



商品日报 20210402

联系人 徐舟、黄蕾、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：金银持续反弹，关注今晚的非农就业报告

周四贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.86%报 1730.3 美元/盎司，当周累计跌 0.12%，COMEX 白银期货收涨 2.09%报 25.045 美元/盎司，当周累计跌 0.27%。美元指数和美债收益率回落提振贵金属价格走势。昨日美债收益率回落，科技股普涨美股三大股指收高，标普 500 指数史上首次站上 4000 点大关，创历史新高。市场正评估拜登昨日公布的逾 2 万亿美元基建计划及增税措施。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值 59.1；美国 3 月 ISM 制造业指数升至 64.7，创 37 年新高，主要受益于美国白宫的 1.9 万亿美元大规模援助计划，以及越来越多的美国人接种了新冠疫苗，许多企业重新开业，经济将在今年顺利复苏。3 月份前瞻性新订单分类指数跃升至 68。工厂也收到了更多的出口订单，积压订单也在增加。上周首申失业救济人数 71.9 万，高于预期和前值。虽然在疫苗接种规模增加和大规模财政刺激的推动下，经济活动加快，劳工市场复苏势头增强，但是美国上周初请失业金人数意外上升。此前一周初请失业金人数为 65.8 万人，为 2020 年 3 月中旬以来的最低水平。美联储最重要的利率 2 月以来首跌：有效联邦基金利率 EFFR 从 0.07%降至 0.06%。中国 3 月财新制造业 PMI 回落至 50.6，扩张速度边际放缓。受耶稣受难日影响，周五 CME 全天暂停交易。昨日贵金属价格受到美元指数和美债收益率回落的提振。本周在主要经济体的制造业 PMI 数据均公布之后，市场关注的焦点是今晚即将出炉的非农就业报告，以确认对美国经济前景的预期。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价回落区间下沿，建议积极介入多单

周四沪铜价格盘中走势震荡回落，早盘一度冲高，但很快就受阻回落，午后更是单边下行，最终收于 65090 元/吨；国际铜 2105 合约走势同样出现下跌，最终收于 57690 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上行，沪铜和国际铜则跟随走高。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 80-贴水 10 元/吨，均价贴水 45 元/吨，较昨日涨 70 元/吨，4 月第一天贸易商引领积极买兴，贴水收窄迅速。宏观方面，欧美股债齐涨，标普新高突破 4000 点，原油不惧 OPEC+增产涨超 3%，金银铜涨；美国 3 月 ISM 制造业创 37 年新高；美国上周首申人数 71.9 万，高于预期和前值。行业方面：Codelco 与 Radomiro Tomic 铜矿工人将达成协议，消除罢工担

忧；2021年3月电线电缆企业开工率为75.58%，环比增加33.67个百分点，同比19年减少8.48个百分点。昨日铜价走势再次回落，价格下探65000元/吨整数关口，夜盘伦铜上涨带动国内铜价回升，整体来看，铜价虽然仍处震荡区间之内，但是整体重心出现下移。美国3月ISM制造业指数再创新高，但欧洲疫情则再次出现反复，海外需求恢复也出现曲折。国内方面，此前下游消费却不尽如人意，市场旺季不旺，现货成交持续贴水，下游采购谨慎，都限制了铜价的涨幅。但本周来看，国内现货贴水有所收窄，广东库存率先去库，市场边际在出现好转。我们对后市维持乐观，铜价继续看好后市震荡上涨行情。但若未来1-2周，国内消费依然没有明显改观，铜价上涨窗口则将逐步远去。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价维持震荡，依然存在反弹可能

周四沪镍2106合约价格盘中走势窄幅震荡，最终收于121010元/吨。夜盘伦镍走势震荡走高，沪镍价格则跟随上涨。现货方面，4月1日ccmn长江有色网1#镍价报121100-124400元/吨，均价122750元/吨，涨600元，华通现货1#镍价报121050-124450元，均价122750元/吨，涨750元，广东现货镍报124800-125200元/吨，均价125000元/吨，涨500元。行业方面：淡水河谷完成将VNC出售给Prony Resources的交易；青山控股官员：印尼扩大供应，镍价或很快下跌。昨日镍价窄幅盘整，夜盘则再度上涨，整体来看，镍价依然处于低位震荡区间之中，短期难以摆脱。我们继续维持原来观点，镍价继续下跌的空间已经有限。此前价格已经出现了大幅回落，提前释放了风险；加上我们多次提及的镍价处于产业链上下游的价格洼地，因此难以吸引资金持续打压。同时，下游消费也在回升，昨日镍价的回落更是吸引了不少买盘。根据我们测算，镍价合理价格应在12.5-13万元/吨之间，因此短期仍有一定反弹空间。但是中长期来看，我们对于镍价反弹高度并不抱太大期望，在镍铁到硫酸镍的通道打开之后，市场中长期看涨逻辑已经崩塌，也难以吸引资金进场。

操作建议：建议观望

原油：欧佩克同意每月逐步增产，油价双双收涨

油价周四双双收涨。因欧佩克+逐渐增加的石油供应被认为不足以满足不断增长的需求，且同意到7月为止，将增产200多万桶/日，其中包括沙特在未来3个月内逐步撤回自愿减产100万桶/日。INE原油期货主力合约夜盘收涨2.39%，报402.8元/桶。外盘方面，美国WTI原油5月期货收涨2.29美元，涨幅3.87%，报61.45美元/桶；布伦特6月原油期货收涨2.12美元，涨幅3.38%，报64.86美元/桶。欧佩克+将其2021年原油需求增长预估调降了30万桶/日，反映了对于市场复苏前景的担忧。此举预示本周稍后做出的产量决定趋于谨慎。联合技术委员会报告显示，欧佩克+目前预计工业化国家石油库存将在8月降至2015-19年平均水平以下，较之前预估推迟一个月，同时认为市场结构的普遍动荡表明市场状况脆弱。在周三的联合部长级监督委员会(JMMC)上，欧佩克秘书长巴尔金都也警告要谨慎。消息人士周一表示，沙特准备支持将欧佩克及其盟国的减产措施延长至5月和6月，并准备

扩大自己的自愿减产措施，以提振油价。目前来看，市场对于欧佩克+达成的协议的反应良好，关注的是沙特和欧佩克+认为夏季石油需求更佳。布油升至接近 64 美元/桶。另一点可能会让市场放心的是，该协议的有效期限仅为四周，因欧佩克+的下一部长级会议将在 4 月 28 日举行，如有需要，他们可能再次调整产量水平。原油或高位企稳。

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	65090	-510	-0.78	243976	348617	元/吨
LME 铜	8810	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	17400	245	1.43	430419	465103	元/吨
LME 铝	2213	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21405	-155	-0.72	237773	146010	元/吨
LME 锌	2809	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15230	-155	-1.01	108628	73278	元/吨
LME 铅	1977	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	121010	360	0.30	696498	220568	元/吨
LME 镍	15895	-1,385	-8.02			美元/吨
SHFE 黄金	364.98	7.60	2.13	205553	199398	元/克
COMEX 黄金	1708.60	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5103.00	51.00	1.01	1011964	583018	元/千克
COMEX 白银	24.45	0.00	0.00			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1日	3月31日	涨跌		4月1日	3月31日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	65090.00	65600.00	-510.00	LME 铜 3 月	8809.5	8809.5	0
	SHFE 仓单	115657.00	115657.00	0.00	LME 库存	143775	144500	-725
	沪铜现货报价	65620.00	65260.00	360.00	LME 仓单	108375	106825	1550
	现货升贴水	10.00	-40.00	50.00	LME 升贴水	4.5	2.25	2.25
	精废铜价差	1130.00	1130.00	0.00	沪伦比	7.39	7.45	-0.06
	LME 注销仓单	35400.00	37675.00	-2275.00				
镍		4月1日	3月31日	涨跌		4月1日	3月31日	涨跌

	SHEF 镍主力	121010	120650	360	LME 镍 3 月	#N/A	16120	#N/A
	SHEF 仓单	8799	8972	-173	LME 库存	259182	260244	-1062
	俄镍升贴水	50	-25	75	LME 仓单	197490	197718	-228
	金川镍升贴水	3250	3350	-100	LME 升贴水	-46.5	-46	-0.5
	LME 注销仓单	61692	62526	-834	沪伦比价	#N/A	7.48	#N/A
		4 月 1 日	3 月 31 日	涨跌		4 月 1 日	3 月 31 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21405	21560	-155	LME 锌	2808.5	2808.5	0
	SHEF 仓单	38160	38382	-222	LME 库存	270500	270850	-350
	现货升贴水	-70	-75	5	LME 仓单	236425	237425	-1000
	现货报价	21510	21535	-25	LME 升贴水	-17.35	-13.25	-4.1
	LME 注销仓单	236425	237425	-1000	沪伦比价	7.62	7.68	-0.06
			4 月 1 日	3 月 31 日	涨跌		4 月 1 日	3 月 31 日
铅	SHFE 铅主力	15230	15385	-155	LME 铅	1977	1977	0
	SHEF 仓单	40749	38743	2006	LME 库存	119550	119675	-125
	现货升贴水	-5	5	-10	LME 仓单	101900	101900	0
	现货报价	15150	15250	-100	LME 升贴水	-21.95	-22	0.05
	LME 注销仓单	101900	101900	0	沪伦比价	7.78	7.78	0.00
			4 月 1 日	3 月 31 日	涨跌		4 月 1 日	3 月 31 日
贵金属	SHFE 黄金	364.98	357.38	7.60	SHFE 白银	5103.00	5052.00	51.00
	COMEX 黄金	1715.60	1715.60	0.00	COMEX 白银	24.532	24.532	0.000
	黄金 T+D	364.28	356.68	7.60	白银 T+D	5077.00	5010.00	67.00
	伦敦黄金	1726.05	1691.05	35.00	伦敦白银	24.32	24.00	0.32
	期现价差	0.70	0.70	0.00	期现价差	26.00	42.00	-16.00
	SHFE 金银比价	71.52	70.74	0.78	COMEX 金银比价	69.90	70.07	-0.17
	SPDR 黄金 ETF	1032.83	1037.50	-4.67	SLV 白银 ETF	#N/A	17888.36	#N/A
	COMEX 黄金库存	37037263.14	37039123.15	-1860.01	COMEX 白银库存	369509461.34	370156905.90	-647444.56

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。