



商品日报 20210427

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：金银价格阶段性走势依然乐观

周一贵金属价格小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.19%报 1781.1 美元/盎司，终结两连跌；COMEX 白银期货收涨 0.79%报 26.28 美元/盎司。周一美元指数略有回落，一度跌至 90.68，美股三大股指收盘涨跌不一，纳指创历史最高收盘纪录。市场将迎来忙碌的一周财报与经济数据。本周多家科技行业巨头将公布财报，美联储将召开货币政策会议，拜登将在国会提议提高资本利得税和公司税率。美国白宫经济顾问称，拜登将把资本利得税上调的收入门槛定为 100 万美元以上。美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 将于周三结束为期两天的会议，尽管预计不会出现重大政策调整，但投资者将密切关注鲍威尔在会后记者会上的讲话。预计联储主席鲍威尔将在本周政策会议上避免谈及缩减购债。对于通胀抬升、就业市场改善和新冠疫苗接种增加是否意味着需撤出货币宽松政策，预计鲍威尔可能会说这种讨论为时过早，这将对美债收益率和美元指数带来下行压力。印度疫情肆虐，美国将向其他国家提供阿斯利康新冠疫苗并承诺帮助印度。当前美元指数和美债收益率均处于调整状态，加上疫情风险再度增加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。短期本周的美联储货币政策会议结果与声明，投资这将从中寻找政策线索。

操作建议：金银多单持有

铜：节前逼空铜价再创新高，短期多单宜积极介入

周一沪铜价格盘中走势单边上涨，盘中突破 71000 关口，再创新高，最终收于 70980 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样大幅上涨，最终收于 63290 元/吨。夜盘伦铜走势继续上行，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 190-贴水 130 元/吨，均价贴水 160 元/吨，较前一日降 40 元/吨。宏观方面，标普纳指新高，道指跌，铜创逾九年新高，比特币大反弹，粮食期货八年新高；经济学家们对美联储的预期大变：今年四季度开始削减 QE，而非明年。行业方面：铜箔价格持续调涨，供不应求趋势或将持续至全年；洛阳铜加工 4 月多项指标再创历史新高，铜加工材单月产量破万吨。昨日铜价单边上涨，价格突破前期高点，再次创出近十年来的新高，整体维持上涨趋势。4 月初，我们就一直坚定看好铜价的上涨行情，认为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。同时，我们也认为本次铜价上涨会比较曲折，在现货跟不上期货涨幅的情况下，期货行情难以持续上涨，未来关注上涨节奏要重于上涨方向。虽然市场对于五一假期的节前备库有预期，但我们认为高铜价之下，下游缺乏采购意愿，备库需求难以达到预期。整体来看，当前铜价上涨进入到情绪推动期，特别是五一假期之前，更有逼空之势，可以积极介入短期多单，但中长期来看，铜价仍将保持震荡上行态势。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价低位反弹，继续向上空间有限

周一沪镍 2106 合约价格盘中单边上涨，价格自低位反弹，最终收于 123150 元/吨。夜盘伦镍走势震荡走高，沪镍价格则跟随上涨。现货方面，4 月 26 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 122800-125000 元/吨，均价 123900 元/吨，涨 1800 元，华通现货 1#镍价报 122750-124750 元，均价 123750 元/吨，涨 2300 元，广东现货镍报 125300-125700 元/吨，均价 125500 元/吨，涨 2000 元。行业方面：Terraforme 1 季度镍产量为 7286 吨，计划启动电池工厂。昨日镍价盘中单边上涨，自上周创下新低之后，价格再度连续反弹，回升至震荡区间，整体来看，镍价依然处于低位区间内盘整。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。因此，我们认为镍价短期继续向上空间有限，不排除未来再创新低可能。

操作建议：建议观望

锌：周边金属强势带动，锌价关注前高附近压力

周一沪锌主力 2106 日内震荡偏强，夜间突破 22000 整数关口上行，收至 22235 元/吨，涨幅达 2.25%。伦锌大涨，收至 2927 美元/吨，涨幅达 2.63%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21780-21880 元/吨，均价上涨 410 元/吨。0#锌锭升贴水：-40~70 元/吨；AZ 贴水 50 元/吨。锌价震荡上行，贸易商出货比较积极，现货流通货源偏宽松，下游刚需采购为主。市场揣测鲍威尔将在本周政策会议上避免谈及缩减购债，美元跌至 90.68，金属普涨。SMM：5 月国产锌矿加工费报 3700-4100 元/吨，均值环比增 50 元/吨；进口矿加工费报 65-80 美元/干吨，均值环比增 2.5 美元/干吨。截至周一七地锌锭库存总量为 18.98 万吨，较上周五下降 12200 吨。昨日 LME 锌库存减少 275 吨至 293275 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。5 月国内外锌矿加工费均环比小幅上升，但维持低位，冶炼企业利润仍处于亏损线下方，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维持平稳。下游逢低补库，

带动周末去库 12200 吨，且五一假期临近，下游节前备货将继续带动去库。整体来看，近期美元弱势，且铜价创近年新高，带动锌价上涨，不过市场预期锌矿紧缺边际逐步转弱，且锌价高企导致部分需求后置，基本面不支持锌价持续大度上涨。短期关注周边金属带动情况，谨慎追高，关注前期高点附近压力。

操作建议：多单高位止盈

铅：铅价缺乏持续上涨动能，短期关注 15500 压力

周一沪铅主力 2106 日内先抑后扬，夜间冲高回落，收至 15400 元/吨，涨幅达 0.42%。伦铅延续震荡上行，收至 2078 美元/吨，涨幅达 0.97%。现货市场：上海贸易商报升水 80 元/吨，铅价震荡，下游入市询价不多，成交清淡。SMM：5 月国产铅矿加工费报 1700-1900 元/吨，均值环比减 150 元/吨；进口矿加工费报 50-70 美元/干吨，均值环比减 45 美元/干吨。截至周一五地铅锭库存总量至 6.67 万吨，较上周五下降 0.15 万吨。昨日 LME 铅库存减少 300 吨至 112675 吨。基本面看，5 月内外加工费均环比回落，铅矿维持偏紧，全国矿山全面复产需等待至 4-5 月份。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，导致部分地区供应不足，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。下游铅蓄电池市场更换需求明显转淡，其中电动自行车、汽车等蓄电池企业成品库存走高，企业或是对成品电池实施促销，或是直接下调产量，另五一假期大型企业计划维持正常生产，多数企业均计划放假 1-5 天不等，后其开工将继续下降。环保督查令部分地区炼厂减产，导致供给区域紧张，加之交割后炼厂库存流入放缓，社会库存小幅回落，但仍维持在高位。整体来看，隔夜美元回落利多期价，同时环保及原料扰动供应端，也支撑铅价，但需求淡季愈发明显，制约铅价上涨高度，短期继续关注 15500 元/吨附近压力。

操作建议：观望

原油：OPEC 会议提前举行，两大原油期货小幅下跌

油价周一延续了上周的跌势。因联合部长级监督委员会会议或提前至周二举行、印度失控疫情或至 4 月汽油日需求量减少 10 万桶。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-0.42%，报 398.4 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 6 月期货收跌 23 美分，跌幅 0.37%，至 61.91 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 46 美分，跌幅 0.69%，至 65.65 美元/桶。利比亚国家石油公司周一表示，在与新的民族团结政府解决融资纠纷后，该公司解除了东部港口哈里加石油装载的不可抗力，为提高产量铺平了道路。上周，利比亚国家石油公司表示，由于自 9 月以来没有收到任何政府融资，其子公司阿拉伯海湾石油公司运营的哈里加石油码头的出口受到不可抗力影响。该公司将暂停生产。在利比亚国家石油公司宣布不可抗力后，利比亚石油产量上周从 130 万桶/天降至约 100 万桶/天。同时，欧佩克+将在本周会议上讨论产量政策。该组织在 4 月初的一次会议上同意在 5 月份将日产量削减 35 万桶，6 月份再削减 35 万桶，7 月份再削减 40 万桶左右。随着新供应浪潮即将到来，加上需求担忧重新浮现，削弱了人

们对夏季油价大幅上涨的希望，加之印度新冠肺炎确诊病例激增，市场对于石油需求复苏的担忧情绪升温。目前来看，原油市场存在技术性调整，因油价涨势过度，且欧佩克+将从5月开始增加供应。由于全球范围内没有积极的旅行限制，需求复苏可能受到限制，布伦特原油价格未来可能跌至60美元/桶左右。

操作建议：试空

螺纹钢：华东南现货补涨，期货价格冲高回落

周一螺纹钢期货高开高走，盘中大幅拉涨，最高5474，随后资金减仓，期价大幅跳水，收于5371，夜盘震荡走势。现货市场建材价格普遍上涨，市场成交较好，上海广州城市现货价格补涨后超过北京沈阳，唐山钢坯涨10，报4980，全国螺纹5237，上涨36元。重要资讯：天津敬业国际贸易公司首单进口再生钢铁原料顺利通关，4月23日共计3006吨再生钢铁原料在京唐港完成通关。供给端：本周产量维持增势，开工回升，钢厂高炉复产增加。钢材周度产量增加11.46万吨，其中螺纹增2.61、热卷增7.8。需求端，华东南消费加速，现货价格回升，目前处于二季度消费旺季，气温开始转暖，工地施工加速，现货需求持续好转。螺纹表观需求小幅回落，但依然高位，螺纹表观需求429万吨，减少24万吨。本周库存降幅收窄，螺纹总库存1366万吨，减少68万吨，厂库380万吨，减少20万吨，社库986万吨，减少49万吨。后市：短期边际增加，供应预期偏紧，下游需求处于历年偏高水平，华东南地区现货需求回升，钢材价格中期将维持偏强走势。短期价格波动加大，投资者需注意高位波动风险。

操作策略：谨慎低多

铁矿石：到港如期回落，期现货共振上行

周一铁矿石期货大幅上涨，最高1166，随后小幅回落，收于1144.5，涨40点，夜盘窄幅震荡。现货成交较好，五一节前钢厂备货积极，现货价格坚挺，日照港PB粉涨25元/吨，报1270元/吨，杨迪粉涨15，报1080元/吨，PB粉-杨迪粉价差190，涨10，高品位矿继续被追捧，高品位矿连续降库，低品连续累库。消息面听闻上一艘装运印粉的船全员感染新冠，据贸易商反应，印粉通关问题严重。供应：澳巴发运继续回升，海漂货量触底反弹，本周到港回落，港口库存稳，预计5月到港将回升。中国45港到港总量1849.7万吨，环比减少602.2万吨；北方六港到港总量为916.7万吨，环比减少207.4万吨。中国26港到港总量为1797.5万吨，环比减少554.8万吨。澳大利亚发货总量1694.3万吨，环比增加239.5万吨；巴西发货总量713.4万吨，环比增加155.8万吨。全国45个港口进口铁矿库存为13320.20，环比增4.83。国内矿山生产高于同期水平。需求：限产放松铁矿日耗回升；下游旺季开启，需求维持增势。日均疏港量284.40降5.61；样本钢厂日均铁水产量236.23万吨，环比增加2.87万吨，同比增加4万吨。当前建材表观消费处于同期高位水平，高炉开工回升，铁矿石需求旺盛，铁矿石现货支撑较强。

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	70980	1,540	2.22	387269	393811	元/吨
LME 铜	9778	227	2.37			美元/吨
SHFE 铝	18360	5	0.03	505050	553856	元/吨
LME 铝	2404	35	1.48			美元/吨
SHFE 锌	21880	500	2.34	307241	147014	元/吨
LME 锌	2927	77	2.68			美元/吨
SHFE 铅	15360	60	0.39	100018	72387	元/吨
LME 铅	2078	21	1.02			美元/吨
SHFE 镍	123150	2,910	2.42	963307	242002	元/吨
LME 镍	16680	315	1.92			美元/吨
SHFE 黄金	373.14	-2.06	-0.55	205319	212828	元/克
COMEX 黄金	1781.10	4.40	0.25			美元/盎司
SHFE 白银	5381.00	-50.00	-0.92	1076162	567730	元/千克
COMEX 白银	26.28	0.23	0.88			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5371	72	1.36	3673765	1933027	元/吨
DCE 铁矿石	1145	40	3.62	546069	843232	元/吨
DCE 焦煤	1789	45	2.55	199476	201599	元/吨
DCE 焦炭	2679	88	3.38	282236	237033	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26日	4月23日	涨跌		4月26日	4月23日	涨跌
	SHEF 铜主力	70980.00	69440.00	1540.00	LME 铜 3 月	9778	9551.5	226.5
	SHFE 仓单	126143.00	125743.00	400.00	LME 库存	155100	155750	-650
	沪铜现货报价	69980.00	69190.00	790.00	LME 仓单	72625	72600	25
	现货升贴水	-100.00	-50.00	-50.00	LME 升贴水	20	30	-10
	精废铜价差	1670.00	1540.00	130.00	沪伦比	7.26	7.27	-0.01
	LME 注销仓单	82475.00	83150.00	-675.00				
镍		4月26日	4月23日	涨跌		4月26日	4月23日	涨跌
	SHEF 镍主力	123150	120240	2910	LME 镍 3 月	16680	16365	315
	SHEF 仓单	6890	7105	-215	LME 库存	263556	264198	-642

	俄镍升贴水	400	250	150	LME 仓单	201648	202740	-1092
	金川镍升贴水	2350	2750	-400	LME 升贴水	-38.25	-41.75	3.5
	LME 注销仓单	61908	61458	450	沪伦比价	7.38	7.35	0.04
		4月26日	4月23日	涨跌		4月26日	4月23日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21880	21380	500	LME 锌	2927	2850.5	76.5
	SHEF 仓单	35102	36755	-1653	LME 库存	293275	293550	-275
	现货升贴水	-65	-45	-20	LME 仓单	256650	259725	-3075
	现货报价	21775	21375	400	LME 升贴水	-14.5	-13.5	-1
	LME 注销仓单	256650	259725	-3075	沪伦比价	7.48	7.50	-0.03
			4月26日	4月23日	涨跌		4月26日	4月23日
铅	SHFE 铅主力	15360	15300	60	LME 铅	2078	2057	21
	SHEF 仓单	53696	55886	-2190	LME 库存	112675	112975	-300
	现货升贴水	-80	-145	65	LME 仓单	93600	93600	0
	现货报价	15250	15150	100	LME 升贴水	-23	-21.5	-1.5
	LME 注销仓单	93600	93600	0	沪伦比价	7.39	7.44	-0.05
			4月26日	4月23日	涨跌		4月26日	4月23日
贵金属	SHFE 黄金	373.14	373.14	0.00	SHFE 白银	5381.00	5431.00	-50.00
	COMEX 黄金	1780.10	1780.10	0.00	COMEX 白银	26.209	26.075	0.134
	黄金 T+D	372.45	372.45	0.00	白银 T+D	5359.00	5392.00	-33.00
	伦敦黄金	1773.35	1773.35	0.00	伦敦白银	26.11	26.13	-0.02
	期现价差	0.69	0.69	0.00	期现价差	22.0	39.00	-17.00
	SHFE 金银比价	69.34	69.34	0.00	COMEX 金银比价	67.77	68.20	-0.43
	SPDR 黄金 ETF	1021.70	1021.70	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17724.24	#N/A
	COMEX 黄金库存	34832184.91	34832184.91	0.00	COMEX 白银库存	362669380.10	363410895.44	-741515.34
		4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5371	#N/A	#N/A	南北价差: 广-沈	80	50	30.00
	上海现货价格	5270	5260	10	南北价差: 沪-沈	50	40	10
	基差	61.99	#N/A	#N/A	卷螺差: 上海	337	287	50
	方坯:唐山	4980	4970	10	卷螺差: 主力	366	#N/A	#N/A
			4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日
铁矿石	铁矿主力	1144.5	#N/A	#N/A	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1270	1245	25	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	103	#N/A	#N/A	65%-62% 价	28.95	#N/A	#N/A

				差			
	4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
62%Fe:CFR	191.45	#N/A	#N/A	PB粉-杨迪粉	190	180	10
焦炭主力	2679.0	#N/A	#N/A	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	2350	2350	0	焦炭港口基 差	-152	#N/A	#N/A
山西现货一级	2090	2090	0	焦煤价差: 晋-港	#N/A	370	#N/A
焦煤主力	1789.0	#N/A	#N/A	焦煤基差	#N/A	#N/A	#N/A
港口焦煤:山西	#N/A	1700	#N/A	RB/J主力	2.0049	#N/A	#N/A
山西现货价格	1330	1330	0	J/JM主力	1.4975	#N/A	#N/A

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。