



商品日报 20210407

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：美元指数和美债收益率调整，金银价格有望继续上行

周二贵金属价格继续反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.9%报 1744.4 美元/盎司，创一个多月以来新高；COMEX 白银期货收涨 1.74%报 25.21 美元/盎司。美元指数和美债收益率均回落提振贵金属价格走势。昨日美元指数下跌 0.33%至 92.28，10 年期美债收益率跌 4.2 个基点报 1.663%，美股三大指数全部收跌。变种病毒肆虐，欧洲疫苗短缺，第三波疫情来势凶猛。英国下周起放松封锁，计划夏天全面开放。IMF 预计今年全球 GDP 增速为 6%，中国 GDP 增速为 8.4%。数据方面：美国劳动力市场渐暖，财长耶伦最爱指标 JOLTS 职位空缺上升至 736.7 万，创 2 年新高，疫苗接种的增加以及经济活动的回暖正让雇主急于寻找工人以填补职位空缺。欧元区 2 月失业率维持在 8.3%不变，尽管新冠肺炎确诊病例急剧上升以及限制措施导致许多企业减少或暂停服务。由于采用了短期工作计划，雇员工资的很大一部分被覆盖了，欧元区的失业率一直较低。中国 3 月财新服务业 PMI 大幅回升至 54.3，连续 11 个月位于扩张区间。当前欧洲疫情继续恶化，大国间政治博弈加剧，地区间不稳定因素抬头，市场避险情绪抬升。而美国推出大规模的刺激政策使得市场对通胀的预期强化，资金再度向贵金属流入。美元指数回调和美债收益率调整也给与多头反攻的良机。预计近期贵金属价格会继续震荡上行。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价持续反弹，维持震荡向上看法

周二沪铜价格盘中走势高开低走，在假期外盘上涨带动下，早盘高开，但是盘整走势震荡向下，最终收于 67010 元/吨；国际铜 2105 合约走势同样出现下跌，最终收于 59680 元/吨。夜盘伦铜走势先跌后涨，沪铜和国际铜则跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 30-升水 10 元/吨，均价贴水 10 元/吨，较上周五降低 25 元/吨，铜价大涨之后，下游呈现观望态势。宏观方面，美债收益率回落，但美股跌离高位，原油盘中涨超 3%、收涨 1%；IMF：预计今年全球 GDP 增速为 6%，中国 GDP 增速为 8.4%。行业方面：欧亚资源：需求快速增长，2021 年铜市将严重短缺；国际航运终端导致秘鲁港口拥堵 影响船只停靠频率。昨日铜价走势高开低走，夜盘则小幅反弹，整体来看，铜价依然处于震荡区间之内，但和此

前相比，重心有所上移。自3月份以来，国内外铜价就在高位陷入盘整之中，市场上下两难。我们维持对于铜价的乐观看法，并认为市场开始出现了边际好转情况。国内外库存整体依然处于增长之中，但是部分地区已经开始降库，从南向北依次好转。国内现货市场也从此前贴水转为升水格局，下游需求正在缓慢释放利好。宏观方面，国内外经济数据都显示了经济增长依然处于景气周期之中，所以我们认为铜价在短期之内有望再度开始上涨行情。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价突破震荡区间，但追高并不可取

周二沪镍2106合约价格盘中走势大幅上涨，开盘之后直接拉升，创下多日新高，最终收于125080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6日ccmn长江有色网1#镍价报125300-128100元/吨，均价126700元/吨，涨2500元，华通现货1#镍价报125250-128250元，均价126750元/吨，涨2600元，广东现货镍报128600-129000元/吨，均价128800元/吨，涨2300元。行业方面：印尼环境与林业部：PT CNI位于苏拉威西岛的镍矿项目已符合环境标准；Auroch矿业在Nepean镍项目中发现高品位硫化镍矿。昨日镍价大幅上涨，创下多日新高，价格也突破了前期震荡区间，夜盘镍价延续强势表现，继续向上填补缺口。整体来看，经过长期低位盘整之后，镍价开始向上突破。我们此前多次表示，镍价处于价格洼地，上下游的价格居高不下，使得镍价继续向下空间有限，价格易涨难跌。而对于镍价的合理区间，我们也有测算，镍价合理价格应在12.5-13万元/吨之间。随着近期镍价的持续走高，我们认为镍价已经回升至合理价位，短期仍有可能在惯性主导下继续走高，但已经不建议去追多。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

锌：美元持续回落，锌价震荡偏强

周二沪锌主力2105期价开盘直线拉涨，随后高位运行，夜间重心小幅上抬，收至21915元/吨，涨幅达0.57%。伦锌横盘震荡，收至2830美元/吨，涨幅达2.2%。现货市场：上海市场0#锌锭价格21780-21880元/吨，均价较上一交易日上涨470元/吨。0#锌锭升贴水：-10~30元/吨；进口锌贴水90元/吨。沪锌强势反弹，现货依旧贴水出货，下游有畏高情绪，采购积极性不够。中国3月财新服务业PMI为54.3，连续11个月位于扩张区间。据SMM了解，周一七地锌锭库存总量为22.84万吨，较上周五下降5100吨。昨日LME锌库存减少1850吨至268650吨。基本面看，内蒙能耗双控波及当地锌矿及冶炼产出，且或影响二季度矿及锌锭产出增速。当前原料端维持紧缺，国内季节性限制矿企恢复进度，此前秘鲁封锁或影响3月锌矿到港量。3月炼厂检修高于此前市场预期，月度精炼锌产量或低于50万吨。陕西、云南等地加工费调降至3500元/吨，当地炼厂减产预期增强，4产量预计有所收缩。此外，市场传言今年长协加工费远低于去年，后期冶炼减产的可能性增加。下游持续复苏，社会库存延续下滑。不过，近期财政部调整相关产品出口退税率，其中镀锌等高附加值产品

调整为 4%，4 月 10 日起执行。而锌相关产品出口占锌消费 16%左右，市场担忧出口退税政策调整及原料绝对价格偏高或制约后期消费增长。整体来看，短期供需维持向好格局，加之近期美元回落，锌价震荡偏强，但当前国家抛储尚未伪证且退税政策扰动出口，多头总体仍略显谨慎。

操作建议：多单持有

铅：铅价重回万五震荡，市场静待消费旺季

周二沪铅主力 2105 开盘下滑至万五下方运行，夜间延续震荡，收至 14970 元/吨，跌幅达 0.1%。伦铅横盘震荡，收至 1968 美元/吨，涨幅达 0.2%。现货市场：上海市场贸易商对盘面升贴水持稳报价，下游入市询价增加，逢低按需接货。2021 年 1—2 月，铅蓄电池产量 4084.9 万千瓦安时，同比增长 88.7%。公安部统计，3 月份全国机动车保有量达 3.78 亿辆，其中汽车 2.87 亿辆。SMM：周一五地铅锭库存总量至 5.61 万吨，较上周五下降 200 余吨。再生企业小幅亏损，江西等地进入检修及环保检查，同时需求维持淡季状态，库存小幅下降。昨日 LME 铅库存减少 550 吨至 119000 吨。基本面看，受内蒙能耗双控的影响，矿山存在停产及减产的情况，同时，缅甸局势混乱增加了云南地区铅矿进口量，国内铅矿供应维持偏紧格局，原生铅企业利润收窄。4 月部分原生铅企业常规检修，如弛宏锌锗西部矿业将进行为期一个月的检修。再生铅方面，贵江行政整改，短期内开工率难升。且因利润低下，企业检修增加。不过，安徽华鑫、天津东邦等新扩建炼厂可能投产。下游方面，因铅蓄电池为传统淡季，各类电池企业订单不同程度减少，尤其是中小型企业以销定产，随着订单下降，部分企业下调 4 月产量。此外，汽车及 UPS 电池出口亦处淡季，广东地区企业开工率下调至 70—80%。整体来看，原生铅企业常规检修，再生铅部分地区环保影响持续，供应端新增压力有限，而下游尚处淡季，但蓄企开工率同比维持偏高水平，市场静待旺季来临。短期炼厂检修利好兑现，铅价缺乏进一步上行动能，重回万五附近震荡运行。

操作建议：观望

原油：EIA 上调油价预期，油价双双收涨

油价周二双双收涨。因美国能源信息署(EIA)上调今明两年国际油价预期、下调美国产油预期，国际货币基金组织(IMF)亦发布了乐观的《世界经济展望报告》。。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-0.54%，报 386.4 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 5 月期货收涨 68 美分，涨幅 1.16%，报 59.33 美元/桶。其盘中一度触及 60.90 美元/桶的高点；布伦特 6 月原油期货收涨 59 美分，涨幅 0.95%，报 62.74 美元/桶。美国能源信息署(EIA)发布了最新的短期能源展望报告，预计 2021 年 WTI 原油价格为 58.89 美元/桶(此前预计为 57.24 美元/桶)，预计 2022 年为 56.74 美元/桶(此前预计为 54.75 美元/桶)。预计 2021 年布伦特原油价格为 62.28 美元/桶(此前预计为 60.67 美元/桶)，预计 2022 年为 60.49 美元/桶(此前预计为 58.51 美元/桶)。下调 2021 年美国石油产量预期至 1104 万桶/日(之前预计为 1115 万桶/日)，下调 2022 年预期至 1186 万桶/日(之前预计为 1202 万桶/日)。EIA 的利好消息无疑提振了油价。目前

来看，伊核问题会议周二在维也纳举行。据欧盟对外行动署近日发表的声明，本次伊核问题会议将围绕取消对伊制裁和继续执行伊核协议问题。美国和伊朗均将参加这次会议，但双方不会直接对话。市场预计还会观察伊朗方面的情况，原油或高位震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：供需两强，期现货联动走强

周二螺纹钢期货开盘小幅冲高，05 合约在 5200 受阻回落，主力继续换月，总体震荡偏强走势，节后首个交易日多头表现稳定。夜盘低开高走，价格偏强，05 合约收于 5197，10 合约收于 5164。期货偏强主因现货持续偏强，节日期间昌黎地区普方坯累计上涨 60 报 5020 元/吨，6 日再涨 20 报 5040 元/吨，刷新 2008 年以来高点；行业数据：中国物流与采购联合会数据显示，2021 年 3 月份中国物流业景气指数为 54.9%，较上月回升 5.1 个百分点，主要原因是 3 月份，随着我国生产建设季节的到来，上下游经营活动的复苏，物流业景气重回 50%以上，呈现明显回升态势。钢厂方面，昨日 18 家钢厂上调建材出厂价 30-140 元/吨不等。终端市场：由于近期现货快速拉涨，部分地区终端采购有所放缓，市场投机性需求有所减少。库存方面，由于近期供给增长缓慢，需求较好，库存下降较快，现货上涨的基础较好。预期供需两强的格局将继续维持。

操作建议：价格偏强多头为主

铁矿石：现货偏强期货贴水，铁矿 09 有反弹可能

周二铁矿 09 合约冲高回落，跟随钢材节奏，夜盘低开高走，收于 997。主力换月至 09 后，05 进入现货节奏，09 走预期和资金逻辑。4 月海外天气转好，市场预期铁矿发运增加，国内由于钢厂限产严格，铁矿库存预期上升。供给方面：中国 45 港到港总量 2179.4 万吨，环比增加 48.1 万吨；北方六港到港总量为 1093.5 万吨，环比增加 67.8 万吨。中国 26 港到港总量为 2114.6 万吨，环比增加 74.5 万吨。虽然供需都存在偏弱因素，但铁矿 09 合约不宜太悲观：理由一，铁矿现货偏强，09 处于贴水状态，钢厂采购积极，现货有支撑；理由二，4 月为传统旺季，建材终端需求处于上升势头，且钢材周度表观需求处于历史高位，消费向好，钢材价格坚挺，高炉利润丰厚，铁矿有涨价的空间。昨日现货市场成交稳定，贸易商心态较好，报价上涨 10 元，唐山 PB 粉 1130，日照金布巴粉 1145 稳，唐山限产期间山东地区钢厂生产积极，采购积极，各地库存向山东转移，但港口库存并未上升，主流矿库存不高。贸易商和钢厂对后市较为乐观。力拓今日向客户发布气旋预警，目前该气旋对发货尚未构成影响。综上，现货偏强，铁矿 09 贴水，钢厂利润扩张，采购积极，支撑铁矿价格，供给有增加可能，构成压力。

操作建议：谨慎低多

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	67010	-80	-0.12	190007	349313	元/吨
LME 铜	9040	235	2.67			美元/吨
SHFE 铝	17515	0	0.00	213067	456914	元/吨
LME 铝	2260	30	1.35			美元/吨
SHFE 锌	21760	300	1.40	190252	145292	元/吨
LME 锌	2830	61	2.20			美元/吨
SHFE 铅	14965	-50	-0.33	65023	80510	元/吨
LME 铅	1968	4	0.20			美元/吨
SHFE 镍	125080	1,610	1.30	443278	235629	元/吨
LME 镍	15895	-1,385	-8.02			美元/吨
SHFE 黄金	367.30	-2.68	-0.72	77431	203062	元/克
COMEX 黄金	1744.40	15.20	0.88			美元/盎司
SHFE 白银	5219.00	-45.00	-0.85	419755	545764	元/千克
COMEX 白银	25.21	0.30	1.20			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6日	4月5日	涨跌		4月6日	4月5日	涨跌
	SHEF 铜主力	67010.00	67090.00	-80.00	LME 铜 3 月	9040	8805	235
	SHFE 仓单	116866.00	115208.00	1658.00	LME 库存	143425	143775	-350
	沪铜现货报价	67190.00	65650.00	1540.00	LME 仓单	93375	108375	-15000
	现货升贴水	50.00	90.00	-40.00	LME 升贴水	6.75	4.5	2.25
	精废铜价差	1190.00	970.00	220.00	沪伦比	7.41	7.62	-0.21
	LME 注销仓单	50050.00	35400.00	14650.00				
镍		4月6日	4月2日	涨跌		4月6日	4月2日	涨跌
	SHEF 镍主力	125080	123470	1610	LME 镍 3 月	16720	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	8561	8651	-90	LME 库存	#N/A	#N/A	#N/A
	俄镍升贴水	200	0	200	LME 仓单	197574	#N/A	#N/A
	金川镍升贴水	2650	2900	-250	LME 升贴水	-49	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	61824	#N/A	#N/A	沪伦比价	7.48	#N/A	#N/A
锌		4月6日	4月5日	涨跌		4月6日	4月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	21760	21460	300	LME 锌	2830	2769	61

	SHEF 仓单	37385	37907	-522	LME 库存	270500	270500	0
	现货升贴水	-45	-45	0	LME 仓单	233975	236425	-2450
	现货报价	21785	21315	470	LME 升贴水	-18.2	-17.35	-0.85
	LME 注销仓单	233975	236425	-2450	沪伦比价	7.69	7.75	-0.06
		4月6日	4月5日	涨跌		4月6日	4月5日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14965	15015	-50	LME 铅	1968	1964	4
	SHEF 仓单	40697	40697	0	LME 库存	119550	119550	0
	现货升贴水	-50	-35	-15	LME 仓单	101350	101900	-550
	现货报价	14950	15050	-100	LME 升贴水	-21	-21.95	0.95
	LME 注销仓单	101350	101900	-550	沪伦比价	7.60	7.75	-0.15
			4月6日	4月5日	涨跌		4月6日	4月5日
贵金属	SHFE 黄金	367.3	369.98	-2.68	SHFE 白银	5219.00	5264.00	-45.00
	COMEX 黄金	1743.00	1728.80	14.20	COMEX 白银	25.227	24.780	0.447
	黄金 T+D	365.95	368.02	-2.07	白银 T+D	5185.00	5226.00	-41.00
	伦敦黄金	1744.65	1726.05	18.60	伦敦白银	25.04	24.32	0.72
	期现价差	1.35	1.96	-0.61	期现价差	34.00	38.00	-4.00
	SHFE 金银比价	70.38	70.28	0.09	COMEX 金银比价	69.19	69.42	-0.22
	SPDR 黄金 ETF	1029.04	1032.83	-3.79	SLV 白银 ETF	#N/A	17880.11	#N/A
	COMEX 黄金库存	36632962.76	36956885.64	-323922.88	COMEX 白银库存	368775855.49	368281881.74	493973.75

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。