



## 商品日报 20210423

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：拜登增税打压风险偏好，美元指数上涨暂时压制金银价格

周四国际金价从两个月高点回落，COMEX 黄金期货收跌 0.51%报 1784 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.41%报 26.195 美元/盎司。因美元指数上涨压制了贵金属价格走势。因美国总统拜登据悉考虑将资本利得税率上调近一倍，打压了风险偏好，美股三大指数全部收跌，幅均近 1%创五周末最大单日跌幅。周四美元指数上涨 0.18%报 91.2774，10 年期美债收益率跌 2.1 个基点报 1.542%。有消息称美国总统拜登将提议将收入超过 100 万美元的个人的边际所得税税率从 37%提高到 39.6%，将资本利得税税率提高近一倍至 39.6%。加上现有的投资收益附加税，投资者的联邦资本利得税率最高将达到 43.4%。美股闻讯跳水。市场的避险买盘进一步强化了美元升势。美国就业市场继续好转，上周首申人数 54.7 万，创去年 3 月以来新低。美国就业报告数据乐观，表明美国经济稳步复苏。美国 3 月成屋销售连降两月至 601 万户，为七个月新低，价格同比增幅 17.2%，创历史最高。昨日欧洲央行维持三大关键利率不变，符合预期；维持资产购买计划（APP）在每月 200 亿欧元不变，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模于 1.85 万亿欧元不变，紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底。欧洲央行预计利率将维持在目前或更低的水平，直到通胀前景在其预测范围内稳定趋近但低于 2%的水平。虽然昨日国际金价暂时止步于 1800 美元的整数关口，但当前美债收益率处于调整状态，加上市场的避险偏好抬升，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：铜价高位震荡，维持看好观点

周四沪铜价格盘中走势先扬后抑，开盘后一度上涨，但是在前高附近受到阻力，午后震荡回落，最终收于 69150 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样先涨后跌，最终收于 61570 元/吨。夜盘伦铜走势震荡回落，沪铜和国际铜跟随走低。周四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。宏观方面，媒体称拜登拟翻倍上调资本利得税，美股盘中跳水，以太坊逆市上涨，比特币大跌；欧洲央行维持三大利率不变，本季度将加快 PEPP 购买步伐。行业方面：戴姆勒与福特因芯片短缺减产；SMM：预计

今年 LME 铜价运行于 7600-9500 美元/吨，年中是博弈关键点。昨日铜价先扬后抑，涨势在前高附近受阻，整体依然维持突破之后的震荡上行趋势。对于后市，我们维持看好的观点，在消费市场已经呈现边际好转态势之下，终端消费将向上传导，继续支撑铜价上行。但是，我们认为本次铜价上涨将更加曲折，关注上涨节奏要重于上涨方向。铜价虽然处于震荡上涨，但是上涨节奏却要视现货市场而定。当前，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，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：镍价震荡走低，后市不容乐观

周四沪镍 2106 合约价格盘中震荡回落，价格屡创新低，最终收于 119780 元/吨。夜盘伦镍走势震荡走低，沪镍价格则跟随下跌。现货方面，4 月 22 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 120500-122600 元/吨，均价 121550 元/吨，涨 700 元，华通现货 1#镍价报 120250-122350 元，均价 121300 元/吨，涨 650 元，广东现货镍报 123300-123700 元/吨，均价 123500 元/吨，涨 500 元。行业方面：载有镍矿的一艘货船于菲律宾北苏里高搁浅。昨日镍价震荡走低，再创低点，虽然还未完全跌破前期震荡区间，但整体运行重心不断下移。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。下游不锈钢现货市场成交也一般，多以刚需为主，预计后续价格仍是弱稳维持。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：3 月锌矿进口超预期，市场预期原料逐步缓解

周四沪锌主力 2106 日内窄幅震荡，夜间偏弱运行，收至 21330 元/吨，跌幅达 0.44%。伦锌盘中先扬后抑，收至 2795 美元/吨，跌幅达 0.76%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21360-21460 元/吨，均价上涨 10 元/吨。0#锌锭升贴水：-30~30 元/吨。期货价格回到区间支撑位，下游企业采购需求旺盛，伴随着价格回升的预期，贸易商出货不积极。欧洲央行维持三大关键利率不变，符合预期。美国上周初请失业金人数意外降至疫情期间的最低，加之拜登拟翻倍上调资本利得税，市场避险买盘强化了美元升势，金属普跌。海关数据：3 月进口锌精矿为 36.174 万吨，环比增加 34.29%，同比增加 17.83%。1-3 月累计进口锌精矿达 104.15 万，同比增加 4.17%。昨日 LME 锌库存减少 25 吨至 293550 吨。基本面看，3 月矿进口量超预期，秘鲁锌矿到货量恢复至高位，另外 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解。当前加工费维持低位，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，隔夜美元上行，拖累锌价表现，不过期价跌至下游买点，预计期价将止跌，后期持续关注去库及加工费变化。

操作建议：波段操作

### 铅：铅价缺乏持续上涨动能，短期关注 15500 压力

周四沪铅主力 2106 日内延续震荡走势，夜间期价重心略上移，收至 15340 元/吨，涨幅达 0.39%。伦铅横盘震荡，收至 2032.5 美元/吨，跌幅达 0.1%。现货市场：上海贸易商报升水 50 元/吨，市场散单货源有限，下游询价不多，成交清淡。WBMS：2021 年 1-2 月全球铅市场供应短缺 4.3 万吨，2020 年全年供应短缺 11.4 万吨。1-2 月全球精炼铅产量同比增加 18%至 226.8 万吨。1-2 月份中国表观需求量预估为 111.36 万吨，同比增加 36.8 万吨，约全球总量的 48%。昨日 LME 铅库存减少 1125 吨至 113350 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 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，短期关注上方 15500 元/吨附近压力。

操作建议：观望

### 原油：美国库存意外增加，两大原油期货涨幅受限

油价周四维持宽区间震荡。因美国库存意外增加引发对需求疲弱的担忧，一反市场对需求将强劲反弹的预期，加之世界第三大石油消费国——印度和世界第四大石油进口国——日本的新冠疫情再度快速扩散。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-0.10%，报 396.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 6 月期货收涨 8 美分，涨幅 0.13%，至 61.43 美元/桶，其盘中一度触及 60.61 美元/桶的逾一周低点；布伦特 6 月原油期货同样收涨 8 美分，涨幅 0.12%，至 65.40 美元/桶，其盘中一度刷新六日低位至 64.58 美元/桶。美国总统拜登在周四（4 月 22 日）的地球日承诺到 2030 年将美国的温室气体排放量相对于 2005 年的水平减少 50-52%，并在 2050 年之前实现净零排放，这标志着奥巴马政府承诺到 2025 年将排放量减少 26-28% 的显著加速。白宫上个月还公布了一项 2 万亿美元的基础设施计划，并采取了大量措施来遏制气候变化。这项耗资 2 万亿美元的基础设施建设提案如果签署成为法律，将成为联邦政府为遏制美国温室气体排放所做的最大努力之一。目前来看，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，一旦进入5月份，我们将看到病毒的另一方面影响，这对原油而言将是顺风因素。在这之前，油价可能呈现区间波动。

操作建议：观望

### 螺纹钢：新高后震荡上行

周四螺纹钢期货震荡偏强，午后钢联公布产业数据，由于库存降幅回落，期货小幅低开，随后快速回升，但未能突破上午高点。夜盘螺纹高开高走，再创新高，收 5235，小幅上涨。现货市场建材价格普遍上涨，但成交一般，高价让贸易商接货变得谨慎，唐山钢坯稳，报 4940，全国螺纹 5115，上涨 23 元。重要资讯：邯郸市制定《邯郸市 2021 年二季度重点行业生产调控方案》，执行时间为 2021 年 4 月 21 日至 2021 年 6 月 30 日。如按照要求减少生产负荷比例 7%-37%执行，预计产能利用率下降 13.88%，日均影响铁水产量约增加 2.36 万吨。供应，电炉开工继续提高，冶炼利润高位驱动企业加快生产，本周 19 家样本电弧炉钢厂达产率 89.83%，较上期上升 4.02%。产业数据：本周螺纹产量继续增加，螺纹产量 360.85，增 2.61，厂库 380.21，降 19.75，社库 985.99，降 49.02，表观消费 429.26，降 23.96。由于市场对高价接受度有所下滑，厂库与社库总量持续下降，但降幅继续收窄，表观消费量继续小幅回落。西南地区降库较多，华东和华中地区一般，后市需关注华东消费情况，目前华东地区价格相对偏低，如果消费加速，现货价格回升，可能会继续推升期价。

操作建议：逢低做多

### 铁矿石：下游需求稳定，现货支持偏强

周四期货价格日盘冲高回落，夜盘再次冲高回落，盘中新高，表现震荡偏强，收 1099。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，日照港 PB 粉涨 3 元/吨，报 1237 元/吨，杨迪粉稳，报 1060 元/吨，PB 粉-杨迪粉价差 177，涨 3，高品位矿继续被追捧，高品粉矿连续降库，低品连续累库。重要资讯：武安市领导将于周末进京汇报情况，然后定基调，届时可能会有更明确的限产政策出台。供给，澳巴发运小幅回升，近期总体回落，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。需求，钢厂日耗总体稳定，铁水产量延续增加势头。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。64 家钢厂烧结粉总日耗 55.76；库存消费比 32.04，进口矿平均可用天数 29 天。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	69150	430	0.63	253385	371625	元/吨
LME 铜	9395	-55	-0.58			美元/吨
SHFE 铝	18100	90	0.50	592218	529510	元/吨
LME 铝	2359	-7	-0.30			美元/吨
SHFE 锌	21365	-60	-0.28	222344	161176	元/吨
LME 锌	2795	-22	-0.76			美元/吨
SHFE 铅	15310	115	0.76	100728	67708	元/吨
LME 铅	2033	-2	-0.10			美元/吨
SHFE 镍	119780	-1,070	-0.89	843695	266516	元/吨
LME 镍	16000	-240	-1.48			美元/吨
SHFE 黄金	376.40	0.42	0.11	176616	217930	元/克
COMEX 黄金	1784.00	-10.30	-0.57			美元/盎司
SHFE 白银	5505.00	72.00	1.33	1093328	590970	元/千克
COMEX 白银	26.20	-0.45	-1.67			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5208	20	0.39	2795043	1898625	元/吨
DCE 铁矿石	1092	-9	-0.82	425476	844400	元/吨
DCE 焦煤	1752	42	2.43	220773	194960	元/吨
DCE 焦炭	2605	26	1.01	266609	226283	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22日			4月21日			涨跌	
	4月22日	4月21日	涨跌	4月22日	4月21日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69150.00	68720.00	430.00	LME 铜 3 月	9395	9450	-55
	SHFE 仓单	124678.00	124503.00	175.00	LME 库存	158975	159450	-475
	沪铜现货报价	68800.00	68590.00	210.00	LME 仓单	77600	82600	-5000
	现货升贴水	-60.00	-60.00	0.00	LME 升贴水	20.35	14.5	5.85
	精废铜价差	1370.00	1270.00	100.00	沪伦比	7.36	7.27	0.09
	LME 注销仓单	81375.00	76850.00	4525.00				
镍	4月22日			4月21日			涨跌	
	4月22日	4月21日	涨跌	4月22日	4月21日	涨跌		
	SHEF 镍主力	119780	120850	-1070	LME 镍 3 月	16000	16240	-240
	SHEF 仓单	7441	7592	-151	LME 库存	#N/A	264606	#N/A
俄镍升贴水	250	250	0	LME 仓单	203586	203778	-192	

	金川镍升贴水	2250	2250	0	LME 升贴水	-44	-47.75	3.75
	LME 注销仓单	60660	60828	-168	沪伦比价	7.49	7.44	0.04
		<b>4月22日</b>	<b>4月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月22日</b>	<b>4月21日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	21365	21425	-60	LME 锌	2795	2816.5	-21.5
	SHEF 仓单	37485	38431	-946	LME 库存	293575	293575	0
	现货升贴水	-65	-45	-20	LME 仓单	259725	261275	-1550
	现货报价	21375	21365	10	LME 升贴水	-16.5	-19.5	3
	LME 注销仓单	259725	261275	-1550	沪伦比价	7.64	7.61	0.04
			<b>4月22日</b>	<b>4月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月22日</b>	<b>4月21日</b>
铅	SHFE 铅主力	15310	15195	115	LME 铅	2032.5	2034.5	-2
	SHEF 仓单	55893	58307	-2414	LME 库存	114475	114475	0
	现货升贴水	-90	-70	-20	LME 仓单	93800	93825	-25
	现货报价	15150	15150	0	LME 升贴水	-20.5	-24.25	3.75
	LME 注销仓单	93800	93825	-25	沪伦比价	7.53	7.47	0.06
			<b>4月22日</b>	<b>4月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月22日</b>	<b>4月21日</b>
贵金属	SHFE 黄金	376.4	376.40	0.00	SHFE 白银	5505.00	5433.00	72.00
	COMEX 黄金	1782.00	1782.00	0.00	COMEX 白银	26.180	26.570	-0.390
	黄金 T+D	374.68	374.68	0.00	白银 T+D	5391.00	5391.00	0.00
	伦敦黄金	1787.75	1787.75	0.00	伦敦白银	26.30	25.91	0.39
	期现价差	1.72	1.72	0.00	期现价差	114.0	42.00	72.00
	SHFE 金银比价	68.37	68.37	0.00	COMEX 金银比价	68.10	67.35	0.75
	SPDR 黄金 ETF	1021.70	1021.70	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17715.58	#N/A
	COMEX 黄金库存	35445115.90	35445115.90	0.00	COMEX 白银库存	363897452.56	364031326.84	-133874.28
			<b>4月22日</b>	<b>4月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月22日</b>	<b>4月21日</b>
螺纹钢	螺纹主力	5208	5188	20	南北价差： 广-沈	-20	-20	0.00
	上海现货价格	5150	5110	40	南北价差： 沪-沈	-20	-40	20
	基差	101.28	80.04	21.24	卷螺差：上 海	291	282	9
	方坯：唐山	4940	4940	0	卷螺差：主 力	344	296	48
			<b>4月22日</b>	<b>4月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月22日</b>	<b>4月21日</b>
铁矿石	铁矿主力	1091.5	1100.5	-9.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1237	1234	3	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	134	125	9	65%-62% 价 差	37.20	35.05	2.15

焦炭 焦煤	62%Fe:CFR	183.60	185.75	-2.15	PB 粉-杨迪粉	177	174	3
		4月22日	4月21日	涨跌		4月22日	4月21日	涨跌
	焦炭主力	2604.5	2578.5	26.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2300	2300	0	焦炭港口基 差	-131	-105	-26
	山西现货一级	1990	1990	0	焦煤价差: 晋-港	390	420	-30
	焦煤主力	1752.0	1710.5	41.5	焦煤基差	-42	-1	-42
	港口焦煤: 山西	1700	1700	0	RB/J 主力	1.9996	2.0120	-0.0124
	山西现货价格	1310	1280	30	J/JM 主力	1.4866	1.5075	-0.0209

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。