



商品日报 20210430

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：美国经济数据乐观，金银维持震荡

周四贵金属价格走势大幅震荡，基本收平。COMEX 黄金期货盘中一度下跌至 1754.6 美元/盎司，而后收回大部分跌幅，报收 1772 美元/盎司，跌 0.11%。COMEX 白银期货报收 26.16 美元/盎司，上涨 0.16%。而供应短缺推动钯金刷新纪录高位，将向每盎司 3,000 美元大关发起冲击。昨日公布的乐观的美国经济数据提振美国国债收益率上涨 2 个基点，至 1.639%；美元指数也从九周低点反弹；美股周四收高，标普 500 指数创盘中与收盘历史新高。科技行业巨头苹果与 Facebook 的业绩强劲，提振了市场信心。经济数据显示美国经济持续复苏。美国第一季度实际 GDP 年化季率初值 6.4%，为 2003 年第三季度以来 GDP 增速第二快，去年三季度经济重新开放并创下最佳。美国第一季度实际个人消费支出季率初值录得 10.7%，为去年第三季度以来新高。因为广泛的疫苗接种和政府支出帮助了美国几乎重回疫情暴发前的经济水平，今年开始美国经济活动蓬勃发展。截止 4 月 24 日当周，美国初请失业金人数经季节调整后减少 1.3 万人，至 55.3 万人。德国 4 月季调后失业率 6%，与预期和前值相同。欧元区 4 月工业景气指数 10.7，高于预期和前值。欧元区 4 月经济景气指数 110.3，高于预期和前值。欧元区 4 月工业景气指数录得 10.7，创有纪录以来新高。欧元区 4 月消费者信心指数终值 -8.1，与前值和预期相同。德国 4 月 CPI 月率初值 0.7%，高于预期和前值。虽然昨日公布的欧美经济数据均好于预期，特别是美国第一季经济增长强劲，且上周初请失业金人数下降，提振市场的乐观情绪，美国国债收益率和美元指数均有所反弹，对贵金属价格形成压制，但当前美元指数和美债收益率均处于调整状态，贵金属价格易涨难跌。当前市场正在评估拜登关于基建与税收的国会讲演。五一长假将至，为避险假期外盘剧烈波动风险，建议轻仓过节。

操作建议：金银多单轻仓持有

铜：情绪已达极致，铜价节前注意风险

周四沪铜价格盘中走势震荡上涨，再创新高，尾盘有所回落，最终收于 72380 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样创出新高，最终收于 64620 元/吨。夜盘伦铜走势冲高回落，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 170-贴水 80 元/吨，均价贴水 125 元/吨，较前一日上升 70 元/吨，贸易商收货，现货贴水收窄明显。宏观方面，标普创新高，伦铜十年来首破 1 万美元，以太坊新高；美国一季度 GDP 环比增长 6.4%，不及预期。行业方面：嘉能可 2021 年第一季度铜产量同比增加 3%；智利铜矿产资源税法案将打击众多矿产项目经济性。昨日铜价继续上涨，再次创出新高，夜盘伦铜一度突破 1 万美金关口，但此后回落，带动国内铜价走低，整体来看，铜价依然维持震荡上涨趋势。本周我们提出铜价上涨进入情绪推动期，建议积极进场，博取短期收益。随着伦铜十年来首次触及 1 万美金关口，我们认为短期情绪已经达到极致，叠加马上到来的五一假期，我们认为铜价短期涨势将出现放缓，以及回落，因此建议多单及时止盈。但中长期来看，1 万美金不会是本轮上涨的终点，新能源汽车和可再生能源带来的新增需求是长期的支撑，未来铜价将维持震荡向上走势。

操作建议：建议观望

镍：镍价回补前期缺口，短期走势依然较强

周四沪镍 2106 合约价格盘中延续涨势，价格一度站上 13 万整数关口，最终收于 129920 元/吨。夜盘伦镍新高之后回落，沪镍价格则跟随下跌。现货方面 4 月 29 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 129700-131600 元/吨，均价 130650 元/吨，涨 3450 元，华通现货 1#镍价报 129550-131550 元，均价 130550 元/吨，涨 3500 元，广东现货镍报 131950-132350 元/吨，均价 132150 元/吨，涨 3150 元。行业方面：宁德时代等多家上市公司拟开展套期保值业务。昨日镍价盘中延续前期涨势，价格一度站上 13 万整数关口，但夜盘随着伦镍出现回落，整体来看，价格依然处于突破低位震荡区间后的涨势之中。镍价当前涨势已经超出我们此前预期，刺激镍价上涨的原因除了商品涨势的带动之外，国内纯镍库存偏紧也是支撑。国内纯镍库存已经降至历史低位，而随着保税区库存不断减少，可流通资源愈发有限，市场担忧二季度供应或将呈现短缺，因此镍价出现了大幅上涨。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，我们认为在库存紧张情况下，镍价向上空间打开，此前我们判断已经错误，短期并不建议做空；中期弱势则需要等待进一步的确认。

操作建议：建议观望

锌：锌价高企抑制下游备货，节前谨慎操作

周四沪锌主力 2106 日内冲高回落，高点至 22610 元/吨，夜间快速下跌后震荡，收至 21930 元/吨，跌幅达 1.55%。伦锌先扬后抑，收至 2912 美元/吨，跌幅达 0.48%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22080-22180 元/吨，均价上涨 120 元/吨。升贴水：-50~30 元/吨；AZ 贴水 60 元/吨。沪锌开盘小幅小跌，现货流通货源宽松，下游畏高刚需采购为主。SMM 调研：下游镀锌和压铸企业五一放假较多，整体放假时间集中在 2-3 天，而氧化锌企业放假较少。昨日 LME 锌库存持平于 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。下游镀锌及压铸锌多放假居多，氧化锌企业多正常生产，但节前锌价高位，抑制下游企业假期备库意愿。整体来看，隔夜美债收益率上升，带动美元从九周低位反弹，拖累金属下行。昨日铜、铝价延续强势带动锌价再创新高，不过市场预期锌矿紧缺边际逐步转弱，且锌价高企向下游传导受阻，锌价冲高回落。短期高位压力犹存，节前谨慎交易。

操作建议：多单高位止盈

铅：环保及原料扰动支撑，但淡季下游备货清淡

周四沪铅主力2106日内探底回升，夜间先抑后扬，收至15305元/吨，涨幅达0.07%。伦铅盘中探底回升，收至2113美元/吨，涨幅达0.86%。现货市场：江浙市场贸易商货源报价持稳，整体报-30~平水之间，下游询价意愿不高。昨日LME铅库存增加175吨至111150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。近期河南主要交割品牌炼厂停产检修，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，再生铅贴水再度走扩至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，近期环保及原料扰动供应端，加之金属板块偏强，支撑铅价，但需求淡季愈发明显，节前备货清淡，且再生铅贴水仍偏大，制约铅价上涨高度。

操作建议：观望

原油：拜登计划刺激油价，美油刷新一个半月新高

油价周四延续本周以来的涨势。因伊核问题维也纳谈判取得积极进展、拜登“天量”刺激计划料将支撑油价。INE原油期货主力合约夜盘收涨1.53%，报418.9元/桶。外盘方面，美国WTI原油6月期货收涨1.15美元，涨幅1.80%，涨至65.01美元/桶的一个半月以来新高；布伦特7月原油期货收涨1.29美元，涨幅1.92%，至68.56美元/桶。美联储在4月货币政策会议上维持利率和购买债券规模不变，且美联储主席鲍威尔排除了提前缩减量化宽松的可能性，美元随后大幅下挫，也推动了油价上扬，因这令以美元计价的原油价格对持有非美货币的投资者而言更加便宜。此外，美国总统拜登在其首次国会联席会议上讲话时公布一项总额达1.8万亿美元的家庭和教育计划。拜登的刺激计划应该会提升人们对美国经济相对较快复苏的预期，提振市场风险偏好情绪，进而支撑原油等大宗商品。并且，美国能源信息署(EIA)周三公布的报告显示美国原油库存小幅增加，但精炼油库存连续3周下滑，同时

炼油商的活动也达到了一年多来的最高水平，提振了全球最大石油消费国燃料需求上升的希望，为油价上行提供强有力支撑。目前来看，过去几天的油市表现表明，市场对健康的经济和需求复苏没有丧失信心，这也意味着，在印度、日本和土耳其等国肆虐的危险和毁灭性的新冠肺炎噩梦，预计不会对经济增长产生持久影响。

操作建议：观望

螺纹钢：周五无夜盘，注意小长假持仓风险

周四螺纹钢期货低开高走，盘中持续走高，收 5452，表现强势。夜盘冲高回落，受到原料下跌拖累。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，全国螺纹钢 5240，上涨 5，上海地区涨 30，广州地区回调 10。重要资讯：据交通运输部，一季度交通运输经济持续恢复势，运行符合预期。一季度，完成交通固定资产投资 5792 亿元，比 2020 年同期增长 52.8%、比 2019 年同期增长 18.5%。供给端：钢厂开工稳定，产量环比增加。本周 19 家样本电弧炉钢厂达产率 90.55%，较上期上升 0.73%。产业数据：我的钢铁网周四数据，螺纹钢产量 369.93，增 9.08，厂库 352，减 28.21，社库 908.77，减 77.22，总库存 1260.77，减 105.43，表观需求 475，增 46。节前备库意愿和节奏明显加快，厂库去化幅度增加。华东、南方和北方区域分别环比上周减少 18.9 万吨、34 万吨和 24.32 万吨，其中昆明、广州、成都、上海和杭州等城市明显降库。节前资金谨慎，期价回落，然而突发关税政策令市场开始预期新的限产，期货价格反弹，投资者需注意高位波动风险，谨慎参与。

操作建议：谨慎低多

铁矿石：节前铁矿石期货连续回落

周四铁矿石震荡行情，受钢材关税政策影响，表现偏弱。夜盘高开低走，收于 1117.5。现货成交一般，少数钢厂为节后备货，现货价格坚挺，日照港 PB 粉涨 3 元/吨，报 1302 元/吨，杨迪粉跌 8，报 1085 元/吨，PB 粉-杨迪粉价差 217，涨 11，高品位矿继续被追捧，高品位矿连续降库，低品连续累库。自 2021 年 5 月 1 日起部分钢铁产品执行退税和关税调整，旨在降低进口成本，扩大钢铁资源进口，有机构预计 5-12 月我国钢材出口量 1650 万吨，同比下降 50%，全年出口 4000 万吨，同比下降 24%，出口回流 1400 万吨，对国内市场形成一定冲击。政策公布后，铁矿石出现高位调整走势。供应：澳巴发运继续回升，海漂货量触底反弹，预计 5 月到港将逐步回升。近期到港量出现明显减量，叠加节前补库需求，本周北方九港结束四周累库，库存大降 354.9 万吨。本周北方六港库存共计 7302.87 万吨，环比减少 292.95 万吨。期价连续回调，市场情绪回落，资金在节前表现谨慎，后市需要重点关注国内钢厂限产情况，以及港口的疏港和到港情况，节前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	72380	1,040	1.46	307417	386828	元/吨
LME 铜	9861	5	0.05			美元/吨
SHFE 铝	18865	385	2.08	616851	557840	元/吨
LME 铝	2414	14	0.56			美元/吨
SHFE 锌	22265	130	0.59	366490	175656	元/吨
LME 锌	2912	-14	-0.48			美元/吨
SHFE 铅	15290	-70	-0.46	88685	80176	元/吨
LME 铅	2113	18	0.86			美元/吨
SHFE 镍	129920	2,590	2.03	947800	269743	元/吨
LME 镍	17265	-105	-0.60			美元/吨
SHFE 黄金	372.68	1.28	0.34	189845	209604	元/克
COMEX 黄金	1772.00	-9.60	-0.54			美元/盎司
SHFE 白银	5456.00	63.00	1.17	898669	569147	元/千克
COMEX 白银	26.13	-0.11	-0.42			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5452	94	1.75	3003182	1880918	元/吨
SHFE 热卷	5787	96	1.69	1132896	905400	元/吨
DCE 铁矿石	1126.5	-12.0	-1.05	461150	814828	元/吨
DCE 焦煤	1766.5	9.5	0.54	228523	203736	元/吨
DCE 焦炭	2705.0	22.0	0.82	274736	241588	元/吨
ZCE 动力煤	785.6	3.6	3.64	1354149	495926	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29日			4月28日			涨跌	
	4月29日	4月28日	涨跌	4月29日	4月28日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	72380.00	71340.00	1040.00	LME 铜 3 月	9856.5	9856.5	0
	SHFE 仓单	130560.00	130160.00	400.00	LME 库存	147325	148975	-1650
	沪铜现货报价	72480.00	70940.00	1540.00	LME 仓单	72600	72600	0
	现货升贴水	-80.00	-140.00	60.00	LME 升贴水	#N/A	4.25	#N/A
	精废铜价差	1970.00	1750.00	220.00	沪伦比	7.34	7.24	0.11
	LME 注销仓单	74725.00	76375.00	-1650.00				
镍		4月29日	4月28日	涨跌		4月29日	4月28日	涨跌
	SHEF 镍主力	129920	127330	2590	LME 镍 3 月	#N/A	17370	#N/A
	SHEF 仓单	6451	6523	-72	LME 库存	262212	262458	-246
	俄镍升贴水	550	350	200	LME 仓单	199224	201024	-1800

	金川镍升贴水	2400	2300	100	LME 升贴水	#N/A	-19	#N/A
	LME 注销仓单	62988	61434	1554	沪伦比价	#N/A	7.33	#N/A
		4月29日	4月28日	涨跌		4月29日	4月28日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22265	22135	130	LME 锌	2926	2926	0
	SHEF 仓单	33897	33973	-76	LME 库存	291950	291950	0
	现货升贴水	-85	-85	0	LME 仓单	248925	249925	-1000
	现货报价	22095	21965	130	LME 升贴水	-16.5	-16.5	0
	LME 注销仓单	248925	249925	-1000	沪伦比价	7.61	7.56	0.04
			4月29日	4月28日	涨跌		4月29日	4月28日
铅	SHFE 铅主力	15290	15360	-70	LME 铅	2095	2095	0
	SHEF 仓单	51807	50763	1044	LME 库存	111150	111325	-175
	现货升贴水	-80	-65	-15	LME 仓单	90750	92150	-1400
	现货报价	15250	15250	0	LME 升贴水	-21.93	-21.93	0
	LME 注销仓单	90750	92150	-1400	沪伦比价	7.33	7.33	0.00
			4月29日	4月28日	涨跌		4月29日	4月28日
贵金属	SHFE 黄金	372.68	372.68	0.00	SHFE 白银	5456.00	5393.00	63.00
	COMEX 黄金	1773.90	1773.90	0.00	COMEX 白银	26.085	26.085	0.000
	黄金 T+D	372.21	372.21	0.00	白银 T+D	5433.00	5354.00	79.00
	伦敦黄金	1762.65	1762.65	0.00	伦敦白银	26.29	25.87	0.41
	期现价差	0.47	0.47	0.00	期现价差	23.0	39.00	-16.00
	SHFE 金银比价	68.31	68.31	0.00	COMEX 金银比价	67.90	67.48	0.42
	SPDR 黄金 ETF	1017.04	1017.04	0.00	SLV 白银 ETF	17650.65	17650.65	0.00
	COMEX 黄金库存	34806630.65	34806630.65	0.00	COMEX 白银库存	360154912.11	360620104.38	-465192.27
			4月29日	4月28日	涨跌		4月29日	4月28日
螺纹钢	螺纹主力	5452	5358	94	南北价差： 广-沈	60	70	-10.00
	上海现货价格	5260	5230	30	南北价差： 沪-沈	50	20	30
	基差	-29.32	33.75	-63.07	卷螺差：上 海	377	358	19
	方坯：唐山	4980	4980	0	卷螺差：主 力	335	333	2
		4月29日	4月28日	涨跌		4月29日	4月28日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1126.5	1138.5	-12.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1302	1299	3	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	127	124	3	65%-62% 价 差	33.50	33.50	0.00

	62%Fe:CFR	190.45	190.45	0.00	PB 粉-杨迪粉	217	206	11
		4月29日	4月28日	涨跌		4月29日	4月28日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2705.0	2683.0	22.0	焦炭价差: 晋-港	260	260	0
	港口现货准一	2500	2380	120	焦炭港口基差	-17	-124	107
	山西现货一级	2190	2190	0	焦煤价差: 晋-港	370	370	0
	焦煤主力	1766.5	1757.0	9.5	焦煤基差	14	23	-10
	港口焦煤: 山西	1770	1770	0	RB/J 主力	2.0155	1.9970	0.0185
	山西现货价格	1400	1400	0	J/JM 主力	1.5313	1.5270	0.0042
			4月29日	4月28日	涨跌		4月29日	4月28日
动力煤	动力煤主力	785.6	758.0	27.6	BDI 指数	3007	2957	50.0
	秦皇岛 5500	794	787	7	CBCFI 指数	1278.90	1219.68	59.22
	港口基差	24.4	45.0	-20.6	秦皇岛: 调入量	46.3	41.1	5.2
	CCI5500	799	792	7	秦皇岛: 吞吐量	40.3	38.1	2.2
	CCI5000	709	703	6	秦皇岛: 锚地船	47	49	-2
	CCI5500-5000	90.0	89.0	1.0	秦皇岛: 预计到船舶数	5	4	1

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。