



## 商品日报 20200430

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：美联储强化宽松预期，金价将保持强势

周三贵金属价格先抑后扬而收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.41% 报 1729.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.34% 报 15.53 美元/盎司。围绕疫情相关封锁措施放松的乐观情绪，以及对新冠病毒潜在治疗药物的希望一度令黄金承压，但在美联储主席鲍威尔的新闻发布会期间金价止跌上扬。随着美国、欧洲和澳大利亚、新西兰的部分地区逐渐放松限制措施，市场情绪也有所改善。数据方面：美国最新公布的第一季度实际 GDP 年化季率初值录得 -4.8%，为 2008 年第四季度以来最低水平，标志着经济衰退的开始，前值从 2.1% 修正为 4.8%，市场预期为 -4%。美国经济第一季度出现大衰退以来最严重的收缩，因为采取严格措施减缓新冠疫情蔓延几乎使美国陷入停顿，并结束了美国历史上最长的经济扩张。GDP 数据的下降反映了 3 月最后两周经济活动的大幅下滑，数百万美国人在这两周内寻求失业救济。该数据将强化分析师的预测，即美国经济已经陷入深度衰退。美国房地产经纪协会 NAR 周三公布的数据显示，3 月成屋销售合同数量大幅下滑 20.8%，因疫情令潜在买家望而却步。周三美联储维持近零利率不变，并重申利用“所有工具”支撑美国经济的承诺，因目前肆虐全球的冠状病毒大流行不仅会“严重拖累”短期前景，还对中期前景构成“相当大的风险”。美联储主席鲍威尔在为期两天的政策会议结束时表示，“我们正在竭尽所能”帮助美国家庭和企业渡过这场公共卫生危机。此次疫情可能会威胁到明年的经济增长。“我们将继续使用我们的工具，以确保复苏到来时尽可能的强劲。”市场对美联储加码宽松的预期加强，美元指数承压贵金属价格上涨。极度宽松的货币政策和扩张的财政赤字侵蚀了美元信用，黄金信用对冲价值显现，金价将继续保持强势运行。

操作建议：沪期金逢低做多

#### 铜：铜价高位持续盘整，稳中向好格局不变

周三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，价格较昨日有所回升，尾盘收于 42510 元/吨；夜盘伦铜走势震荡收高。周三海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 140 元/吨，贸易商基于节前避险因素，少有接货群体，而节日期间预计仍有大量进口铜到库，故五一节前的最后交易时间成交清淡将更为明显。宏观方面：美股创

七周新高，美油盘中涨超 30%；十三届全国人大三次会议将于 5 月 22 日召开；美联储重申保持近零利率，认定疫情对经济前景构成重大风险，承诺积极行动。行业方面：Freeport：降低 2020 年铜销售前景，黄金销售前景略有增加。昨日铜价盘中继续窄幅震荡，本周以来铜价一直处于 42000 元/吨的整数关口上方盘整。现货市场来看，由于五一长假将至，下游备货已经基本完成，铜价在高位吸引力也不足，因此市场处于节前清淡氛围，同时市场也在担忧五一期间进口铜的流入，因此铜价暂时陷入了盘整之中。但中期来看，我们依然对于铜价保持乐观，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，目前下游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：节前现货市场清淡，镍价短期陷入盘整

周三沪镍 2007 合约走势盘中单边下跌，尾盘勉强站在 10 万关口之上，最终收于 100150 元/吨。夜盘伦镍走势震荡收高。1 号电解镍报价 100800-102600 元/吨，均价上涨 850 元/吨。俄镍对沪镍 2006 合约报贴 100 元/吨至平水，贴水货源有零星成交，平水报价较难出货，交投仍不活跃，部分贸易商继续下调贴水以促成交；金川镍对沪镍 2006 合约报升 1300-1400 元/吨，贸易商之间有少许流转，下游需求较弱且市场低价货源难询，上海地区继续无货，预计贸易商接货意愿较弱。行业方面：印尼海事和投资协调部发言人 Jodi Mahardi 表示，该部门已经再次拒绝了由镍矿商提出的允许出口镍矿石的提议。根据上海有色网调研，2020 年 4 月镍下游行业 PMI 综合指数终值 51.76%，较 2020 年 3 月下调 4.55 个百分点，仍高于荣枯线。这也和目前现货市场现状吻合，在上周镍价跳水之后，市场出现集中采购，本周现货市场成交转向低迷，价格也处于贴水状态，终端用户观望气氛浓厚。此前，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，都不利于镍价持续上涨，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

周三沪锌主力 2006 跳空高开后窄幅震荡，临近收盘拉涨后回落，收至 16365 元/吨，涨幅达 1.8%。LME 锌震荡上行，连续四天收阳，涨幅达 0.44%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 16400-16450 元/吨，双燕、驰宏成交于 16450-16500 元/吨；0#锌普通对 5 月报升水 100-110 元/吨报价；双燕、驰宏对 5 月报升水 150-160 元/吨。假期临近，市场出货为主，报价下调，下游部分企业因订单不佳五一期间放假，节前备货不明显。周三美联储公布利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，将超额准备金利率维持在 0.1% 不变。由于药物治疗新冠病毒研究取得进展，美股、原油大涨，金属涨跌参半。今年全国两会于 5 月 21 日和 22 日召开，

提振金属走势。今日关注中国 4 月官方及财新制造业 PMI。Boliden 财报显示，2020 年一季度其矿产量为 63567 金属吨，较去年同期下降 16%。锌锭产量为 127296 吨，较去年同期上升 4%。昨日 LME 锌库存增加 675 吨至 97525 吨。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，预计短期锌价维持偏强运行。

操作建议：多单持有

### 铅：电池市场更换低迷，部分企业计划放假

周三沪铅主力 2006 弱势窄幅震荡，收至 13745 元/吨，跌幅达 0.69%。LME 铅震荡重心小幅上移，收至 1649 美元/吨，涨幅达 0.37%。现货方面，上海市场金沙铅 14385-14405 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 380-400 元/吨报价；无锡市场南方、水口山 14305-14355 元/吨，对沪期铅 2005 合约升水 300-350 元/吨报价。期盘弱势盘整，持货商因流通货源有限，多挺价出货，同时下游采购需求一般，加之再生精铅价格优势扩大，散单市场供需两淡。基本面来看，目前废旧电瓶供应仍较为紧张，报价基本维稳，低价废料依然难采购，再生铅企业开工增速放缓，市场成交出现分化，贵州、湖北和广东地区因出货价偏低而成交火热，其他地区成交清淡，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：中铝利润大降，铝价基本持平

伦铝收报 1504 美元/吨，下跌 0.03%。沪铝主力合约收于 12585 元/吨，较前一日收盘上涨 100 元/吨，涨幅 0.8%，成交量增 8172 手至 97150 手，单边持仓量减 7549 手至 11.6 万手，以空头减仓为主。现货方面据 SMM，早间上海无锡地区持货商报价在 12760-12770 元/吨之间，现货价较前日大涨 180 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，持货商出货积极，中间商接货意愿亦较明显，10:30 后期铝一路上行，持货商报价开始集中于 12800-12810 元/吨附近，但后期市场成交热度回落，期铝大涨后持货商出货表现犹豫，中间商虽有接货需求但此时已难成交。因临近五一放假，下游存在备货需求，接货积极性较前两日有所提升。消息方面，中国铝业发布的 2020 年一季报显示，今年第一季度，公司实现营业收入 396.66 亿元，同比下降 8%，实现归属于上市公司股东的净利润 3071.8 万元，同比下降 93.1%。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，尤其在疫情变化之下，因此铝价将会在波动中前行。

操作建议：观望

### **铁矿：中期供需依旧偏向宽松，节假日前离场观望为主**

昨日铁矿石主力 2009 涨 1 收 595.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 4 收 595 元/湿吨，金布巴折盘面 691.7 元/吨，基差收窄 0.3 升 96.7 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 172 万吨，环比上涨 24.5%；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，4 月 30 日，澳大利亚矿业公司 FMG 发布 2020 年第一季度运营报告，报告显示：产量方面：一季度 FMG 铁矿石加工量达 4240 万吨，环比减少 8%，同比减少 1%。发运量方面：一季度 FMG 铁矿石发运量达 4230 万吨，环比减少 9%，同比增加 10%；尽管受到飓风天气以及新型冠状病毒爆发的影响，但是公司一季度发运量仍较去年同期高出 10%；据外媒报道，必和必拓（BHP）希望将其澳大利亚铁矿石出口量提升 14%。BHP 现在允许在西澳黑德兰港口出口 2.9 亿吨铁矿石/年，但他们希望最终可以提高至 3.3 亿吨/年，目前该谈判还在初步阶段。为了获得西澳监管机构的批准，BHP 目前还需要黑德兰港口附近的当地社区的同意，表示他们能够控制住港口的粉尘污染。BHP 本周二表示，他们将为黑德兰港的粉尘抑制项目投资 3 亿澳元（合 1.93 亿美元）。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。今日低位空单应逢低离场避险。

操作建议：逢低止盈

### **螺纹：空单打压力度不及预期，低位空单离场避险**

昨日 rb2010 涨 10 报收 3302 元/吨，hc2010 涨 10 收 3159 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国跌 2 收 3614 元/吨，基差收窄 12 升 312 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3460 元/吨，基差走收窄 10 升 156 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 26 万吨，较上一交易日增加 2.03 万吨。行业方面，中钢协：截至 2019 年底，全国退出粗钢产能 3.05 亿吨，同时新建（含拟建）、改造产能 2.76 亿吨。未来三年将在淘汰粗钢产能 1.92 亿吨的基础上形成 1.8 亿吨更先进、更环保的新产能；华菱钢铁：4 月 28 日公布的 2020 年一季度报告，2020 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润 11.34 亿元，同比下降 4.52%；马钢股份：4 月 29 日公布的 2020 年一季度报告，2020 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润 3.77 亿元，同比增长 350.66%；中天钢铁计划于 5 月 20 日起对两条棒材线同时检修，为期 12 天，预计影响棒材产量 6 万吨。昨日，钢谷网公布中西部建材产量增幅收窄 0.7 个百分点，总库存降幅收窄 2.5 个百分点，供需环比继续走弱，总体来看，长短流程产量释放压力下，需求的持续性依旧存疑，钢价边际转弱已经一定程度体现市场情绪，

但受制于宏观乐观预期的支撑，整体下行动力稍显薄弱，今日为节前最后一个交易日，建议低位空单离场避险，高位空单可轻仓过节。

操作建议：逢低止盈

### 原油：库存增幅低于预期，原油收盘暴涨

昨日国际能源中心原油主力大涨，以 243.7 元/桶收盘，涨幅为 5.96%。夜盘暂停。外盘方面，美国原油期货结算价报每桶 15.06 美元，上涨 2.72 美元，涨幅 22%。布兰特原油期货收于每桶 22.54 美元，上涨 2.08 美元，涨幅 10.2%。新冠病毒药物试验的初步结果显示，在接受为期五天的抗病毒药物瑞德西韦（redesivir）治疗的患者中，至少有 50% 患者的状况有所改善，超过一半的患者在两周内出院。消息传出后，市场有关经济将可提前重新开放的乐观情绪有所增强，利好消息同时推动股市和油价大涨。与此同时，美国原油库存数据也起到了推动油价上涨的作用。美国能源信息署（EIA）在周三早些时候公布报告称，截至 4 月 24 日当周美国原油库存增加 900 万桶，连续第 14 个星期增长，但略低于分析师预期。过去四周的汽油需求仍较上年同期下降 44%，但库存下降暗示消费下降趋势可能正在趋于平缓。过去四周的燃油总需求下降了 28%。尽管美国的储油能力正在迅速耗尽，但美国页岩油生产商削减原油产量，应该会减缓原油流入库存的速度。咨询公司 Rystad Energy 估计 5 月和 6 月页岩油生产商的日产量减少 30 万桶。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，不排除短期继续大幅波动的可能，需警惕近月合约流动性问题。布油合约将在周四收盘后到期。

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	42510	210	0.50	168212	329672	元/吨
LME 铜	5246	38	0.72			美元/吨
SHFE 铝	12585	100	0.80	300146	458133	元/吨
LME 铝	1504	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	16365	240	1.49	196849	235204	元/吨
LME 锌	1944	9	0.44			美元/吨
SHFE 铅	13745	-25	-0.18	17395	43739	元/吨
LME 铅	1649	6	0.37			美元/吨
SHFE 镍	100010	-470	-0.47	394279	205353	元/吨
LME 镍	12320	-10	-0.08			美元/吨
SHFE 黄金	378.74	1.64	0.43	99590	236625	元/克
COMEX 黄金	1729.30	5.00	0.29			美元/盎司
SHFE 白银	3664.00	64.00	1.78	291527	544637	元/千克
COMEX 白银	15.53	0.18	1.17			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29日			4月28日			涨跌	
	4月29日	4月28日	涨跌	4月29日	4月28日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	42510.00	42300.00	210.00	LME 铜 3 月	5246	5208.5	37.5
	SHFE 仓单	95753.00	100759.00	-5006.00	LME 库存	256100	256150	-50
	沪铜现货报价	42890.00	42510.00	380.00	LME 仓单	196900	195825	1075
	现货升贴水	180.00	180.00	0.00	LME 升贴水	-28	-28	0
	精废铜价差	-835.00	-940.00	105.00	沪伦比	8.10	8.12	-0.02
	LME 注销仓单	59200.00	60325.00	-1125.00				
	4月29日			4月28日			涨跌	
	4月29日	4月28日	涨跌	4月29日	4月28日	涨跌		
镍	SHEF 镍主力	100010	100480	-470	LME 镍 3 月	12320	12330	-10
	SHEF 仓单	25908	25986	-78	LME 库存	231156	231132	24
	俄镍升贴水	75	150	-75	LME 仓单	176688	176664	24
	金川镍升贴水	1475	1550	-75	LME 升贴水	-68.75	-67.5	-1.25
	LME 注销仓单	54468	54468	0	沪伦比价	8.12	8.15	-0.03
	4月29日			4月28日			涨跌	
	4月29日	4月28日	涨跌	4月29日	4月28日	涨跌		
锌	SHEF 锌主力	16365	16125	240	LME 锌	1943.5	1935	8.5
	SHEF 仓单	57562	58673	-1111	LME 库存	97525	96850	675
	现货升贴水	95	125	-30	LME 仓单	88225	87400	825
	现货报价	16405	16225	180	LME 升贴水	-7	-6.25	-0.75
	LME 注销仓单	88225	87400	825	沪伦比价	8.42	8.33	0.09
	4月29日			4月28日			涨跌	
	4月29日	4月28日	涨跌	4月29日	4月28日	涨跌		
铅	SHFE 铅主力	13745	13770	-25	LME 铅	1649	1643	6
	SHEF 仓单	4949	5025	-76	LME 库存	73525	73525	0
	现货升贴水	40	50	-10	LME 仓单	70600	70600	0
	现货报价	13800	13900	-100	LME 升贴水	-27.75	-23.5	-4.25
	LME 注销仓单	70600	70600	0	沪伦比价	8.34	8.38	-0.05
	4月29日			4月28日			涨跌	
	4月29日	4月28日	涨跌	4月29日	4月28日	涨跌		
贵金属	SHFE 黄金	378.74	377.10	1.64	SHFE 白银	3664.00	3600.00	64.00
	COMEX 黄金	1722.20	1722.20	0.00	COMEX 白银	15.328	15.328	0.000
	黄金 T+D	378.26	376.58	1.68	白银 T+D	3668.00	3615.00	53.00
	伦敦黄金	1703.35	1691.55	11.80	伦敦白银	15.17	15.15	0.02
	期现价差	0.48	0.52	-0.04	期现价差	-4.00	-15.00	11.00
	SHFE 金银比价	103.37	104.75	-1.38	COMEX 金银比价	112.33	111.75	0.58

	SPDR 黄金 ETF	1056.50	1048.31	8.19	SLV 白银 ETF	#N/A	12840.33	#N/A
	COMEX 黄金库存	19688566.93	19303593.83	384973.10	COMEX 白银库存	316639893.87	316640856.77	-962.90
		<b>4月29日</b>	<b>4月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月29日</b>	<b>4月28日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3302	3292	10.00	南北价差: 广-天	240	240.00	0.00
	上海现货价格	3460.00	3460.00	0.00	螺坯价差	-43.00	-37.00	-6.00
	基差	158.00	168.00	-10.00	卷螺价差	-140.00	-151.00	11.00
	方坯:唐山	3080.00	3080.00	0.00	螺矿比价	5.54	5.51	0.03
	废钢:张家港	2140.00	2140.00	0.00				
			<b>4月29日</b>	<b>4月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月29日</b>	<b>4月28日</b>
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	10.25	10.35	-0.10
	62%Fe:CFR	82.60	82.40	0.20	印度-青岛/ 日照运价	8.00	8.00	0.00
	基差	44.72	42.10	2.62	65%-62%价 差	17.60	17.60	0.00
	BDI	-353.00	-346.00	-7.00	65%-58%价 差	35.85	38.10	-2.25
	西澳-青岛运 价	4.07	4.12	-0.05	62%-58%价 差	18.25	20.50	-2.25
			<b>4月29日</b>	<b>4月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月29日</b>	<b>4月28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。