



商品日报 20210420

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：美债收益率上升，金银小幅回调

周一贵金属价格小幅回调。昨日国际金价盘中一度升至 1790 美元/盎司，为近七周高位，而后回落终结两连涨，COMEX 黄金期货收跌 0.51%报 1771.2 美元/盎司；COMEX 白银期货收跌 0.88%报 25.875 美元/盎司。美债收益率上升盖过美元走弱的影响使贵金属价格走势承压。昨日美元指数跌 0.48%至 91.09，继续 3 月底开始的下跌趋势；这与今年前三个月走势相反，10 年期美债收益率涨 2.3 个基点报 1.607%，美元资产带来更高回报，美国国债收益率上升；美股三大指数全部收跌。近期美国通胀数据显著走强，但美联储多名官员继续强调维持宽松政策。本周初市场继续消化上周美联储重申通胀上升可能是暂时的言论，美债收益率上涨。昨日欧元兑美元汇率上涨至 1.2048，为 3 月 4 日以来的最高水平，反映出人们预期疫苗推出速度的加快将提振欧洲央行对经济的前景展望。欧洲央行周四将召开会议，其内部在债券购买速度、新冠疫情封锁延长以及欧盟复苏基金可能推迟等问题上存在分歧。当前美国货币政策维持边际宽松下美元指数持续回调、美债收益率处于调整状态，提振贵金属大幅反弹，加上全球疫苗接种副作用不断，也提振了黄金避险功能。我们认为当前贵金属价格易涨难跌，金银价格有望继续上行。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价继续上涨，乐观下仍需保持谨慎

周一沪铜价格盘中走势探底回升，在开盘下探 5 日均线之后，价格开始震荡上行，并再创多日新高，最终收于 69660 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样走高，最终收于 62090 元/吨。夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜跟随下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 140-贴水 60 元/吨，均价贴水 100 元/吨，较前一日上升 25 元/吨。宏观方面，标普跌落高位，比特币较周末低点反弹，伦铜冲向九年高位；国家首次明确目标：2025 年风电、光伏发电量占比达 16.5%。行业方面：2024 年智利铜产量将增至 670 万吨；2024 年智利铜产量将增至 670 万吨。昨日铜价盘中走势探底回升，价格再创多日新高，自上周铜价突破 3 月份的震荡区间之后，铜价开始连续走高。虽然我们对于后市铜价继续维持乐观态势，但是我们同样认为本轮铜价上涨还将是震荡上行走势，难以出现持续性的快速上行。在铜价近日走

高之后，我们看到了现货市场并没有同步跟上期货涨幅，现货再次从升水转为贴水格局；而去库方面，上周国内库存再度回升，这也意味着去库进程并不顺利，下游对于高铜价消化需要时间和过程，因此我们认为铜价上涨难以一蹴而就，上涨过程中出现回调和曲折都属于正常现象。中期来看，市场已经呈现边际好转态势，终端消费将向上传导，铜价依然处于上涨趋势之中。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价再度回落，成本支撑逐步下移

周一沪镍 2106 合约价格盘中出现跳水，价格再次大幅下跌，最终收于 121390 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格则小幅回落。现货方面，4 月 19 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 120900-122900 元/吨，均价 121900 元/吨，跌 2200 元，华通现货 1#镍价报 120750-122850 元，均价 121800 元/吨，跌 2100 元，广东现货镍报 123800-124200 元/吨，均价 124000 元/吨，跌 2000 元。行业方面：住友金属：2021 财年计划生产电解镍 5.7 万吨，上下半年各占一半。昨日镍价再度大幅下跌，收回此前涨幅，价格也再次回落至前期震荡区间下沿，继续考验此处的支撑作用。此前我们认为镍价的合理区间在 12.5-13 万元/吨之间，这主要是基于多个产品的价格以及成本来做判断。但从目前情况来看，市场出现了部分变化，由于菲律宾的雨季结束，当地镍矿发运开始增加，镍矿供应紧张情况出现了缓解，市场价格也开始明显走低，因此对于镍铁来说，其成本支撑也开始同步下移。而随着镍铁到高冰镍的通道打通之后，全镍市场开始联动，镍铁的成本支撑下移，对于镍价整体运行重心来说也有压力。加之，中期来看，镍铁的过剩压力有望逐步传导，镍价整体依然处于回落压力之中，中长期也难以有太大向上驱动。

操作建议：建议观望，等待做空机会

锌：社会库存延续去化，锌价维持区间运行

周一沪锌主力换月至 2106 合约，日内期价震荡上行，夜间回吐日内涨幅，收至 21740 元/吨，跌幅达 0.64%。伦锌先扬后抑，收至 2853.5 美元/吨，跌幅达 0.16%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21810-21910 元/吨，均价上涨 30 元/吨。0#锌锭升贴水-20~40 元/吨；哈锌贴水 80 元/吨。持货商多逢高积极出货，但市场交投氛围一般。广州期货交易所正式揭牌成立，成为我国内地第 5 家期货交易所。国家发改委指出，大宗商品价格不具备长期上涨基础。国家发改委称，一季度审批核准固定资产投资项目 16 个，总投资 454 亿元。隔夜美元回落，但美国国债收益率上升，金属涨跌互现。SMM：周一七地锌锭库存总量为 21.77 万吨，较上周五下降 3000 吨。昨日 LME 锌库存减少 775 吨至 294025 吨。基本面看，目前锌矿维持偏紧格局，上周内进口矿加工费小幅回落，国产矿加工费维稳。不过 4 月底至 5 月初进口矿将集中到港，加之国内矿山季节性恢复，预计原料紧缺将逐步缓和。当前加工费令冶炼企业利润承压，4 月精炼锌环比增量有限，5 月若原料供应增加或传导至精炼锌环节。下游镀锌企业受钢材及锌价高企影响，侵蚀了利润，生产积极性受限，且终端需求欠佳，成品库

存偏高，企业开工存承压回落风险，压铸锌及氧化锌企业生产维持平稳，周初社会库存延续去库。整体来看，近期宏观偏乐观，同时供应端偏紧，支撑锌价，但需求端季节性表现偏弱，且对高价锌接受度差，导致锌价难以持续冲高，短期或延续区间运行，后期持续关注去库及加工费变化。

操作建议：波段操作

铅：沪铅受外盘带动上行，但需求淡季难持续上涨

周一沪铅主力 2105 日内先抑后扬，夜间跳空高开震荡，收至 15225 元/吨，涨幅达 1.06%。伦铅震荡上行，收至 2058 美元/吨，涨幅达 1.08%。现货市场：上海贸易商报价升水 80 元/吨，下游接货意愿不高，市场交投氛围偏弱。SMM：周一五地铅锭库存总量至 7.5 万吨，较上周五下降 950 余吨。随交割结束，炼厂向社会库存转移库存的动作明显放缓。昨日 LME 铅库存减少 675 吨至 115550 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，上周内外矿加工费均下调，不过部分炼厂可通过掺入铅渣及还原铅替代铅矿原料，故原料紧张尚未对原生铅企业生产构成冲击，企业检修提产并存周度开工维稳。再生铅方面，因环保督察组进驻，安徽、江西等地炼厂生产受到影响，企业开工回落。随着铅价反弹，企业利润略修复，出货较积极，再生铅贴水维持在 125 元/吨。下游铅蓄电池市场正值传统消费淡季，电动自行车、汽车等蓄电池企业订单均有不同程度下滑。蓄电池企业成品库存高企，企业开工维持回落态势。周初社会库存小幅下滑，但仍处近 5 年高位。整体来看，短期需求难有明显改善，供应端则维持相对充足，铅价缺乏持续上涨动能，不过期价下方空间亦相对有限，14600 元/吨附近仍为强支撑，仍可逢低布局少量多单静待旺季。

操作建议：观望

原油：利比亚原油产量下降，油价延续上涨

油价周一延续了上周以来的涨势。因欧佩克+代表周一表示，欧佩克+正讨论降低 4 月 18 日会议的级别，考虑下周只安排联合减产监督委员会（JMMC）会议，而不举办欧佩克+全体部长级会议。因基础设施维修资金的接收延误，利比亚的主要港口之一停止运营，利比亚当前原油产量降至不足 100 万桶/日，为过去数月来首次。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.17%，报 412.1 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 5 月期货收涨 25 美分，涨幅 0.41%，至 63.38 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 28 美分，涨幅 0.42%，至 67.05 美元/桶。利比亚当前原油产量降至不足 100 万桶/日，为过去数月来首次，原因是基础设施维修资金的接收延误，导致该国的主要港口之一停止运营。周一晚间，利比亚国家石油公司宣布东部港口原油出口遭遇不可抗力，并将其归因于央行“拒绝发布原油领域预算”。阿拉伯海湾石油公司被迫停止开采的原油规模达 28 万桶/日。与此同时，摩根大通将美、布两油 2022 年的均价预期分别下调 4 美元/桶。预计布油将在 5 月再度达到 70 美元/桶，比此前的预期早了 4 个月。在供应方面，伊朗的石油产量和出口增长速度快于预期，而二叠纪盆地的产量可能会在 10 月份达到大流行前的水平。欧洲将在 5 或 6 月加入美国的行列走上复苏之路。美国第二

季度需求复苏应会使经合组织的库存在 4 月份达到 2015-2019 年的平均水平，比预期提前一个月。此外，预计欧佩克将在 2021 年保持谨慎态度，使 400-500 万桶/日的石油停产。目前来看，利比亚产量下跌的利好、减产会议将至，油价短期或能得到支撑。

操作建议：观望

螺纹钢：产量维持高位，期价高位震荡

周一螺纹钢低开低走，盘中冲高回落，在 5060-5140 区域宽幅震荡。夜盘延续震荡走势，表现稍弱。现货市场受到期货低开偏弱走势影响，钢坯、钢材价格小幅走弱，成交一般，唐山钢坯跌 20，报 4940，全国螺纹 5093，下跌 9 元。目前市场仍处于旺季去库存阶段，工地拿货开始增加，但近期钢材产量持续小幅攀升，加之短期下游需求继续释放增量空间有限，库存消化速度或稍有下降。产业数据：钢材周度产量减少 7.4 万吨，其中螺纹（增 1.38）和热卷（减少 12.9）产量分化，螺纹总库存 1435 万吨，减少 95 万吨，厂库 400 万吨，减少 15 万吨，社库 1035 万吨，减少 79 万吨。重要资讯：4 月 19 日，工业和信息化部发布《关于开展 2021 年工业节能监察工作的通知》，通知指出，将深入开展专项节能监察。昨日国家发改委发声表示大宗商品不具备长期上涨基础，投机情绪略有回落。后市：短期供应预期增加，下游需求旺季，中期维持偏强判断，短期震荡走势。

操作策略：回调做多

铁矿石：需求持续向好，期价震荡走强

周一铁矿石期货冲高回落，最高 1080，收于 1060，夜盘小幅高开，震荡上扬。现货市场，偏强运行，日照港 PB 粉 1190，上涨 5，杨迪粉 1020，持平，PB 粉-杨迪粉价差 170，上涨 5，价差维持强势。贸易商情绪较好，多持看涨心态，临近五一假期，市场预期钢厂备货支撑盘面。供应，澳巴发运小幅回升，但近期回落较大，影响海漂货量，本周港口库存环比回落，预计后期到港仍将减少。中国 45 港到港总量 2451.9 万吨，环比减少 43.6 万吨；北方六港到港总量为 1124.1 万吨，环比减少 91.3 万吨。中国 26 港到港总量为 2352.3 万吨，环比减少 20.5 万吨。需求：上周 247 家钢厂高炉开工率 78.13%，周环比增加 0.26%，铁水增量主要集中在山西和江苏地区，主因高炉复产和新高炉投产达到满产，而唐山地区高炉复产和投产与新增检修量各半。上周新增 8 高炉复产，6 座高炉检修，复产集中在华北和华中地区，检修主要在华北地区，本周有 6 座高炉计划复产，3 座高炉计划检修，预计铁水产量将延续增加趋势。近期铁矿到港预期回落，供应稍微偏紧，高炉开工回升，铁矿石需求稳定，铁矿支撑偏强。

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	69660	1,120	1.63	361914	379436	元/吨
LME 铜	9322	140	1.52			美元/吨
SHFE 铝	18220	215	1.19	497507	547296	元/吨
LME 铝	2330	9	0.39			美元/吨
SHFE 锌	21945	55	0.25	216533	147530	元/吨
LME 锌	2854	-5	-0.16			美元/吨
SHFE 铅	15105	60	0.40	88009	82051	元/吨
LME 铅	2058	22	1.08			美元/吨
SHFE 镍	121390	-2,100	-1.70	779615	251021	元/吨
LME 镍	16120	-60	-0.37			美元/吨
SHFE 黄金	375.50	2.64	0.71	185630	215185	元/克
COMEX 黄金	1771.20	-6.10	-0.34			美元/盎司
SHFE 白银	5408.00	7.00	0.13	948501	566324	元/千克
COMEX 白银	25.88	-0.16	-0.63			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5082	-34	-0.66	2797833	1755485	元/吨
DCE 铁矿石	1060	14	1.34	387376	846009	元/吨
DCE 焦煤	1655	-29	-1.72	278262	203551	元/吨
DCE 焦炭	2522	50	2.00	296549	230622	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19日			4月16日			涨跌	
	4月19日	4月16日	涨跌	4月19日	4月16日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69660.00	68540.00	1120.00	LME 铜 3 月	9322	9182	140
	SHFE 仓单	125255.00	125858.00	-603.00	LME 库存	163050	165375	-2325
	沪铜现货报价	68160.00	68580.00	-420.00	LME 仓单	96875	101875	-5000
	现货升贴水	-60.00	-40.00	-20.00	LME 升贴水	8.25	16	-7.75
	精废铜价差	1170.00	1260.00	-90.00	沪伦比	7.47	7.46	0.01
	LME 注销仓单	66175.00	63500.00	2675.00				
镍		4月19日	4月16日	涨跌		4月19日	4月16日	涨跌
	SHEF 镍主力	121390	123490	-2100	LME 镍 3 月	16120	16180	-60
	SHEF 仓单	8159	8762	-603	LME 库存	#N/A	262950	#N/A
	俄镍升贴水	225	300	-75	LME 仓单	200286	202536	-2250
	金川镍升贴水	2125	2350	-225	LME 升贴水	-49.5	-44.25	-5.25
	LME 注销仓单	62478	60414	2064	沪伦比价	7.53	7.63	-0.10
锌		4月19日	4月16日	涨跌		4月19日	4月16日	涨跌

	SHEF 锌主力	21945	21890	55	LME 锌	2853.5	2858	-4.5
	SHEF 仓单	39725	39725	0	LME 库存	294800	294800	0
	现货升贴水	-65	-55	-10	LME 仓单	264175	264175	0
	现货报价	21815	21795	20	LME 升贴水	-19	-21.7	2.7
	LME 注销仓单	264175	264175	0	沪伦比价	7.69	7.66	0.03
		4月19日	4月16日	涨跌		4月19日	4月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15105	15045	60	LME 铅	2058	2036	22
	SHEF 仓单	63199	63249	-50	LME 库存	116225	116225	0
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	95825	97075	-1250
	现货报价	14950	14850	100	LME 升贴水	-21.75	-18.9	-2.85
	LME 注销仓单	95825	97075	-1250	沪伦比价	7.34	7.39	-0.05
			4月19日	4月16日	涨跌		4月19日	4月16日
贵金属	SHFE 黄金	375.5	375.50	0.00	SHFE 白银	5408.00	5401.00	7.00
	COMEX 黄金	1770.60	1770.60	0.00	COMEX 白银	25.837	26.105	-0.268
	黄金 T+D	374.67	374.67	0.00	白银 T+D	5369.00	5376.00	-7.00
	伦敦黄金	1774.50	1774.50	0.00	伦敦白银	26.11	26.14	-0.04
	期现价差	0.83	0.83	0.00	期现价差	39.0	25.00	14.00
	SHFE 金银比价	69.43	69.43	0.00	COMEX 金银比价	68.45	68.25	0.20
	SPDR 黄金 ETF	1021.70	1021.70	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17845.47	#N/A
	COMEX 黄金库存	35606003.52	35606003.52	0.00	COMEX 白银库存	367191923.43	366279632.74	912290.69
			4月19日	4月16日	涨跌		4月19日	4月16日
螺纹钢	螺纹主力	5082	5116	-34	南北价差: 广-沈	-60	-60	0.00
	上海现货价格	5100	5100	0	南北价差: 沪-沈	-90	-110	20
	基差	175.73	141.73	34.00	卷螺差: 上海	242	242	0
	方坯: 唐山	4960	4960	0	卷螺差: 主力	288	297	-9
	废钢: 张家港	#N/A	#N/A	#N/A				
		4月19日	4月16日	涨跌		4月19日	4月16日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1060.0	1046.0	14.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1190	1185	5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	120	134	-14	65%-62% 价差	30.70	34.05	-3.35
	62%Fe:CFR	181.20	177.85	3.35	65%-58% 价差	#N/A	70.20	#N/A

	PB 粉-杨迪粉	170	165	5	62%-58% 价差	#N/A	36.15	#N/A
		4月19日	4月16日	涨跌		4月19日	4月16日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	2522.0	2472.5	49.5	焦炭价差： 晋-港	160	360	-200
	港口现货准一	2230	2200	30	焦炭港口基 差	-124	-107	-17
	山西现货一级	1990	1890	100	焦煤价差： 晋-港	360	360	0
	焦煤主力	1655.0	1684.0	-29.0	焦煤基差	-15	-44	29
	港口焦煤：山 西	1630	1630	0	RB/J 主力	2.0151	2.0692	-0.0541
	山西现货价格	1270	1270	0	J/JM 主力	1.5239	1.4682	0.0556

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。