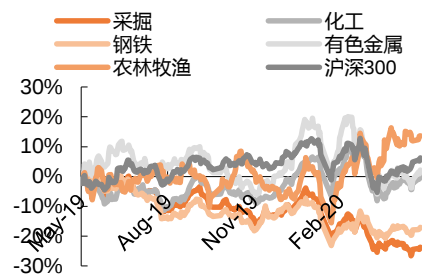


大宗商品周报

需求进一步恢复，商品有望继续反弹

行情走势图



证券分析师

李军 投资咨询资格编号
S1060519050001
010-56800119
LIJUN243@PINGAN.COM.CN

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

蒋寅秋 投资咨询资格编号
S1060519100001
0755-33547523
JIANGYINQIU660@PINGAN.COM.CN

研究助理

樊金璐 一般从业资格编号
S1060118040069
FANJINLU749@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **本周观点：**上周，国内商品多数上涨。短期来看，贵金属在宽松货币政策和避险情绪推升下或继续稳中有升；能源品方面，原油价格受国际经济活动逐步恢复影响或继续反弹，煤价在日耗恢复及产地安全监管、企业限产下有望企稳；工业金属方面，受成交量好转、国内需求进一步释放，钢价预计小幅震荡向上，有色金属受欧美重启经济计划提振情绪或延续涨势；农产品方面，畜肉类受餐饮需求加快恢复或止跌，非畜肉类价格受供应增长较快影响仍将承压。
- **行业动态：**1、4月份我国出口钢材631.1万吨，环比下降2.6%，1-4月累计同比下降11.7%。2、我国煤炭进口量4月份同比增长22.33%。3、黄金闪耀背后：投资需求飙升。4、秘鲁官员：未来一个月中恢复运作的矿企占秘鲁铜产量95%。5、美国5家油气公司在过去一个月内倒闭。6、万科成立食品事业部，跨界养猪。7、新版兽药GMP发布。
- **公司要闻：**1、包钢股份：控股股东拟增持20亿元-40亿元。2、阳煤集团建成全国首个5G煤矿专网。3、嘉能可位于赞比亚的Mopani铜矿暂时恢复运营，为期90天。4、国际石油公司一季报业绩同比下滑。5、新希望4月份生猪销售同比增加39%。
- **高频数据：**上周国内黄金主力合约价格381.9元/克，周环比上涨1.3%，白银主力合约3734元/千克，周环比上涨3.1%；布伦特原油期货主力合约价格为30.94美元/桶，周环比上涨17.0%；秦皇岛港Q5500动力煤平仓价530元/吨，周环比持平；上海螺纹钢现货价格为3660元/吨，周环比上涨1.9%，普氏进口铁矿石价格为88.45美元/吨，周环比上涨7.1%；PTA主力合约结算价格3398元/吨，周环比上升7.4%；铜主力合约价格43330元/吨，环比上升2.4%；猪肉价格45.25元/公斤，环比下降2.9%，鸡肉批发价17.04元/公斤，周环比下降0.6%；豆粕现货价2944元/吨，环比下跌3.2%。
- **风险提示：**1、宏观经济大幅下降导致需求大幅下滑风险；2、生产安全事故影响。能源、黑色冶金等生产安全事故易发生，容易造成相关行业公司生产经营不稳定。3、全球贸易摩擦持续加剧造成的进出口下滑导致价格承压。

一、行业动态点评

1.1 4月份我国出口钢材631.1万吨,环比下降2.6%,1-4月累计同比下降11.7%

海关总署数据显示,2020年4月份,我国出口钢材631.1万吨,比3月份减少2.6%,同比减少0.3%;1-4月份出口钢材2060.1万吨,同比减少11.7%;4月份我国进口钢材100.40万吨,比3月份减少11.70%;1-4月份进口钢材418.4万吨,同比增加7.4%;4月份,我国进口铁矿石9727万吨,比3月份增加13%,同比增加20%;1-4月份进口铁矿石3.6亿吨,同比增加5.4%。(海关总署,5/7)

点评:4月钢材出口环比继续下降,反映海外钢材需求受疫情影响仍然较弱。与此同时,4月份钢材进口环比减少但累计同比增加,国内钢材供应替代了部分进口钢材市场。国内疫情明显好转,复工复产进度也比其他主要钢材消费国家快很多,因此预计未来进口钢材仍将保持增长势头。铁矿石进口环比增幅较大,主要得益于国内钢企复工复产情况较好需求增长所致。若其他主要钢材生产国疫情仍然难以控制,那么其对铁矿石需求仍然难以恢复正常,未来国内进口铁矿石将有可能进一步增加。

1.2 我国煤炭进口量4月份同比增长22.33%

海关总署5月7日公布的数据显示,中国2020年4月份进口煤炭3094.8万吨,较2019年同期的2529.9万吨增加564.9万吨,增长22.33%。较3月份的2783.3万吨增加311.5万吨,增长11.19%。(中国煤炭资源网,5/8)

点评:在一季度煤炭进口大幅增加、煤价大幅下降的情况下,四月煤炭进口仍大幅增加,主要因为海外需求大幅下滑导致进口煤价格有一定优势。但是如果全年进口煤严控,1-4月提前预支了部分进口额度,后续进口煤会有所限制。总体看,一些区域煤矿限产已经执行,随着气温升高和复工推进,煤炭供需将逐步平衡,价格有望企稳回升。

1.3 黄金闪耀背后:投资需求飙升

世界黄金协会最新发布的黄金需求趋势报告显示,2020年第一季度全球黄金需求较2019年同期增长1%,至1083.8吨,整体较为稳定。全球新冠肺炎疫情提振了人们对于黄金的避险投资需求,数据显示,一季度黄金投资总需求同比增长80%,至539.6吨。尤其是在全球不确定性和金融市场波动高企的背景下,2020年第一季度黄金ETF的流入量同比增长了7倍。截至2020年第一季度末,全球黄金ETF流入达298吨,将全球黄金ETF持有量推高至创纪录的3185吨。(期货日报,5/8)

点评:尽管2020年一季度黄金首饰的需求下降,但以ETF为代表的投资需求剧增,使得2020年一季度黄金总需求保持小幅增长。预计未来在全球疫情仍不明朗态势下,全球货币政策保持宽松,投资需求仍可能保持旺盛。

1.4 秘鲁官员:未来一个月中恢复运作的矿企占秘鲁铜产量95%

秘鲁矿业高级官员称,秘鲁矿产商将在未来几天重新开始运营,并在一个月内提高到正常生产水平的80%左右。秘鲁为全球第二大铜生产国,该国有望从冠状病毒疫情的影响中复苏。秘鲁国家矿业、石油和能源协会(SNMPE)执行理事Pablo de la Flor表示,由于检疫隔离措施,当前秘鲁矿业活动仅为正常水平的35-40%,预计在一个月内升至80%。“我们正在讨论22家大型矿业公司的39项业务。”“这些即将恢复运作的矿业公司占据秘鲁铜产量的95%,银产量的65%,锌产量的62%,黄金产量的26%。”(文华财经,5/8)

点评：秘鲁政府计划从 5 月开始重启经济，计划分四个阶段，每个阶段周期为 1 个月。此前受到疫情影响，秘鲁矿业公司矿业活动受到抑制，预计未来随着秘鲁经济活动的逐步重启，包括铜在内的秘鲁矿业开采活动有望恢复，从而缓解疫情对全球铜矿供给的影响。

1.5 美国 5 家油气公司在过去一个月内倒闭

4 月 27 日，戴蒙德海底钻探公司宣布申请破产，算上之前倒下的美国知名页岩油公司惠廷石油等企业，美国在短短一个月内，已经倒闭了 5 家油气公司。挪威能源咨询机构 Rystad Energy 表示，当油价跌至 20 美元时，2021 年美国 533 家石油勘探和生产公司可能会破产，当油价跌至 10 美元，可能会有 1100 家页岩油企业出现倒闭危机。（国家石油和化工网，5/8）

点评：新冠疫情和产油国价格战造成一季度和 4 月份国际油价大跌，尤其是四月份国际原油市场出现近年来罕见的低谷。受此影响中高成本高负债的页岩油气公司经营压力日趋严重，部分出现破产。上周各国经济活动逐渐恢复、中国贸易数据好于预期和沙特上调出口价格提振市场情绪，国际油价延续反弹，WTI 原油近月合约收报 26.74 美元/桶，涨 25.07%，布伦特原油近月合约收报 30.97 美元/桶，涨 15.98%。随着减产的进行和经济活动的恢复，预计近期油市将延续反弹趋势。

1.6 万科成立食品事业部，跨界养猪

5 月 7 日万科发布食品事业部人才招募令，称 2020 年 3 月正式成立食品事业部(BU)，业务开展初期主要布局三大领域：生猪养殖、蔬菜种植、企业餐饮。同日万科食品事业部发布 5 个社招岗位，包括猪场拓展经理、聚落化猪场总经理、养猪场预结算专业经理、猪场开发报建专员、猪场兽医。（新浪财经，5/7）

点评：2018 年万科将集团战略升级为“城乡建设与生活服务商”。食品 BU 设立后，万科业务框架为 5 大事业集团：BG，四大区域+物业、7BU：食品、物流、商业、长租公寓、冰雪度假、海外及梅沙教育。公司招聘岗位之一为“聚落化猪场总经理”，“参与制定 25 万出栏生猪聚落规划”。意味着未来万科或将采用如新希望“聚落一体化”模式试水生猪养殖，估计初始投资规模约几十亿级别，不超过 1 个中等地产项目体量。

1.7 新版兽药 GMP 发布

近期农业农村部发布《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》，自 2020 年 6 月 1 日起施行。农业农村部畜牧兽医局负责人就《兽药生产质量管理规范(2020 年修订)》答记者问。（农业农村部，5/8）

点评：兽药 GMP 自 2002 年实施以来，对规范兽药生产企业行为、促进兽药行业健康发展发挥重要作用，但存在准入门槛较低、兽药生产车间洁净度控制标准偏低等问题亟需修订完善。新版兽药 GMP 优化结构，细化内容，提高指导性和可操作性，以及企业生物安全控制要求，并且在硬件方面提高了净化要求和特殊兽药品种生产设施要求。

二、 公司要闻聚焦

2.1 包钢股份：控股股东拟增持 20 亿元-40 亿元

包钢股份(600010)5月6日晚间公告，公司控股股东包钢集团计划未来12个月内通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，金额不低于20亿元、不高于40亿元。(e公司，5/6)

2.2 阳煤集团建成全国首个 5G 煤矿专网

阳煤集团新元公司井上、井下5G网络的开通和优化工作全部完成，标志着全国首个5G煤矿井下专网顺利建成。这是继2019年11月18日新元公司开通全国首个井下5G测试基站、2020年4月29日全国首家取得无线传输设备的隔爆认证后，5G井下矿用取得的又一成果。(中国煤炭工业协会，5/8)

2.3 嘉能可位于赞比亚的 Mopani 铜矿暂时恢复运营，为期 90 天

据报道，嘉能可位于赞比亚的子公司 Mopani 铜业(MCM)将恢复运营，为期90天，之后将进入检修模式。在这90天中，Mopani 将继续与赞比亚政府就相关事项进行协商。此前，嘉能可计划让MCM进入检修状态，但是遭到了赞比亚政府的强烈反对。Mopani2020年预计产铜5-7万吨。嘉能可持有Mopani铜矿71.3%的股份，第一量子持有16.9%的股份，ZCCM-IH持有10%的股份。(SMM，5/5)

2.4 国际石油公司一季报业绩同比下滑

截止5月5日，BP、壳牌、埃克森美孚、雪佛龙、道达尔等五大国际大石油公司先后发布一季度业绩。一季度在国际油价大幅下降的情况下，国际石油公司的经营业绩同比大幅下滑。其中BP实现利润8亿美元，同比降幅达67%；现金流12亿美元，同比降幅达80%；资本支出为35亿美元，同比减少1亿元；资本负债率36.2%，同比增加5.8%；油气产量当量同比减少2.9%。壳牌一季度净资产收益率为4.2%，同比下降4.6个百分点；资本负债率28.9%，同比增长2.4%；油气产量当量同比下降1%。埃克森美孚一季度亏损6亿美元，同比减利30亿美元；资本支出71亿美元，同比减少4%；油气产量当量400万桶/日，增长2%。雪佛龙实现销售收入300亿元，同比减少11.76%；资本支出同比减少140亿美元；经营现金流47亿美元，同比有较大降幅。道达尔公司一季度实现调整后净利润17.8亿美元，同比下降35%，经营现金流13亿美元，同比下降64%，该公司上游油气产量增长5%，但现金流下降了39%。(公司公告，5/6)

2.5 新希望 4 月份生猪销售同比增加 39%

公司2020年4月销售生猪31.04万头，环比+15%，同比+39%；收入11.59亿元，环比+12%，同比+189%；商品肥猪销售均价32.88元/kg，环比+0.3%，同比+117%。生猪销量同比上升较大主因4Q19保持较大力度的仔猪投放。(公司公告，5/7)

三、 高频数据跟踪

图表1 大宗商品高频数据跟踪（截止到 2020 年 5 月 8 日）

大类	小类	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
贵金属	黄金	国内黄金主力合约结算价	元/克	381.9	1.3%	4.9%	32.7%
		COMEX 黄金主力合约结算价	美元/盎司	1713.9	0.8%	1.8%	33.1%
		国内黄金期货库存	千克	2133	0.0%	-1.4%	-19.2%
		COMEX 黄金库存	金衡盎司	21875482.59	6.5%	27.9%	184.0%
	白银	国内白银主力合约结算价	元/千克	3734	3.1%	5.4%	3.8%
		COMEX 银主力合约结算价	美元/盎司	15.778	5.6%	3.8%	6.7%
		国内白银期货库存	千克	2052109	-2.2%	-8.0%	88.4%
		COMEX 白银库存	金衡盎司	314276984	-0.2%	-2.0%	2.2%
能源	原油	布伦特原油期货结算价	美元/桶	30.94	17.0%	-5.8%	-56.2%
		WTI 原油期货结算价	美元/桶	24.74	25.1%	-1.4%	-59.9%
		全美商业原油库存量	千桶	532221	0.9%	9.9%	14.1%
		DOE 汽油库存量	千桶	256407	-1.2%	-0.3%	13.4%
	动力煤	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	530	0.0%	-2.8%	-8.6%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	460	-1.1%	-5.2%	-11.5%
		6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1553.62	-2.0%	-5.2%	0.5%
		6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	63.24	25.5%	16.9%	8.1%
焦煤	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1500	0.0%	-0.7%	-15.3%	
	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1370	0.0%	-2.1%	-17.0%	
	钢厂与焦化厂炼焦煤总库存	万吨	1409.81	0.5%	0.3%	-12.4%	

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5318

