



## 商品日报 20210511

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：金银涨跌互现，短期调整无碍阶段性涨势

周一贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货收涨 0.29%报 1836.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.33%报 27.385 美元/盎司。昨日金价在三个月高位附近持稳。由于上周发布的就业数据远低于市场预期，进一步加强了市场对美联储将维持低利率的预期，进而导致美元汇率疲软，提升了黄金的吸引力。以铜为代表的有色金属昨日高位回调，带动银价走弱。美元指数盘中下挫触及近三个月低点，因投资者预期通胀上升将侵蚀美元价值；上周五公布的逊于预期的就业报告，即使通胀上升，美联储也将维持低利率并继续购买资产。美国上个月新增就业岗位数仅为经济学家预期的四分之一多一点，且失业率意外上升。美股三大股指周一收跌，科技股领跌。美债收益率普遍上涨，10 年期美债收益率涨 2 个基点至 1.606%。CFTC 的持仓数据显示，截至 2021 年 5 月 4 日，投机基金在黄金期货和期权市场持有净多单 66,133 手，比一周前净增长 2,979 手。说明上周资金在流入黄金。数据方面：欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数录得 21，为 2018 年 3 月以来新高。投资者信心的大涨凸显了对于欧元区经济的乐观情绪和对今年下半年的全球经济复苏的预期。短期通胀预期抬升是影响贵金属的主要因素。随着昨日有色金属和黑色的强势上涨节奏暂时止步，短期金银价格可能震荡调整，但阶段性涨势还将继续。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：上涨协奏曲已近尾声，沪铜多单止盈为上

周一沪铜价格延续涨势，价格继续大幅走高，再创新高，最终收于 77720 元/吨；国际铜 2107 合约走势同样创出新高，最终收于 69400 元/吨。夜盘伦铜走势冲高回落，沪铜和国际铜跟随回调。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 100-贴水 30 元/吨，均价贴水 65 元/吨，较前一日上升 15 元/吨。宏观方面，纳指跌超 2%，道指告别五连阳，黑色系夜盘冲高回落，以太币盘中突破 4100 美元后一度跌破 3700 美元；WHO 警告印度变异病毒需全球关注。行业方面：必和必拓旗下智利 Escondida 和 Spence 铜矿面临罢工威胁；4 月漆包线开工率为 83.98%，同比上升 7.71%，环比下降 0.33%，比预期的 84.47%低 0.49%。昨日铜价继

续高歌猛进，再创新高，但夜盘在伦铜冲高回落影响之下，国内铜价也应声下跌。整体来看，虽然铜价依然处于上涨趋势，但是短期过快上涨之后，市场情绪开始转冷，未来可能将继续出现回调可能。在周报中，我们提及，目前铜价上涨已经脱离了基本面范畴，市场涨势更多是情绪推动，因此难以预测铜价拐点目标，但我们也提出了几个可能的拐点信号，一个是继续关注国家部委发声；另一个是关注盘面信号，上涨行情末端往往伴随减仓的快速拉升。昨日铜价也是在减仓中快速上行，其他大宗商品同样都出现了大幅减仓迹象，因此我们认为本轮快速上涨已经进入尾声了，当前重点应转向保住胜利果实。中长期来看，新能源汽车和可再生能源带来的新增需求是长期的支撑，铜价未来仍有新高，但是短期风险已经积聚扩大，建议多单止盈。

操作建议：建议多单止盈

### 镍：镍价冲高回落，已现见顶态势

周一沪镍 2106 合约价格盘中波动较大，走势冲高回落，最终收于 133150 元/吨。夜盘伦镍大幅回落，沪镍价格则跟随下跌。现货方面，长江有色网 1#镍价报 134000-135100 元/吨，均价 134550 元/吨，涨 1450 元，华通现货 1#镍价报 133750-135050 元，均价 134400 元/吨，涨 1400 元，广东现货镍报 134000-134400 元/吨，均价 134200 元/吨，跌 300 元。行业方面：Doniambo 镍冶炼厂 1 号机组锅炉发生爆炸。昨日镍价冲高回落，夜盘更是在伦镍下跌带动之下，出现大幅走低。此前支撑镍价上涨的原因主要有两个，首先大宗商品整体向上的氛围带动，在市场通胀交易热潮之下，镍价也出现向上走势；其次是国内纯镍库存紧张，由于下游需求可观，国内纯镍库存持续向下，回落历史低位，引发市场对于供应担忧，镍价也因此突破向上。但是目前来看，随着大宗商品上涨趋缓，市场氛围开始冷却，镍价继续向上动力已经不足。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，镍价涨势并难以持续太久。因此，随着镍价反弹见顶之后，我们认为未来镍价有望再次走低。

操作建议：建议尝试做空

### 锌：交易所出手降温，锌价高位获利回落

周一沪锌主力 2106 日内延续震荡上行，刷新阶段新高点至 23065 元/吨，夜间大跌，回吐部分涨幅，收至 22300 元/吨，跌幅达 2.28%。伦锌冲高回落，收至 2994.5 美元/吨，跌幅达 1.02%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22840-22940 元/吨，均价上涨 640 元/吨。0#锌锭对 06 合约升贴水：-40~70 元/吨；哈锌贴水-140 元/吨。持货商多逢高积极出货，下游逢涨观望情绪较浓。SMM 了解，截至本周一七地锌锭库存总量为 18.79 万吨，较上周五增加 5600 吨。昨日 LME 锌库存减 300 吨至 290500 吨。基本面看，国内矿山生产季节性恢复，且进口矿集中到港，5 月内外加工费均环比小幅回升，但据三方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。精炼锌 4 月产量受内蒙能耗影响略低于预期，5 月产量预计增 9000 吨，增量相对有限，供应端总体压力有限。需求尚处于旺季，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，社会库存小幅增加，现货维持小幅贴水状态。昨日交易所上调部分品种保证金、手续费及涨跌停板，交易所出手降温，市场获利盘增多，金属普跌。短期多头情绪稍有放缓，锌基本面变化不大，预计重回高位震荡修整，后期继续关注加工费上涨的持续性及下游去库情况。

操作建议：观望

### 铅：短期维持供需两淡，沪铅被动跟随伦铅走势

周一沪铅主力2106日内先扬后抑，夜间偏弱震荡，收至15605元/吨，跌幅达0.92%。伦铅冲高回落，收至2219美元/吨，跌幅达0.45%。现货市场：上海贸易商国产对6月合约报价-30~平水之间，下游企业入市询价不多，成交有限。SMM：截至周一五地铅锭库存总量至6.92万吨，较上周五环比上升0.25万吨。昨日LME铅库存库存减100吨至105975吨。基本面看，当前铅矿维持偏紧，5月内外加工费均有所下调，然白银等副产品弥补企业部分利润，铅矿对原生铅企业生产影响相对有限。4月原生铅检修企业较多，产量环比回落，预计5月增万余吨。再生铅方面，4月产量低于预期，5月环保督查结束，江西安徽等地炼厂将陆续复产，加之铅价反弹带动企业利润回升，企业生产积极性增加，再生铅供应预计环比增2万吨。下游方面，淡季特征仍然突出，蓄企成品库存压力较大，对企业开工率形成负反馈。近期期现价差走扩加速了持货商交仓意愿，铅锭社库续增。整体来看，当前基本面维持供需两淡，沪铅被动跟随伦铅走势。后期来看，5月供应端存增加预期，但增幅有限，需求端在外强内弱的格局下，或带动蓄电池出口增加，此外消费也临近旺季，预计下游环比将出现好转，铅价持偏多思路。

操作建议：逢低试多

### 原油：美国东岸输油管关闭，油价接近平收

油价周一接近平收。因美国联邦政府交通部联邦汽车运输安全管理局宣布美国17个州和华盛顿特区进入紧急状态。与此同时，美国总统拜登正在为他与参议院少数党领袖麦康奈尔和众议院少数党领袖麦卡锡的首次面对面会晤做准备。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月期货收涨2美分，涨幅0.03%，至64.92美元/桶；布伦特7月原油期货收涨4美分，涨幅0.06%，至68.32美元/桶。美国联邦政府交通部联邦汽车运输安全管理局宣布美国17个州和华盛顿特区进入紧急状态。美国主要燃油、燃气管道运营商Colonial Pipeline受到黑客攻击，被迫关闭其管道运营系统事件出现新动态。当地时间5月10日，疑似黑客攻击方、自称为DarkSide的组织在其网站上发布声明，称该组织的目标是“赚钱”，而不是给社会“制造麻烦”，但并未在声明中提及Colonial Pipeline或提出索要金额。据悉，Colonial Pipeline因黑客攻击关闭了4条主线，只有部分连接终端和交付点的短线仍在运营。分析师表示，如果管道关闭时间大于3天，油价将会进一步上涨。目前来看，美联储去年的紧急政策“对刺激经济复苏绝对至关重要”，

但事实是,如今在经济的许多领域,主要的就业问题不是需求不足,而是极端的劳动力短缺。油价短期或能得到支撑。

操作建议: 观望

### **螺纹钢: 现货价格坚挺, 建议逢低做多**

周一螺纹钢期货受到周末现货带动, 开盘高开触及涨停板后回落, 盘中强势封板, 收6012, 夜盘高开低走, 高位回调。现货市场延续强势, 唐山钢坯涨290, 报5570, 创历史新高, 全国螺纹均价涨519, 报6274, 螺纹现货冲破6000关口。重要资讯: 发改委、工信部发布关于做好2021年钢铁去产能“回头看”检查工作的通知, 检查重点包括退出产能情况、退出产能情况、历次检查整改落实情况、2021年粗钢产量压减工作情况等。近日, 第二轮第二批山东省生态环境保护督察将全面启动。已组建8个省生态环境保护督察组, 对济南、青岛、东营、泰安、威海、日照、滨州、菏泽等8市开展督察进驻工作。督察进驻时间约为20天。供给端, 产量延续增加势头, 钢材周度产量增加12.47万吨, 其中螺纹(增7)和热卷(增3.45)。需求处于高位: 周度钢材表观需求1092万吨, 减少120万吨, 表需下降与五一假期有关。目前钢材下游需求逐步释放, 库存开始加速去化, 钢材总库存2269万吨, 螺纹钢1237, 降23, 热卷362, 增20。节后现货价格大幅上涨, 导致市场恐慌性采购, 需求整体较好。后市: 宏观环境较好, 供给侧政策频出, 下游需求处于偏高水平, 市场冶炼利润大幅抬升, 市场供需两旺, 钢材价格中期将维持偏强走势, 短线资金有离场的迹象, 投资者切忌盲目追高。

操作建议: 谨慎低多

### **铁矿石: 期价高位波动增加, 短线追涨需谨慎**

周一铁矿石期货高开高走, 涨停收盘, 收1326, 夜盘冲高回落。现货市场, 成交一般, 贸易商追涨谨慎。日照港PB粉报价1623, 涨175, 杨迪粉1303, 涨142, PB粉-杨迪粉价差320, 涨33, 市场对高品位铁矿的需求处于持续旺盛状态。供给: 海外发运回升, 中国海漂货量回升, 到港增加, 预计5月到港处于回升状态。澳大利亚巴西铁矿发运总量2451.6万吨, 环比减少21.6万吨; 澳大利亚发货总量1726万吨, 环比减少222.0万吨; 其中澳大利亚发往中国量1512.0万吨, 环比增加19.0万吨; 巴西发货总量725.6万吨, 环比增加200.4万吨。北方六港共计到港962.3万吨, 环比减80.5万吨。2021年1-19周, 北方六港累计到港18902.1万吨, 累计同比增4.60%。其余沿海港口共计到港804.7万吨, 环比减47.4万吨。2021年1-19周, 其余沿海港口累计到港16720.1万吨, 累计同比增6.88%。国内矿山生产高于同期水平。需求: 钢厂开工回升, 铁矿日耗增加, 247家钢厂日均铁水产量241.14万吨, 环比增加1.76万吨, 同比增加3.88万吨; 日均疏港量296.13降7.31; 钢厂进口铁矿石库存总量11504.56万吨, 环比减少386.4万吨; 进口矿日耗为297.84万吨, 环比增加2.11万吨, 库存消费比38.63, 环比减少1.58。节后下游钢厂开工回升, 铁矿石需

求增加，叠加中澳关系紧张，期价大幅拉升。预计短期铁矿石仍将维持偏强走势，随着期价走高，投资者需要注意高位波动风险

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	77720	2,820	3.77	514742	360218	元/吨
LME 铜	10396	-17	-0.16			美元/吨
SHFE 铝	20420	565	2.85	792680	555593	元/吨
LME 铝	2530	-3	-0.10			美元/吨
SHFE 锌	22805	390	1.74	483337	177283	元/吨
LME 锌	2995	-31	-1.02			美元/吨
SHFE 铅	15700	-55	-0.35	120777	97434	元/吨
LME 铅	2219	-10	-0.45			美元/吨
SHFE 镍	133150	-520	-0.39	1031362	247868	元/吨
LME 镍	17730	-340	-1.88			美元/吨
SHFE 黄金	381.76	1.36	0.36	234110	211684	元/克
COMEX 黄金	1832.00	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5732.00	77.00	1.36	1250869	646011	元/千克
COMEX 白银	27.57	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	6012	334	5.88	2182662	1594117	元/吨
SHFE 热卷	6335	336	5.60	684548	843773	元/吨
DCE 铁矿石	1326.0	99.5	8.11	569509	744323	元/吨
DCE 焦煤	2062.0	122.5	6.32	320240	203784	元/吨
DCE 焦炭	2953.5	115.0	4.05	344279	229961	元/吨
ZCE 动力煤	892.0	3.3	3.31	1159402	378760	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10日	5月7日	涨跌		5月10日	5月7日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	77720.00	74900.00	2820.00	LME 铜 3 月	10395.5	10412.5	-17
	SHFE 仓单	139611.00	136531.00	3080.00	LME 库存	123200	126725	-3525
	沪铜现货报价	77050.00	74280.00	2770.00	LME 仓单	74600	74700	-100
	现货升贴水	-10.00	0.00	-10.00	LME 升贴水	-3.25	3	-6.25

	精废铜价差	2360.00	2010.00	350.00	沪伦比	7.48	7.19	0.28
	LME 注销仓单	48600.00	52025.00	-3425.00				
镍		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 镍主力	133150	133670	-520	LME 镍 3 月	17730	18070	-340
	SHEF 仓单	7222	6673	549	LME 库存	259044	259986	-942
	俄镍升贴水	500	500	0	LME 仓单	184188	185010	-822
	金川镍升贴水	1650	1650	0	LME 升贴水	-24	-29.5	5.5
	LME 注销仓单	74856	74976	-120	沪伦比价	7.51	7.40	0.11
		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	22805	22415	390	LME 锌	2994.5	3025.5	-31
	SHEF 仓单	32791	32590	201	LME 库存	290500	290800	-300
	现货升贴水	-75	-75	0	LME 仓单	246675	246975	-300
	现货报价	22855	22215	640	LME 升贴水	-15.6	-13.25	-2.35
	LME 注销仓单	246675	246975	-300	沪伦比价	7.62	7.41	0.21
		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15700	15755	-55	LME 铅	2219	2229	-10
	SHEF 仓单	51725	51574	151	LME 库存	105975	106075	-100
	现货升贴水	-160	-100	-60	LME 仓单	78175	78525	-350
	现货报价	15750	15550	200	LME 升贴水	-17.75	-16.3	-1.45
	LME 注销仓单	78175	78525	-350	沪伦比价	7.08	7.07	0.01
		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	381.76	381.76	0.00	SHFE 白银	5732.00	5655.00	77.00
	COMEX 黄金	1831.30	1831.30	0.00	COMEX 白银	27.477	27.477	0.000
	黄金 T+D	380.45	380.45	0.00	白银 T+D	5689.00	5635.00	54.00
	伦敦黄金	1840.45	1840.45	0.00	伦敦白银	27.74	27.38	0.36
	期现价差	1.31	1.31	0.00	期现价差	43.0	20.00	23.00
	SHFE 金银比价	66.60	66.60	0.00	COMEX 金银比价	66.46	66.17	0.29
	SPDR 黄金 ETF	1025.15	1025.15	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17627.83	#N/A
	COMEX 黄金库存	34678029.35	34678029.35	0.00	COMEX 白银库存	359418125.95	360281106.17	-862980.22
	<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>	
螺纹钢	螺纹主力	6012	#N/A	#N/A	南北价差： 广-沈	90	50	40.00
	上海现货价格	6120	5490	630	南北价差： 沪-沈	-40	-60	20
	基差	297.28	-18.21	315.48	卷螺差：上海	291	340	-49
	方坯：唐山	5570	5190	380	卷螺差：主力	323	321	2
	<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>	

铁矿石	铁矿主力	1326.0	1226.5	99.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1623	1385	238	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	172	74	98	65%-62% 价差	14.30	31.10	-16.80
	62%Fe:CFR	229.55	212.75	16.80	PB 粉-杨迪粉	320	258	62
		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2953.5	2838.5	115.0	焦炭价差: 晋-港	260	460	-200
	港口现货准一	2700	2650	50	焦炭港口基差	-50	11	-61
	山西现货一级	2390	2190	200	焦煤价差: 晋-港	450	450	0
	焦煤主力	2062.0	1939.5	122.5	焦煤基差	-152	-30	-123
	港口焦煤: 山西	1900	1900	0	RB/J 主力	2.0356	2.0004	0.0352
	山西现货价格	1450	1450	0	J/JM 主力	1.4323	1.4635	-0.0312
			<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>
动力煤	动力煤主力	892.0	863.4	28.6	BDI 指数	3240	3183	57.0
	秦皇岛 5500	881	843	38	CBCFI 指数	1450.68	1410.93	39.75
	港口基差	5.0	-4.4	9.4	秦皇岛: 调入量	40.6	55.2	-14.6
	CCI5500	886	848	38	秦皇岛: 吞吐量	65.6	29.2	36.4
	CCI5000	792	757	35	秦皇岛: 锚地船	38	40	-2
	CCI5500-5000	94.0	91.0	3.0	秦皇岛: 预到船舶数	8	11	-3
			<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月10日</b>	<b>5月7日</b>

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。