



商品日报 20210416

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：美债收益率回调，金银大幅反弹

周四贵金属价格上涨。COMEX 黄金期货收涨 1.62%报 1764.4 美元/盎司，创一个半月以来新高；COMEX 白银期货收涨 1.57%报 25.925 美元/盎司。美债收益率继续下滑提振贵金属价格走势。昨日 10 年期美债收益率跌 5.2 个基点报 1.583%，由于美联储重申未来几年将维持利率在近乎水平的承诺，以及一些人担心最近通胀上升将是暂时的，美债收益率近期有所下降。周四美元指数涨 0.05%至 91.68；美股创纪录新高，道指上涨逾 300 点，首次站上 34000 点关口。强劲的经济数据与财报证实美国经济加速复苏。美国失业情况好转，上周初请失业救济人数创一年新低。上周首申失业救济人数 57.6 万，大幅低于预期及前值。首申人数大幅下降表明美国就业市场正继续改善。随着更多的美国人接种疫苗，企业正在填补因疫情导致的职位空缺。但目前申领失业救济人数依然远高于疫情前水平，就业市场复苏依然有很长的路要走。上周续请失业金人数变动不大，疫情紧急索赔人数呈下降趋势。美国 3 月零售销售环比增长 9.8%，创去年 5 月以来新高，各个类别零售额均激增。3 月制造业产月率 1.4%创，8 个月来最大增幅。最新公布的经济数据向好，原油和铜为首的多数工业金属均上涨；美元指数震荡下行，美债收益率明显下降，贵金属大幅反弹。我们认为当前贵金属价格易涨难跌，在经济复苏大背景下，工业属性更强的白银将会走势更强。

操作建议：逢低做多金银，或做空金银比价

铜：铜价连续上涨，后市依旧看好

周四沪铜价格盘中走势震荡上行，价格再度触及前期高位，最终收于 68040 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样走高，最终收于 60640 元/吨。夜盘伦铜走势继续上涨，沪铜和国际铜跟随涨势。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 50-升水 140 元/吨，均价升水 95 元/吨，较前一日下跌 15 元/吨，隔月价差波动剧烈。宏观方面，美债收益率猛降，标普道指新高，金银大反弹；中国央行开展 1500 亿元 1 年期 MLF 操作，本月 MLF 和 TMLF 合并口径净回笼。行业方面：国网 2021 年计划投资额增加 125 亿；铜陵有色：2020 营业收入同比增长 7.02%，产品产量增加；高盛：铜是“新石油”，四年内还会再涨 60%以上。昨日铜价盘中单边上涨，价格触及前期高位，夜盘铜价更是进一步上涨，突破前期震荡区间，创出近一个月

来新高。从走势上来看，铜价在均线收敛之后选择突破上行，这意味着新的行情已经启动。供需方面来看，市场正处在边际好转的态势之中，目前铜加工材除铜杆受电力端口订单不佳影响较大外，铜管、铜板带箔、漆包线等铜加工材订单表现向好，而国网提高今年投资计划，更是意味着后续电力端消费可以得到支撑。现货层面，我们也看到了现货升水开始走高，目前已经持稳于升水格局，并在进一步走扩。库存方面，国内库存上周开始降库，我们预计未来将开启去库周期。整体来看，市场已经呈现边际好转态势，未来等待量变转成质变，铜价将继续震荡上行。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价低位再次反弹，短期仍有上涨空间

周四沪镍 2106 合约价格盘中出现跳水，价格再次下跌，最终收于 121350 元/吨。夜盘伦镍走势探底回升，沪镍价格则跟随上涨。现货方面，4 月 15 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 121500-123500 元/吨，均价 122500 元/吨，涨 300 元，华通现货 1#镍价报 121450-123450 元，均价 122450 元/吨，涨 375 元，广东现货镍报 124000-124400 元/吨，均价 124200 元/吨，跌 300 元。行业方面：净利预增 9-13 倍！太钢不锈 Q1 业绩亮眼，原料上涨助推钢材价格。昨日镍价继续回落，继续试探前期低位支撑，夜盘伦镍探底回升，国内镍价跟随上涨，整体依然处于低位震荡区间。我们继续维持镍价的合理区间在 12.5-13 万元/吨之间的判断，此前反弹在返回合理区间之后，我们观点转为谨慎，当前镍价在下探 12 万元/吨之际，我们观点则转为乐观。不锈钢 300 系 3 月产量维持高位，4 月没有减产计划，整体对镍的需求比较平稳，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：锌价跟随板块上涨，短期延续高位运行

周四沪锌主力 2105 期价早间震荡，午后拉涨，夜间低开上行，收至 21905 元/吨，涨幅达 1.41%。伦锌震荡上行，收至 2870 美元/吨，涨幅达 1.34%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21530-21630 元/吨，均价上涨 130 元/吨，升贴水：-10~40 元/吨。持货商多逢高积极出货，市场交投氛围一般。美国 4 月 10 日当周初请失业金人数为 57.6 万人，低于预期跟前值，同时美国 3 月零售销售环比增 9.8%，创去年 5 月以来新高。美元指数微涨，但金属在铜价带动下普涨。昨日 LME 锌库存减少 450 吨至 296525 吨。基本面看，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，本周国内外库存均出现回升打压高价锌，但伦敦库存未连续增加，市场担忧情绪趋缓。昨日铜、铝大涨，带动锌价上行。目前来看供应端支撑逻辑未变，不过需求表现弱于预期难支撑锌价强势上涨，短期锌价或难摆脱高位区间运行。

操作建议：波段操作

铅：铅价万五附近受阻，逢低多单适当止盈

周四沪铅主力 2105 日内窄幅震荡，夜间重心小幅上移，收至 14990 元/吨，涨幅达 0.71%。伦铅震荡上行，收至 2027.5 美元/吨，涨幅达 1.43%。现货市场：期铅延续涨势，上海市场持货商报价维稳，下游电池厂入市逢低询价采购，但整体观望情绪较浓，市场散单交投氛围偏淡。昨日 LME 铅库存减少 225 吨至 116425 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。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。近日原生铅冶炼厂采购废电瓶配矿增加，导致废旧电瓶价格走高，再生铅贴水小幅走扩至 125 元/吨，但维持偏低水平，沪铅支撑走强。整体来看，短期供应压力呈中性，而需求拖累加剧，铅价维持弱势。短期铅价反弹至万五附近受阻，前期逢低多单可部分止盈。

操作建议：观望

原油：伊朗新一轮会谈结束，油价延续上涨

油价周四延续本周以来的涨势。因企业重新开业增加了招聘人数，且新一轮经济刺激措施鼓励了消费者，美国 3 月零售销售环比增长 9.8%，创 10 个月来最高水平。主要经济体从疫情中复苏，国际能源署 (IEA) 等机构此前交易日上调了石油需求预估。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.21%，报 411.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 5 月期货收 31 美分，涨幅 0.49%，至 63.46 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 36 美分，涨幅 0.54%，至 66.94 美元/桶。伊朗和美国之间的谈判正在探讨重启 2015 年的核协议，该协议一旦达成，华盛顿或将解除目前阻止德黑兰随意出口石油的制裁。据伊朗多家媒体报道，在维也纳举行的伊朗核问题全面协议联委会会议新一轮会谈于当地时间 4 月 15 日结束。会议持续约一个半小时。会后伊核协议各方同意，将继续在专家级别的会谈中就相关问题进行技术性探讨。阿拉格齐强调，伊朗的谈判团队不希望“浪费时间”进行旷日持久的谈判进程。相反，他强调相关谈判应限定在特定框架内以及可接受的时限内进行。与此同时，能源咨询公司伍德麦肯兹 (Wood

Mackenzie)发布的最新报告显示,如果全球能源市场成功实现电力化,以及实现《巴黎气候协定》的目标,到2050年,油价可能跌至10美元/桶。目前来看,经济刺激带来各方面数据的利好、国际能源署上调油需增量预期,油价短期或能得到支撑。

操作建议:观望

螺纹钢:表观需求回落,螺纹期价调整

周四螺纹钢期货午盘跳水,主因钢联表观数据不佳,资金选择离场,夜盘震荡走势,收5139。现货市场成交一般,唐山钢坯稳,报价4960;全国螺纹报价5102元,上涨2元。螺纹供应稳中有升,短流程开工环比上升,本周19家样本电弧炉钢厂达产率85.81%,较上期上升2.67%。钢联产量库存数据:本周螺纹产量358万吨,增1.3万吨,厂库399万吨,减少15万吨,社库1035万吨,减95万吨,总库存1434万吨,减少95万吨,表观消费453万吨,减少1.5万吨,螺纹钢维持增产,总库存下降,但厂库下降速度减慢,表观需求下滑,贸易商拿货意愿下降。重要资讯:唐山钢企生产恢复至评级限产比例,据悉前期唐山下达限产文件,各钢企积极整改应对,部分企业限产比例超文件要求比例,减产效果明显。目前部分钢企已整改到位,陆续恢复至文件评级限产比例生产。宏观社融数据不及预期,中国3月社会融资规模增量3.34万亿元,预期为3.7万亿元。综上,本周需求略微回调,总体呈现上升势头,宏观数据不及预期打压市场情绪,预计短期震荡走势,关注今日统计局公布的一季度房产和投资数据及市场的反应。

操作建议:回调做多

铁矿石:唐山钢厂限产放松,需求支撑矿价反弹

周四铁矿石期货大涨,收1048.5,涨3.56%,夜盘冲高回落,总体偏强。现货市场成交不错,受期货带动现货上涨20-25元/吨,港口PB粉报价1185。钢厂按需采购,随着高品矿大涨,部分钢厂开始补充低价FMG块、PMI块等低品矿。唐山方面限产有所放松,部分钢厂已经开始复产,预计需求会持续恢复。4月1-15日期间,唐山地区复产高炉8座,本周唐山钢厂产能利用率58.93%,较上周上升1.1%,较上月同期下降1.34%,较去年同期下降22.73%。供给端:全球发货延续弱势,澳巴发运量双双下滑,14日不足200万吨,发运偏少影响海漂货量,预计4月到港将走低。海运费近期上涨,因海外钢厂复产良好。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,需求支撑铁矿有反弹。

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	68040	1,850	2.79	350261	363059	元/吨
LME 铜	9310	230	2.53			美元/吨
SHFE 铝	18320	425	2.37	567768	553844	元/吨
LME 铝	2337	9	0.39			美元/吨
SHFE 锌	21675	340	1.59	238047	146829	元/吨
LME 锌	2870	38	1.34			美元/吨
SHFE 铅	14880	0	0.00	66407	96898	元/吨
LME 铅	2030	31	1.53			美元/吨
SHFE 镍	121350	-170	-0.14	695453	252056	元/吨
LME 镍	16320	-50	-0.31			美元/吨
SHFE 黄金	369.54	0.00	0.00	184728	203909	元/克
COMEX 黄金	1764.40	27.90	1.61			美元/盎司
SHFE 白银	5351.00	13.00	0.24	928885	572325	元/千克
COMEX 白银	25.93	0.45	1.77			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5107	-9	-0.18	2449184	1841555	元/吨
DCE 铁矿石	1049	37	3.66	497587	870041	元/吨
DCE 焦煤	1601	-3	-0.16	153475	184154	元/吨
DCE 焦炭	2422	-53	-2.12	261554	224543	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15日			4月14日			涨跌	
	4月15日	4月14日	涨跌	4月15日	4月14日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68040.00	66190.00	1850.00	LME 铜 3 月	9310	9080	230
	SHFE 仓单	125234.00	120944.00	4290.00	LME 库存	169475	172025	-2550
	沪铜现货报价	67160.00	66170.00	990.00	LME 仓单	98625	103625	-5000
	现货升贴水	-30.00	-10.00	-20.00	LME 升贴水	13.25	6	7.25
	精废铜价差	1160.00	940.00	220.00	沪伦比	7.31	7.29	0.02
	LME 注销仓单	70850.00	68400.00	2450.00				
		4月15日	4月14日	涨跌	4月15日	4月14日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	121350	121520	-170	LME 镍 3 月	16320	16370	-50
	SHEF 仓单	8834	8887	-53	LME 库存	263202	263226	-24
	俄镍升贴水	150	150	0	LME 仓单	202872	202146	726
	金川镍升贴水	2050	2050	0	LME 升贴水	-42.75	-43.5	0.75
	LME 注销仓单	60330	61080	-750	沪伦比价	7.44	7.42	0.01
		4月15日	4月14日	涨跌	4月15日	4月14日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21675	21335	340	LME 锌	2870	2832	38
	SHEF 仓单	39250	40725	-1475	LME 库存	296525	296975	-450

**焦炭
焦煤**

	4月15日	4月14日	涨跌		4月15日	4月14日	涨跌
焦炭主力	2422.0	2474.5	-52.5	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	2200	2200	0	焦炭港口基 差	-56	-109	53
山西现货一级	1890	1890	0	焦煤价差： 晋-港	360	360	0
焦煤主力	1600.5	1603.0	-2.5	焦煤基差	40	37	3
港口焦煤：山 西	1630	1630	0	RB/J 主力	2.1086	2.0675	0.0411
山西现货价格	1270	1270	0	J/JM 主力	1.5133	1.5437	-0.0304

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。