



商品日报 20210512

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：金银震荡整理，等待美国 4 月 CPI 数据

周二贵金属价格震荡整理。COMEX 黄金期货盘中波动较大收涨 0.04%报 1838.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.92%报 27.745 美元/盎司。金价持稳于三个月高位附近，美债收益率上升抵消美元指数走低带来的支撑。白银价格依然受到其他有色金属走势的影响。昨日美元指数一度跌至 89.98；美国 10 年期国债收益率上涨 2.2 个基点至 1.62%，美股周二收跌。当前市场风险投资偏好有所降温。耶伦最爱的劳动力市场指标 JOLTS 职位空缺 812.3 万大幅超预期，创历史新高。美联储高官再泼缩减 QE 冷水：联储需要耐心，离目标还差得远。中国 4 月 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点；PPI 同比上涨 6.8%，涨幅比上月扩大 2.4 个百分点。CPI 涨幅较为温和，受外部因素影响总体可控，将保持在合理区间；大宗商品价格上涨叠加低基数影响等，年内 PPI 将阶段性走高，未来随着基数效应消退、供给逐步恢复，PPI 有望趋稳。因美国国债收益率上升抵消美元指数走软带来的支撑，且投资者等待美国消费者物价数据来衡量通胀水平。今日将公布的美国 4 月 CPI 数据，投资者等待数据落地以判断美联储是否将开始改变其通胀立场。当前通胀预期抬升是影响贵金属的主要因素。我们仍未当前大宗商品的涨势尚未结束，短期金银价格可能震荡调整，但上涨趋势还将继续。

操作建议：金银暂时观望

铜：伦铜收盘价创新高，当前防守重于进取

周二沪铜价格涨势放缓，盘中走势震荡走低，最终收于 76000 元/吨；国际铜 2107 合约走势同样走低，最终收于 67800 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上涨，沪铜和国际铜窄幅盘整。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 120-贴水 20 元/吨，均价贴水 70 元/吨，较前一日下降 5 元/吨，沪铜回调超千元依然难吸引下游入市。宏观方面，纳指小幅收跌，道指三个月最差，通胀恐慌压低美债，伦铜再新高；中国央行第一季度货币政策执行报告：珍惜正常货币政策空间；美联储高官再泼缩减 QE 冷水：联储需要耐心，离目标还差得远。行业方面：MINA Justa 铜项目接近完工，第一车铜精矿已发往港口；铜供给端又面临“火烧眉毛”

新难题：智利缺硫酸！昨日铜价高位回落，在连续上涨之后，涨势有所放缓，但依然处于上涨趋势之中；夜盘伦铜则继续上涨，收盘价再创历史新高。目前来看，铜价在昨日回落之后，还没看见明显拐头迹象，但是我们认为铜价短期内继续上涨的风险在急剧增加，存在调整可能。当前铜价上涨已经脱离了基本面，昨日即使回落千点，也未吸引下游买盘涌入，当前涨势更多还是在于市场情绪带动。因此对于盘面拐点，更需要去关注情绪变化。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。周初，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：建议观望

镍：镍价震荡走低，继续向上空间有限

周二沪镍 2106 合约价格震荡下跌，开盘后出现跳水，大幅走低，尾盘则有所企稳回升，最终收于 131690 元/吨。夜盘伦镍震荡回升，沪镍价格则跟随上涨。现货方面，5 月 11 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 130600-132100 元/吨，均价 131350 元/吨，跌 3200 元，华通现货 1#镍价报 130450-131950 元，均价 131200 元/吨，跌 3200 元，广东现货镍报 132600-133000 元/吨，均价 132800 元/吨，跌 1400 元。行业方面：传特斯拉暂停扩建上海工厂，打算限制中国产量；2021 年 4 月乘用车市场零售达到 160.8 万辆，同比仍比受到疫情影响的 2020 年 4 月增长了 12.4%，同比 2019 年 4 月增长 6.5%。昨日镍价出现回落，夜盘则维持窄幅盘整走势。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。但是随着镍价上涨，这两个支撑因素都开始出现弱化迹象，大宗商品涨势有放缓迹象，而国内镍库存也有回升走势，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：多头情绪回归理性，锌价重回高位修整

周二沪锌主力 2106 开盘震荡上行，午后涨势放缓，夜间走势偏弱，收至 22420 元/吨，跌幅达 0.24%。伦锌窄幅震荡，收至 3011 美元/吨，涨幅达 0.55%。现货市场：上海市场 0# 锌锭价格 22330-22430 元/吨，均价下跌 510 元/吨，0#锌锭对 06 合约升贴水：-10~80 元/吨，持货商多积极出货，下游逢低入市补货，整体成交氛围转好。央行：全球大宗商品价格上涨可能阶段性推升我国 PPI，但输入性通胀的风险总体可控。中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，4 月销售各类挖掘机 46572 台，同比增长 2.52%。昨日 LME 锌库存

减 1800 吨至 288700 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，节前备货导致需求部分透支，节后社会库存小幅增加，现货维持贴水状态。整体来看，基本面变化不大，交易所紧急降温后锌价高位修整，加之隔夜美元继续走弱，对锌价构成一定支撑。短期多头情绪回归理性，预计锌价延续高位盘整，后期关注加工费上涨的持续性及下游去库情况，及铜铝价格走势的联动性。

操作建议：观望

铅：基本面供需两淡，沪铅震荡盘整

周二沪铅主力 2106 日内震荡，夜间延续横盘运行，收至 15600 元/吨，跌幅达 0.32%。伦铅高位横盘，收至 2218.5 美元/吨，跌幅达 0.02%。现货市场：上海贸易商货源报价持稳，下游遇跌入市询价增多，逢低接货。昨日 LME 铅库存库存减 1100 吨至 104875 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：欧佩克上调需求预测，油价小幅收涨油价周二双双收涨

因美国能源信息署(EIA)在发布的最新短期能源展望报告中上调了 2021 年、2022 年美油价格预期，而随着美国原油供应下滑，欧佩克在其月报中提高了对其原油的需求预测。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.05%，报 421.3 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 6 月期货收涨 36 分，涨幅 0.55%，至 65.28 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收涨 23 美分，涨幅 0.33%，至 68.55 美元/桶。美国能源信息署(EIA)在发布的最新短期能源展望报告中，维持了 2021 年全球原油需求增速为 550 万桶/日的预期，以及 2022 年全球原油需求增速 365 万桶/日的预期。同时，欧佩克在其月报中提高了对其原油的需求预测：预计 2021 年全球原油需求增速预期维持为 595 万桶/日，将 2021 年非欧佩克成员国石油供应增长预测下调 23 万桶/日至 70 万桶/日；将 2021 年第二季度全球石油需求预测下调 30 万桶/日，同时提高第三季度

和第四季度的需求预测。由于伊朗供应增加抵消了主要在利比亚、委内瑞拉和伊朗的减产，欧佩克 4 月份的石油产量增加了 3 万桶/日，达到 2508 万桶/日。印度第二季度将面临经济复苏的负面影响，但预计将在下半年继续改善其增长势头。欧佩克将 2021 年全球对其原油的需求预测上调 20 万桶/日至 2770 万桶/日。目前来看，周三美国将公布 4 月消费者物价指数(CPI)，目前人们越来越担心，随着全球经济重新开放，物价上涨，美联储将被迫收紧货币政策，若美国通胀数据大幅好于预期，将为美元指数提供一定支撑，从而施压以美元计价的原油价格。

操作建议：观望

螺纹钢：期价宽幅震荡，短线谨慎操作

周二螺纹期货宽幅震荡，收出长上下引线的震荡属性 K 线，夜盘继续震荡，收 6069，价格依然偏强。现货市场，昨日成交一般，期货早盘走低抑制了现货买盘，但价格保持上涨趋势，唐山钢坯报 5650，涨 80，全国螺纹均价 6345，涨 71，螺纹城市间有所分化，上海螺纹钢跌 40。重要资讯：乘联会表示，芯片缺货影响干扰了厂商排产，不利于零售增量。虽然受到芯片短缺的影响，1-4 月车市价格促销基本稳定，个别车型的缺货涨价现象并不明显，但值得持续关注，生产偏低导致经销商库存建库难度较大，车型零售推广策略需要加快调整步伐，不利于 5 月的产销增量。供给端，钢材产量延续增加势头，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 1237，降 23，热卷 362，增 20。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。重点关注今日钢谷网建材数据和明日我的钢铁网钢材数据。

操作建议：谨慎低多

铁矿石：高低品矿价差五周以来首次回落

周二铁矿石期货震荡走势，收于 1306.5，跌 19.5，夜盘小幅震荡。现货市场，成交一般，贸易商追涨谨慎。日照港 PB 粉报价 1647，涨 24，杨迪粉 1335，涨 32，PB 粉-杨迪粉价差 312，跌 8，高低品铁矿价差 5 周以来首次回落。现货价格惯性上涨，价差显示钢厂对高价铁矿开始变得谨慎。供给：海外发运回升，中国海漂货量回升，到港及压港量增加，预计 5 月到港处于回升状态。2021 年第 19 周（05.03-05.09），四大矿山共计发货 2055.6 万吨，环比增加 0.6 万吨，同比增加 53.6 万吨。其中发中国量共计 1732.1 万吨，环比增加 152.8 万吨，同比增加 28.0 万吨。四大矿山发中国占发货总量 84.3%。2021 年 1-19 周，四大矿山共计发全球 36731.9 万吨，累计同比增加 2312.3 万吨或 6.72%。本周北方八港压港船只总计 45 条，环比上周增加 13 条。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；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	76000	-1,720	-2.21	563491	349042	元/吨
LME 铜	10556	161	1.54			美元/吨
SHFE 铝	19945	-475	-2.33	967359	515427	元/吨
LME 铝	2533	4	0.14			美元/吨
SHFE 锌	22515	-290	-1.27	355011	161861	元/吨
LME 锌	3015	21	0.68			美元/吨
SHFE 铅	15705	5	0.03	96805	98018	元/吨
LME 铅	2219	-1	-0.02			美元/吨
SHFE 镍	131690	-1,460	-1.10	970579	231447	元/吨
LME 镍	17995	265	1.49			美元/吨
SHFE 黄金	381.54	-0.22	-0.06	190641	213831	元/克
COMEX 黄金	1838.40	1.80	0.10			美元/盎司
SHFE 白银	5642.00	-90.00	-1.57	1140431	614600	元/千克
COMEX 白银	27.75	0.36	1.31			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	6086	74	1.23	4525037	1420575	元/吨
SHFE 热卷	6540	205	3.24	1876148	812294	元/吨
DCE 铁矿石	1306.5	-19.5	-1.47	532983	722250	元/吨
DCE 焦煤	2027.5	-34.5	-1.67	305491	194129	元/吨
DCE 焦炭	2828.0	-125.5	-4.25	400772	219050	元/吨
ZCE 动力煤	900.2	0.9	0.92	896271	346328	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

铜		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
		SHEF 铜主力	76000.00	77720.00	-1720.00	LME 铜 3 月	10556	10395.5

	SHFE 仓单	148499.00	139611.00	8888.00	LME 库存	118875	123200	-4325
	沪铜现货报价	75480.00	77050.00	-1570.00	LME 仓单	74600	74600	0
	现货升贴水	-10.00	-10.00	0.00	LME 升贴水	-11.5	-3.25	-8.25
	精废铜价差	1670.00	2360.00	-690.00	沪伦比	7.20	7.48	-0.28
	LME 注销仓单	44275.00	48600.00	-4325.00				
		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	131690	133150	-1460	LME 镍 3 月	17995	17730	265
	SHEF 仓单	7275	7222	53	LME 库存	258270	259044	-774
	俄镍升贴水	550	500	50	LME 仓单	184926	184188	738
	金川镍升贴水	1900	1650	250	LME 升贴水	-30.25	-24	-6.25
	LME 注销仓单	73344	74856	-1512	沪伦比价	7.32	7.51	-0.19
			5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日
锌	SHEF 锌主力	22515	22805	-290	LME 锌	3015	2994.5	20.5
	SHEF 仓单	35023	32791	2232	LME 库存	288700	290500	-1800
	现货升贴水	-45	-75	30	LME 仓单	246900	246675	225
	现货报价	22345	22855	-510	LME 升贴水	-10.5	-15.6	5.1
	LME 注销仓单	246900	246675	225	沪伦比价	7.47	7.62	-0.15
			5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日
铅	SHFE 铅主力	15705	15700	5	LME 铅	2218.5	2219	-0.5
	SHEF 仓单	53219	51725	1494	LME 库存	104875	105975	-1100
	现货升贴水	-150	-160	10	LME 仓单	78125	78175	-50
	现货报价	15650	15750	-100	LME 升贴水	-20.75	-17.75	-3
	LME 注销仓单	78125	78175	-50	沪伦比价	7.08	7.08	0.00
			5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日
贵金属	SHFE 黄金	381.54	381.54	0.00	SHFE 白银	5642.00	5732.00	-90.00
	COMEX 黄金	1836.10	1836.10	0.00	COMEX 白银	27.667	27.492	0.175
	黄金 T+D	380.57	380.57	0.00	白银 T+D	5615.00	5689.00	-74.00
	伦敦黄金	1829.10	1829.10	0.00	伦敦白银	27.48	27.74	-0.25
	期现价差	0.97	0.97	0.00	期现价差	27.0	43.00	-16.00
	SHFE 金银比价	67.62	67.62	0.00	COMEX 金银比价	66.26	67.07	-0.81
	SPDR 黄金 ETF	1025.15	1025.15	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17590.32	#N/A
	COMEX 黄金库存	34678233.63	34678233.63	0.00	COMEX 白银库存	359876414.64	359418125.95	458288.69
		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	6086	6012	74	南北价差： 广-沈	60	90	-30.00
	上海现货价格	6080	6120	-40	南北价差： 沪-沈	-160	-40	-120
	基差	182.04	297.28	-115.24	卷螺差：上 海	332	291	41

	方坯:唐山	5650	5570	80	卷螺差: 主力	454	323	131
		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1306.5	1326.0	-19.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港PB粉	1647	1623	24	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	228	172	55	65%-62% 价差	31.75	31.10	0.65
	62%Fe:CFR	228.90	229.55	-0.65	PB粉-杨迪粉	312	320	-8
		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2828.0	2953.5	-125.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2780	2780	0	焦炭港口基差	161	36	126
	山西现货一级	2490	2390	100	焦煤价差: 晋-港	480	450	30
	焦煤主力	2027.5	2062.0	-34.5	焦煤基差	-88	-152	65
	港口焦煤: 山西	1930	1900	30	RB/J 主力	2.1521	2.0356	0.1165
	山西现货价格	1450	1450	0	J/JM 主力	1.3948	1.4323	-0.0375
			5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日
动力煤	动力煤主力	900.2	892.0	8.2	BDI 指数	3254	3240	14.0
	秦皇岛5500	881	881	0	CBCFI 指数	1463.96	1450.68	13.28
	港口基差	-3.2	5.0	-8.2	秦皇岛: 调入量	53.2	40.6	12.6
	CCI5500	886	886	0	秦皇岛: 吞吐量	54.2	65.6	-11.4
	CCI5000	792	792	0	秦皇岛: 锚地船	38	38	0
	CCI5500-5000	94.0	94.0	0.0	秦皇岛: 预计到船舶数	5	8	-3

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。