



商品日报 20200429

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：金银震荡蓄势，关注美联储会议

周二贵金属价格下挫后收回跌幅，呈震荡走势。COMEX 黄金期货收涨 0.03%报 1724.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.06%报 15.35 美元/盎司。因投资者获利了结，且部分国家放松限制措施的乐观计划令金价承压。周二全球股市上涨，美元指数回调，一方面，投资者继续对全球疫情防控成效表示谨慎乐观，另一方面，美联储本周决议在即，市场押注其会在口头上继续释放宽松预期，这也对美元汇价构成了提前打压。昨日公布的数据显示，美国 4 月消费者信心降至 86.9，为近六年低点，因遏制新冠病毒蔓延的严厉措施严重扰乱了经济活动，并导致数千万美国人失业。全球各国央行纷纷推出刺激措施，以缓解疫情带来的金融影响。从意大利到新西兰，各国政府都宣布放松限制措施。美国更多地区计划复工，但英国表示，担心发生更致命的第二波疫情，放松封锁措施太过危险而不会这样做。据中国黄金协会 28 日发布的统计数据显示，受疫情影响，2020 年第一季度中国黄金产量和消费量均下滑。2020 年一季度，国内原料黄金产量为 82.63 吨，与 2019 年同期相比减产 10.14 吨，同比下降 10.93%。2020 年一季度，中国黄金实际消费量 148.63 吨，与 2019 年同期相比下降 48.20%。其中：黄金首饰 92.04 吨，同比下降 51.06%；金条及金币 37.67 吨，同比下降 46.97%。周三美联储将公布利率决定，市场将关注美联储提供的前瞻性指引。欧洲央行将于周四召开会议。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：节前市场观望为主，铜价持续窄幅震荡

周二沪铜价格盘中依然以窄幅震荡为主，继续站稳 42000 元整数关口，尾盘收于 42300 元/吨；夜盘伦铜走势震荡收高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 150 元/吨，因缺乏下游消费的实际买量支持，贸易流量也趋于节前驻足的谨慎状态，持货商出货积极，成交持续乏力，供大于求特征逐渐显现。宏观方面：科技股拖累美股收跌，美油盘中大跌 20%后一度转涨；国常会：部署加快推进信息网络等新型基础设施建设，推动产业和消费升级。行业方面：日本财务省公布的数据显示，日本 3 月清关后精炼铜出口量较上年同期飙升 30.4%。昨日铜价延续了本周以来的盘中窄幅震荡走势，价格继续站稳 42000 元/吨

整数关口，由于贸易商在上周已经陆续补库，因此本周处于节前观望的谨慎状态。此外，由于进口铜本周流入较多，对于现货升水也产生一定压力。整体来看，节前市场成交下降，买卖双方均观望为主，造成当前铜价窄幅震荡的走势。中期来看，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，因此我们对于铜价依然持乐观态度，但是正如我们此前多次所述，需求好转还未形成市场共识，在博弈中依然容易受到各类消息刺激出现反复，因此铜价反弹并非一蹴而就，更大概率是曲折的震荡上行过程。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价 10 万关口陷盘整，节前市场情绪偏谨慎

周二沪镍 2006 合约走势盘中走势探底回升，开盘后出现跳水，随后震荡向上，收盘前有所回落，最终收于 100480 元/吨。夜盘伦镍走势以震荡上涨为主。1 号电解镍报价 99850-101850 元/吨，均价下跌 2050 元/吨。俄镍方面，对沪镍 2006 合约报贴 100 至平水，部分贸易商挺价俄镍至升水报价，但较难成交，总体交投略好转；金川镍对沪镍 2006 合约报升水 1300-1400 元/吨，下游拿货情况一般，各家贸易商成交好坏参半，上海依然无货，但部分贸易商在金昌踊跃接货。行业方面：菲律宾两大镍矿商拟 5 月 1 日起重启运作。根据上海有色网调研，由于上周镍价跳水后，下游对镍板有一波集中采购；目前下游备货意愿较低，尤其当价格在十万上方时，终端用户观望气氛较浓。整体来看，镍价上行至 10 万关口之后，涨势有所放缓，来自于供需两端均有不利消息，3 月镍铁进口依然保持较高增速，以及下游需求在节前放缓，因此短期来看，镍价恐要陷入盘整。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。。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：前期支撑因素仍存，锌价维持震荡偏强

周二沪锌主力 2006 万六上方窄幅震荡，收至 16115 元/吨，跌幅达 0.03%。LME 锌震荡上行，连续三天收阳，涨幅达 1.31%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16200-16280 元/吨，双燕成交于 16220-16300 元/吨；0#锌普通对 5 月报升水 130~140 元/吨报价；双燕对 5 月报升水 150~160 元/吨。市场进口货源开始流出，贸易市场交投活跃，下游逢低采购。美联储本周决议在即，投资者持鸽派预期，美元指数大幅回落，创近两周新低，外盘金属涨跌参半。昨日 LME 锌库存减少 925 吨至 96850 吨。临近五一假期，下游备货意愿一般，一方面多认为锌价反弹后仍将重回弱势，另一方面部分企业订单较差，导致原料及成品库存压力较大，采买意愿不强。整体来看，当前矿端供应维持偏紧状态，加工费维持下调走势，部分冶炼企业因原料供应及利润受损等因素提前检修，精炼锌供应将放缓。同时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，预计短期锌价维持偏强运行。

操作建议：多单持有

铅：下游节前备货有限，铅价回吐涨幅

周二沪铅主力 2006 回吐前一日涨幅，收至 13765 元/吨，跌幅达 1.22%。LME 铅延续低位窄幅震荡，收至 1643 美元/吨，涨幅达 0.4%。现货方面，上海市场金沙铅 14480-14500 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 380-400 元/吨报价；无锡市场南方 14400-14450 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 300-350 元/吨报价。节前现货市场流通货源尚少，部分报价为预售货，而下游节前备货有限，持货商报价升水小幅下调，散单市场成交活跃度不高。在今年 3 月因疫情停工之后，通用汽车、福特汽车与 FCA 计划在 5 月 18 日重启部分美国工厂的生产工作。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。下游部分铅蓄电池正值传统淡季，尤其是电动自行车蓄电池市场，各大品牌普遍对电池进行促销，部分企业的库存已超过一个月，并再度下调生产线开工率。五一节前备货有限，部分企业计划放假 3-5 天。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：基本金属仅沪铝翻红，沪铝震荡上行

伦铝收报 1504 美元/吨，下跌 0.20%。沪铝主力合约收于 12485 元/吨，较前一日上涨 75 元/吨，涨幅 0.6%，成交量增 6961 手至 88978 手，持仓量减 1269 手至 12.4 万手。现货方面据 SMM，闻上海无锡地区持货商报价在 12580-12600 元/吨之间，现货价较前日上涨 90 元/吨附近，盘面升水集中于 60-80 元/吨之间，早间市场交投较为活跃，接货者询价者众多，11:00 后期铝重心上移，持货商报价开始集中于 12610 元/吨之间，但后期市场成交热度回落，实际成交情况已不及早间。下游按需采购为主，因铝价上涨且升水较高，暂时未表现积极备货意愿。华东整体成交尚可。库存方面，LME 库存继续增加 10225 吨，需持续关注建仓情况及海外宏观面消息释放的引导。需持续关注近月合约间价差变动及多空头情绪变化。消息方面，据美国媒体报道，通用、福特和菲亚特克莱斯勒汽车公司希望从 5 月 18 日开始部分恢复因疫情而关闭的工厂的生产。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，需要注意的是，需求的博弈往往会出现反复，因此铝价将会在波动中前行。

操作建议：观望

铁矿：海外需求不佳，连铁承压下行

昨日铁矿石主力 2009 跌 7.5 收 594.5 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 6 升 97.1 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 138.2 万吨，环比下降 47.3%；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，美国钢铁协会：上周美国钢铁产能利用率进一步下降 1.3%至

55.8%。同口径粗钢产量周环比下降 2.1%至 125 万短吨（113.4 万吨），年同比下降 33.9%，并创 2009 年 8 月以来的最低周产量记录；浦项钢铁本年度预期粗钢产量从一月发布的 3670 万吨下调至 3410 万吨；预期钢材销量从 3500 万吨下调至 3240 万吨；预期年销售额从 63.79 万亿韩元（3670 亿人民币）下调至 57.54 万亿韩元（3311 亿人民币）；塔塔钢铁欧洲公司（Tata Steel Europe）的订单量大幅下滑。因此该公司正向英国政府寻求 5 亿英镑（约 6.2 亿美元）的贷款求助。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，虽给予连铁支撑，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，连铁有望继续承压下行。

操作建议：空单持有

螺纹：供需环比走弱，钢价震荡偏弱运行

昨日 rb2010 跌 24 报收 3292 元/吨，hc2010 跌 22 收 3149 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 5 收 3618 元/吨，基差走扩 19 升 326 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3480 元/吨，基差走扩 24 升 188 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 23.97 万吨，较上一交易日减少 1.54 万吨。行业方面，Mysteel 调研统计：4 月 28 日，全国 176 家焊管贸易商样本企业成交总量为 23864 吨，其中焊管 6294 吨，镀锌管 17570 吨，整体成交量较昨日增长 3.4%；区域成交差异较大，其中东北、华南及西北地区成交量出现大增，华中、华东地区成交量出现小幅增长，华北、西南地区出现下降。周环比来看，今日成交量较上周二增长 6.6%；4 月 28 日，全国 123 家无缝管贸易商样本企业成交总量为 17084 吨，较 4 月 27 日 16137 吨增加 5.9%。其中：华东、华南、华中、西北、西南地区成交量较大幅度增加，东北、华北地区成交量有所下降；据不完全统计，截至 4 月 28 日，已经有 10 家工程机械龙头企业进行了不同程度的涨价，覆盖的产品主要有混凝土泵车、挖掘机、推土机、装载机、起重机、压路机、平地机这 7 大类。目前基本面来看，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，持续支撑钢价窄幅通道运行，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势。

操作建议：空单持有

原油：API 原油库存增幅不及预期，美油短线上涨

昨日国际能源中心原油主力下跌，以 232.4 元/桶收盘，跌幅为 1.15%。夜盘暂停。外盘方面，美国原油期货收报每桶 18.01 美元，涨幅高达 2.56%。布兰特原油期货收报每桶 23.08 美元，涨幅为 1.5%。4 月 29 日）凌晨，美国石油协会（API）公布的数据显示，美国截至 4 月 24 日当周 API 原油库存增加 998 万桶，预期增加 1060 万桶；汽油库存减少 111 万桶；精炼油库存增加 546 万桶；数据公布后，美油短线快速走高。欧佩克 4 月原油供应大增超 200

万桶/日，至 2018 年 12 月以来最高水平。与此同时，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。6 月 NYMEX 原油再度跌近 10 美元关口。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	42300	-190	-0.45	169419	327075	元/吨
LME 铜	5209	23	0.43			美元/吨
SHFE 铝	12485	75	0.60	250839	455608	元/吨
LME 铝	1504	-3	-0.20			美元/吨
SHFE 锌	16125	35	0.22	144621	227603	元/吨
LME 锌	1935	25	1.31			美元/吨
SHFE 铅	13770	-170	-1.22	19867	43472	元/吨
LME 铅	1643	7	0.40			美元/吨
SHFE 镍	100480	-1,040	-1.02	427290	211583	元/吨
LME 镍	12330	95	0.78			美元/吨
SHFE 黄金	377.10	-3.04	-0.80	152775	241092	元/克
COMEX 黄金	1724.30	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3600.00	-74.00	-2.01	528439	566197	元/千克
COMEX 白银	15.35	-0.08	-0.52			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28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日	涨跌
	SHEF 铜主力	42300.00	42490.00	-190.00	LME 铜 3 月	5208.5	5186	22.5
	SHFE 仓单	100759.00	105216.00	-4457.00	LME 库存	256150	258475	-2325
	沪铜现货报价	42510.00	43050.00	-540.00	LME 仓单	195825	203125	-7300

	现货升贴水	180.00	180.00	0.00	LME 升贴水	-28	-26	-2
	精废铜价差	-940.00	-620.00	-320.00	沪伦比	8.12	8.19	-0.07
	LME 注销仓单	60325.00	55350.00	4975.00				
		4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	100480	101520	-1040	LME 镍 3 月	12330	12235	95
	SHEF 仓单	25986	27129	-1143	LME 库存	231132	231132	0
	俄镍升贴水	150	0	150	LME 仓单	176664	176766	-102
	金川镍升贴水	1550	1200	350	LME 升贴水	-67.5	-67.75	0.25
	LME 注销仓单	54468	54366	102	沪伦比价	8.15	8.30	-0.15
			4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日
锌	SHEF 锌主力	16125	16090	35	LME 锌	1935	1910	25
	SHEF 仓单	58673	61137	-2464	LME 库存	96850	97775	-925
	现货升贴水	125	135	-10	LME 仓单	87400	87400	0
	现货报价	16225	16345	-120	LME 升贴水	-6.25	-10.75	4.5
	LME 注销仓单	87400	87400	0	沪伦比价	8.33	8.42	-0.09
			4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日
铅	SHFE 铅主力	13770	13940	-170	LME 铅	1643	1636.5	6.5
	SHEF 仓单	5025	5025	0	LME 库存	73525	73400	125
	现货升贴水	50	40	10	LME 仓单	70600	70400	200
	现货报价	13900	13900	0	LME 升贴水	-23.5	-22	-1.5
	LME 注销仓单	70600	70400	200	沪伦比价	8.38	8.52	-0.14
			4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日
贵金属	SHFE 黄金	377.1	380.14	-3.04	SHFE 白银	3600.00	3674.00	-74.00
	COMEX 黄金	1723.80	1723.80	0.00	COMEX 白银	15.341	15.341	0.000
	黄金 T+D	376.58	380.18	-3.60	白银 T+D	3615.00	3686.00	-71.00
	伦敦黄金	1691.55	1714.95	-23.40	伦敦白银	15.15	15.21	-0.06
	期现价差	0.52	-0.04	0.56	期现价差	-15.00	-12.00	-3.00
	SHFE 金银比价	104.75	103.47	1.28	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	12840.33	#N/A
	COMEX 黄金库存	19303593.83	19466185.59	-162591.76	COMEX 白银库存	316640856.77	316103559.50	537297.27
		4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3292	3316	-24.00	南北价差: 广-天	250	240.00	10.00
	上海现货价格	3480.00	3480.00	0.00	螺坯价差	-37.00	-10.00	-27.00
	基差	188.00	164.00	24.00	卷螺价差	-151.00	-149.00	-2.00
	方坯:唐山	3090.00	3090.00	0.00	螺矿比价	5.51	5.50	0.01
	废钢:张家港	2140.00	2140.00	0.00				
			4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日

铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	10.345	10.51	-0.16
	62%Fe:CFR	82.40	83.40	-1.00	印度-青岛/ 日照运价	8.00	7.50	0.50
	基差	44.10	50.20	-6.10	65%-62%价 差	17.60	#N/A	#N/A
	BDI	-346.00	-348.00	2.00	65%-58%价 差	38.10	#N/A	#N/A
	西澳-青岛运 价	4.12	4.07	0.04	62%-58%价 差	20.50	#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。