



商品日报 20210507

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：金银强劲上涨，短期涨势将会延续

周四贵金属价格强劲反弹。COMEX 黄金期货收涨 1.75%报 1815.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 3.44%报 27.435 美元/盎司。金价升穿 1800 美元至 2 月 16 日以来最高，因美债收益率和美元指数均下跌提振贵金属价格走势。美国三大股指集体收涨，道指涨 0.93%，刷新历史新高，因美国就业继续好转，提振市场的风险偏好。美国称放弃新冠疫苗知识产权专利，德国拒绝美国放弃新冠疫苗专利的提议：将带来“严重麻烦”。数据方面：美国至 5 月 1 日当周初请失业金人数录得 49.8 万人，创去年 3 月 14 日以来新低。疫苗接种增加和美国援助计划的持续影响将在 4 月就业数据中得到反映，失业率和每周首次申请失业救济人数可能下降，就业机会增加。欧元区 3 月零售销售 2.7%，高于预期但低于前值。德国 3 月季调后制造业订单环比增 3%，预期增 1.7%。英国央行维持基准利率在 0.1%不变，维持资产购买总规模在 8950 亿英镑不变，符合市场预期。美联储金融稳定报告显示：对冲基金杠杆率略高于历史平均水平；企业债务仍然具有很高的偿债改善能力。达拉斯联储主席称讨论缩减 QE 宜早不宜迟，与美联储官员众多态度相反。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，铜价再创新高，短期通胀预期依然是影响贵金属的主要因素，预计近期金银价格将延续上涨抬升。

操作建议：金银多单持有

铜：铜价延续涨势，继续看好后市

周四沪铜价格受假期外盘上涨带动高开，盘中走势震荡上涨，再创新高，最终收于 73240 元/吨；国际铜 2106 合约走势同样创出新高，最终收于 65310 元/吨。夜盘伦铜走势继续上行，沪铜和国际铜跟随走高。周四上海电解铜现货对当月合约报于贴水 90-贴水 30 元/吨，均价贴水 60 元/吨，较前一日上升 55 元/吨，贸易商收货，现货贴水收窄明显。宏观方面，道指又新高，纳指终结四连阴，铜逼近历史高位，白银大涨，以太坊再创新高；和一众美联储官员唱反调：达拉斯联储主席称讨论缩减 QE 宜早不宜迟。行业方面：西部矿业：玉龙铜矿二期投产，铜矿产能逐步释放；国际能源署：警惕铜锂等关键金属供需失衡；世界顶级铜

生产国智利铜产量连续第十个月下滑。节后第一个交易日，国内外铜价延续涨势，再创新高，整体来看，铜价依然处于震荡上涨趋势之中。节前我们提示了过节的持仓风险，但是外盘在长假期间继续上涨，节后我们建议回补仓位，继续看好铜价未来上行走势。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：建议尝试做多

镍：镍价继续走高，短期维持涨势

周四沪镍 2106 合约价格盘中波动较大，受长假外盘上涨带动高开，但是此后价格很快出现回落，回撤 5 日均线，但午后价格再次反弹，最终收于 132220 元/吨。夜盘伦镍震荡上行，沪镍价格则跟随上涨。现货方面，5 月 6 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 131500-133200 元/吨，均价 132350 元/吨，涨 2300 元，华通现货 1#镍价报 131450-133050 元，均价 132250 元/吨，涨 2250 元，广东现货镍报 132100-132500 元/吨，均价 132300 元/吨，涨 1500 元。行业方面：Antam 一季度镍矿产量同比增长四倍；国际能源署：到 2030 年全球电动汽车将达到 1.45 亿辆。昨日镍价走势盘中波动剧烈，在高开情况下，盘中先跌后涨，尾盘小幅收高，夜盘镍价则继续上涨，整体依然处于突破低位震荡区间之后的涨势中。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无减，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：美元大幅回落，锌价高位震荡偏强

周四沪锌主力 2106 日内冲高回落，夜间重心震荡上移，收至 22090 元/吨，涨幅达 0.84%。伦锌高位震荡，收至 2946.5 美元/吨，涨幅达 0.53%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 21710-21810 元/吨，均价下跌 30 元/吨，0#锌锭升贴水：-60~70 元/吨；哈锌贴水-120 元/吨。沪锌冲高回落，市场逢低询价增多，现货流通货源宽松，下游刚需采购。美国至 5 月 1 日当周初请失业金人数录得 49.8 万人，创去年 3 月 14 日以来新低。然因全球市场风险偏好改善，美元收跌，内外金属普遍收涨。5 月 5 日消息，罗平锌电的富乐铅锌矿因事故停产，复产时间暂不定。据了解该矿山锌年产量仅在千吨级别，影响有限。昨日 LME 锌库存减 400 吨至

291025 吨。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。消费方面，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。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，隔夜美元大跌，带动锌价重上 22000 元/吨上方，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。短期继续关注加工费拐点兑现及下游去库情况。

操作建议：谨慎追高

铅：伦铅多头氛围较浓，沪铅继续跟涨

周四沪铅主力 2106 开盘补涨，随后震荡回吐部分涨幅，夜间高开上行，收至 15640 元/吨，涨幅达 1.69%。伦铅收复前一日涨幅，收至 2220.5 美元/吨，涨幅达 2.37%。现货市场：上海市场贸易商报价升水 30~80 元/吨，下游遇涨观望情绪重。昨日 LME 铅库存库存减 875 吨至 107375 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 5 月底。但加工费绝对价格仍处高位，且白银等副产品价格维稳，企业生产积极性尚可。进入 5 月原生铅检修企业陆续复工，另外环保督察接近尾声，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，当前外盘多头氛围较浓，将带动沪铅跟涨。此外，进入 5 月供应格局将逐步由紧转松，但下游需求临近旺季，且在出口增加预期下边际或出现好转，铅价持偏多思路对待。

操作建议：逢低试多

原油：沙特下调官方售价，两大原油期货双双收跌

油价周四双双收跌。因炼油产量和出口急升，上周美国原油库存降幅大于预期。美国和部分欧洲的防疫限制正在放松，但主要原油进口国印度的新冠肺炎确诊病例数仍在飙升，这打压了油价。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-1.49%，报 422.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 6 月期货收跌 92 美分，跌幅 1.40%，至 64.71 美元/桶，其盘中一度触及 65.98 美元/桶的高点；布伦特 7 月原油期货收涨 87 美分，涨幅 1.26%，至 68.09 美元/桶。知情人士表示，全球最大石油出口国——沙特阿拉伯已经下调了其 6 月售往亚洲所有等级原油的官方售价(以下简称 OSP)。阿拉伯轻质原油 6 月 OSP 定为每桶高于阿曼/迪拜平均价格 1.7 美元，较 5 月份 OSP 下跌 10 美分，为去年 12 月以来首次降价。此外，伊拉克石油部表示，武装分子使用炸弹袭击了伊拉克北部城市基尔库克附近一座油田的两口油井，炸死至少一名警察并起火。业内消息人士称，这次袭击并未影响产量。伊拉克石油部也未就产量作出评论。目前来看，随着疫苗接种继续推进，被压抑的出行需求将在夏日驾驶季节持续释放，这种趋势加速会强化对车用燃料的需求，并增强了市场对复苏的信心。油价短期或能得到支撑。

操作建议：观望

螺纹钢：工信部印发钢铁产能置换方法，节后期货价格高开高走

周四螺纹钢期货高开高走，强势上涨，开盘 5520，收 5665，涨 274 点。夜盘震荡偏强走势。现货市场昨日价格大涨，投机需求增加，唐山钢坯较节前涨 130，报 5120，全国螺纹钢均价 5485，上涨 231，上海地区涨 220，广州地区回调 200。行业数据：螺纹产量 376.93，增 7，厂库 340.82，减 11.18，社库 896.75，减 12.02，表观消费 400.13，减 75.23。五一节期间河北、广西、江苏、辽宁等省部分企业复产，复产原因出限产计划执行完毕、利润驱动等。社会库存地区分化较大，南方降幅最大，华东小幅下降，北方增加。五一节假期，消费下降，在预期范围内。政策方面：近期钢铁行业政策较为密集，主要与供给侧相关，自 5 月 1 日起执行的部分钢铁产品进出口关税调整和出口退税政策，减少出口增加国内供给；自 6 月 1 日执行的工信部《钢铁行业产能置换实施办法》，化解钢铁煤炭行业过剩产能。河北省今年将关停 20 座 1000 立方米以下高炉，20 座 100 吨以下转炉；在省级政府安全生产和消防工作考核巡查中，辽宁 2 家钢厂被国务院巡查组通报。目前下游处于消费旺季，消费水平整体高位持稳，政策密集出台，市场预期较好，贸易气氛较好，现货支撑较强。

操作建议：逢低做多

铁矿石：中澳关系持续恶化，铁矿石突破 1200

周四铁矿石期货高开高走，突破上月高点，表现强势，夜盘延续上涨走势，突破 1200，收于 1203.5。现货市场，昨日市场成交活跃，现货价格大涨，叠加节后钢厂补库需求，近期中澳关系紧张，市场情绪高涨，现货价格坚挺，日照港 PB 粉涨 4 元/吨，报 1308 元/吨，杨迪粉跌 11，报 1074 元/吨，PB 粉-杨迪粉价差 234，涨 15，钢厂对主流中高品位铁矿需求较高。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，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。其余沿海港口共计到港 852.1 万吨，环比增 96.2 万吨。政策资讯：据发改委信息，近期，澳大利亚联邦政府某些人士基于冷战思维和意识形态偏见，推出系列干扰破坏两国正常交流合作的举措。基于澳联邦政府当前对中澳合作所持态度，国家发展改革委决定，自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。期价节后拉升，市场情绪回暖，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，投资者需防范政策不确定性和高位波动风险。

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6日			5月5日			涨跌	
	5月6日	5月5日	涨跌	5月6日	5月5日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	73240.00	71890.00	1350.00	LME 铜 3 月	9932	9932	0
	SHFE 仓单	135730.00	134931.00	799.00	LME 库存	130750	132775	-2025
	沪铜现货报价	72850.00	71800.00	1050.00	LME 仓单	74700	74700	0
	现货升贴水	-10.00	-60.00	50.00	LME 升贴水	3.5	-0.5	4
	精废铜价差	2010.00	1730.00	280.00	沪伦比	7.37	7.24	0.14
	LME 注销仓单	56050.00	58075.00	-2025.00				
镍	5月6日			5月5日			涨跌	
	SHEF 镍主力	132220	#N/A	#N/A	LME 镍 3 月	#N/A	17890	#N/A
	SHEF 仓单	6409	6379	30	LME 库存	260508	261228	-720
	俄镍升贴水	350	450	-100	LME 仓单	185358	188904	-3546

	金川镍升贴水	1750	2200	-450	LME 升贴水	-24.75	-23.5	-1.25
	LME 注销仓单	75150	72324	2826	沪伦比价	#N/A	#N/A	#N/A
		5月6日	5月5日	涨跌		5月6日	5月5日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22015	21795	220	LME 锌	2931	2931	0
	SHEF 仓单	34227	33924	303	LME 库存	291025	291425	-400
	现货升贴水	-95	-105	10	LME 仓单	246975	248925	-1950
	现货报价	21725	21755	-30	LME 升贴水	-13.75	-15.75	2
	LME 注销仓单	246975	248925	-1950	沪伦比价	7.51	7.44	0.08
			5月6日	5月5日	涨跌		5月6日	5月5日
铅	SHFE 铅主力	15445	15110	335	LME 铅	2169	2169	0
	SHEF 仓单	52884	52884	0	LME 库存	107375	108250	-875
	现货升贴水	-130	-70	-60	LME 仓单	81625	89825	-8200
	现货报价	15350	15150	200	LME 升贴水	-14.6	-17	2.4
	LME 注销仓单	81625	89825	-8200	沪伦比价	7.05	7.05	0.00
			5月6日	5月5日	涨跌		5月6日	5月5日
贵金属	SHFE 黄金	376.28	376.28	0.00	SHFE 白银	5551.00	5333.00	218.00
	COMEX 黄金	1784.30	1784.30	0.00	COMEX 白银	26.522	26.522	0.000
	黄金 T+D	375.36	375.36	0.00	白银 T+D	5521.00	5332.00	189.00
	伦敦黄金	1813.15	1813.15	0.00	伦敦白银	26.73	26.30	0.43
	期现价差	0.92	0.92	0.00	期现价差	30.0	1.00	29.00
	SHFE 金银比价	67.79	67.79	0.00	COMEX 金银比价	67.25	66.88	0.37
	SPDR 黄金 ETF	1019.33	1019.33	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17643.70	#N/A
	COMEX 黄金库存	34534494.36	34534494.36	0.00	COMEX 白银库存	359661159.32	359906203.16	-245043.84
			5月6日	5月5日	涨跌		5月6日	5月5日
螺纹钢	螺纹主力	5665	5391	274	南北价差： 广-沈	70	#N/A	#N/A
	上海现货价格	5490	#N/A	#N/A	南北价差： 沪-沈	70	#N/A	#N/A
	基差	-5.21	#N/A	#N/A	卷螺差：上 海	310	#N/A	#N/A
	方坯：唐山	5120	#N/A	#N/A	卷螺差：主 力	270	#N/A	#N/A
		5月6日	5月5日	涨跌		5月6日	5月5日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1184.0	#N/A	#N/A	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1308	#N/A	#N/A	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	57	#N/A	#N/A	65%-62% 价 差	23.05	#N/A	#N/A

	62%Fe:CFR	202.65	192.70	9.95	PB 粉-杨迪粉	234	#N/A	#N/A
		5月6日	5月5日	涨跌		5月6日	5月5日	涨跌
焦炭	焦炭主力	2799.0	#N/A	#N/A	焦炭价差: 晋-港	260	#N/A	#N/A
	港口现货准一	2550	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	-57	#N/A	#N/A
	山西现货一级	2190	#N/A	#N/A	焦煤价差: 晋-港	320	#N/A	#N/A
	焦煤主力	1912.0	#N/A	#N/A	焦煤基差	-132	#N/A	#N/A
	港口焦煤: 山西	1770	#N/A	#N/A	RB/J 主力	2.0239	#N/A	#N/A
	山西现货价格	1450	#N/A	#N/A	J/JM 主力	1.4639	#N/A	#N/A
			5月6日	5月5日	涨跌		5月6日	5月5日
动力煤	动力煤主力	849.8	788.6	61.2	BDI 指数	3212	3266	-54.0
	秦皇岛 5500	820	801	19	CBCFI 指数	1353.57	1312.03	41.54
	港口基差	-13.8	28.4	-42.2	秦皇岛: 调入量	48.8	48.2	0.6
	CCI5500	825	806	19	秦皇岛: 吞吐量	45.8	45.2	0.6
	CCI5000	734	715	19	秦皇岛: 锚地船	38	35	3
	CCI5500-5000	91.0	91.0	0.0	秦皇岛: 预计到船舶数	10	3	7

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。