



商品日报 20210409

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：美就业数据走弱，避险情绪推升金银价格走势

周四贵金属价格继续走强。COMEX 黄金期货收涨 0.86%报 1756.5 美元/盎司，创一个多月以来新高；COMEX 白银期货收涨 1.1%报 25.525 美元/盎司。美元指数和美债收益率均回落提振金价。昨日科技股大涨，美股三大股指全部收涨，标普又创新高，10 年期美债收益率至 1.62%为两周新低。最新数据显示美国上周初请失业金人数意外上升，令美元指数承压跌至 92 一线。4 月 3 日当周，美国上周首申失业救济人数为 74.4 万，高于预期和前值。美国上周初请失业金人数意外反弹，这一增幅可能低估了随着更多经济领域重新开放和财政刺激措施生效后的就业市场状况迅速改善的情况，但令美国就业市场的复苏蒙阴。就业市场在去年 12 月步履蹒跚后重新站稳脚跟，这主要归功于拜登政府 1.9 万亿美元的大规模疫情救助计划，以及加快接种新冠疫苗的步伐，使得更多服务业企业得以恢复运营。但疫情再度反弹令美国就业前景蒙阴。美联储主席鲍威尔重申宽松论调，全球疫苗接种不均威胁经济复苏，缩减 QE 要先有实际经济进展。欧洲央行会议纪要显示：尽管经济前景改善，但融资环境收紧为时尚早。近期全球疫情的再度反弹为经济复苏前景增添了不确定性。且大国间政治博弈加剧，市场避险情绪在抬升。虽然我们认为这轮疫情不会影响全球经济复苏的大趋势，但在通胀预期增强和避险情绪再度抬升的支撑下，预计贵金属价格将持续反弹之势。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价震荡走高，维持乐观预期

周四沪铜价格盘中走势低开高走，在外盘下跌带动下低开，但盘整并未走低，相反在震荡之后，出现拉升，最终收于 66850 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样震荡走高，最终收于 59490 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上涨，沪铜和国际铜则跟随上行。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 10-升水 50 元/吨，均价升水 30 元/吨，较前一日上升 35 元/吨，下游积极补货，成交明显回暖。宏观方面，标普又创新高，美债收益率两周新低，金银涨；欧洲央行会议纪要：尽管经济前景改善，但融资环境收紧为时尚早；国务院金融稳定发展委员会会议：要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势。行业方面：智利封国会否导致铜供给危机？全球最大铜生产商：绝对不会！2021 年 3 月 SMM 中国电解铜产量为 86.05 万吨，

环比增长 4.71%，同比增加 15.71%。昨日铜价走势低开高走，夜盘则在伦铜上行引领下，继续震荡上扬，但整体来看，铜价依然处于震荡区间之内，重心则较此前有所上移。在铜价创下 10 年新高之后，市场就陷入了盘整之中，价格已经持续震荡超过一个月。我们认为铜价迟迟不能再度上涨的主要原因还是在于市场的高预期与旺季消费不旺的矛盾。但是，从上周开始，我们认为市场情况开始出现边际好转变化，部分地区已经开始降库，从南向北依次好转，随着南方基建和房产开工回升，需求也在显现旺季到来迹象，现货成交同样再度转为升水格局。因此，我们看好铜价再度上涨的机会。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价延续震荡上涨，建议继续保持谨慎

周四沪镍 2106 合约价格盘中走势探底回升，在早盘冲高跳水之后，价格在 5 日线附近企稳回升，并不断走高，最终收于 126690 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 8 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 124900-126800 元/吨，均价 125850 元/吨，跌 550 元，华通现货 1#镍价报 124750-126850 元，均价 125800 元/吨，跌 600 元，广东现货镍报 127600-128000 元/吨，均价 127800 元/吨，跌 300 元。行业方面：印尼镍冶炼厂获得 6.25 亿美元融资，第一阶段镍年产能预计达 3.6 万吨；中伟股份：子公司签署红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 3 万吨（印尼）项目合资协议。昨日镍价大起大落，波动再度加大，市场探底回升之后，夜盘继续走高，价格再创近期新高。此前根据我们测算，镍价的合理价格区间应在 12.5-13 万元/吨之间，目前来看，镍价反弹已经回归合理价位，并接近合理区间上沿，虽然短期仍有可能在惯性主导下继续走高，但我们并不建议继续去追多。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：近期美元延续跌势，锌价突破整数关口上行

周四沪锌主力 2105 期价日内震荡偏强，夜间突破 22000 元/吨一线上行，尾盘小幅跳水，收至 22135 元/吨，涨幅达 1.14%。伦锌震荡偏强，收至 2860.5 美元/吨，涨幅达 1.06%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21760-21860 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，现货持续贴水出货，下游坚持以按需采购为主。美国 4 月 3 日当周初请失业金人数为 74.4 万人，超预期及前值，美元承压回落，金属多偏红。中汽协：3 月汽车行业销量预估完成 238 万辆，环比增长 64%，同比增长 66.8%；一季度汽车行业累计销量预估完成 634.4 万辆，同比增长 72.8%。昨日 LME 锌库存持平于 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，同时高出当前国内进口矿加工费一倍，凸显国内短期矿端紧缺度。3 月内蒙能耗双控波及冶炼端，且原料紧缺及利润水平偏低，导致精炼锌产量增加不及预期，不足 50 万吨，且 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，当前钢材及锌

锭价格偏高抑制镀锌企业生产积极性。整体来看，近期美元高位回落，同时锌市供需维持向好格局，期价震荡上行，但当前国家抛储尚未伪证且退税政策扰动增加镀锌产品担忧，压制锌价上方空间，短期关注前高附近压力。

操作建议：多单持有

铅：铅市供需两淡，短期万五附近震荡

周四沪铅主力 2105 日内横盘运行，夜间延续震荡，收至 14925 元/吨，跌幅达 0.1%。伦铅窄幅震荡，收至 1985.5 美元/吨，涨幅达 0.18%。现货市场：上海贸易商对盘面升贴水持稳报价，下游逢低按需接货。SMM：3 月原生铅产量 28.09 万吨，环比上升 12.17%，同比上升 17.23%。1-3 月产量累计同比上涨 11.57%。4 月预计产量维持在 28.3 万吨。3 月再生铅产量 33.48 万吨，环比上升 53.79%，同比上升 194.23%，1-3 月累计产量同比增加 218.51%。4 月预计产量增 2 万吨至 35.6 万吨。昨日 LME 铅库存减少 125 吨至 118775 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，如云南驰宏、西部矿业，为期一个月，河南豫光检修 20 天等，但湖南、云南中小型企业恢复生产，产量变化有限。再生铅方面，贵江行政整改，短期内开工率难升。另外中央第四生态环境保护督察组督察进驻江西时间为 1 个月，当地炼厂生产受限，安徽大华计划检修。不过也有如齐劲、天能等大厂复产后继续贡献增量，且安徽华鑫、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、再生铅企业检修复产并存，供应压力相对中性，而下游尚处淡季，市场静待旺季来临。短期铅市呈现供需两淡的格局，期价维持万五附近运行。

操作建议：观望

原油：沙特要求国有企业削减派息，油价涨跌不一

油价周四涨跌不一。因沙特决定削减国有企业向政府的派息以提振资本支出，最终帮助沙特摆脱对于石油的依赖。然而在全球原油供应上升之际，美国汽油库存大幅增加引发市场对世界最大石油消费国原油需求减弱的担忧。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.62%，报 386.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 5 月期货收跌 17 美分，跌幅 0.28%，报 59.60 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 4 美分，涨幅 0.06%，报 63.20 美元/桶。沙特王储萨勒曼 (Mohammed bin Salman) 表示，旨在实现经济收入来源多元化的数万亿美元支出计划，将要求国有企业削减派息，以提振资本支出。这意味着，任何削减都可能需要油价上涨来补偿。沙特阿美去年发放的 750 亿美元股息对支持国家收入至关重要。一周前，欧佩克及其盟国同意在 5 月至 7 月间增产超过 200 万桶/日，因为他们预计燃料需求将回升。此后，布伦特原油价格一直保持在 60 美元/桶以上，因全球抗疫遭遇挫折，包括印度出现了疫苗短缺。目前

来看，如果股息降低，油价上涨将推动沙特阿美通过税收和特许权使用费向主权国家转移。这使得原油收入成为沙特战略的核心，该战略的目标是到 2030 年国内支出达到 27 万亿里亚尔(约合 7.2 万亿美元)。该投资计划的规模意味着，欧佩克领导人沙特可能需要在未来几年限制供应，以推高油价。

操作建议：观望

螺纹钢：库存数据略超预期，期价冲高回落

周四期螺延续调整走势，盘中大幅拉升，尾盘回落，夜盘窄幅震荡。昨日下午钢联公布周度数据，螺纹钢产量 356 万吨，环比增加 3.8 万吨，厂库 415 万吨，环比减少 43，社库 1114 万吨，减少 55 万吨。总库存 1530 万吨，环比减少 98 万吨，螺纹表观消费 455 万吨，增加 4 万吨。产量及表需符合预期，社库降速依然高于厂库降速，与昨日钢谷网数据略有不同，略超预期。现货市场：昨日国内钢材市场价格偏弱运行，昌黎地区方坯出厂价 5060 元/吨。全国 31 个主要城市螺纹钢均价 5123 元，下跌 5 元，北京地区继续上涨 10 元，钢厂调价方面，钢企涨跌各半。目前建材市场处于消费旺季，产量稳，库存处于下降阶段，对现货价格形成支撑；但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，这加大了期货的振幅。原料端，焦炭受环保限产影响小幅走高，铁矿废钢现货偏强，成本稳中有升。综上，钢材供给受限产影响，短期供给有所改善，需求旺盛且预期较好，现货支撑偏强。

操作建议：逢低做多

焦炭：库存微降，焦炭反弹

周四焦炭期货盘中小幅拉升，相对螺纹钢走势偏强，夜盘高开高走，收于 2440.5，表现偏强。现货市场以稳为主，焦企的首轮提涨和钢企的第九轮提降均无落地，双方博弈激烈。山西地区主流准一级湿熄焦报 1850-1980 元/吨，日照、青岛港贸易价格小涨 20，港口询货盘较多，贸易商投机需求增加，现贸易现汇出库准一级焦 2120，一级焦 2220。供应方面，环保督察组入驻山西，部分焦企不同程度的限产，由于此次检查持续时间长达一个月，后期限产范围或有扩大预期，焦炭库存稍有下降。需求方面，河北部分钢企开始恢复生产，焦炭需求略有增加，但总体环保限产依然严格，多数钢企按需采购。行业数据：本周独立焦企开工率 78.20%，增 0.10%；日均产量 37.34 万吨，增 0.05 万吨，焦企库存 60.5 万吨，减少 7.66 万吨，钢企 482.06 万吨，减少 6.55 万吨，港口 229 万吨，增加 11.5，总库存 771.56 万吨，减少 2.71 万吨。短期，焦企开工受到限产影响，钢企开工略有回升，供需改善，期价反弹，但中期需注意供给压力。

操作建议：暂时观望

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	66850	-50	-0.07	258544	347529	元/吨
LME 铜	9009	79	0.88			美元/吨
SHFE 铝	17525	65	0.37	284301	452833	元/吨
LME 铝	2286	26	1.15			美元/吨
SHFE 锌	22020	155	0.71	258359	163100	元/吨
LME 锌	2861	30	1.06			美元/吨
SHFE 铅	14885	-40	-0.27	75182	87038	元/吨
LME 铅	1986	4	0.18			美元/吨
SHFE 镍	126690	690	0.55	858186	249740	元/吨
LME 镍	16805	185	1.11			美元/吨
SHFE 黄金	370.08	0.98	0.27	166652	209969	元/克
COMEX 黄金	1756.50	18.00	1.04			美元/盎司
SHFE 白银	5310.00	50.00	0.95	934007	559450	元/千克
COMEX 白银	25.53	0.32	1.29			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5115	-2	-0.04	3011014	1974217	元/吨
DCE 铁矿石	983	-11	-1.11	433125	822601	元/吨
DCE 焦煤	1557	-29	-1.80	181928	180985	元/吨
DCE 焦炭	2391	-1	-0.04	238640	194913	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

	4月8日			4月7日			涨跌	
	4月8日	4月7日	涨跌	4月8日	4月7日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	66850.00	66900.00	-50.00	LME 铜 3月	9009	8930	79
	SHFE 仓单	115089.00	115690.00	-601.00	LME 库存	157075	150325	6750
	沪铜现货报价	66450.00	67020.00	-570.00	LME 仓单	99250	96375	2875
	现货升贴水	100.00	50.00	50.00	LME 升贴水	10.25	3.5	6.75
	精废铜价差	1000.00	1020.00	-20.00	沪伦比	7.42	7.49	-0.07
	LME 注销仓单	57825.00	53950.00	3875.00				
镍		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	126690	126000	690	LME 镍 3月	16805	16620	185
	SHEF 仓单	8955	8531	424	LME 库存	257418	258612	-1194
	俄镍升贴水	250	325	-75	LME 仓单	196038	196536	-498
	金川镍升贴水	2050	2375	-325	LME 升贴水	-45.75	-47.5	1.75
	LME 注销仓单	61380	62076	-696	沪伦比价	7.54	7.58	-0.04
锌		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌

	SHEF 锌主力	22020	21865	155	LME 锌	2860.5	2830.5	30
	SHEF 仓单	37627	37436	191	LME 库存	267650	267650	0
	现货升贴水	-55	-35	-20	LME 仓单	233975	233975	0
	现货报价	21775	21785	-10	LME 升贴水	-20.5	-20.5	0
	LME 注销仓单	233975	233975	0	沪伦比价	7.70	7.72	-0.03
		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14885	14925	-40	LME 铅	1985.5	1982	3.5
	SHEF 仓单	41043	40648	395	LME 库存	118775	118900	-125
	现货升贴水	-50	-20	-30	LME 仓单	100600	100900	-300
	现货报价	14850	14850	0	LME 升贴水	-22.15	-21.79	-0.36
	LME 注销仓单	100600	100900	-300	沪伦比价	7.50	7.53	-0.03
			4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日
贵金属	SHFE 黄金	370.08	370.08	0.00	SHFE 白银	5310.00	5260.00	50.00
	COMEX 黄金	1758.20	1758.20	0.00	COMEX 白银	25.585	25.247	0.338
	黄金 T+D	369.08	369.08	0.00	白银 T+D	5271.00	5220.00	51.00
	伦敦黄金	1755.50	1755.50	0.00	伦敦白银	25.33	24.99	0.34
	期现价差	1.00	1.00	0.00	期现价差	39.0	40.00	-1.00
	SHFE 金银比价	69.69	69.69	0.00	COMEX 金银比价	68.81	68.99	-0.17
	SPDR 黄金 ETF	1026.07	1026.07	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	368618535.45	368716321.63	-97786.18
			4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日
螺纹钢	螺纹主力	5115	5117	-2	南北价差: 广-沈	-10	0	-10.00
	上海现货价格	5070	5090	-20	南北价差: 沪-沈	-150	-130	-20
	基差	111.80	130.42	-18.62	卷螺差: 上海	273	303	-29
	方坯:唐山	5060	5040	20	卷螺差: 主力	375	410	-35
	废钢:张家港	3000	3000	0				
		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	982.5	993.5	-11.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1135	1136	-1	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	186	172	14	65%-62% 价差	29.75	29.00	0.75
	62%Fe:CFR	172.15	172.90	-0.75	65%-58% 价差	#N/A	61.45	#N/A

	PB 粉-杨迪粉	125	129	-4	62%-58% 价差	#N/A	32.45	#N/A
		4月8日	4月7日	涨跌		4月8日	4月7日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2391.0	2392.0	-1.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2100	2100	0	焦炭港口基 差	-133	-134	1
	山西现货一级	1890	1890	0	焦煤价差： 晋-港	330	330	0
	焦煤主力	1556.5	1585.0	-28.5	焦煤基差	54	25	29
	港口焦煤：山 西	1600	1600	0	RB/J 主力	2.1393	2.1392	0.0001
	山西现货价格	1270	1270	0	J/JM 主力	1.5361	1.5091	0.0270

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。