



## 商品日报 20210506

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：通胀预期持续抬升，金银易涨难跌

五一期间，国际贵金属价格波动不大，国际金价在 1800 美元/盎司的关口依然存在一顶的阻力，国际银价一度冲高至 27 美元/盎司上方而后回落。市场对美国升息可能性的担忧抵消了美元走软带来的积极影响。近期美元从低位反弹，5 月 4 日盘中最高报 91.436 触及近两周高位。昨日美债收益率全线走低，10 年期美债收益率跌 2.3 个基点报 1.573%。近期美联储高官密集发声承认通胀上行，否认近期加息及缩减 QE，副主席称现在不是谈论缩减 QE 的时候。昨日美国财政部长耶伦称，由于大规模财政支出，未来某个时候可能需要提高利率水平以阻止任何经济过热。耶伦加息言论引发金融市场大幅波动，美股盘中高位跳水，不过耶伦马上澄清暗示美联储不会很快采取行动。美国财政部季度发债计划保持纪录高位，警告用于避免突破债务上限的财政工具可能更快用完。数据方面：美国 4 月 ADP 就业 74.2 万，创 2020 年 9 月来最高，但不及预期的 90 万。美国 4 月 ISM 制造业 PMI 录得 60.7%，低于预期 65%，较 3 月的 64.7% 回落 4 个百分点。美国 4 月 ISM 服务业指数意外从新高回落至 53.1，供应瓶颈和通胀压力突显。欧元区 3 月 PPI 同比升 4.3%，创两年半新高。中国 4 月制造业 PMI 为 51.1%，较上月下降 0.8 个百分点；非制造业 PMI 为 54.9%，较上月下降 1.4 个百分点。虽然近期印度疫情持续反弹，但是对于贵金属影响相对较小。贵金属的走势将取决于经济复苏下通胀预期与流动性收紧预期之间的博弈。由于近期大宗商品普遍上周，短期通胀预期依然是影响贵金属的主要因素，预计近期金银价格易涨难跌。

操作建议：金银逢低做多

#### 铜：长假伦铜延续涨势，5 月行情依然可期

五一长假期间，外盘伦铜走势震荡上行，最高至 10040 美元/吨，再创新高，虽然昨日有所回落，但最终仍收于 9932 美元/吨，较节前上涨 123 美元，涨幅 1.25%。宏观方面，长假期间，国内外制造业 PMI 虽然整体较上个月有所回落，但是依然维持在 50 荣枯线之上，经济依然维持增长态势，特别是海外仍处于强劲复苏之中。国内的政治局会议并未提及大宗商品价格，且继续强调碳达峰和碳中和的稳步推进，预计将继续对大宗商品价格走势形成支

撑。行业方面，5月，国内铜冶炼厂迎来集中检修季，整体产量增幅预计将出现回落，同时，国内进口大幅亏损情况下，部分炼厂可能会出现出口，进一步缓解国内的供应压力。虽然目前国内消费还未出现超预期旺季态势，但随着铜价在高位站稳，后市消费依然有潜力继续维稳。预计国内铜库存仍将保持回落，现货也将逐步转为升水，铜价有望迎来红5月行情。整体来看，铜价依然维持震荡上涨趋势，短期的供需仍对铜价有支撑向上的动力；中长期来看，1万美金不会本轮上涨的终点，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：建议尝试做多

### 镍：供应无远忧但有近虑，镍价短期走势依然较强

五一长假期间，外盘伦镍出现大幅上涨行情，延续节前的强劲走势，价格创出近2个月新高，最终收于17890美元/吨，较节前上涨320美元，涨幅1.82%。尽管长假期间，美国财政部长耶伦关于加息的言论震惊市场，但是大宗商品走势并未受到太大影响，伦镍也是持续上涨，创出近期新高。其实，节前镍价就已经处于强势表现之中，整体走势远超我们预期。刺激镍价上涨的直接原因在于国内纯镍库存的紧张，国内纯镍库存在过去一段时间持续回落，而下游方面，硫酸镍的需求依然处于旺盛态势，不锈钢的排产依然有增不减，市场需求可观，在这样背景之下，纯镍库存处于历史低位，引发了市场对于供应担忧，且短期难以缓解，因此镍价有望迎来持续上涨行情。但是从中长期来看，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，因此，镍价涨势并不会持续太久。整体而言，短期库存紧张引发的上涨行情有持续性，镍价向上空间打开，行情难以言顶；但是中长期来看，镍的整体基本面过剩压力会在三季度之后逐渐显现，因此镍价的远期走势并不太看好。

操作建议：建议尝试做多

### 锌：假期伦锌刷新阶段高点，沪锌开盘将补涨

五一假期内盘休市，外盘上涨，截止至5月5日收盘价2917.5美元/吨，涨幅达0.46%，假期刷新阶段新高点至2988.5美元/吨。宏观上：4月30日中央政治局会议上强调：稳健的货币政策要保持流动性合理充裕。昨日美国财政部长耶伦加息言论引发金融市场大幅波动，不过随后澄清未暗示美联储行动。行业上：ILZSG表示，预计2021年全球精炼锌供应将过剩35.3万吨，过剩量较2020年有所收缩。嘉能可：2021年第一季度锌总产量为28.26万吨，同比减少4%；2021年生产计划不变：锌产量目标为122-128万吨。Teck Resources：一季度锌精矿产量为14.6万吨，去年同期为15.4万吨；精炼锌产量为7.4万吨，去年同期为7.9万吨。2021年生产指导：锌精矿产量目标为58.5-61万吨，精炼锌产量目标为30-31万吨。兴业矿业公告，银漫矿业选矿厂已于5月2日恢复生产。基本面看，4月底至5月初进口矿将集中到港，且国内矿山季节性恢复，同时5月国内炼厂检修较多，对锌矿需求减少，5月国内外加工费均小幅上扬，但据SMM调研进口集中到港不具有持续性，加工费拐点

仍有待进一步确认。费方面，当前尚处于旺季，但高企的锌价及钢材价格对镀锌板块抑制仍较明显，且锌退税政策令出口订单减少，而5月为压铸锌淡季，需求端环比增速或回落。节前社会库存去库9700吨，多为下游节前备货，但高价下下游采购热情仍不高，现货维持小幅贴水状态。整体来看，假期宏观氛围带动下伦锌刷新阶段高点，开盘沪锌或出现补涨行情，但从基本面来看，锌矿处于周期末端，全年将由短缺转为过剩，决定了锌难以成为较好的多头配置品种。

操作建议：谨慎追高

### 铅：假期期间伦铅大涨，沪铅开盘或补涨

五一假期内盘休市，外盘大幅拉涨，截止至5月5日收盘价2143.5美元/吨，涨幅达1.19%，假期刷新阶段新高点至2205美元/吨。ILZSG表示，预计2021年铅供应将过剩96,000吨，过剩量较2020年有所收缩。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。5月原生铅检修企业陆续复工，另外进去5月环保督察接近尾声，再生铅企业也将逐步复产，供应收紧局面将逐步缓解。下游节前小幅备库，社会库存周度降5500吨至6.26万吨。铅蓄电池市场维持淡季，终端企业五一放假1-5天不等，但外强内弱的格局下，或带动蓄电池出口增加，预计5月下游环比将出现好转。整体来看，进入5月供应格局将逐步由紧转松，下游虽处淡季，但在出口增加预期下边际或出现好转，加之当前金属板块整体偏强，将带动铅价跟涨。假期期间伦铅大涨，沪铅开盘或出现补涨行情，操作上可逢低试多。

操作建议：逢低试多

### 原油：EIA原油库存降幅意外超预期，长假期间原油重新走强

五一小长假期间，国际原油重新走强。更强势的美元和美国财长耶伦的鹰派立场不足以减缓油价的反弹，因美国更多州份放宽封锁，欧盟寻求放宽游客入境，这将有助于抵消印度新冠疫情恶化导致的燃油需求疲软。外盘方面，美国WTI原油6月期货涨幅2.33%，涨至65.06美元/桶；布伦特7月原油期货涨幅2.41%，至68.37美元/桶。5月3日原油价格升至3月中旬以来最高水平，美国重新开放努力以及从美国到欧洲的疫苗接种推动了世界最大经济体恢复正常需求的希望。美国汽油期货升至2018年7月以来的最高水平，一炼厂意外停车加剧了汽油的紧张程度。美国设定疫苗接种新目标，7月4日前70%的美国成年人至少接种一剂；英国首相表示，封禁措施将于七周后取消；法国总统也在4月底公布了分四个阶段解禁的具体措施。美国石油协会公布了非常利多的库存报告，所有油品均大幅降库，EIA同向的报告公布将极大的提振油价。Enterprise Products Partners预计，到2021年末，全球原油需求可能恢复到每日1亿桶。该公司基本面和大宗商品风险评估高级副总裁Tony Chovanec在投资者电话会上称，最早明年碳氢化合物需求就可能达到历史最高水平。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。油价或能保持高位。

操作建议：观望

### 螺纹钢：现货价格坚挺，建议逢低做多

五一小长假期间，国内螺纹钢现货市场偏强运行，钢坯与建材价格均呈现上涨态势。唐山钢坯 5060 元/吨，较节前上调 70 元/吨。国内主要市场建材上涨 50-250 元/吨不等。行业资讯：2021 年 4 月份中国钢铁行业 PMI 为 52.9%，环比回落 2.3 个百分点，不过仍处于扩张区间。4 月下旬全国粗钢预估产量 2989.50 万吨，下旬日均产量 298.95 万吨，环比 4 月中旬上升 2.34%，同比上升 6.93%。4 月全国粗钢产量 8795.0 万吨，日均产量 293.17 万吨，环比增加 5.15 万吨，增幅 1.79%，同比上升 7.27%。2021 年 5 月 1 日起，我国正式调整部分钢铁产品关税。关税政策落地，市场的政策预期开始转向环保限产。中央政治局会议强调碳达峰和碳中和是中国向世界的承诺，坚决取缔高耗能和高排放项目。目前市场情绪较好，贸易商拿货稳定，下游需求较好，总体上螺纹支持较强。

操作建议：逢低做多

### 铁矿石：现货支撑较强，外盘价格上行

五一小长假期间，新加坡铁矿石掉期 5 月上涨 2.56%，上涨情绪浓厚，现货市场平稳上涨，4 日 62%铁矿石指数 189.65，较 30 日上涨 3.2。港口现货价格维持节前水平。供给端：海外铁矿石发运维持稳定，发至中国量增加，海漂量增加，周度中国到港增加，预计 5 月到港将继续维持较高水平。第 18 周（04.26-05.02）四大矿山共计发货 2054.9 万吨，环比减少 45.0 万吨，同比增加 53.0 万吨。其中发中国量共计 1579.2 万吨，环比增加 16.8 万吨，同比减少 124.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 76.85%。北方六港共计到港 1042.8 万吨，环比增 305.3 万吨。2021 年 1-18 周，北方六港累计到港 17939.8 万吨，累计同比增 4.91%。其余沿海港口共计到港 852.1 万吨，环比增 96.2 万吨。2021 年 1-18 周，其余沿海港口累计到港 15915.4 万吨，累计同比增 7.67%。需求端：国内钢厂生产高稳，钢产量高位，铁矿石需求较好，高品位矿需求旺盛，现货支撑偏强。中期需关注钢厂限产情况。

操作建议：谨慎低多

## 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	71890	0	0.00	315349	371601	元/吨
LME 铜	9950	141	1.44			美元/吨
SHFE 铝	18990	0	0.00	559455	549890	元/吨

LME 铝	2429	9	0.35			美元/吨
SHFE 锌	21795	0	0.00	339885	151391	元/吨
LME 锌	2955	37	1.27			美元/吨
SHFE 铅	15110	0	0.00	111558	80657	元/吨
LME 铅	2185	41	1.91			美元/吨
SHFE 镍	131410	0	0.00	944269	253375	元/吨
LME 镍	17645	75	0.43			美元/吨
SHFE 黄金	370.76	0.00	0.00	210940	202738	元/克
COMEX 黄金	1778.60	-14.50	-0.81			美元/盎司
SHFE 白银	5333.00	0.00	0.00	997791	549095	元/千克
COMEX 白银	26.60	-0.44	-1.63			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5391	-61	-1.12	2598831	1735639	元/吨
SHFE 热卷	5688	-99	-1.71	923412	845300	元/吨
DCE 铁矿石	1088.5	-38.0	-3.37	488744	795024	元/吨
DCE 焦煤	1773.0	6.5	0.37	242798	199457	元/吨
DCE 焦炭	2606.5	-98.5	-3.64	340366	222823	元/吨
ZCE 动力煤	788.6	0.4	0.38	999023	435504	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

	5月5日			5月4日			涨跌	
	5月5日	5月4日	涨跌	5月5日	5月4日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	71890.00	71890.00	0.00	LME 铜 3 月	9950	9950	0
	SHFE 仓单	134931.00	130560.00	4371.00	LME 库存	132775	137400	-4625
	沪铜现货报价	71800.00	72480.00	-680.00	LME 仓单	74700	74200	500
	现货升贴水	-60.00	-60.00	0.00	LME 升贴水	-0.5	0.75	-1.25
	精废铜价差	1730.00	1970.00	-240.00	沪伦比	7.23	7.23	0.00
	LME 注销仓单	58075.00	63200.00	-5125.00				
		5月5日	5月4日	涨跌	5月5日	5月4日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	#N/A	#N/A	#N/A	LME 镍 3 月	#N/A	17645	#N/A
	SHEF 仓单	6379	6451	-72	LME 库存	#N/A	261996	#N/A
	俄镍升贴水	450	550	-100	LME 仓单	188904	198984	-10080
	金川镍升贴水	2200	2400	-200	LME 升贴水	-23.5	-25	1.5
	LME 注销仓单	72324	63012	9312	沪伦比价	#N/A	#N/A	#N/A
		5月5日	5月4日	涨跌	5月5日	5月4日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21795	21795	0	LME 锌	2954.5	2954.5	0
	SHEF 仓单	33924	33924	0	LME 库存	291750	291750	0
	现货升贴水	-105	-105	0	LME 仓单	248925	248925	0
	现货报价	21755	21755	0	LME 升贴水	-15.75	-16.25	0.5

	LME 注销仓单	248925	248925	0	沪伦比价	7.38	7.38	0.00
		<b>5月5日</b>	<b>5月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月5日</b>	<b>5月4日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15110	15110	0	LME 铅	2184.5	2184.5	0
	SHEF 仓单	52884	52884	0	LME 库存	110575	110575	0
	现货升贴水	-70	-70	0	LME 仓单	89825	90325	-500
	现货报价	15150	15150	0	LME 升贴水	-17	-14.71	-2.29
	LME 注销仓单	89825	90325	-500	沪伦比价	7.05	7.05	0.00
			<b>4月30日</b>	<b>4月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月30日</b>	<b>5月4日</b>
贵金属	SHFE 黄金	370.76	370.76	0.00	SHFE 白银	5333.00	5456.00	-123.00
	COMEX 黄金	1776.00	1776.00	0.00	COMEX 白银	26.558	26.960	-0.402
	黄金 T+D	370.47	370.47	0.00	白银 T+D	5332.00	5433.00	-101.00
	伦敦黄金	1782.25	1782.25	0.00	伦敦白银	26.30	26.83	-0.53
	期现价差	0.29	0.29	0.00	期现价差	1.0	23.00	-22.00
	SHFE 金银比价	69.52	69.52	0.00	COMEX 金银比价	66.88	66.33	0.55
	SPDR 黄金 ETF	1019.33	1019.33	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17650.65	#N/A
	COMEX 黄金库存	34535703.42	34535703.42	0.00	COMEX 白银库存	359906203.16	360190251.85	-284048.68
		<b>5月5日</b>	<b>5月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月5日</b>	<b>5月4日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	5391	5452	-61	南北价差： 广-沈	#N/A	#N/A	#N/A
	上海现货价格	#N/A	#N/A	#N/A	南北价差： 沪-沈	#N/A	#N/A	#N/A
	基差	#N/A	#N/A	#N/A	卷螺差：上海	#N/A	#N/A	#N/A
	方坯：唐山	#N/A	#N/A	#N/A	卷螺差：主力	#N/A	#N/A	#N/A
		<b>5月5日</b>	<b>5月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月5日</b>	<b>5月4日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	#N/A	#N/A	#N/A	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	#N/A	#N/A	#N/A	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	#N/A	#N/A	#N/A	65%-62% 价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	192.70	189.65	3.05	PB 粉-杨迪 粉	#N/A	#N/A	#N/A
		<b>5月5日</b>	<b>5月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月5日</b>	<b>5月4日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	#N/A	#N/A	#N/A	焦炭价差： 晋-港	#N/A	#N/A	#N/A
	港口现货准一	#N/A	#N/A	#N/A	焦炭港口基 差	#N/A	#N/A	#N/A

	山西现货一级	#N/A	#N/A	#N/A	焦煤价差： 晋-港	#N/A	#N/A	#N/A
	焦煤主力	#N/A	#N/A	#N/A	焦煤基差	#N/A	#N/A	#N/A
	港口焦煤：山西	#N/A	#N/A	#N/A	RB/J 主力	#N/A	#N/A	#N/A
	山西现货价格	#N/A	#N/A	#N/A	J/JM 主力	#N/A	#N/A	#N/A
		<b>5月5日</b>	<b>5月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月5日</b>	<b>5月4日</b>	<b>涨跌</b>
<b>动力煤</b>	动力煤主力	788.6	788.6	0.0	BDI 指数	3266	3157	109.0
	秦皇岛 5500	801	801	0	CBCFI 指数	1312.03	1312.03	0.00
	港口基差	28.4	28.4	0.0	秦皇岛：调入量	#N/A	#N/A	#N/A
	CCI5500	806	806	0	秦皇岛：吞吐量	#N/A	#N/A	#N/A
	CCI5000	715	715	0	秦皇岛：锚地船	#N/A	#N/A	#N/A
	CCI5500-5000	91.0	91.0	0.0	秦皇岛：预计到船舶数	#N/A	#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。