



商品日报 20210422

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：市场风险偏好下降，金银将持续涨势

周三贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.89%报 1794.3 美元/盎司，创 2 月 24 日以来新高；COMEX 白银期货收涨 3.1%报 26.64 美元/盎司。金价上涨主要受美债收益率疲软和美元走弱提振。国际钯金一度飙升逾 4%，达到 2889.5 美元/盎司，创下历史新高。投资者押注经济复苏将提振汽车制造商对钯金的需求，从而令这种贵金属的供应短缺状况加剧助推钯金价格走势。美元指数小幅走低，反弹走势中断。此前加拿大央行暗示可能在 2022 年开始加息，并缩减了资产购买计划规模。加拿大央行收紧货币政策的新倾向可能预示着其他央行也将做出改变。随着大宗商品货币上涨，美元指数吸引力下降。美国 10 年期国债收益率跌至 1.6% 以下，提高了贵金属的吸引力。昨日美股三大股指结束两连跌。但亚洲的新冠病毒感染病例大增造成不安情绪升温，使风险偏好受到打击、投资者紧张焦虑。周三全球股市走势低迷，新冠病毒感染率上升也令原油价格下跌。市场密切关注这种担忧情绪将对全球经济复苏造成何种影响，并等待周四的欧洲央行会议，以进一步明确欧盟刺激政策的前景。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，风险偏好下降，也提振了黄金避险功能，这都将利好贵金属的走势。我们认为当前金银价格有望继续上行。

操作建议：金银多单持有

铜：铜价震荡上行，方向已定重视节奏

周三沪铜价格盘中走势震荡回落，价格下探 5 日均线，最终收于 68720 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样走低，最终收于 61170 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上涨，沪铜和国际铜跟随上扬。周三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，较前一日持平，现货市场未见补货意愿。宏观方面，美股反弹，白银、以太币大涨；加拿大央行“如期”缩减资产购买规模，加息预期意外提前，加元大涨。行业方面：世界银行：2021 年大宗商品价格料保持坚挺，金属有望再涨 30%；必和必拓：2021 财年前三季度增长强劲，WAI0、Escondida 铜矿产量刷新历史记录。昨日铜价震荡回落，夜盘则在伦铜带动下再次上涨，价格仍处于突破之后的震荡上行走势之中。我们维持此前观点，继续看好铜价未来走势，

但是整体涨势将较为曲折缓慢。目前国内消费旺季已经到来，我们也看到了下游消费的边际向好趋势，但是从现货市场来看，现货依然处于贴水格局，铜价上涨之后，下游采购意愿下降，更多按需购买，缺乏囤货意愿。去库方面，当前市场去库也进度缓慢，这也是目前库存低位，却现货贴水的原因之一。整体来看，在需求整体向好情况下，铜价仍将维持震荡上涨，但是上涨节奏却要视现货市场而定，价格连续上涨之后容易引发下游抵触，从而造成回调，价格回落之后吸引买盘，铜价进而得到支撑。

操作建议：建议尝试做多

镍：12万关口失而复得，镍价压力依然重重

周三沪镍 2106 合约价格盘中探底回升，盘中一度下挫，创出 119280 元/吨的低点，但尾盘出现反弹，重返 12 万整数关口，最终收于 120850 元/吨。夜盘伦镍走势震荡回升，沪镍价格则跟随反弹。现货方面，4 月 21 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 119800-121900 元/吨，均价 120850 元/吨，跌 1100 元，华通现货 1#镍价报 119550-121750 元，均价 120650 元/吨，跌 1150，广东现货镍报 122800-123200 元/吨，均价 123000 元/吨，跌 500 元。行业方面：必和必拓：一季度镍矿产量同比减少 2%，2021 财年生产指导保持不变；工信部：鼓励冶炼企业及加工企业进行期货套保。昨日镍价走势探底回升，价格再度在 12 万整数关口一线得到了支撑，但是我们对于镍价后市却并不乐观。此前支撑镍价的最主要因素还是在于市场对于成本支撑的预期。但是随着菲律宾的雨季结束，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。因此，12 万整数关口的支撑并不保险。中期来看，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：预期锌矿供应边际好转，锌价高位偏弱震荡

周三沪锌主力 2106 日内窄幅震荡，夜间延续横盘运行，收至 21440 元/吨，跌幅达 0.28%。伦锌窄幅震荡，收至 2816.5 美元/吨，涨幅达 0.37%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21350-21450 元/吨，均价下跌 330 元/吨。0#锌锭升贴水：-30~40 元/吨。开盘价格回落明显，市场长单需求入市询价，下游企业采购需求回升，但持货商出货情绪一般。财政部表示，一季度全国各地新增地方政府专项债券发行进度，较前两年有所放缓。数据显示，一季度新增地方政府债券发行 364 亿元，占全年比重不到 1%。SMM 最新调研，4 月精炼锌增量在 3686 吨，低于此前的 5686 吨，另外 5 月检修恢复企业较多，但增量相对有限，约 8500 吨。昨日 LME 锌库存减少 50 吨至 293575 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 月精炼锌环比增量低于预期，5 月企业复产但增量有限。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较平稳，未出现超预期表现，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，拖累锌价上行动能，不过当前宏观偏乐观，同时供应端偏紧，限制锌价下方空间，隔夜美元小幅走低，锌价止跌，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：隔夜伦铅探底回升，沪铅止跌震荡

周三沪铅主力换月至 2106 合约，日内午后跳水，尾盘拉升，夜间窄幅震荡，收至 15270 元/吨，跌幅达 0.2%。伦铅探底回升，收至 2034.5 美元/吨，涨幅达 0.47%。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。昨日 LME 铅库存减少 425 吨至 114475 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，再生铅贴水走扩至 225 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。隔夜美元回落且伦铅探底回升，带动铅价止跌，短期关注上方 15500 元/吨附近压力。

操作建议：观望

原油：印度疫情加重对该国燃料需求的担忧，两大原油期货延续跌势

油价周三双双收跌。因欧佩克开始恢复部分被暂停的产量，印度和巴西爆发的新一轮疫情抑制了需求。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 6 月期货收跌 1.32 美元，跌幅 2.10%，至 61.35 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 1.25 美元，跌幅 1.88%，至 65.32 美元/桶。外媒报道称，疫情期间积累的大量原油库存如今已经所剩无几，这拯救了石油生产商，但遭殃的是消费者，因为油价可能会上涨。国际能源署 (IEA) 表示，去年由于原油需求下降，发达经济体剩余大量石油。但截至今年 2 月份，这些过剩库存仅剩 1/5。美国能源信息署 (EIA) 发布的政府版原油库存周报显示，截至 4 月 16 日当周，EIA 原油库存增加 59.4 万桶，市场预期会下降 355 万桶，前值减少 589 万桶；汽油库存实际公布增加 8.50 万桶，预期增加 100 万桶，前值增加 30.9 万桶。目前来看，截至 4 月 9 日当周，美国炼油厂的产能利用率为 85%，这对未来几周的产量增长是一个积极的信号，因为工厂正在为国内夏季驾驶季节做准备。我们认为，接种疫苗的美国人今年夏天可能会更多地开车和乘飞机出行，这将提振对石油和美国精炼产品的需求。不过，随着欧佩克+提高产量，预计下个月全球供应将增加，油价短期或 ynxu 震荡。

操作建议：观望

操作建议：观望

螺纹钢：市场表现强势，价格创历史新高

周三螺纹钢期货偏强，收盘 5188，平历史收盘价最高记录。夜盘延续强势，最高 5238，创历史新高，收 5216。现货市场偏强运行，贸易商投机需求增加，成交较好，唐山钢坯稳，报 4940，全国螺纹 5092，上涨 12 元。重要资讯：第二轮第三批中央生态环境保护督察进入下沉工作阶段：在下沉工作阶段，期间对生态环境保护不作为乱作为、不担当不碰硬，以及整改落实过程中存在的形式主义和官僚主义问题，加强针对性调查核实，做到见人见事见责任。产业数据：钢谷网周三公布全国建材数据，社库 1326.20 万吨，较上周减少 85.19 万吨，下降 6.04%；厂库 604.91 万吨，较上周减少 34.95 万吨，下降 5.46%；产量 549.38 万吨，较上周增加 22.15 万吨，上升 4.20%。产量增，库存降，其中华东地区降库放缓，北方工程项目开工率快速上升，需求尚可。近期下游需求恢复较好，钢材需求增加，产量虽然保持增加，未来限产预期较强，市场气氛较好，现货支撑偏强。

操作建议：逢低做多

铁矿石：下游需求较好，价格偏强运行

周三铁矿石期货震荡走势，在 1086-1104 区间宽幅波动，夜盘低开高走，收于 1099.5，总体表现偏强。现货成交较好，五一节前钢厂有备货预期，贸易商投机情绪增加，高品位矿继续被追捧，品种间结构化矛盾继续加剧，高品粉矿连续五周降库，低品连续九周累库，日照港 PB 粉涨 28 元/吨，报 1234 元/吨，杨迪粉涨 25 元/吨，报 1060 元/吨，PB 粉-杨迪粉价差 174，涨 3。供应，澳巴发运小幅回升，但近期回落较大，海漂货量高位下降，预计后期到港仍将减少，库存稳中有升。澳大利亚巴西铁矿发运总量 2407.7 万吨，环比增加 395.3 万吨；中国 45 港到港总量 2451.9 万吨，环比减少 43.6 万吨；北方六港库存共计 7595.82 万吨，环比增加 97.13 万吨。其中贸易矿占比 71.32%，非贸易矿占比 28.68%。需求：上周 247 家钢厂高炉开工率 78.13%，周环比增加 0.26%，日均铁水产量 233.36 万吨，环比增加 1.93 万吨，同比增加 2.58 万吨，上周新增 8 高炉复产，6 座高炉检修，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	68720	-730	-1.05	288750	366526	元/吨
LME 铜	9450	165	1.78			美元/吨
SHFE 铝	18010	-85	-0.47	497653	526589	元/吨
LME 铝	2366	52	2.25			美元/吨
SHFE 锌	21425	-325	-1.49	290226	154777	元/吨
LME 锌	2817	11	0.37			美元/吨
SHFE 铅	15195	-105	-0.69	92853	72082	元/吨
LME 铅	2035	10	0.47			美元/吨
SHFE 镍	120850	-110	-0.09	873428	254316	元/吨
LME 镍	16240	260	1.63			美元/吨
SHFE 黄金	375.98	3.88	1.04	170248	218650	元/克
COMEX 黄金	1779.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5433.00	41.00	0.76	1042928	580579	元/千克
COMEX 白银	25.88	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5188	23	0.45	2211898	1902106	元/吨
DCE 铁矿石	1101	1	0.05	339912	839336	元/吨
DCE 焦煤	1711	67	4.08	182933	191483	元/吨
DCE 焦炭	2579	-7	-0.27	243848	221181	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21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
	SHEF 铜主力	68720.00	69450.00	-730.00	LME 铜 3 月	9450	9285	165
	SHFE 仓单	124503.00	124728.00	-225.00	LME 库存	159450	160350	-900
	沪铜现货报价	68590.00	69010.00	-420.00	LME 仓单	82600	91875	-9275
	现货升贴水	-60.00	-60.00	0.00	LME 升贴水	14.5	6.75	7.75
	精废铜价差	1270.00	1360.00	-90.00	沪伦比	7.27	7.48	-0.21
	LME 注销仓单	76850.00	68475.00	8375.00				
镍		4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	120850	120960	-110	LME 镍 3 月	16240	15980	260
	SHEF 仓单	7592	8201	-609	LME 库存	264606	264474	132
	俄镍升贴水	250	250	0	LME 仓单	203778	202020	1758
	金川镍升贴水	2250	2150	100	LME 升贴水	-47.75	-48.75	1
	LME 注销仓单	60828	62454	-1626	沪伦比价	7.44	7.57	-0.13
锌		4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌

	SHEF 锌主力	21425	21750	-325	LME 锌	2816.5	2806	10.5
	SHEF 仓单	38431	39605	-1174	LME 库存	293575	293625	-50
	现货升贴水	-45	-65	20	LME 仓单	261275	262775	-1500
	现货报价	21365	21695	-330	LME 升贴水	-19.5	-20.5	1
	LME 注销仓单	261275	262775	-1500	沪伦比价	7.61	7.75	-0.14
		4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15195	15300	-105	LME 铅	2034.5	2025	9.5
	SHEF 仓单	58307	60348	-2041	LME 库存	114475	114900	-425
	现货升贴水	-70	-90	20	LME 仓单	93825	94700	-875
	现货报价	15150	15150	0	LME 升贴水	-24.25	-23	-1.25
	LME 注销仓单	93825	94700	-875	沪伦比价	7.47	7.56	-0.09
			4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日
贵金属	SHFE 黄金	375.98	375.98	0.00	SHFE 白银	5433.00	5392.00	41.00
	COMEX 黄金	1778.40	1778.40	0.00	COMEX 白银	25.840	25.840	0.000
	黄金 T+D	374.68	374.68	0.00	白银 T+D	5391.00	5360.00	31.00
	伦敦黄金	1798.20	1798.20	0.00	伦敦白银	25.91	25.88	0.03
	期现价差	1.30	1.30	0.00	期现价差	42.0	32.00	10.00
	SHFE 金银比价	69.20	69.20	0.00	COMEX 金银比价	68.76	68.45	0.31
	SPDR 黄金 ETF	1021.70	1021.70	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17828.15	#N/A
	COMEX 黄金库存	35413097.58	35413097.58	0.00	COMEX 白银库存	364031326.84	363449839.76	581487.08
		4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5188	5165	23	南北价差： 广-沈	-20	-30	10.00
	上海现货价格	5110	5100	10	南北价差： 沪-沈	-40	-40	0
	基差	80.04	92.73	-12.69	卷螺差：上海	282	242	40
	方坯：唐山	4940	4940	0	卷螺差：主力	296	264	32
			4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日
铁矿石	铁矿主力	1100.5	1100.0	0.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1234	1206	28	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	125	97	28	65%-62% 价差	37.05	35.05	2.00
	62%Fe:CFR	185.75	187.75	-2.00	PB 粉-杨迪 粉	174	171	3
			4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日

焦炭焦煤	焦炭主力	2578.5	2585.5	-7.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2300	2300	0	焦炭港口基 差	-105	-112	7
	山西现货一级	1990	1990	0	焦煤价差： 晋-港	420	420	0
	焦煤主力	1710.5	1643.5	67.0	焦煤基差	-1	67	-67
	港口焦煤：山 西	1700	1700	0	RB/J 主力	2.0120	1.9977	0.0143
	山西现货价格	1280	1280	0	J/JM 主力	1.5075	1.5732	-0.0657

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。