



商品日报 20210421

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，金银将延续上涨

周二贵金属价格小幅上涨。COMEX 黄金期货主力合约收涨 0.4%，报 1778.40 美元/盎司。COMEX 白银期货收跌 0.15% 报 25.87 美元/盎司。在人们对经济重启前景升起新的担忧之际，股市与油价疲软一度推动了债市上涨。昨日 10 年期美债收益率盘中一度跌近 5 个基点至 1.555%，逼近四周低谷。美元指数再创七周新低后盘中转涨，报收 91.192。美债收益率再度下跌提振了黄金的吸引力。昨日美股三大股指本月首度两连阴，能源板块领跌标普 500 指数继续从历史最高点回落，道指创四周最大跌幅，纳指创逾两周新低。因为全球新冠病例不断增加，再度令人担忧持续的经济影响，使一系列稳健的企业业绩黯然失色。市场在财报季主流即将到来之际表现出谨慎态度，在关注预期的利润增长是否会带来更强劲的经济增长预测。随着一些国家新冠病例激增，黄金的避险需求也有所增长。自 3 月底以来的金价上涨主要受到美元指数走低，以及美国国债收益率的下降的支撑。当前美国货币政策维持边际宽松下美元指数有望持续回调、美债收益率处于调整状态，加上全球疫苗接种副作用不断，也提振了黄金避险功能，这都叫提振贵金属的走势。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：铜价高位回落，维持震荡向上走势

周二沪铜价格盘中走势震荡走低，在开盘走弱情况下，午后出现回升，最终收于 69450 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样回落，最终收于 61820 元/吨。夜盘伦铜走势震荡下跌，沪铜和国际铜跟随跌势。周二上海电解铜现货对当月合约报于贴水 150-贴水 70 元/吨，均价贴水 110 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，现货交投受抑明显。宏观方面，欧股大跌，标普道指创四周最大跌幅，狗狗币跌近 20%，以太币 ETF 上市首日收涨至少 6%；鲍威尔致信参议员：不会允许通胀“显著超标”，也不会允许通胀长时间超过 2%。行业方面：NORNICKEL 一季度铜产量同比降 21%，镍产量同比降 10%。昨日铜价盘中走势震荡小幅走低，夜盘在伦铜下跌带动下，出现了明显回落。近期铜价在突破 3 月份震荡区间之后，市场情绪再度转为乐观，但我们已经指出乐观之下需要保持谨慎。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，显然市场对于高铜价的接受意愿较弱，特别是在下游消费不是属于强劲的背景下，采购将更加谨慎。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，铜价上涨难以一蹴而就，上涨过程中多次出现回调和曲折。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：镍价试探前低，支撑恐怕不再

周二沪镍 2106 合约价格盘中窄幅震荡，虽然尾盘一度拉升，但很快再次回落，最终收于 120960 元/吨。夜盘伦镍走势出现回落，沪镍价格则跟随下跌。现货方面 4 月 20 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 121000-122900 元/吨，均价 121950 元/吨，涨 50 元，华通现货 1#镍价报 120750-122850 元，均价 121800 元/吨，持平，广东现货镍报 123300-123700 元/吨，均价 123500 元/吨，跌 500 元。行业方面：淡水河谷：一季度铁矿粉矿产量同比增 14.2%，成品镍产量同比增 6.8%。昨日镍价窄幅震荡，夜盘则再度出现下跌，镍价也再度跌破 12 万整数关口，接近前期低位。此前我们认为镍价下方支撑在 12 万关口，但目前来看，市场已经发生了变化，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：建议尝试做空

锌：美元指数触底反弹，拖累锌价延续下行

周二沪锌主力 2106 日内窄幅震荡，夜间大幅下挫，收至 21480 元/吨，跌幅达 1.45%。伦锌震荡下行，收至 2806 美元/吨，跌幅达 1.66%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21680-21780 元/吨，均价下跌 130 元/吨。0#锌锭升贴水：-30~30 元/吨。持货商多逢高积极出货，市场交投氛围一般。哈萨克斯坦统计局：1-3 月精炼锌产量下降 4.0%。ILZSG：2 月全球锌市场供应过剩 65,400 吨，1 月修正后为过剩 18,300 吨。海关总署：3 月进口精炼锌 4.61 万吨，同比增加 67.28%，环比增加 23.55%。合计出口精炼锌 0.07 万吨，3 月净进口 4.54 万吨。2021 年 1-3 月累计进口 13.34 万吨，同比增加 62.54%。昨日 LME 锌库存减少 400 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，目前需求端季节性表现偏弱，下游对高价

锌接受度差，且隔夜美元指数触底反弹，拖累锌价延续下行，不过当前宏观偏乐观，同时供应端偏紧，限制锌价回调幅度，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：隔夜伦铅跳水，沪铅跟随下行

周二沪铅主力 2105 日内窄幅震荡，夜间高开下行，收至 15205 元/吨，跌幅达 0.26%。伦铅盘中直线跳水，收至 2025 美元/吨，跌幅达 1.6%。现货市场：上海贸易商国产报价持稳，下游遇涨询价意愿不高，市场交投清淡。ILZSG：全球铅市场 2 月转为过剩 7,400 吨，1 月修正为短缺 4,400 吨。昨日 LME 铅库存减少 650 吨至 114900 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。最新消息，近期河南主要铅冶炼企业因铅矿供应不足而停产检修，带动市场情绪。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，近期供应端受矿端紧张及环保督察影响收缩，提振市场情绪，但需求淡季难有明显改善，铅价缺乏持续上涨动能。隔夜伦铅跳水，拖累沪铅走势，短期关注上方 15500 元/吨附近压力。

操作建议：观望

原油：菲律宾总统挑动南海问题，油价盘中跳水

油价周二双双收跌。因俄罗斯能源部和财政部同意降低燃油税，提高石油公司的开采税。日本希望与越南达成石油共享协议，为东盟国家之中的首个国家。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-2.17%，报 404.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 5 月期货收跌 94 美分，跌幅 1.48%，至 62.44 美元/桶，其盘中一度跌至 61.49 美元/桶的一周低点；布伦特 6 月原油期货收跌 48 美分，跌幅 0.71%，至 66.57 美元/桶。世界银行周二预测，全球大宗商品价格继第一季复苏后，2021 年料将继续保持在当前水平附近。预测 2021 年能源均价较 2020 年高出逾三分之一，石油均价为 56 美元/桶。此外，俄罗斯副财长 Kolychev 表示，俄罗斯约有 5000 亿卢布的非石油和天然气收入，可用于额外支出。俄罗斯经济从危机中复苏的速度比之前预计的要快。如果平均油价为 60 美元/桶，俄罗斯将额外获得约 1.5 万亿卢布的油气收入。更重要的是，菲律宾总统杜特尔特周二表示，他准备派遣军舰对南海的石油和矿产资源“宣称主权”。一些批评人士指责杜特尔特在北京面前表现软弱，拒不敦促中国遵守仲裁结果。杜特尔特试图消除这种担忧情绪，他表示，他将会主张菲律宾在南海对石油和矿产等自然资源的主权。目前来看，适逢美油跌至负值一周年纪念日之际，原油在触及一个月高点之后接连遭遇三波巨量抛单的打压而下挫，油价短期或遭遇冲击。

操作建议：观望

螺纹钢：原料上涨成本推升，螺纹钢震荡反弹

周二螺纹钢期货价格先抑后扬，下午盘大幅走高，收 5165，涨 83 点，夜盘开盘震荡，尾盘小幅下跌。现货市场延续偏弱走势，成交一般，唐山钢坯稳，报 4940，全国螺纹 5080，下跌 13 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。重要资讯：4 月 20 日，国新办就 2021 年一季度工业和信息化发展情况举行发布会，针对近期原料价格大幅上涨情况提出，一是加强运行监测和价格监管，稳定市场预期，二是支持上下游企业建立长期的稳定合作关系，鼓励冶炼企业及加工企业进行期货套期保值交易。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。后市：短期钢材产量增加，中期供应预期偏紧，下游需求旺季，中期维持偏强判断。

操作策略：逢低做多

铁矿石：国内矿山安监或加强，推升期价走强创新高

周二铁矿石期货偏强走势，下午大幅拉升，突破 1100 整数创新高，收于 1100，夜盘震荡回落，收 1090。现货市场，偏强运行，日照港 PB 粉 1206，上涨 16，杨迪粉 1035，上涨 15，PB 粉-杨迪粉价差 171，上涨 1，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。重要资讯：唐山市安委办决定从即日起至 5 月 31 日在全市所有行业领域开展安全生产隐患排查整治，坚决关闭不具备安全生产条件的非煤矿山。市场担忧全国范围的国产矿安全生产检查，情绪高涨推升盘面价格。供应，澳巴发运小幅回升，但近期回落较大，影响海漂货量，预计后期到港仍将减少。重要数据：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。Mysteel 新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量 2407.7 万吨，环比增加 395.3 万吨；澳大利亚发货总量 1694.3 万吨，环比增加 239.5 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1351.9 万吨，环比增加 179.1 万吨；巴西发货总量 713.4 万吨，环比增加 155.8 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，现货支撑偏强。

操作建议：逢低做多

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	69450	-210	-0.30	265691	381018	元/吨
LME 铜	9285	-37	-0.40			美元/吨
SHFE 铝	18095	-125	-0.69	393247	538212	元/吨
LME 铝	2314	-17	-0.71			美元/吨
SHFE 锌	21750	-195	-0.89	208107	145987	元/吨
LME 锌	2806	-48	-1.66			美元/吨
SHFE 铅	15300	195	1.29	89929	77625	元/吨
LME 铅	2025	-33	-1.60			美元/吨
SHFE 镍	120960	-430	-0.35	701529	252717	元/吨
LME 镍	15980	-140	-0.87			美元/吨
SHFE 黄金	372.10	-3.40	-0.91	172159	214022	元/克
COMEX 黄金	1771.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5392.00	-16.00	-0.30	874738	569948	元/千克
COMEX 白银	25.88	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5165	83	1.63	2361426	1850656	元/吨
DCE 铁矿石	1100	40	3.77	415372	858308	元/吨
DCE 焦煤	1644	-12	-0.69	179512	196443	元/吨
DCE 焦炭	2586	64	2.52	237746	224637	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20日			4月19日			涨跌	
	4月20日	4月19日	涨跌	4月20日	4月19日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69450.00	69660.00	-210.00	LME 铜 3 月	9285	9322	-37
	SHFE 仓单	124728.00	125255.00	-527.00	LME 库存	160350	163050	-2700
	沪铜现货报价	69010.00	68160.00	850.00	LME 仓单	91875	96875	-5000
	现货升贴水	-60.00	-60.00	0.00	LME 升贴水	6.75	8.25	-1.5
	精废铜价差	1360.00	1170.00	190.00	沪伦比	7.48	7.47	0.01
	LME 注销仓单	68475.00	66175.00	2300.00				
镍		4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	120960	121390	-430	LME 镍 3 月	15980	16120	-140
	SHEF 仓单	8201	8159	42	LME 库存	264474	262764	1710
	俄镍升贴水	250	225	25	LME 仓单	202020	200286	1734
	金川镍升贴水	2150	2125	25	LME 升贴水	-48.75	-49.5	0.75
	LME 注销仓单	62454	62478	-24	沪伦比价	7.57	7.53	0.04

	4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21750	21945	-195	LME 锌	2806	2853.5	-47.5
	SHEF 仓单	39605	39725	-120	LME 库存	293625	294025	-400
	现货升贴水	-65	-65	0	LME 仓单	262775	264175	-1400
	现货报价	21695	21815	-120	LME 升贴水	-20.5	-19	-1.5
	LME 注销仓单	262775	264175	-1400	沪伦比价	7.75	7.69	0.06
	4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15300	15105	195	LME 铅	2025	2058	-33
	SHEF 仓单	60348	63199	-2851	LME 库存	114900	115550	-650
	现货升贴水	-90	-40	-50	LME 仓单	94700	95825	-1125
	现货报价	15150	14950	200	LME 升贴水	-23	-21.75	-1.25
	LME 注销仓单	94700	95825	-1125	沪伦比价	7.56	7.34	0.22
	4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	372.1	372.10	0.00	SHFE 白银	5392.00	5408.00	-16.00
	COMEX 黄金	1770.60	1770.60	0.00	COMEX 白银	25.837	25.837	0.000
	黄金 T+D	371.21	371.21	0.00	白银 T+D	5360.00	5369.00	-9.00
	伦敦黄金	1777.85	1777.85	0.00	伦敦白银	25.88	26.11	-0.23
	期现价差	0.89	0.89	0.00	期现价差	32.0	39.00	-7.00
	SHFE 金银比价	69.01	69.01	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	17793.52	#N/A
	COMEX 黄金库存	35461324.02	35461324.02	0.00	COMEX 白银库存	363449839.76	367191923.43	-3742083.67
	4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	5165	5082	83	南北价差： 广-沈	-30	-60	30.00
	上海现货价格	5100	5100	0	南北价差： 沪-沈	-40	-90	50
	基差	92.73	175.73	-83.00	卷螺差：上海	242	242	0
	方坯：唐山	4940	4960	-20	卷螺差：主力	264	288	-24
		4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1100.0	1060.0	40.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1206	1190	16	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	97	120	-23	65%-62% 价差	28.50	35.05	-6.55
	62%Fe:CFR	187.75	181.20	6.55	PB 粉-杨迪 粉	171	170	1

	4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	2585.5	2522.0	63.5	焦炭价差： 晋-港	260	260	0
	港口现货准一	2270	2270	0	焦炭港口基 差	-145	-81	-64
	山西现货一级	1990	1990	0	焦煤价差： 晋-港	420	360	60
	焦煤主力	1643.5	1655.0	-11.5	焦煤基差	67	-15	82
	港口焦煤：山 西	1700	1630	70	RB/J 主力	1.9977	2.0151	-0.0174
	山西现货价格	1280	1270	10	J/JM 主力	1.5732	1.5239	0.0493

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。