



商品日报 20210428

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：金银小幅震荡，静待美联储议息决议

周二贵金属价格小幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 0.22%报 1776.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.42%报 26.32 美元/盎司。在美联储周三结束为期两天的货币政策会议前，市场较为谨慎。周二美元指数微弱飘红，上涨 0.04%报 90.8749；10 年期美债收益率走高，上涨 5.4 个基点报 1.626%，美股收盘涨跌不一，标普 500 指数平收，伦铜冲向 1 万美元纪录高位。投资者正等待多家大型科技公司的财报与美联储货币政策会议决议。据称美国总统拜登当地时间周三将宣布涉及加税等问题的一揽子社会支出计划。美国房价连续 8 个月大涨，20 大城市中最低涨幅是美联储通胀目标四倍。美国 4 月谘商会消费者信心指数录得 121.7，升至 2020 年 3 月疫情爆发以来的最高水平，消费者对当前状况和短期前景的评估明显改善，这表明未来几个月经济增长可能进一步走强。消费者重新燃起的乐观情绪提振了他们对房屋、汽车和一些高价商品的购买意愿。由于油价上涨，消费者对短期通货膨胀的担忧上升，可能在未来几个月抑制消费意愿。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。短期关注北京时间周四凌晨美联储将公布货币政策决议结果与声明，预计美联储不会调整政策，需关注所释放的信号对未来货币政策指引。

操作建议：金银多单持有

铜：铜价再创十年新高，涨势呈现加速状态

周二沪铜价格盘中走势震荡上涨，价格再创新高，最终收于 72480 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样创出新高，最终收于 64600 元/吨。夜盘伦铜走势出现回落，沪铜和国际铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于贴水 270-贴水 200 元/吨，均价贴水 235 元/吨，较前一日降 75 元/吨。宏观方面，标普纳指跌落高位，特斯拉跌超 4%，美债收益率走高，伦铜冲向 1 万美元纪录高位，以太坊新高；OPEC+取消本月全体部长级会议，5 月和 6 月增产势在必行。行业方面：智利财政部长 Rodrigo Cerda 预计 2021 年铜均价在每磅 3.99 美元，较 1 月预估值 3.35 美元大幅上升；智利的 Escondida 铜矿工人将于 6 月开始新的合同谈判。昨日铜价继续大幅上涨，价格继续创出近十年来的新高，整体维持震荡上涨趋势。从

走势上来看，铜价在突破了3月份震荡区间之后，价格持续上行，近期涨势更是显现加速态势。但是现货市场却没有期货市场这般火热，现货贴水进一步扩大，达到200元以上，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，如此涨势的铜价势必难以持久。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，但节前注意止盈；而中长期来看，铜价仍将保持震荡上行态势。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价延续涨势，追多需谨慎

周二沪镍2106合约价格盘中单边上涨，延续此前反弹走势，最终收于126560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27日ccmn长江有色网1#镍价报125000-127500元/吨，均价126250元/吨，涨2350元，华通现货1#镍价报124950-127050元，均价126000元/吨，涨2250元，广东现货镍报127500-127900元/吨，均价127700元/吨，涨2200元。行业方面：英美资源：一季度镍产量同比减少7%，全年产量指导不变。昨日镍价盘中继续大涨，延续了此前的上涨走势，价格自低位反弹之后，已经接近前高。近期镍价的反弹更多是跟随有色金属的集体上涨走势，以及国内库存持续下降后的供应偏紧形势。但正如我们之前提及，镍价的合理区间在12.5-13万元/吨之间，因此我们并不看好镍价继续上涨的空间。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：锌价再创新高，但高位压力犹存

周二沪锌主力2106日内高位受阻，夜间低开后震荡上行，收至22290元/吨，涨幅达0.38%。伦锌探底回升，收至2928.5美元/吨，涨幅达0.05%。现货市场：锌价维持高位震荡，上海现货升水走弱，下游企业观望为主。普通品牌对2105合约贴水50元/吨以下成交尚可，但贸易商存货并不充裕，调价意愿不强，总现货市场交投清淡。市场等待美联储周三政策会议，美元微偏红。昨日LME锌库存减少1325吨至291950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，近期美元总体弱势，且铜、铝价创近年新高，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

高位压力犹存，关注周边金属带动情况，谨慎追高。

操作建议：多单高位止盈

铅：铅价震荡偏强，15500 附近仍存压力

周二沪铅主力 2106 日内先抑后扬，夜间震荡偏强，收至 15510 元/吨，涨幅达 0.45%。伦铅探底回升，收至 2093.5 美元/吨，涨幅达 0.75%。现货市场：上海贸易商国报升水 90 元/吨，期盘居高，实际成交无几。中汽协：4 月上中旬，11 家重点企业汽车生产完成 107.5 万辆，同比下降 3.1%；其中，乘用车生产完成 85.7 万辆，同比下降 1.1%；商用车生产完成 21.8 万辆，下降 10.3%。昨日 LME 铅库存减少 1475 吨至 111200 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 325 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，近期宏观偏暖，金属普涨，同时环保及原料扰动供应端，带动铅价震荡偏强，但需求淡季愈发明显，且原生价差走扩，制约铅价上涨高度。

操作建议：观望

原油：OPEC 对需求表示乐观，两大原油期货小幅上涨

油价周一延续了上周的跌势。因欧佩克+对能源需求发表乐观预估、产油国 3 月减产协议执行率高达 115% 然而全球新冠肺炎确诊病例激增或打乱石油需求复苏脚步。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 1.48%，报 404.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 6 月期货收涨 80 美分，涨幅 1.29%，至 62.94 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收涨 31 美分，涨幅 0.47%，至 66.42 美元/桶。欧佩克+在周二召开联合部长级监督委员会(JMMC)，较原订的 4 月 28 日提早一天。欧佩克+对能源需求发表了乐观预估。欧佩克预计 2021 年下半年商业石油库存将低于 2015-2019 年的平均水平，将坚持目前的计划，从 5 月 1 日起放宽石油减产。据欧佩克+公告，欧佩克+将于 6 月 1 日举行下一次部长级会议，欧佩克+产油国 3 月份的石油减产协议执行率为 115%。全球接种新冠疫苗的数量已经超过 10 亿剂，其担心最近印度、巴西及日本新增病例激增可能会打乱石油需求复苏脚步。此外，美国军方周二表示，三艘伊朗伊斯兰革命卫队的海军船只在海湾附近靠近，一艘美国军舰鸣枪示警。在美国军方发出警告后，伊朗伊斯兰革命卫队海军移至安全区域。目前来看，我们认为上周布油下跌 1% 是获利回撤，特别是之前一周布油上涨了 6%。布油的价差基本保持稳定，汽油和柴油的价差也是如此。本周欧佩克+会议不太可能更关注生产，其目标将是将月度会议从部长级会议降级为部长级联

合监督委员会会议，这一举动也显示了该组织短期内产量政策不会有太大变化。

操作建议：观望

螺纹钢：节前资金离场增加，期价高位回调

周二螺纹钢期货震荡偏强，收 5411，涨 40，夜盘开盘回落，持仓大幅减少，期价高位调整，资金表现谨慎。现货市场建材价格小涨，贸易商节前出货为主，唐山钢坯稳，报 4980，全国螺纹 5244，上涨 7 元，华东华南地区现货稳，北方小涨。消息面：据钢协测算，一季度主要用钢行业实际钢材消费增长 47%，其中建筑业增长 49%，制造业增长 44%；我国粗钢表观消费量为 25896 万吨，同比增长 15.3%。供给端：河北地区环保限产依然严格，其他地区钢厂高炉复产增加，螺纹产量维持增势。上周钢材周度产量增加 11.46 万吨，其中螺纹增 2.61、热卷增 7.8。需求端，全国气温转暖有利于工地施工，华东华南消费加速，现货价格回升。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。上周库存降幅收窄，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：短期产量边际增加，供应预期偏紧，下游需求处于偏高水平，华东华南地区现货需求回升，钢材价格中期将维持偏强走势。节前资金谨慎，出货降低风险为主，短期价格波动加大，投资者需注意高位波动风险。

操作策略：节前观望为主

铁矿石：终端需求稳定，现货持续上行

周二铁矿石震荡偏强走势，收 1158.5，夜盘偏弱，期价回调。现货成交不及昨日，少数钢厂为节后备货，现货价格坚挺，日照港 PB 粉涨 27 元/吨，报 1297 元/吨，杨迪粉涨 15，报 1095 元/吨，PB 粉-杨迪粉价差 202，涨 12，高品位矿继续被追捧，高品粉矿连续降库，低品连续累库。中钢协消息：中国钢铁工业协会召开一季度信息发布会，中国钢铁工业协会副会长屈秀丽表示，下一步钢铁行业要采取有效措施，加大国内外铁矿石的开发开采力度，提高钢铁工业资源保障能力，遏制铁矿石价格不断上涨的势头。供应：澳巴发运继续回升，海漂货量触底反弹，本周到港暂时回落，港口库存稳，预计 5 月到港将逐步回升。中国 45 港到港总量 1849.7 万吨，环比减少 602.2 万吨；上周四大矿山共计发货 2100.0 万吨，环比增加 127.9 万吨，同比增加 36.3 万吨。其中发中国量共计 1562.4 万吨，环比增加 143.1 万吨，同比减少 106.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 74.4%。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：钢厂铁矿日耗回升；终端需求维持增势。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。节前资金谨慎，投资者需注意控制风险。

操作建议：节前观望为主

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	72480	1,500	2.11	391703	394614	元/吨
LME 铜	9778	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18605	245	1.33	548626	560571	元/吨
LME 铝	2404	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	22235	355	1.62	346578	167296	元/吨
LME 锌	2927	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15470	110	0.72	77946	76703	元/吨
LME 铅	2078	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	126560	3,410	2.77	960324	264681	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	373.48	0.34	0.09	158498	214025	元/克
COMEX 黄金	1781.10	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5430.00	49.00	0.91	678099	562638	元/千克
COMEX 白银	26.28	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5411	40	0.74	1704543	1907850	元/吨
DCE 铁矿石	1159	14	1.22	300948	822892	元/吨
DCE 焦煤	1784	-5	-0.28	155400	195363	元/吨
DCE 焦炭	2683	4	0.13	211848	228948	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27日	4月26日	涨跌		4月27日	4月26日	涨跌
	SHEF 铜主力	72480.00	70980.00	1500.00	LME 铜 3 月	9778	9778	0
	SHFE 仓单	127741.00	126143.00	1598.00	LME 库存	154600	155100	-500
	沪铜现货报价	72130.00	69980.00	2150.00	LME 仓单	72600	72625	-25
	现货升贴水	-20.00	-100.00	80.00	LME 升贴水	5	20	-15
	精废铜价差	2060.00	1670.00	390.00	沪伦比	7.41	7.26	0.15
	LME 注销仓单	82000.00	82475.00	-475.00				
镍		4月27日	4月26日	涨跌		4月27日	4月26日	涨跌
	SHEF 镍主力	126560	123150	3410	LME 镍 3 月	#N/A	16680	#N/A
	SHEF 仓单	6596	6890	-294	LME 库存	263208	263556	-348
	俄镍升贴水	350	400	-50	LME 仓单	201432	201648	-216
	金川镍升贴水	2300	2350	-50	LME 升贴水	-34	-38.25	4.25

	LME 注销仓单	61776	61908	-132	沪伦比价	#N/A	7.38	#N/A
		4月27日	4月26日	涨跌		4月27日	4月26日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22235	21880	355	LME 锌	2927	2927	0
	SHEF 仓单	34448	35102	-654	LME 库存	291950	293275	-1325
	现货升贴水	-85	-65	-20	LME 仓单	249925	256650	-6725
	现货报价	22115	21775	340	LME 升贴水	-18.5	-14.5	-4
	LME 注销仓单	249925	256650	-6725	沪伦比价	7.60	7.48	0.12
			4月27日	4月26日	涨跌		4月27日	4月26日
铅	SHFE 铅主力	15470	15360	110	LME 铅	2078	2078	0
	SHEF 仓单	51413	53696	-2283	LME 库存	111200	112675	-1475
	现货升贴水	-80	-80	0	LME 仓单	91850	93600	-1750
	现货报价	15450	15250	200	LME 升贴水	-23	-23	0
	LME 注销仓单	91850	93600	-1750	沪伦比价	7.39	7.39	0.00
			4月27日	4月26日	涨跌		4月27日	4月26日
贵金属	SHFE 黄金	373.48	373.48	0.00	SHFE 白银	5430.00	5381.00	49.00
	COMEX 黄金	1780.10	1780.10	0.00	COMEX 白银	26.209	26.209	0.000
	黄金 T+D	372.96	372.96	0.00	白银 T+D	5401.00	5359.00	42.00
	伦敦黄金	1784.15	1784.15	0.00	伦敦白银	26.29	26.11	0.18
	期现价差	0.52	0.52	0.00	期现价差	29.0	22.00	7.00
	SHFE 金银比价	68.78	68.78	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	17688.17	#N/A
	COMEX 黄金库存	34831982.35	34831982.35	0.00	COMEX 白银库存	360810174.83	362669380.10	-1859205.26
		4月27日	4月26日	涨跌		4月27日	4月26日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5411	5371	40	南北价差: 广-沈	70	80	-10.00
	上海现货价格	5270	5270	0	南北价差: 沪-沈	40	50	-10
	基差	21.99	61.99	-40.00	卷螺差: 上海	367	337	30
	方坯:唐山	4980	4980	0	卷螺差: 主力	341	366	-25
			4月27日	4月26日	涨跌		4月27日	4月26日
铁矿石	铁矿主力	1158.5	1144.5	14.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1297	1270	27	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	106	103	3	65%-62% 价差	32.90	35.30	-2.40
	62%Fe:CFR	193.85	191.45	2.40	PB 粉-杨迪	202	190	12

				粉			
	4月27日	4月26日	涨跌		4月27日	4月26日	涨跌
焦炭主力	2682.5	2679.0	3.5	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	2380	2350	30	焦炭港口基 差	-123	-152	29
山西现货一级	2090	2090	0	焦煤价差： 晋-港	440	370	70
焦煤主力	1784.0	1789.0	-5.0	焦煤基差	-4	-79	75
港口焦煤：山 西	1770	1700	70	RB/J 主力	2.0171	2.0049	0.0123
山西现货价格	1330	1330	0	J/JM 主力	1.5036	1.4975	0.0062

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。