



商品日报 20200422

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：美元走强压制，金价震荡回调

周二贵金属价格出现回调。COMEX 黄金期货收跌 0.53%报 1702.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 4.29%报 15.075 美元/盎司。虽然目前疫情在大范围内出现拐点，但全球经济解除封锁显得遥不可及。主要受累于新冠病毒重创经济之际，油市崩跌带动其他资产价格下跌，投资者急于套现以弥补其他资产类别的损失所致。在油市继续暴跌的背景下，市场避险情绪有所升温，投资者继续押注美元走高，昨日美元指数盘中走高至 100.3 附近。美国原油期货价暴跌和企业季报惨淡，引发了人们对全球经济将因疫情而遭受持续损害的担忧，导致全球股市下跌。数据显示：美国 3 月成屋销售年化总数为 527 万户，前值：577，预期：525。美国 3 月成屋销售月率创 2015 年 11 月来最大降幅，因新冠疫情导致的非常规措施导致买房人流量几乎停滞。美国参院达成 4840 亿美元救助方案协议：3200 亿美元为小企业薪资保护项目的追加注资。但各国央行为缓解新冠病毒疫情对经济造成的损害而采取的一系列刺激措施，以及流入交易所交易基金的资金，可能会继续支撑金价。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 当前持金量为 1033.39 吨，较上日增加 3.8 吨，目前处于三年多来的最高水平。我们认为全球央行为刺激经济不断加码量化宽松政策将支撑贵金属价格继续走高，金价短期回调不改长期看好的趋势。

操作建议：沪金银暂时观望

铜：重要压力位遇阻击，铜价复杂盘整才刚开始

周二沪铜价格盘中单边回落，连续跌穿 5 和 10 日均线，尾盘收于 41440 元/吨，目前价格反弹开始感受到上方较强阻力；夜盘伦铜走势仍以下跌为主。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 130 元/吨-升水 160 元/吨，持货商延续挺价意愿，升水报价暂显稳定少有再跌空间，贸易商因缺乏利润空间而表现驻足，市场在外围环境险峻不确定的背景下，总体表现谨慎。宏观方面：道指跌超 600 点，美元创两周新高，黄金下挫，5 年期美债收益率盘中创史低；美油 6 月合约盘中跌近 70%，收跌 43%，创 21 年新低。行业方面：白银有色集团铜业公司一季度阳极铜超产 3431 吨。昨日沪铜价格出现回落，延续了此前伦铜下跌表现，并连续击穿 5 和 10 日均线。铜价在自低位反弹 20%幅度之后，收复上轮下跌的一半跌幅，在重

要压力位遇到阻击，短期预计将出现调整。此前我们多次提及铜价反弹进入第三阶段的复杂反复走势，在这一阶段铜价走势将更加震荡，波动也会增加。但是对于铜价反弹结束，我们认为依然为时过早。我们从国内复产复工经验来看，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：镍价新高后回落，继续看好后期走势

周二沪镍 2006 合约走势盘中以震荡回落为主，在开盘创出新高之后，持续回落，午后才有所反弹，最终收于 100920 元/吨。夜盘伦镍同样以震荡回落为主。1 号电解镍报价 100500-102200 元/吨。俄镍对沪镍 2006 合约报贴 150 至贴 100 元/吨，贴水幅度持稳，下游仍多持观望按需拿货，成交未见改善；金川镍对沪镍 2006 合约报升 800-1000 元/吨，金川公司上海出厂价 101800 元/吨。行业方面：诺里尔斯克镍业：预计今年全球镍市过剩 14.9 万吨。昨日镍价创出新高之后出现回落，但整体依然处于上涨趋势之中。和其它有色相比，镍价走势依然处于相对较强状态，这主要得益于其自身基本面情况。目前下游不锈钢整体成交继续转好，同时价格也在不断回升，短期将继续支撑镍价。同时，我们重点关注的供应端，目前仍然没有缓解迹象。菲律宾镍矿出口地区的关闭状态至少将持续至月底，而国内镍铁生产厂家目前处于无米下炊的状态，预计未来会有部分厂家因此而不得不停产。印尼的镍铁新增投产也因为新冠疫情而出现了放缓，预计未来出口至国内的镍铁也会下降。整体来看，国内镍供应在未来两个月将会出现整体下降格局。因此，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，反弹行情还未结束。

操作建议：建议尝试做多

锌：油价暴跌拖累，锌价大幅下挫

周二沪锌主力 2006 低开下行，收至 15635 元/吨，跌幅达 2.86%。LME 锌大幅下挫，收至 1909 美元/吨，跌幅达 1.85%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 15900-16040 元/吨，双燕成交于 15920-16060 元/吨；0#锌普通对 5 月报升水 150 元/吨报价；双燕对 5 月报升水 170 元/吨。沪锌震荡回落，市场交投活跃，而贸易市场依然以交长单为主，现货升水持续走高。油价连续第二日崩盘，美油和布油双双暴跌，油价史诗级崩盘令市场承压，美股全线收跌，外盘金属全线飘绿。高盛：今年全球锌需求将萎缩 7.5%，接近全球金融危机期间的 10%降幅。预计全球精炼锌过剩将增至 99 万吨左右，此前预测为 40 万吨。预计三个月内价格跌至 1760 美元/吨，十二个月内回升至 2000 美元/吨。昨日 LME 库存减少 200 吨至 97850 吨。基本面来看，目前国外部分矿山因疫情及锌价大跌减停产，加之部分港口封港，导致进口锌矿供应偏紧，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，精炼锌环比增幅收窄。下游镀锌企业受基建订单向好提振，开工维持较高水平，成品库积压因降价销售

有所缓解，而压铸锌及氧化锌出口订单大幅转弱，企业开工相对偏低。短期来看，原油价格继续下跌，令大宗商品承压，不过锌受矿端扰动及新基建需求提振，预计回调空间有限。

操作建议：多单谨慎持有

铅：库存拐点临近，铅价维持震荡偏弱

周二沪铅主力 2006 横盘弱勢震荡，收至 13620 元/吨，涨幅达 0.11%。LME 铅延续下跌走势，收至 1662.5 美元/吨，跌幅达 1.25%。现货方面，上海市场金沙铅 14085-14135 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 300-350 元/吨报价；南方、水口山铅 14235-14285 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 450-500 元/吨报价；无锡市场水口山铅 14235 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 450 元/吨报价。期铅延续盘整态势，部分持货商随补充货源到库，报价升水小幅下调，下游依然维持按需采购。基本面来看，原生铅冶炼厂维持正常生产，虽然部分企业检修，但影响有限；目前再生铅生产利润约 150 元/吨左右，企业积极性较高，后续再生铅供应量会陆续增加。下游铅蓄电池迎来消费淡季，开学季采购也不及预期，蓄企为避免库存累增，多以销定产，对成品电池维持促销，市场对看淡后市。海外方面，目前已有如大众、雷诺、现代等数家汽车制造商计划恢复欧洲工厂的生产，或带动部分电池出口订单。整体来看，铅市供应端压力不减，海外订单开始逐步体现，但国内下游需求预期环比回落，铅锭库存拐点临近，铅价走势仍以震荡偏弱为主。

操作建议：逢高沽空

铝：铝价连涨五日后转跌，跌破五日均线

伦铝收报 1490 美元/吨，下跌 0.86%。沪铝主力合约收于 12105 元/吨，较前一日收盘下跌 235 元/吨，跌幅 1.9%。成交量增 10120 手至 13.9 万手，持仓量减 4054 手至 12.7 万手，以多头减仓为主。现货方面据 SMM，午前铝价震荡下沉。早间上海无锡地区持货商报价在 12240-12260 元/吨之间，某大户在 12260 元/吨附近部分收货，市场交投较为活跃，出接双方表现积极，10:30 后期铝走跌，持货商报价开始集中于 12210-11230 元/吨之间，因近两日市场流通现货偏紧，盘面升水走高至 20-40 元/吨之间，个别持货商报价在 12200 元/吨附近，因价格波动较大，后期市场成交热度回落，持货商观望态度渐起，杭州地区持货商报价在 12530-12550 元/吨附近。下游正常买货，并未因铝价大幅走跌便大量囤货。华东整体成交尚可，较前日略差。消息方面，欧洲铝协宣布启动《再生铝行动计划》，这是一项到 2030 年实现铝业全面发展循环经济潜力的战略。该行动计划旨在确保在欧洲有效地收集和回收所有报废铝产品，以限度地提高铝回收率，并保持材料的有效使用。它以铝业 2050 年的愿景为基础，为该行业实现全面循环提供政策建议。短期来看，氧化铝价格持续下跌，电解铝成本回落，也使得电解铝减产速度放缓，后续供需两头均被施压，铝价上涨逻辑相对脆弱。

操作建议：观望

铁矿：连铁短期走势稍显强势，暂时观望为主

昨日铁矿石主力 2009 跌 18 收 602 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 2 收 611 元/湿吨，金布巴折盘面 709.1 元/吨，基差走扩 15.7 升 103.1 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 177.2 万吨，环比下降 1.9%；上周平均每日成交 158 万吨，上月平均每日成交 140.2 万吨。行业方面，安赛乐米塔尔（ArcelorMittal）宣布将对位于印第安纳州 Burns Harbo 工厂的一座年产能 273 万短吨/年高炉采取闷炉两周措施。此前为了应对汽车工厂关闭带来的需求下降，安赛乐米塔尔曾对该工厂进行裁员。基本面目前来看供应端整体仍处于边际恢复之中，上期铁矿到港量环比增 10.7%至 1156 万吨。需求端，国内钢厂维持正常生产状态，高炉开工稳步回升，疏港量高位，钢厂原料库存可用天数环比变化不大，对于铁矿维持基本刚需。短期来看，国内港口库存维持 1.16 亿吨低位虽持续给予连铁支撑，但中期来看，受海外高炉需求下滑，矿山供应不减，国内到港有望进一步增加，库存回升预期不减。综上，我们认为短期连铁相较成材走势依旧偏强，中期则存上行压力。

操作建议：观望

螺纹：市场共振引期螺下破支撑，逢高抛空思路为主

昨日 rb2010 跌 25 报收 3337 元/吨，hc2010 跌 33 收 3185 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 8 收 3628 元/吨，基差走扩 17 升 291 元/吨。20mmHRB400 上海跌 30 收 3450 元/吨，基差收窄 5 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为 20.81 万吨，较上一交易日减少 1.53 万吨。行业方面，宝钢集团新疆八一钢铁有限公司、中国宝武钢铁集团有限公司、华宝投资有限公司共同出资 10 亿元，于 2020 年 3 月 31 日成立了新疆天山钢铁联合有限公司；柳钢股份：2020 年第一季度报告，营业收入 106.87 亿元，同比增长 4.16%；归属于上市公司股东的净利润 1.64 亿元，同比减少 57.15%；统计局：2020 年 3 月挖掘机产量 31101 台，同比增长 2.3%；1-3 月挖掘机产量为 58735 台，同比下降 19.9%；3 月民用钢质船舶产量为 151.8 万载重吨，同比下降 23.3%；1-3 月民用钢质船舶累计产量为 521.0 万载重吨，同比下降 28.5%。基本面来看，螺纹短期正处于供需双旺的格局中，而表观消费持续高速恢复至去年同期水平，使得市场挺价情绪较强。从另一方面来看供需环比虽继续好转，但期价涨幅已出现边际放缓迹象，主因产量高增背景下，市场对于消费能否持续仍持有一定怀疑态度，因此需谨防消费边际下滑，引发钢价重新走弱风险。操作方面，今日逢高试空为主。

操作建议：逢高试空

原油：API 原油库存增幅不及预期，美油大跌 35%

昨日国际能源中心原油主力大幅下跌，跌幅为 4.78%，报收 229.2 桶。夜盘暂停。外盘方面，美油收跌 35.78%，报 13.12 美元/桶。布油收跌 18.83%，报 23.71 美元/桶。在 WTI 原油 5 月合约跌至负值后，原油继续暴跌，一度下跌至每桶 6.5 美元。随后，API 公布的数据显示，美国截至 4 月 17 日当周 API 原油库存增加 1322.6 万桶，预期增加 1613.3 万桶；

汽油库存增加 343.5 万桶；精炼油库存增加 763.9 万桶；数据公布后，美油短线跌幅略有收窄，收报 13.12 美元/桶，跌幅 35.78%。与此同时，还需要注意德州减产以及美国增加原油战略库存的消息。4 月 21 日美国得克萨斯州石油监管部门开始会议，目前仍存意见分歧，美国得州石油监管部门委员 Sitton 倾向于减产石油 100 万桶/日，但委员 Craddick 仍然质疑减产的效果，称担忧面临长达数年的诉讼。减产投票可能推迟到 5 月 5 日。美国总统特朗普在北京时间 4 月 21 日的讲话中称，美国将填补战略石油储备，将储备高达 7500 万桶石油。美国能源部长布鲁耶特称，正在与国会共同努力，继续扩大战略石油储备，被授权增加石油储量至 10 亿桶。整体而言，虽然油价在处于历史低位的情况之下，依然会受到情绪端扰动及疫情影响，不排除短期出现大幅反弹的可能。

操作建议：观望

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	41440	-890	-2.10	259582	325857	元/吨
LME 铜	5027	-148	-2.85			美元/吨
SHFE 铝	12105	-235	-1.90	357307	450868	元/吨
LME 铝	1490	-15	-1.00			美元/吨
SHFE 锌	15635	-495	-3.07	260646	211779	元/吨
LME 锌	1909	-36	-1.85			美元/吨
SHFE 铅	13620	25	0.18	37363	45275	元/吨
LME 铅	1663	-21	-1.25			美元/吨
SHFE 镍	100920	-1,110	-1.09	613349	223892	元/吨
LME 镍	12160	-335	-2.68			美元/吨
SHFE 黄金	374.42	3.62	0.98	114783	265630	元/克
COMEX 黄金	1702.20	-10.20	-0.60			美元/盎司
SHFE 白银	3698.00	21.00	0.57	488346	642392	元/千克
COMEX 白银	15.08	-0.60	-3.83			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21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
	SHEF 铜主力	41440.00	42330.00	-890.00	LME 铜 3 月	5026.5	5174	-147.5

	SHFE 仓单	151738.00	158009.00	-6271.00	LME 库存	264725	263750	975
	沪铜现货报价	42040.00	42730.00	-690.00	LME 仓单	225000	224350	650
	现货升贴水	180.00	180.00	0.00	LME 升贴水	-29.5	-24.25	-5.25
	精废铜价差	-805.00	-665.00	-140.00	沪伦比	8.24	8.18	0.06
	LME 注销仓单	39725.00	39400.00	325.00				
		4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	100920	102030	-1110	LME 镍 3 月	12160	12495	-335
	SHEF 仓单	27415	27595	-180	LME 库存	230016	230190	-174
	俄镍升贴水	-75	250	-325	LME 仓单	176046	176046	0
	金川镍升贴水	925	1500	-575	LME 升贴水	-69	-66.75	-2.25
	LME 注销仓单	53970	54144	-174	沪伦比价	8.30	8.17	0.13
			4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日
锌	SHEF 锌主力	15635	16130	-495	LME 锌	1909	1945	-36
	SHEF 仓单	74305	74324	-19	LME 库存	97850	98050	-200
	现货升贴水	95	75	20	LME 仓单	89225	89075	150
	现货报价	15905	16195	-290	LME 升贴水	-8.5	-11	2.5
	LME 注销仓单	89225	89075	150	沪伦比价	8.19	8.29	-0.10
			4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日
铅	SHFE 铅主力	13620	13595	25	LME 铅	1662.5	1683.5	-21
	SHEF 仓单	5376	5499	-123	LME 库存	73225	72150	1075
	现货升贴水	155	160	-5	LME 仓单	56675	55500	1175
	现货报价	13600	13750	-150	LME 升贴水	-23.95	-21.6	-2.35
	LME 注销仓单	56675	55500	1175	沪伦比价	8.19	8.08	0.12
			4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日
贵金属	SHFE 黄金	374.42	370.80	3.62	SHFE 白银	3698.00	3677.00	21.00
	COMEX 黄金	1711.20	1711.20	0.00	COMEX 白银	15.750	15.750	0.000
	黄金 T+D	374.63	369.91	4.72	白银 T+D	3699.00	3677.00	22.00
	伦敦黄金	1682.05	1686.20	-4.15	伦敦白银	14.97	15.15	-0.18
	期现价差	-0.21	0.89	-1.10	期现价差	-1.00	0.00	-1.00
	SHFE 金银比价	101.25	100.84	0.41	COMEX 金银比价	109.24	109.43	-0.18
	SPDR 黄金 ETF	1033.39	1029.59	3.80	SLV 白银 ETF	#N/A	12791.03	#N/A
	COMEX 黄金库存	19312609.72	18921486.52	391123.20	COMEX 白银库存	317353419.79	317738539.14	-385119.35
		4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3337	3362	-25.00	南北价差: 广-天	260	250.00	10.00
	上海现货价格	3450.00	3480.00	-30.00	螺坯价差	-14.00	39.00	-53.00
	基差	113.00	118.00	-5.00	卷螺价差	-145.00	-149.00	4.00
	方坯:唐山	3100.00	3100.00	0.00	螺矿比价	5.49	5.45	0.03

	废钢:张家港	2120.00	2120.00	0.00				
		4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	12.13	12.08	0.05
	62%Fe:CFR	83.60	86.20	-2.60	印度-青岛/ 日照运价	8.20	8.00	0.20
	基差	54.25	72.59	-18.34	65%-62%价 差	15.00	#N/A	#N/A
	BDI	-278.00	-239.00	-39.00	65%-58%价 差	36.35	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	4.99	4.92	0.07	62%-58%价 差	21.35	#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。