



## 商品日报 20200424

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：金价保持强势，有望再度触及前期高点

周四贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.77%报 1751.6 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.21%报 15.535 美元/盎司。昨日公布的欧元区及各国 PMI 数据不佳，令欧元承压，美元指数创两周半新高，美股回吐日内涨幅几乎收平，美油连续两日涨近 20%，美元黄金再上涨。美国众议院议员周四将齐聚华盛顿，通过一项 4,840 亿美元的新冠疫情救助法案，使总获批救援金额达到空前的近 3 万亿美元。数据方面：昨日公布的美国上周首申失业金 442.7 万，虽然为三连降，但五周抹去金融危机后所有新增就业。但五周累计领取失业金人数达到 2650 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。美国 3 月新屋销售总数为 62.7 万户，创 2013 年 7 月以来最大降幅。欧元区 4 月综合 PMI 续创纪录新低，欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，创 2009 年 2 月以来新低，预期 39.2，前值 44.5；4 月服务业 PMI 初值 11.7，创历史新低，预期 23.8，前值 26.4；4 月综合 PMI 初值 13.5，创历史新低，预期 25.7，前值 29.7。日本 4 月制造业 PMI 恶化速度创 11 年最快。虽然疫情在全球范围内整体出现好转，但政府为遏制新冠疫情扩散实施的停摆措施给经济带来巨大损失，各个国家的经济数据还在进一步恶化，而美国至 4 月 18 日当周初请失业金人数连续第三周回落，显示美国就业市场的恶化程度在减弱，后市进一步关注美国经济重启的进展。市场避险需求依旧支撑着黄金走势，预计近期金价或将再度触及前期高点。

操作建议：沪期金多单持有

#### 铜：铜价再次回升，震荡上涨格局不变

周四沪铜价格盘中单边上涨，几乎收复前两日跌幅，尾盘收于 41950 元/吨；夜盘伦铜走势冲高回落。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，持货商保持挺价，下游买兴明显下降，贸易商投机空间有限，供需双方拉锯特征明显。宏观方面：美股回吐日内涨幅几乎收平，美油连续两日涨近 20%，美元黄金再上涨；美国制造业、服务业、综合 PMI 均创 11 年新低；欧元区 4 月综合 PMI 续创纪录新低；日本 4 月制造业 PMI 恶化速度创 11 年最快。行业方面：固废中心于 4 月 23 日公布了 2020 年第六批限制进口类申请明细（详见下表），本次获批的涉铜企业共有 6 家，核定进口量 2150 吨；受疫情影响 MMG

一季度铜产量同比下降 20%；国家能源局最新发布的数据显示：1-3 月我国电网基本建设投资累计完成额为 365 亿元，同比下跌 27.4%；1-3 月我国电源基本建设投资累计完成额为 596 亿元，同比上升 30.9%；两者合计 961 亿元，同比增长 5.8%。昨日铜价再次走高，收复此前两日的下跌。铜价在持续单边上涨之后，在重要压力位开始出现调整，但我们依然维持前期观点，目前铜价还处于反弹行情之中，未来还有上涨空间。在统计局最新公布的数据显示，国内电网和电源投资 3 月环比回升，电源投资更是已经累计出现正增长，这和此前国内铜表观需求向好互相印证。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，铜价才可能会发生新一轮的下跌，目前铜价仍以反弹走势看待，未来还有上涨空间，但这一阶段走势将更加复杂，短期仍有回落可能。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：印尼设置镍矿最低价，镍价维持震荡上行看法

周四沪镍 2006 合约走势盘中走势震荡上涨，再次冲击 10 万整数关口，最终收于 99500 元/吨。夜盘伦镍走势仍以震荡为主。1 号电解镍报价 98850-100650 元/吨。俄镍对沪镍 2006 合约报贴 50 元/吨至平水，不少下游接货意愿较弱；金川镍对沪镍 2006 合约报升 1300-1400 元/吨，金川升水依然走高，厂家近两日上海地区没有到货，供应偏紧。行业方面：印尼发布新规，将为镍矿设定最低价格；印尼政府评估新基础设施项目，其中涉及镍铁冶炼厂建设。昨日镍价出现反弹，整体依然保持着震荡上涨趋势。印尼昨日发布新规，为镍矿设定了最低价格，该部将允许交易的最低价格为比该底价低 3%。印尼由于今年设置了镍矿出口禁令，转而发展国内镍铁产能，设置了镍矿最低价格之后，无疑将会增加印尼国内镍铁的生产成本，从而抬高国内镍铁进口价格。同时，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。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：LME 库存破十万，内外盘走势继续分化

周四沪锌主力 2006 日内窄幅震荡，收至 15795 元/吨，涨幅达 0.51%。LME 锌连续四日收阴，收至 1874.5 美元/吨，跌幅达 1.29%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 15980-16090 元/吨，双燕成交于 16000-16110 元/吨；0#锌普通对 5 月报升水 160~170 元/吨报价；双燕对 5 月报升水 180~190 元/吨。美油大涨，市场恐慌情绪减弱。美国 4 月 18 日当周初请失业金人数连续三周回落，就业市场恶化程度减弱。欧元区及各国 PMI 数据不佳，欧元承压，美元继续走强，外盘金属涨跌参半。ILZSG 数据显示，2 月全球锌市供应过剩增加至 130,100 吨，1 月修正后为过剩 57,900 吨，初值为过剩 35,600 吨。1-2 月累计供应过剩 188,000 吨，上年同期为过剩 45,000 吨。泰克资源一季度矿产锌产量为 15.4 万吨，同比增加 14%；精炼锌产量为 7.9 万吨，同比增加 7%。昨日 LME 锌库存增 2475 吨至 100075 吨，突破十万关口，

海外疫情反复，消费短期难见曙光。据外媒消息，海外部分矿山计划复产，预计后期原料供应将转为宽松，据目前船期推算，原料供应紧张的格局至少维持到6月底。当前部分冶炼厂为缓解原料问题，将集中在5-6月检修，较往年提前。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，企业开工偏低。整体来看，当前原料供应维持偏紧，下游受新旧基建带动消费尚可，预计在海外锌矿供应恢复前，锌价维持震荡偏强走势，且内外走势将继续分化。

操作建议：多单持有

### 铅：再生铅新增产能释放，铅市供需格局偏弱

周四沪铅主力2006期价重心上移，收至13825元/吨，涨幅达2.26%。LME铅延续偏弱走势，收至1646美元/吨，跌幅达0.96%。现货方面，上海市场南方、水口山铅14420-14470元/吨，对沪期铅2005合约升水430-480元/吨报价；无锡市场水口山铅14390-14440元/吨，对沪期铅2005合约升水400-450元/吨报价。因市场流通货源稀少，铅价再度走强，持货商多以高升水报价，下游主流成交集中于长单。ILZSG数据显示，2月全球铅市供应过剩26,100吨，1月为短缺10,900吨。1-2月累计供应过剩16,000吨，上年同期为短缺2,000吨。据我的有色网了解，新投的再生铅企业不断释放产能，主要来自内蒙、江西、安徽地区。林西森润已投产；太和奥能于4月下旬开始对设备进行调试，预计5月初出成品；大华能源预计月底开炉生产；江西齐劲计划在5月初正式开始生产；丰日冶金预计5月投产。基本面来看，目前再生铅稳步爬产，且部分新增产能预计4月底、5月初释放，市场货源不断转为宽松。自10日起再生铅较原生铅再度转为贴水结构，下游转采再生铅。目前下游铅蓄电池迎来消费淡季，且五一节前尚未出现集中备货，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：电解铝社会库存大降，沪铝小幅上涨

伦铝收报1510美元/吨，下跌0.33%。沪铝主力合约收于12245元/吨，较前一日收盘上涨50元/吨，涨幅0.41%，成交量减23696手至93094手，持仓量增999手至12.9万手，以多头增仓为主。现货方面据SMM，早间上海无锡地区持货商报价在12470-12480元/吨之间，现货价较昨日大涨超200元/吨，盘面升水集中于40-50元/吨之间，杭州地区今日价格集中于12480-12500元/吨之间。早间某大户在沪、锡两地积极开展采购计划，贸易商交投活跃，成交较好，10:30后铝价回落，持货商多开始对盘面报价，升贴水未变，价格集中于12440-12460元/吨之间，因后期大户采购结束，部分贸易商态度转为观望，交投开始表现犹豫，成交热度较早间明显回落。下游今日按需采购为主，因铝价大涨，买货积极性受到一定抑制。库存方面，国内电解铝社会库存周度大降13.6万吨，降幅为历史高位，消费端对

铝价仍能形成较强支撑，但上方 12500 元/吨压力位置亦难突破。预计明日铝价区间运行于 12050-12450 元/吨。需持续关注近月合约间价差变动及多空情绪变化。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，不可追涨。

操作建议：观望

### 铁矿：中期上行压力不减，短线可逢高试空

昨日铁矿石主力 2009 跌 8.5 收 640.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 4 收 604 元/湿吨，金布巴折盘面 701.5 元/吨，基差收窄 1.7 升 92 元/吨。成交方面，全国主港铁矿累计成交 113.2 万吨，环比下降 48.6%；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，澳大利亚吉布森矿业公司 Mount Gibson 发布 2020 年一季度运营报告，报告显示：2020 年一季度铁矿石销量为 102.6 万吨（湿吨），环比减少 26%，同比增加 155%；美国 Hibbing Taconite 矿业公司宣布，鉴于目前美国疫情对于钢铁原料需求造成的影响，该公司将从 5 月 3 日暂停生产运营至 7 月 6 日，届时约有 1500 名工人受影响，并有约 650 人失业；根据最新的美国钢铁协会（AISI）周度报告，截止 4 月 18 日，美国国内粗钢周产量达 127.7 万短吨（约 115.85 万公吨），环比增加 1.7%，同比下降 32.5%。周度产能利用率为 57.0%，较上周的 56.1%有所提高，而去年同期产能利用率为 81.3%。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：短线逢高试空

### 螺纹：库存去化速度放缓，反抽受阻后空单持有为主

昨日 rb2010 跌 45 报收 3330 元/吨，hc2010 跌 38 收 3173 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 3 收 3624 元/吨，基差走扩 48 升 294 元/吨。20mmHRB400 上海涨 10 收 3470 元/吨，基差走扩 55 升 140 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 20.14 万吨，较上一交易日减少 4.74 万吨。行业方面，Mysteel：本周全国主要钢材社会库存 2011.64 万吨，较上周减少 114.49 万吨，较上月减少 417.05 万吨；螺纹钢库存总量 1077.99 万吨；3 月我国出口钢铁板材 409 万吨，同比增长 8.5%；1-3 月累计出口 883 万吨，同比下降 13.3%；世界钢铁协会：2020 年 3 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.471 亿吨，同比下降 6.0%；央行上海总部：严禁通过消费贷经营贷违规输血房地产。基本盘面来看，螺纹短期正处于供需双旺的格局中，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，此外废钢坚挺的表现也一定程度上打压了供应增加预期，但本周库存去

化速度首次放缓，表明需求支撑强度出现弱化，结合盘面反抽受阻结构，此位置不失为基本  
面和技术面共振的做空良机。

操作建议：空单持有

### 原油：EIA 原油库存激增，原油盘中巨幅震荡

昨日国际能源中心原油主力大涨，涨幅为 7.26%，报收 227.5 桶。夜盘暂停。外盘方面，  
美国原油主力合约收涨 5.39%，收于每桶 17.36 美元。布伦特原油期货价格涨幅 3.67%，收  
于每桶 25.7 美元。 昨天晚间公布的美国至 4 月 17 日当周 EIA 原油库存录得增加 1502.2  
万桶，增至 2017 年 5 月以来最高水平，前值为增加 1924.8 万桶，预期增加 1515 万桶。美国  
原油库存已是连续 5 周出现 1000 万桶以上的增幅，上上周增幅更是逼近 2000 万桶。 EIA  
原油库存增加凸显了油市面临严峻的库存压力，目前汽油需求已降至纪录低点，而整体进口  
则跌至 1992 年以来新低。而早晨公布的上周 API 库存也录得增加 1320 万桶至 5 亿桶。API  
原油库存数据显示美国原油库存连续 13 周录得增加。库存激增带来原油价格下行压力的同  
时，原油的减产也在同步进行。消息人士称，自 5 月开始，阿塞拜疆的 ACG 油田将减产约 8  
万桶/日，以履行阿塞拜疆在欧佩克+减产协议下的承诺；伊拉克油长嘉班表示，执行减产协  
议后，油价将逐渐企稳，预计至今年底，石油价格将升至 50 美元/桶。他预计伊拉克今年的  
石油收入将同比减少 50%。周三，俄克拉何马州能源监管机构批准一份减产协议，允许该州  
钻探商停工，这是寻求州监管机构救助的地区性石油集团取得的首个胜利。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，不排除短期继续大幅  
波动的可能。

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	41950	860	2.09	243399	326811	元/吨
LME 铜	5139	31	0.60			美元/吨
SHFE 铝	12245	50	0.41	237392	448342	元/吨
LME 铝	1510	-10	-0.66			美元/吨
SHFE 锌	15795	-65	-0.41	157929	218517	元/吨
LME 锌	1875	-25	-1.29			美元/吨
SHFE 铅	13825	180	1.32	27005	44836	元/吨
LME 铅	1646	-16	-0.96			美元/吨
SHFE 镍	99500	1,450	1.48	560518	214601	元/吨
LME 镍	12185	245	2.05			美元/吨
SHFE 黄金	379.80	6.62	1.77	152500	259264	元/克
COMEX 黄金	1751.60	15.20	0.88			美元/盎司

<b>SHFE 白银</b>	3699.00	150.00	4.23	554654	607872	元/千克
<b>COMEX 白银</b>	15.54	0.07	0.49			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23日			4月22日			涨跌	
	4月23日	4月22日	涨跌	4月23日	4月22日	涨跌		
<b>铜</b>	SHEF 铜主力	41950.00	41090.00	860.00	LME 铜 3 月	5139	5108.5	30.5
	SHFE 仓单	132128.00	143897.00	-11769.00	LME 库存	263425	264525	-1100
	沪铜现货报价	42060.00	41130.00	930.00	LME 仓单	217825	223325	-5500
	现货升贴水	220.00	210.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-22.25	#N/A
	精废铜价差	-730.00	-780.00	50.00	沪伦比	8.16	8.04	0.12
	LME 注销仓单	45600.00	41200.00	4400.00				
<b>镍</b>		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	SHEF 镍主力	99500	98050	1450	LME 镍 3 月	12185	11940	245
	SHEF 仓单	27134	27320	-186	LME 库存	230352	230358	-6
	俄镍升贴水	200	-50	250	LME 仓单	176076	176436	-360
	金川镍升贴水	1500	1200	300	LME 升贴水	#N/A	-72	#N/A
	LME 注销仓单	54276	53922	354	沪伦比价	8.17	8.21	-0.05
<b>锌</b>		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	15795	15860	-65	LME 锌	1874.5	1899	-24.5
	SHEF 仓单	66843	70587	-3744	LME 库存	100075	97600	2475
	现货升贴水	135	185	-50	LME 仓单	87600	88975	-1375
	现货报价	16025	15885	140	LME 升贴水	-12	-12	0
	LME 注销仓单	87600	88975	-1375	沪伦比价	8.43	8.35	0.07
<b>铅</b>		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	SHFE 铅主力	13825	13645	180	LME 铅	1646	1662	-16
	SHEF 仓单	5176	5176	0	LME 库存	73550	73450	100
	现货升贴水	65	150	-85	LME 仓单	70025	63000	7025
	现货报价	13750	13500	250	LME 升贴水	-23.5	-23.5	0
	LME 注销仓单	70025	63000	7025	沪伦比价	8.40	8.21	0.19
<b>贵金属</b>		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	SHFE 黄金	379.8	373.18	6.62	SHFE 白银	3699.00	3549.00	150.00
	COMEX 黄金	1745.40	1738.30	7.10	COMEX 白银	15.526	15.503	0.023
	黄金 T+D	378.77	373.02	5.75	白银 T+D	3690.00	3564.00	126.00
	伦敦黄金	1736.25	1710.55	25.70	伦敦白银	15.31	14.91	0.40
	期现价差	1.03	0.16	0.87	期现价差	9.00	-15.00	24.00

	SHFE 金银比价	102.68	105.15	-2.47	COMEX 金银比价	112.75	112.32	0.44
	SPDR 黄金 ETF	1042.46	1042.46	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	12776.53	#N/A
	COMEX 黄金库存	18703718.17	19488738.88	-785020.71	COMEX 白银库存	316718438.53	317337443.89	-619005.36
		<b>4月23日</b>	<b>4月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月23日</b>	<b>4月22日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3330	3375	-45.00	南北价差: 广-天	240	250.00	-10.00
	上海现货价格	3470.00	3460.00	10.00	螺坯价差	16.00	-1.00	17.00
	基差	140.00	85.00	55.00	卷螺价差	-164.00	-162.00	-2.00
	方坯:唐山	3090.00	3070.00	20.00	螺矿比价	5.51	5.53	-0.03
	废钢:张家港	2150.00	2150.00	0.00				
			<b>4月23日</b>	<b>4月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月23日</b>	<b>4月22日</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	11.21	11.78	-0.57
	62%Fe:CFR	83.70	84.20	-0.50	印度-青岛/ 日照运价	7.60	7.80	-0.20
	基差	54.25	56.89	-2.64	65%-62%价 差	15.00	15.00	0.00
	BDI	-300.00	-290.00	-10.00	65%-58%价 差	35.75	35.85	-0.10
	西澳-青岛运 价	4.23	4.64	-0.41	62%-58%价 差	20.75	20.85	-0.10
			<b>4月23日</b>	<b>4月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月23日</b>	<b>4月22日</b>

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。