



商品日报 20210413

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：美债收益率再度攀升，金银小幅回调

周一贵金属价格回调。COMEX 黄金期货收跌 0.7%报 1732.6 美元/盎司，连跌两日；COMEX 白银期货收跌 1.95%报 24.83 美元/盎司。美债收益率攀升打击贵金属的吸引力。昨日 10 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 1.67%，美债收益率下跌抑制美元走势，美元徘徊在近两周半低位，美股三大股指小幅收跌。在企业财报与一些重要数据出炉前，市场交投清淡。美国 3 月消费者通胀预期创近七年新高，市场担心拜登新推出的巨额基础计划可能引发高通胀。美联储主席鲍威尔表示，美国经济处于“拐点”，预计未来几个月经济增长和招聘将加速上升，不过仍存在一些风险，尤其如果解封导致新冠病例数持续增加的话。美联储高官表示：当疫苗接种率达 75%时，可以就缩减 QE 进行讨论。市场担心通胀可能急升。美国财年过半预算赤字破 1.70 万亿美元，创史上同期最高。中国 3 月新增社融 3.34 万亿元，大幅超前值，M2 增速放缓，新增贷款超预期。欧元区 2 月零售销售月率录得 3%，自去年 8 月以来新高。受冬季需求的影响，1 月份的零售活动有所减弱，但 2 月份欧元区零售销售略有反弹，这主要来自非食品销售增长 6.8%。近期经济数据好坏不一，市场在等待美国关键的通胀以及零售销售数据，以便重新评估美国经济健康情况，以及美联储对货币政策的態度。预计近期贵金属价格将维持震荡。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价再度回落，维持震荡上涨观点

周一沪铜价格盘中走势到那边下跌，最终收于 65690 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样出现回落，最终收于 58440 元/吨。夜盘伦铜走势震荡为主，沪铜和国际铜则跟随窄幅盘整。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 20-升水 80 元/吨，均价升水 50 元/吨，较前一日上升 15 元/吨，下游积极补货，接货意愿提升。宏观方面，美股跌落新高，美债收益率上扬，比特币重回 6 万美元，金银下挫；中国 3 月新增社融 3.34 万亿，大幅超前值，M2 增速放缓，新增贷款超预期；美联储高官：当疫苗接种率达 75%时，可以就缩减 QE 进行讨论。行业方面：力拓与 Turquoise Hill 达成 Oyu Tolgoi 铜矿项目协议；云南铜业：2020 年营业收入同比增加 39.42% 主要金属产量增加。昨日铜价走势盘中单边下跌，此前上涨在震荡区间上

沿受阻出现回落，整体依然处于高位盘整之中。铜价下跌的直接原因在于国内3月份信贷数据不及预期，市场乐观情绪出现回落。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：镍价大幅回落，恐慌看跌亦不可取

周一沪镍2106合约价格盘中大幅回落，价格连续跌穿均线支撑，最终收于122260元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格则继续小幅走低。现货方面，4月12日ccmn长江有色网1#镍价报123400-124900元/吨，均价124150元/吨，跌3500元，华通现货1#镍价报123150-124850元，均价124000元/吨，跌3425元，广东现货镍报125300-125700元/吨，均价125500元/吨，跌3200元。行业方面：Maximus资源筹集150万美元用于加速镍和金项目的勘探；福建宁德规划建设全球最大最具竞争力不锈钢产业基地。昨日镍价大幅回落，价格重返低位震荡区间，此前反弹走势也宣告结束。我们之前已经多次提及镍价当前的合理价格区间在12.5-13万元/吨之间，随着镍价反弹之后，价格位于合理区间，继续做多需要谨慎。目前来看，这一判断已经兑现。虽然镍价昨日出现了大跌，市场看跌情绪再度增加，但我们同样也要提醒，镍价继续下跌空间有限，同样也不建议继续做空，当前更多要以震荡行情来对待。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：宏观因素及外盘库存大增，拖累锌价大跌

周一沪锌主力2105期价日内震荡回落，夜间延续回落态势，收至21285元/吨，跌幅达2.12%。伦锌大跌，收至2759.5美元/吨，跌幅达2.47%。现货市场：上海市场0#锌锭价格21570-21670元/吨，均价下跌310元/吨。0#锌锭升贴水-10~20元/吨；沪锌下行，接货商逢低拿货，市场交投氛围尚可。4月8日，国务院金融稳定发展委员会召开第五十次会议，提出“要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势”。中国3月金融数据出炉：M2同比增9.4%，低于预期及前值；社会融资规模增量为3.34万亿元，也低于预期及前值1.71万亿元，期末社会融资规模存量为294.55万亿元，同比增长12.3%。七地锌锭库存总量为23.26万吨，较上周五增加3800吨。昨日LME锌库存增加14275吨至281925吨。基本面看，今年长协加工费同比大降至159美元/吨，且低于市场预期，显示市场对全年锌矿维持宽松的观点，但宽松的程度或较预期打折扣。同时高于当前国内进口加工费，凸显国内原料紧张格局。因原料紧缺及利润低位限制了炼厂生产积极性，加之内蒙“能耗双控”增加当地炼厂检修量，3月精炼锌产出不足50万吨，低于预期，且4月检修企业增多，限制产量增

幅。下游方面，自两会环保影响减弱后逐步复苏，带动社会库存率先去化，但同比来看未出现超季节性的需求提振。此外，高价锌锭向下游传导不是很通畅，上周锌价高企，下游接受度回落，周一库存出现累积，此外进口窗口处于盈亏附近，市场也面临进口锌锭的冲击。整体来看，上周政策上“稳物价，关注大宗商品价格走势”的表态，同时3月信贷、社融及M2等主要金融数据增速下行，市场担忧政策收紧，引发锌价高位避险。隔夜外盘库存大增，则加速了锌价下滑速度。不过锌基本面支撑逻辑未变，预计待情绪暂缓后锌价将止跌。

操作建议：暂时观望

铅：铅价跌至前期支撑位，可少量试多

周一沪铅主力2105日内震荡偏弱，夜间低开探底后回升，收至14735元/吨，跌幅达0.44%。伦铅窄幅震荡，收至1980美元/吨，涨幅达0.08%。现货市场：上海市场，国产流通偏紧，报价暂稳，下游电池厂询价意愿不高，成交有限。天津东邦铅资源升级年处理16万吨废铅酸蓄电池及含铅废料环保项目，近日，生产出了天津东邦南港新厂第一批35kg/99.99以上精铅，并于本周开始逐量投放南方市场。五地铅锭库存总量至6.1万吨，较上周五上升0.37万吨。昨日LME铅库存减少275吨至118375吨。基本面看，当前铅矿维持偏紧，全国矿山全面复产需等待至4-5月份，不过内蒙能耗双控或限制当地矿山复产步伐。4月内外铅矿加工费维稳，且绝对值偏高，加之白银等副产品价格维稳，炼厂生产积极性尚可。受下游淡季影响，4月原生铅企业检修较多，不过湖南、云南中小型企业恢复生产，此消彼长产量变化有限。再生铅方面，虽然贵州等地环保限产影响，但节后复产企业大幅提产，3月产量超预期，4月检修复产并存，环比增量相对有限。不过，二季度新增产能计划投放较多，总体看短期供应压力中性，但长期供应压力较大。下游铅蓄电池市场传统淡季态势加剧，下游企业采购积极性明显下降，部分经销商电池日销量较3月下滑近半，铅蓄电池企业订单随之下降，企业成品库存维持偏高水平，企业下调开工率。同时铅价持续走弱，现货贴水多在百元以上，期现价差较大。整体来看，短期供应压力呈中性，而需求拖累加剧，铅价下跌至14600元/吨附近。此处支撑较强，可逢低布局少量多单。

操作建议：少量试多

原油：无人机袭击炼油厂，油价双双收涨

油价周一双双收涨。因也门胡塞武装声称用10架无人机袭击了沙特阿美的炼油厂，另有贸易方面消息人士透露，沙特将满足多数亚洲客户减少5月石油供应的要求。INE原油期货主力合约夜盘收涨0.05%，报387.5元/桶。外盘方面，美国WTI原油5月期货收涨38美分，涨幅0.64%，报59.70美元/桶；布伦特6月原油期货收涨33美分，涨幅0.52%，报63.28美元/桶。The Price Futures Group分析师Phil Flynn称：“胡塞武装分子在周末再次袭击沙特原油设施的消息构成地缘政治风险因素，推动原油价格上涨，帮助其部分挽回了上周蒙受的损失。”此外，欧洲疫苗接种取得巨大进展以及美国经济复苏的乐观预期，也使油价得到支撑。美联储主席鲍威尔有关美国经济前景的讲话也提振了市场对美国能源需求增加的

预期。目前来看，新一波新冠疫情在全球主要国家再度蔓延给原油需求复苏前景蒙上了阴影，同时美伊重返核协议谈判可能导致伊朗原油流入市场和欧佩克+5月起恢复增产，加剧了油市供需失衡忧虑，油价短期或震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：现货钢坯价格回调，螺纹期货低开反弹

周一螺纹期货早盘低开低走，盘中最低跌幅达150，随后反弹，夜盘延续反弹走势，收于5049。唐山钢坯报价4920，下调70，货源仅2万吨，外地货源（价格4900）流入，同时港口近期有2船4万吨左右钢坯到港，为俄罗斯，日本，越南等地资源。现货市场，全国均价5068，跌48元。期价低开影响现货成交，市场投机情绪偏弱，氛围一般，总体成交偏弱。数据方面：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。近日北方受冷空气影响，局部大幅降温超过10度，南方降雨持续，建材终端受到影响。目前建材市场处于消费旺季，产量低稳，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。综上，钢材短期供给有所改善，铁水产量增加，短期受降雨降温天气影响，预计随着天气好转，钢市将再度回升。

操作建议：回调做多

铁矿石：高炉复产增加，铁矿持续反弹

周一铁矿石期货低开高走，涨破1000整数关口，夜盘震荡，收1016。现货市场：昨日成交一般，主流报价上涨5-10元，山东港口PB粉报价1145元/吨，受钢坯价格下跌影响，钢厂拿货意愿下降，市场对高品矿热情较高，高低品价差持续走高。消息：中钢协：有关钢协等部门将开会讨论抑制铁矿石价格上涨的消息不属实。港口方面：北方六港共计到港1029.8万吨，环比增73.6万吨。2021年1-15周，北方六港累计到港15199.8万吨，累计同比增6.20%。19港共计到港2094.3万吨，环比增197.7万吨。2021年1-15周，19港累计到港28630.0万吨，累计同比增7.14%。需求端：高炉复产增加，钢厂高炉开工回升。247家钢厂高炉开工率77.86%，环比前一周增加0.39%，日均铁水产量231.43万吨，环比增加0.06万吨。上周新增10高炉复产，7座高炉检修，上周复产主要在河北以外的区域，上周检修仍集中在河北地区，近期环保限产依旧严格，河北地区环保检查频繁并且范围更广，复产空间较小。本周来看，有9座高炉计划复产且主要在河北以外，1座高炉计划检修，因此预计本周铁水产量将有所增加。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，高炉利润丰厚，短期高炉开工向好，铁矿有反弹的动力。

操作建议：回调做多

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	65690	-1,030	-1.54	306424	338202	元/吨
LME 铜	8872	-57	-0.64			美元/吨
SHFE 铝	17395	-90	-0.51	442318	449080	元/吨
LME 铝	2267	-2	-0.09			美元/吨
SHFE 锌	21535	-380	-1.73	265869	146363	元/吨
LME 锌	2760	-77	-2.70			美元/吨
SHFE 铅	14740	-160	-1.07	84136	95120	元/吨
LME 铅	1980	8	0.41			美元/吨
SHFE 镍	122260	-3,910	-3.10	925483	238068	元/吨
LME 镍	16175	-450	-2.71			美元/吨
SHFE 黄金	369.18	-2.78	-0.75	184982	205998	元/克
COMEX 黄金	1732.60	-11.50	-0.66			美元/盎司
SHFE 白银	5265.00	-37.00	-0.70	828926	543378	元/千克
COMEX 白银	24.83	-0.50	-1.95			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4985	-83	-1.64	3487337	1737560	元/吨
DCE 铁矿石	1014	35	3.58	642934	857515	元/吨
DCE 焦煤	1599	26	1.65	202576	192226	元/吨
DCE 焦炭	2387	20	0.85	377151	219374	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12日	4月9日	涨跌		4月12日	4月9日	涨跌
	SHEF 铜主力	65690.00	66720.00	-1030.00	LME 铜 3月	8872	8929	-57
	SHFE 仓单	116363.00	115088.00	1275.00	LME 库存	165625	163100	2525
	沪铜现货报价	65800.00	66800.00	-1000.00	LME 仓单	99050	100775	-1725
	现货升贴水	110.00	110.00	0.00	LME 升贴水	3.25	8.75	-5.5
	精废铜价差	790.00	1130.00	-340.00	沪伦比	7.40	7.47	-0.07
	LME 注销仓单	66575.00	62325.00	4250.00				
镍		4月12日	4月9日	涨跌		4月12日	4月9日	涨跌
	SHEF 镍主力	122260	126170	-3910	LME 镍 3月	16175	16625	-450
	SHEF 仓单	9019	8901	118	LME 库存	257625	257910	-285
	俄镍升贴水	325	400	-75	LME 仓单	194688	194820	-132
	金川镍升贴水	1675	1400	275	LME 升贴水	-46.25	-47	0.75
	LME 注销仓单	62940	63090	-150	沪伦比价	7.56	7.59	-0.03

	4月12日			4月9日			涨跌	
	4月12日	4月9日	涨跌	4月12日	4月9日	涨跌		
锌	SHEF 锌主力	21535	21915	-380	LME 锌	2759.5	2836	-76.5
	SHEF 仓单	40415	38025	2390	LME 库存	281925	267650	14275
	现货升贴水	-60	-65	5	LME 仓单	248575	233975	14600
	现货报价	21575	21895	-320	LME 升贴水	-23.55	-21.5	-2.05
	LME 注销仓单	248575	233975	14600	沪伦比价	7.80	7.73	0.08
	4月12日	4月9日	涨跌		4月12日	4月9日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	14740	14900	-160	LME 铅	1980	1972	8
	SHEF 仓单	43058	41043	2015	LME 库存	118375	118650	-275
	现货升贴水	-60	-50	-10	LME 仓单	99550	100600	-1050
	现货报价	14750	14750	0	LME 升贴水	-21.65	-22.25	0.6
	LME 注销仓单	99550	100600	-1050	沪伦比价	7.44	7.56	-0.11
	4月12日	4月9日	涨跌		4月12日	4月9日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	369.18	369.18	0.00	SHFE 白银	5265.00	5302.00	-37.00
	COMEX 黄金	1732.70	1732.70	0.00	COMEX 白银	24.867	25.325	-0.458
	黄金 T+D	368.39	368.39	0.00	白银 T+D	5229.00	5267.00	-38.00
	伦敦黄金	1732.85	1732.85	0.00	伦敦白银	25.16	25.23	-0.07
	期现价差	0.79	0.79	0.00	期现价差	36.0	35.00	1.00
	SHFE 金银比价	70.12	70.12	0.00	COMEX 金银比价	69.78	68.87	0.91
	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	36018652.60	36018652.60	0.00	COMEX 白银库存	367274060.46	367633562.02	-359501.56
		4月12日	4月9日	涨跌		4月12日	4月9日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4985	5068	-83	南北价差: 广-沈	-50	-30	-20.00
	上海现货价格	5020	5090	-70	南北价差: 沪-沈	-180	-130	-50
	基差	190.26	179.42	10.84	卷螺差: 上海	235	253	-18
	方坯:唐山	4920	5060	-140	卷螺差: 主力	280	392	-112
	废钢:张家港	3000	3000	0				
	4月12日	4月9日	涨跌		4月12日	4月9日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	1014.0	979.0	35.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1137	1132	5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	144	184	-41	65%-62% 价差	29.85	30.50	-0.65
	62%Fe:CFR	173.00	172.35	0.65	65%-58% 价	#N/A	62.45	#N/A

				差				
	PB 粉-杨迪粉	137	127	10	62%-58% 价差	#N/A	31.95	#N/A
		4月12日	4月9日	涨跌		4月12日	4月9日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2386.5	2366.5	20.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2120	2120	0	焦炭港口基 差	-107	-87	-20
	山西现货一级	1890	1890	0	焦煤价差： 晋-港	330	330	0
	焦煤主力	1599.0	1573.0	26.0	焦煤基差	11	37	-26
	港口焦煤：山 西	1600	1600	0	RB/J 主力	2.0888	2.1416	-0.0527
	山西现货价格	1270	1270	0	J/JM 主力	1.4925	1.5045	-0.0120

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。