LME 铅	1690.5	1698	-7.5
	SHEF 仓单	5922	6198	-276	LME 库存	72500	72500	0
	现货升贴水	185	155	30	LME 仓单	55250	55475	-225
	现货报价	13750	13800	-50	LME 升贴水	-20.25	-21.25	1
	LME 注销仓单	55250	55475	-225	沪伦比价	8.09	8.03	0.07
			4月16日	4月15日	涨跌		4月16日	4月15日
贵金属	SHFE 黄金	379.38	376.32	3.06	SHFE 白银	3778.00	3708.00	70.00
	COMEX 黄金	1731.70	1740.20	-8.50	COMEX 白 银	15.766	15.654	0.112
	黄金 T+D	378.33	373.71	4.62	白银 T+D	3777.00	3728.00	49.00
	伦敦黄金	1729.50	1718.65	10.85	伦敦白银	15.50	15.57	-0.07
	期现价差	1.05	2.61	-1.56	期现价差	1.00	-20.00	21.00
	SHFE 金银比 价	100.42	101.49	-1.07	COMEX 金 银比价	109.04	110.39	-1.34
	SPDR 黄金 ETF	1021.69	1021.69	0.00	SLV 白 银 ETF	#N/A	12921.55	#N/A
	COMEX 黄金库 存	18363529.57	18270098.76	93430.81	COMEX 白 银库存	317926504.54	319111098.18	-1184593.65
			4月16日	4月15日	涨跌		4月16日	4月15日
螺纹	螺纹主力	3385	3373	12.00	南北价差: 广-天	280	280.00	0.00

钢	上海现货价格	3490.00	3490.00	0.00	螺坯价差	40.00	40.00	0.00
	基差	105.00	117.00	-12.00	卷螺价差	-165.00	-172.00	7.00
	方坯:唐山	3070.00	3060.00	10.00	螺矿比价	5.60	5.56	0.04
	废钢:张家港	2070.00	2050.00	20.00				
		4月16日	4月15日	涨跌		4月16日	4月15日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	11.715	11.53	0.19
	62%Fe:CFR	84.50	85.85	-1.35	印度-青岛/ 日照运价	8.00	8.50	-0.50
	基差	60.42	68.31	-7.89	65%-62%价 差	15.00	15.00	0.00
	BDI	-232.00	-241.00	9.00	65%-58%价 差	36.55	37.80	-1.25
	西澳-青岛运 价	4.47	4.56	-0.10	62%-58%价 差	21.55	22.80	-1.25

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。