



商品日报 20200428

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：金价小幅回调不改继续上涨趋势

周一贵金属价格小幅回调。COMEX 黄金期货收跌 0.66%报 1724.2 美元/盎司；COMEX 白银期货收跌 0.1%报 15.43 美元/盎司。美联储本周宽松预期施压美元，美债收益率上升、多国国家放松或解除应对冠状病毒疫情的措施，提振风险偏好，对金价造成打压。NYMEX 原油价格再度暴跌。周末过后全球风险情绪继续回暖，令投资者转而减持美元现金买入风险资产，同时投资者也押注美联储本周可能在会议上继续口头打压美元汇率，这令美元指数短线继续承压。昨日美元指数小幅回落交投于 99.89 附近。数据显示，全球新冠肺炎累超 305.5 万，美国累超百万，意法英和美国纽约州疫情均有好转，美国多州陆续会重启经济，英首相返工后首度发声称现在“解封”或引发第二波高峰。了应对这种局面，全球各国政府可能会继续加码投入空前规模的资金以刺激经济回暖。在这种环境下，黄金作为一种危机货币应该会继续保持需求，来自交易所交易基金(ETF)的资金源源不断地流入创几年新高就可以反映这一点。黄金作为对冲通胀和货币贬值的工具，政府前所未有的刺激措施，为金价提供了基本支撑。在日本央行周一宣布进行更多刺激措施后，本周的焦点将转向美联储为期两天的政策会议，以及周四结束的欧洲央行会议。周三，美联储将公布利率决定。总体来看，贵金属价格走势依然易涨难跌，金价可能会短期回调，但后市依然看好。

操作建议：沪期金暂时观望，等待逢低做多

铜：收储非铜价上涨主因，需求好转才是可信赖因素

周一沪铜价格高开之后，盘中价格震荡为主，尾盘收于 42490 元/吨，收盘价格创出近一个多月来新高；夜盘伦铜走势回落为主。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 130 元/吨-升水 170 元/吨，市场在经过上周的集中逢低补货后，多驻足观望，下游少量刚需。宏观方面：美股创一个多月新高，美油重挫近 25%、收盘跌破 13 美元，美元跌落两周高位。行业方面：甘肃省发布意见方案：收储 43.6 万吨有色金属；中国 3 月铜矿砂及其精矿进口量，同比增加 1.03%；中国 3 月废铜（铜废碎料）进口量为 90,252 吨，同比下滑 11%。昨日国内铜价再度录得上涨，收盘价格创出多日来新高，刺激铜价上行的主要原因在于周末云南省收储有色金属的消息。同时，甘肃省也在盘后发布收储有色的消息。虽然铜价因此而上行，但

是我们对于收储的预期并不高，首先这次收储和以往国储收储并不相同，此次云南和甘肃发布的有色收储为商业收储，其实质上更多是政府通过补贴给予企业的贴息贷款；其次是目前对于铜价来说，基本面并不过剩，大型炼企本身也不缺乏资金，对于交储动力有限。所以我们的预期并不高，认为收储对于铜价的提振有限。未来铜价走势更多依然是博弈于需求的回暖程度，上周国内库存大降，以及铜杆加工费大涨，都在印证当前需求的好转程度，这才是铜价上行的可依赖支撑因素。但是正如我们此前多次所述，需求的博弈往往会出现反复，因此铜价上涨将会在波动中前行。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价盘中冲高回落，中期继续看好上涨走势

周一沪镍 2006 合约走势盘中走势冲高回落，开盘后连续拉升，创出新高，但午后大幅回落，最终收于 101520 元/吨。夜盘伦镍走势以震荡回落为主。1#电解镍报价 101600-104200 元/吨，均价上涨 1400 元/吨。俄镍方面，对沪镍 2006 合约报贴 100 至平水，持货商由于前期接货成本，因而贴水下调空间有限，且市场低价货源较少，流转不旺；金川镍对沪镍 2006 合约报升水 1200-1300 元/吨，多为升水 1200 元/吨达成成交，成交总量较少，厂家近两日上海地区到货较少，供应偏紧。行业方面：中苏拉威西省官员：提议莫罗瓦利地区申请大规模社会限制 PSBB；甘肃省发布意见方案：收储 43.6 万吨有色金属。昨日镍价早盘在收储消息刺激下出现快速拉升，创出新高，但是午后很快出现回落。镍价上行至 10 万关口之后，涨势有所放缓，盘中波动开始增大。主要是前期预期的镍铁进口量回落未能兑现，3 月镍铁进口依然保持较高增速。但是国内镍整体供应偏紧的情况没有改变，菲律宾封锁限制还未撤销，预计最早要到 5 月份，国内镍矿供应恢复则需等到 6 月。此外，下游不锈钢随着价格上行，需求有所放缓，价格也出现停滞，拖累镍价。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：收储消息提振，锌价延续偏强运行

周一沪锌主力 2006 高开上行，尾盘略有回落，收至 16090 元/吨，涨幅达 2.06%。LME 锌震荡上行，重回 1900 美元/吨一线，收至 1910 美元/吨，涨幅达 1.27%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16290-16410 元/吨，双燕、驰宏成交于 16330-16440 元/吨；0#锌普通对 5 月报升水 150-160 元/吨报价；双燕、驰宏对 5 月报升水 180-200 元/吨。冶炼厂正常出货，月末长单结束后，贸易商间进入结算收尾阶段，市场交投氛围有所转弱。甘肃省计划收储 43.6 万吨有色金属产品，其中：铜 8 万吨、铝 30 万吨、锌 4 万吨、镍 1.5 万吨、钴 1000 吨。此前云南省对全省铜、铝、铅、锌、锡、锆、铟等重点有色金属产品进行商业收储，收储总量约为 80 万吨，收储时间为一年。海关数据显示，2020 年 3 月进口锌精矿共为 30.70 万吨，同比增加了 10.47 万吨，增幅达到 51.78%。3 月精炼锌进口量为 27,550.58 吨，同比

下降 46.10%。昨日 LME 锌库存减少 1700 吨至 97775 吨。截止至 4 月 27 日，SMM 七地锌锭库存总量为 23.75 万吨，较上周五下降 9000 吨，较上周一下降 28100 吨。昨日锌价受收储消息提振偏强运行，不过目前云南收储具体量不明确，甘肃收储尚未确定，短期多为情绪上的提振。整体来看，当前矿端供应维持偏紧状态，且锌锭库存持续走跌显示下游消费，特别是镀锌板块消费尚可，前期支撑锌价反弹的因素仍存，加之收储消息提振，预计锌价维持偏强运行。

操作建议：多单持有

铅：铅锭持续去库，短期维持震荡

周一沪铅主力 2006 期价重心上移，收至 13940 元/吨，涨幅达 1.34%。LME 铅止跌窄幅震荡，收至 1638.5 美元/吨，涨幅达 0.77%。现货方面，上海市场金沙铅 14585-14605 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 380-400 元/吨报价。受收储消息提振，铅价强势上涨，加之市场流通货源较少，部分依然维持高升水报价，而下游采购谨慎，陆续转向厂出货源或再生铅，散单市场成交寥寥。海关数据显示，3 月铅矿进口量为 90800 吨，同比下降 21.8%。1-3 月累计进口 26.47 万吨，累计同比下降 19.97%。3 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 153.81 吨，同比下降近百分之百。近期收储消息频出，其中云南省对全省铜、铝、铅、锌、锡、锑、铟等重点有色金属产品进行商业收储，收储总量约为 80 万吨，收储时间为一年，甘肃收储方案未涉及铅金属。从历史情况来看，对于铅的收储频率甚少且收储量不大，影线相对有限，不过情绪上将有一定提振作用。基本面来看，目前废旧电瓶供应仍较为紧张，再生铅企业开工增速放缓，不过部分新增产能预计 4 月底、5 月初释放，供应维持宽松预期。下游部分铅蓄电池五一节备货，带动铅锌持续去库。整体来看，短期受持续去库支撑，但铅市供应端压力不减，且后期消费预期较差，预计震荡后仍有回落可能。

操作建议：逢高沽空

铝：电解铝社会库存再降，沪铝高开低走

伦铝收报 1507 美元/吨，下跌 0.46%。沪铝主力合约收于 12410 元/吨，较前一日收盘上涨 125 元/吨，涨幅 1.02%，成交量增 7962 手至 82017 手，多头单边持仓量增 1306 手至 12.5 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 12490-12510 元/吨之间，现货价较上周五上涨 50 元/吨附近，盘面升水集中于 50-70 元/吨之间，10:30 后期铝上行，持货商报价随之提升，开始集中于 12520-12540 元/吨之间。早间开始中间商接货者与询价者众多，午前贸易商间交投活跃，某大户正常采购，随着铝价上行，市场成交热度回落，持货商后期出货虽有增加，但此时成交已不及早间，杭州地区价格集中于 12520-12540 元/吨之间。下游正常采购，因铝价上涨且升水较高，下游接货未显积极。华东成交整体较活跃。库存方面，国内电解铝社会库存较前一周四再降 7.6 万吨至 128.3 万吨，去库周期稳定延续，对盘面亦形成较强支撑，需求端强劲料将维持。需持续关注近月合约间价差变动及多空头情绪变化。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 5 收 602 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉持平收 599 元/湿吨，金布巴折盘面 696.1 元/吨，基差走扩 2 升 91.1 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 262 万吨，环比上涨 431.4%；上周平均每日成交 169.6 万吨，上月平均每日成交 140.2 万吨。行业方面，因需求持续低迷，美国钢铁公司计划 5 月 10 日前关闭其位于 Mon Valley 工厂的 1 号高炉，该高炉年产能约 109 万短吨（99 万吨）。加里工厂（Gary Works）的 6 号高炉也将关停，该高炉的年产能月 123 万短吨（110 万吨）。调整后，美国钢铁公司将只有三台高炉继续运行；工信部：3 月份，全球粗钢产量 1.47 亿吨，同比下降 6.4%，中国以外地区的全球粗钢产量 6808 万吨，同比下降 11.89%，降幅为 2009 年以来之最；基本面来看，供应端整体处于恢复之中，上期巴西、澳洲发货量环比回升至 624.4 万吨和 1703.1 万吨，铁矿到港量则表现不及预期，环比下滑 18%至 948 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，对于铁矿维持基本刚需。短期来看，到港量的下滑使得国内港口库存继续维持 1.15 亿吨低位水平，给予连铁支撑，但中期来看，受海外高炉需求下滑，矿山发运不减，库存仍存回升预期，或将压制连铁上行高度。今日建议逢高试空为主。

操作建议：逢高试空

螺纹：供需环比走弱，钢价暂震荡偏弱运行

昨日 rb2010 跌 27 报收 3316 元/吨，hc2010 跌 16 收 3171 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 1 收 3623 元/吨，基差走扩 27 升 307 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3480 元/吨，基差走扩 37 升 164 元/吨。成交方面，Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 25.51 万吨，较上一交易日增加 4.02 万吨。行业方面，据不完全统计，截止 4 月 27 日，已有 14 家上市钢企公布 2020 年一季度报告，合计实现净利润 30.74 亿元。其中，有 13 家钢企净利润实现增长，1 家由盈转亏；1-3 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 7814.5 亿元，同比下降 36.7%，降幅比 1-2 月份收窄 1.6 个百分点。3 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 3706.6 亿元，同比下降 34.9%；Mysteel 调研：截止 4 月 23 日，我的钢铁 61 家钢厂废钢库存总量 223.55 万吨，较上周降 15.69 万吨，降 6.56%，周转天数 11.3 天，降 1.3 天。截止 4 月 23 日本周我的钢铁 61 家钢厂废钢日均到货量 2081.67 吨，较上周降 2.04%，日均消耗量 2712.5 吨，较上周增 4.8%。整体来看，长短流程产量释放压力加大，终端需求的好转带动库存继续去化，表观需求同比去年高出 10 万吨，持续支撑钢价窄幅运行，但上周库存降幅环比收窄近 2 个点，在赶工需求快速释放后，需求延续性始终存疑，因此需谨防供需错配引发钢价重回弱勢。

操作建议：空单持有

原油：美油急跌 25%，布油跌破 20 美元

昨日国际能源中心原油主力大跌，以 215.2 元/桶收盘，下跌 16.6 元，跌幅为 7.16%。夜盘暂停。外盘方面，美国原油期货急跌 4.16 美元，收报每桶 12.78 美元，跌幅高达 24.6%。布兰特原油期货重挫 1.45 美元，收报每桶 19.99 美元，跌幅为 6.8%。Kpler 的数据显示，全球燃料油需求下降了 30%，而存储空间正变得越来越珍贵，截至上周，全球约 85% 的陆上存储空间已见顶。经济问题继续困扰着市场。预计今年全球经济产出将收缩 2%——比金融危机时期更严重——而需求则因新冠病毒大流行而下降了 30%。欧佩克公布最新月报显示，预计 2020 年全年全球原油需求同比下降 690 万桶/日，原油需求将降至 30 年来的最低水平。原油需求断崖式下滑，全球的原油存储空间也所剩不多。美国官方数据显示，库欣的库容已占用 70%，但来自市场贸易商们的反馈表示，这并不准确，因为剩下的库容已经被油企业们预订一空。有分析师认为，库欣地区将在 5 月上半月就达到库存满载的状态，比此前预测得还要快。投资者抛售近月的合约，以防合约变负。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，需警惕近月合约流动性问题。

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	42490	710	1.70	228885	327550	元/吨
LME 铜	5186	-2	-0.04			美元/吨
SHFE 铝	12410	125	1.02	202468	451383	元/吨
LME 铝	1507	-8	-0.50			美元/吨
SHFE 锌	16090	265	1.67	223202	225184	元/吨
LME 锌	1910	24	1.27			美元/吨
SHFE 铅	13940	165	1.20	31298	43520	元/吨
LME 铅	1637	13	0.77			美元/吨
SHFE 镍	101520	1,740	1.74	609503	213886	元/吨
LME 镍	12235	-15	-0.12			美元/吨
SHFE 黄金	380.14	-2.64	-0.69	133932	246765	元/克
COMEX 黄金	1724.30	-21.40	-1.23			美元/盎司
SHFE 白银	3674.00	-39.00	-1.05	381710	573637	元/千克
COMEX 白银	15.43	-0.10	-0.64			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27日	4月24日	涨跌		4月27日	4月24日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	42490.00	41780.00	710.00	LME 铜 3月	5186	5188	-2
	SHFE 仓单	105216.00	119306.00	-14090.00	LME 库存	258475	262600	-4125
	沪铜现货报价	43050.00	42160.00	890.00	LME 仓单	203125	209250	-6125
	现货升贴水	180.00	200.00	-20.00	LME 升贴水	-26	-20.76	-5.24
	精废铜价差	-620.00	-795.00	175.00	沪伦比	8.19	8.05	0.14
	LME 注销仓单	55350.00	53350.00	2000.00				
		4月27日	4月24日	涨跌		4月27日	4月24日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	101520	99780	1740	LME 镍 3月	12235	12250	-15
	SHEF 仓单	27129	27044	85	LME 库存	231132	230664	468
	俄镍升贴水	0	150	-150	LME 仓单	176766	176556	210
	金川镍升贴水	1200	1500	-300	LME 升贴水	-67.75	-66	-1.75
	LME 注销仓单	54366	54108	258	沪伦比价	8.30	8.15	0.15
			4月27日	4月24日	涨跌		4月27日	4月24日
锌	SHEF 锌主力	16090	15825	265	LME 锌	1910	1886	24
	SHEF 仓单	61137	63556	-2419	LME 库存	97775	99475	-1700
	现货升贴水	135	135	0	LME 仓单	87400	87600	-200
	现货报价	16345	15915	430	LME 升贴水	-10.75	-9.75	-1
	LME 注销仓单	87400	87600	-200	沪伦比价	8.42	8.39	0.03
			4月27日	4月24日	涨跌		4月27日	4月24日
铅	SHFE 铅主力	13940	13775	165	LME 铅	1636.5	1624	12.5
	SHEF 仓单	5025	5075	-50	LME 库存	73400	73200	200
	现货升贴水	40	100	-60	LME 仓单	70400	70175	225
	现货报价	13900	13750	150	LME 升贴水	-22	-22.5	0.5
	LME 注销仓单	70400	70175	225	沪伦比价	8.52	8.48	0.04
			4月27日	4月24日	涨跌		4月27日	4月24日
贵金属	SHFE 黄金	380.14	382.78	-2.64	SHFE 白银	3674.00	3713.00	-39.00
	COMEX 黄金	1723.80	1735.60	-11.80	COMEX 白银	15.341	15.445	-0.104
	黄金 T+D	380.18	382.01	-1.83	白银 T+D	3686.00	3711.00	-25.00
	伦敦黄金	1714.95	1715.90	-0.95	伦敦白银	15.21	15.32	-0.11
	期现价差	-0.04	0.77	-0.81	期现价差	-12.00	2.00	-14.00
	SHFE 金银比价	103.47	103.09	0.38	COMEX 金银比价	111.75	112.41	-0.66
	SPDR 黄金 ETF	1048.31	1048.31	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	12854.83	#N/A
	COMEX 黄金库存	19466185.59	19000235.11	465950.48	COMEX 白银库存	316103559.50	316546273.73	-442714.23
		4月27日	4月24日	涨跌		4月27日	4月24日	涨跌

螺纹钢	螺纹主力	3316	#N/A	#N/A	南北价差: 广-天	240	230.00	10.00
	上海现货价格	3480.00	3480.00	0.00	螺坯价差	-10.00	-6.00	-4.00
	基差	164.00	#N/A	#N/A	卷螺价差	-149.00	-153.00	4.00
	方坯:唐山	3090.00	3080.00	10.00	螺矿比价	5.50	5.49	0.01
	废钢:张家港	2140.00	2140.00	0.00				
	4月27日	4月24日	涨跌		4月27日	4月24日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	10.505	10.72	-0.21
	62%Fe:CFR	83.40	#N/A	#N/A	印度-青岛/ 日照运价	7.50	7.60	-0.10
	基差	52.20	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	-348.00	-328.00	-20.00	65%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	4.07	4.11	-0.03	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。