



## 商品日报 20210408

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦、王工建  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：金银小幅回调，短期将维持震荡走势

周三贵金属价格回调。COMEX 黄金期货收跌 0.26%报 1738.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.11%报 25.2 美元/盎司。美元与美债收益率上扬令金价再度承压，最近公布的美国强劲的经济数据提振了人们对经济迅速复苏的希望，削弱了贵金属的吸引力。美国就业市场稳步回暖，国内消费需求增强也有助于就业改善。美国新冠疫苗接种已经达到 1.75 亿人次，美国政府也提供了额外的疫情援助。昨日美元指数与 10 年期美债收益率均小幅反弹，美股三大股指涨跌不一。拜登继续“推销”基建计划，表示美国要大胆行动，愿意就公司加税谈判，不排除企业所得税税率不会加至 28%。美财政部发布拜登税改路线图，10 年内让公司 2 万亿美元海外利润回流美国。美国 2 月贸易逆差扩大至 711 亿美元，创纪录高位，因经济活动反弹速度快于其他国家，且在大规模财政刺激计划的推动下，美国今年的贸易逆差可能仍居高不下。中国 3 月末外汇储备报 31700 亿美元，较前值下降 350 亿美元，2 月末为 32049.9 亿美元。其中，中国 3 月末黄金储备报 6264 万盎司（约 1948.32 吨），与上个月持平。世界黄金协会：各国央行在 2 月重启净买入黄金模式，全球黄金储备在 2 月间增加 8.8 吨；今年迄今，全球央行净卖出黄金 16.7 吨，为 10 多年来最弱的开局。美联储 3 月会议记录显示，尽管美国经济今年增长势头强劲，但联储官员仍对疫情的持续风险持谨慎态度，并承诺在复苏更加稳固之前，继续提供货币政策支持。当前经济复苏的乐观预期提振市场的风险偏好，但欧元区疫情再度发酵并有恶化的可能性，贵金属价格同时受多重因素的影响，趋势不明，预计近期将呈震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价连续回落，依然看好后期上涨行情

周三沪铜价格盘中走势震荡走低，最终收于 66900 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样出现下跌，最终收于 59510 元/吨。夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜则跟随下挫。周三上海电解铜现货对当月合约报于贴水 30-升水 20 元/吨，均价贴水 5 元/吨，较前一日上升 5 元/吨，铜价大涨之后，下游呈现观望态势。宏观方面，美联储 3 月 FOMC 纪要：取得实质进展还需一段时间，购债应维持当前速度。行业方面：据张家港联合铜业数据显示，1-3 月，

公司累计生产高纯阴极铜 8.1 万吨，生产阳极铜 3.95 万吨，均创近五年最好水平，顺利实现首季“开门红”。昨日铜价走势震荡下跌，夜盘更是在伦铜回落带动下，低开低走，整体来看，铜价依然处于震荡区间之中。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。市场的乐观预期和消费的旺季不旺，让铜价涨势出现停滞。但从 3 月中旬开始，我们看到了下游消费有了边际好转迹象，首先是南方线缆市场出现了明显的回暖迹象，企业表示铜价稍有回调，下游工程企业便紧跟下单，主要是来自地产和基建端的消费支撑。但北方市场还不尽如人意，当前北方线缆厂家 3 月份的开工情况普遍比 2 月份出现好转迹象，但仍有 60% 的厂家表示订单的增幅不及预期。整体来看，消费市场已经慢慢好转，现货也开始重新转为升水，铜价有望再次震荡上行。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：镍价延续反弹走势，但未来上涨空间有限

周三沪镍 2106 合约价格盘中走势震荡上涨，再次创下多日新高，最终收于 126000 元/吨。夜盘伦镍走势有所回落，沪镍价格则跟随下跌。现货方面，俄镍贸易商仍无降价意愿，市场大多报价对 05 合约升水 100 元/吨，部分搬货贸易商接货成本上升后报升 200 元/吨，但挺价成交不佳。金川镍升水近期连续走低，主因厂家调价出货意愿较高，今日报升 2000-2400 元/吨之间，低升水报价被贸易商踊跃抢购。行业方面：根据我的有色调研，2021 年 3 月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计 11.25 万吨，环比增加 6.90%，同比增加 39.34%。其中中高镍铁产量 10.33 万吨，环比增加 6.40%，同比增加 39.37%。昨日镍价走势震荡上涨，延续了近期的强势表现，价格在突破了震荡区间之后继续上涨。此前我们已经多次表示，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：长协加工费低于预期，锌价延续高位运行

周三沪锌主力 2105 期价日内高位震荡，夜间低开上行，收至 21840 元/吨，跌幅达 0.07%。伦锌横盘震荡，收至 2830.5 美元/吨，涨幅达 0.02%。现货市场：上海市场 0# 锌锭价格 21770-21870 元/吨，均价下跌 10 元/吨。0# 锌锭升贴水：-20~20 元/吨。沪锌震荡运行，现货升水有所回落，下游采购情绪一般。2021 年泰克资源与韩国高丽亚铅就锌精矿的年度供应长单达成协议，最终敲定的锌精矿 Benchmark 加工费为 159 美元/干吨，同比 2020 年下跌 140.5 美元/干吨，也低于市场主流 180-210 美元/干吨的预期价格。SMM：3 月精炼锌产量 49.69 万吨，环比增加 5.44%，同比增速 6.49%。1-3 月累计产量 151 万吨，累计同比增加 4.30%。预计 4 月产量环比增 6500 吨至 50.34 万吨。昨日 LME 锌库存减少 1000 吨至 267650

吨。基本面看，长协加工费同比大幅回落且低于市场预期，显示当前海外矿仍略显紧缺，且疫情反复给下半年矿端恢复再添不确定性。3 月内蒙能耗双控波及冶炼端，且原料紧缺导致精炼锌产量远低于此前预期，同时 4 月湖南环保影响及部分常规检修，产量增幅有限。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，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，加之美元延续偏强趋势，或抑制锌价上方空间。

操作建议：多单持有

### 铅：铅市供需两淡，短期万五附近震荡

周三沪铅主力 2105 日内先抑后扬，夜间窄幅震荡，收至 14970 元/吨，涨幅达 0.37%。伦铅震荡偏强，收至 1982 美元/吨，涨幅达 0.71%。现货市场：上海贸易商对盘面小升水报价，下游接货有限。昨日 LME 铅库存减少 100 吨至 118900 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。当加工费绝对值处高位且白银等副产品价格企稳，企业生产积极性尚可。4 月部分原生铅企业常规检修，如驰宏锌锗、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，供应端压力有限，但下游尚处淡季，市场静待旺季来临。短期铅市呈现供需两淡的格局，期价重回万五附近震荡运行。

操作建议：观望

### 原油：EIA 库存降幅超预期，油价延续涨势

油价周三延续涨势。因美国中西部地区的库存受加拿大交付的影响而下滑，上周美国原油库存下降约 350 万桶/日。另外，炼油厂利用率达到了一年高位，也有助于消化美国国内原油库存。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-0.33%，报 388 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 5 月期货收涨 44 美分，涨幅 0.74%，报 59.77 美元/桶。其盘中一度触及 58.12 美元/桶的低点；布伦特 6 月原油期货收涨 42 美分，涨幅 0.67%，报 63.16 美元/桶。美国能源信息署(EIA)发布的最新报告显示，截至 4 月 2 日当周，原油库存减少 352.2 万桶至 4.983 亿桶，减少 0.7%。美国国内原油产量减少 20 万桶至 1090 万桶/日。上周进口原油为 626.4 万桶/日，较前一周增加 11.9 万桶/日。原油产品四周平均供应量为 1929.6 万桶/日，较去年同期增加 5.5%。上周原油出口增加 26 万桶/日至 343.4 万桶/日。同时，二十国集团(G20)财政部长和央行行长第二次会议以视频方式举行，由轮值主席国意大利主持。会议认为，在新冠

疫情的影响下，国际社会应继续推动经济复苏和可持续增长，并加大对最脆弱国家的支持。目前来看，伊核问题会议此前在维也纳举行。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：建材去库钢厂慢于市场，期价波动加大

周三期螺高开低走震荡下跌，盘中一度拉升但终以下跌收盘，夜盘延续偏弱走势。现货市场出现一定分化，昨日昌黎普方坯资源涨 20，涨后 5060 元/吨，建材市场北京、天津等地继续拉涨，南方建材市场下跌 20-30 元/吨不等，钢厂调价方面，多数以挺价为主，出厂价上调 20-80 元不等。行业资讯：唐山燕山钢铁有限公司用于置换的 2 座 450 立方米高炉(1#、2#) 已拆除到位，并通过了省级验收。钢谷网公布周三数据，全国建材产量总计 516.83 万吨，较上周减少 1.02 万吨，厂库 689.54 万吨，较上周减少 77.18 万吨，社库 1508.54 万吨，较上周减少 81.16 万吨，社库、厂库继续降库，但市场降库好于钢厂，表明钢厂资源向市场及终端转移量下降。在连续涨价后，贸易商投机需求开始降温，高位获利需求增加，加大了期价的波动。钢铁限产中长期制约长流程的产量，冶炼利润高企，同时刺激了短流程的生产，一定程度上弥补了限产缺口，总体上钢材供给偏紧，下游需求好于同期水平，库存消化较快。今日关注钢联午后的数据。

操作建议：回调低多

### 焦炭：焦钢企现货博弈激烈，焦炭震荡为主

周三焦炭期货低开高走，盘中大幅，相对螺纹钢走势偏强，夜盘小幅回落，总体震荡。现货市场，7 日日照、青岛港焦炭现货暂稳运行，港口询货盘较多，有少量成交，贸易商心态稳中偏强；工厂价格暂稳运行。现贸易现汇出库：准一级焦 2100，一级焦 2200；昨日主流焦企提涨 100-110 元/吨，应对前期钢厂第九轮提降，焦企钢厂博弈激烈。主产区，近期山东地区发布《全省“十四五”和 2021 年空气质量改善目标及重点任务》，内容包括压减焦化产能 295 万吨，环保督察组入驻山西，限产趋严，既汾阳限产后吕梁部分焦企限产 30-60%，焦炭产量减少，供应压力减弱。需求方面，河北钢企限产严格，场内库存较多，生产按需采购。总体焦炭供需两弱，短期供给上边际有减量。

操作建议：震荡思路

## 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	66900	-110	-0.16	196225	352264	元/吨

LME 铜	8930	-110	-1.22			美元/吨
SHFE 铝	17460	-55	-0.31	273621	454338	元/吨
LME 铝	2260	-1	-0.02			美元/吨
SHFE 锌	21865	105	0.48	203130	152020	元/吨
LME 锌	2831	1	0.02			美元/吨
SHFE 铅	14925	-40	-0.27	90282	88309	元/吨
LME 铅	1982	14	0.71			美元/吨
SHFE 镍	126000	920	0.74	630075	238647	元/吨
LME 镍	16620	-100	-0.60			美元/吨
SHFE 黄金	369.10	1.80	0.49	140617	205619	元/克
COMEX 黄金	1744.40	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5260.00	41.00	0.79	775769	550481	元/千克
COMEX 白银	25.21	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5117	-63	-1.22	4452292	3224998	元/吨
DCE 铁矿石	994	23	2.32	1162732	937102	元/吨

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7日	4月6日	涨跌		4月7日	4月6日	涨跌
	SHEF 铜主力	66900.00	67010.00	-110.00	LME 铜 3 月	8930	9040	-110
	SHFE 仓单	115690.00	116866.00	-1176.00	LME 库存	150325	143425	6900
	沪铜现货报价	67020.00	67190.00	-170.00	LME 仓单	96375	93375	3000
	现货升贴水	50.00	50.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	6.75	#N/A
	精废铜价差	1020.00	1190.00	-170.00	沪伦比	7.49	7.41	0.08
LME 注销仓单	53950.00	50050.00	3900.00					
镍		4月7日	4月6日	涨跌		4月7日	4月6日	涨跌
	SHEF 镍主力	126000	125080	920	LME 镍 3 月	16620	16720	-100
	SHEF 仓单	8531	8561	-30	LME 库存	#N/A	#N/A	#N/A
	俄镍升贴水	325	200	125	LME 仓单	196536	197574	-1038
	金川镍升贴水	2375	2650	-275	LME 升贴水	#N/A	-49	#N/A
	LME 注销仓单	62076	61824	252	沪伦比价	7.58	7.48	0.10
锌		4月7日	4月6日	涨跌		4月7日	4月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	21865	21760	105	LME 锌	2830.5	2830	0.5
	SHEF 仓单	37436	37385	51	LME 库存	270500	270500	0
	现货升贴水	-35	-45	10	LME 仓单	233975	233975	0
	现货报价	21785	21785	0	LME 升贴水	-18.2	-18.2	0
	LME 注销仓单	233975	233975	0	沪伦比价	7.72	7.69	0.04
		4月7日	4月6日	涨跌		4月7日	4月6日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	14925	14965	-40	LME 铅	1982	1968	14
	SHEF 仓单	40648	40697	-49	LME 库存	119550	119550	0
	现货升贴水	-20	-50	30	LME 仓单	100900	101350	-450
	现货报价	14850	14950	-100	LME 升贴水	-21	-21	0
	LME 注销仓单	100900	101350	-450	沪伦比价	7.53	7.60	-0.07
	<b>4月7日</b>	<b>4月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月7日</b>	<b>4月6日</b>	<b>涨跌</b>	
贵金属	SHFE 黄金	369.1	369.10	0.00	SHFE 白银	5260.00	5219.00	41.00
	COMEX 黄金	1743.00	1743.00	0.00	COMEX 白银	25.227	25.227	0.000
	黄金 T+D	367.85	367.85	0.00	白银 T+D	5220.00	5185.00	35.00
	伦敦黄金	1738.05	1738.05	0.00	伦敦白银	24.99	25.04	-0.05
	期现价差	1.25	1.25	0.00	期现价差	40.00	34.00	6.00
	SHFE 金银比价	70.17	70.17	0.00	COMEX 金银比价	69.19	69.42	-0.22
	SPDR 黄金 ETF	1028.69	1028.69	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17880.11	#N/A
	COMEX 黄金库存	36652188.64	36652188.64	0.00	COMEX 白银库存	368716321.63	368775855.49	-59533.87
	<b>4月7日</b>	<b>4月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月7日</b>	<b>4月6日</b>	<b>涨跌</b>	
螺纹钢	螺纹主力	5117	5180	-63.00	南北价差: 广-天	10	30.00	-20.00
	上海现货价格	5090.00	5090.00	0.00	螺坯价差	1787.00	1832.00	-45.00
	基差	-27.00	-90.00	63.00	卷螺价差	457.00	388.00	69.00
	方坯:唐山	5040.00	5020.00	20.00	螺矿比价	5.19	5.29	-0.10
	废钢:张家港	3000.00	2970.00	30.00				
	<b>4月7日</b>	<b>4月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月7日</b>	<b>4月6日</b>	<b>涨跌</b>	
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛运价	21.76	21.33	0.43
	62%Fe:CFR	172.90	170.85	2.05	印度-青岛/日照运价	26.30	26.60	-0.30
	基差	685.21	668.33	16.88	65%-62%价差	29.00	29.70	-0.70
	BDI	1296.00	1370.00	-74.00	65%-58%价差	58.95	57.60	1.35
	西澳-青岛运价	10.36	9.92	0.44	62%-58%价差	29.95	27.90	2.05

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。