



商品日报 20210514

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：美国通胀压力进一步抬升，金银将延续上涨

周四贵金属价格低位反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.22%报 1826.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.23%报 27.18 美元/盎司。金价触及一周低点后回升，美债收益率下跌提振黄金吸引力。昨日美元指数基本持稳，10 年期美债收益率跌 3.5 个基点报 1.662%，美股三大股指收高。投资者在美股连续下跌后逢低吸纳，推动股指反弹。美国 4 月 PPI “爆表”，同比增 6.2%，创有记录以来最大，进一步抬升通胀预期。美国上周首次申请失业金人数创疫情以来最低。数据方面：美国 4 月 PPI 同比增 6.2%，核心 PPI 年率 4.1%，前值 3.10%，预期 3.7%。4 月份美国生产者的价格上涨超过预期，这进一步表明，通胀压力正在扩大，并波及到美国消费者。美国上周初请失业金人数录得 47.3 万人，为 2020 年 3 月 14 日当周以来最低值，因商业信心增强，雇主寻求填补因限制措施而留下的空缺职位。随着越来越多的美国人接种疫苗和消费者需求增加，劳动力市场继续改善，有助于刺激经济活动。随着更多的企业和州取消限制措施，预计招聘将继续加速。美国至 5 月 1 日当周续请失业金人数 365.5 万人，前值 369，预期 365.5。市场仍在关注通胀因素，美国 4 月 PPI 同比上涨 6.2%，进一步佐证通胀压力提高。美国上周首次申领失业金人数降至疫情爆发以来的新低。当前通胀预期抬升是影响贵金属的主要因素。金银价格在震荡调整后，预计将延续上涨趋势。

操作建议：金银逢低做多

铜：铜价持续回落调整，涨势暂缓等待新动力

周四沪铜价格盘中震荡走低，价格回落至 5 日均线之下，最终收于 75970 元/吨；国际铜 2107 合约走势同样走低，最终收于 67900 元/吨。夜盘伦铜走势震荡下跌，沪铜和国际铜跟随回落。周四上海电解铜现货对当月合约报于贴水 30-升水 80 元/吨，均价升水 25 元/吨，较前一日上升 90 元/吨，买兴提升询盘活跃，卖方惜售推升水。宏观方面，美股本周首涨，道指创七周最大涨幅，币安面临调查、多只加密货币跌逾 10%；美国 4 月 PPI “爆表”，同比增 6.2%，创有记录以来最大。行业方面：智利国家铜业公司价值 14 亿美元的 Salvador 铜矿项目将破土动工；4 月份有色金属材料及电线类价格同比上涨 23.3%。昨日铜价再次走低，

近期整体走势回调为主，但整体依然处于上涨趋势之中。铜价回调的原因主要有两个，首先是来自于短期过快上涨后的风险积聚，有回调需求；其次是实际供需难以跟上期货涨幅。随着铜价的拉升，国内中游需求全线走低，不及预期，这将在短期对于铜价形成拖累。同时下半年全球供应形势将出现好转，铜价远期预期也将有所调低，需要等待需求的进一步认证，才有望展开新一轮上涨。因此我们认为本轮快速上涨已经进入尾声了。虽然中长期来看，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：镍价高位回落，继续向上动力不足

周四沪镍 2106 合约价格单边下跌，价格失守 13 万整数关口，最终收于 128780 元/吨。夜盘伦镍探底回升，沪镍价格则窄幅盘整。现货方面，5 月 13 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 130100-131600 元/吨，均价 130850 元/吨，跌 1850 元，华通现货 1#镍价报 130050-131650 元，均价 130850 元/吨，跌 1600 元，广东现货镍报 132800-133200 元/吨，均价 133000 元/吨，跌 1000 元。行业方面：TSF：已根据能矿部参考价与 IMIP 冶炼厂签订镍矿销售合同并交付订单。昨日镍价走势单边下跌，反弹走势受到破坏。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，大宗商品出现大幅下跌，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：下游逢低采购好转，现货贴水幅度收窄

周四沪锌主力 2106 午后跳水，夜间 22000 元/吨一线附近震荡，收至 22005 元/吨，跌幅达 0.65%。伦锌探底回升，收至 2918.5 美元/吨，跌幅达 1.87%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22180-22280 元/吨，均价跌 190 元/吨，0#锌锭对 06 合约升贴水：平水~90 元/吨；哈锌 6-80；SMC6-20。锌价回调后补货氛围转好，进口货源流通持稳，成交变化不大。美联储理事沃勒：预计第二季度 GDP 增长率可能高达 8%；给通胀带来上行压力的因素是暂时的；在我们认为通胀是个问题之前，不会做出回应；预计未来两年的通胀率为 2.25%或 2.5%。表态再度给市场对政策收紧的担忧降温。昨日 LME 锌库存减 575 吨至 287550 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。价格回调，下游采购增加，现货贴水幅度收窄。整体来看，基本面变化不大，不过近日公布的社融数据、美国核心 CPI 以及国常会对大宗商品的表态令大宗商品市场火热氛围大幅降温。短期锌价涨势暂缓，或围绕 22000 一线震荡，后期继续关注加工费及去库情况。

操作建议：观望

铅：铅价跌至均线下方，短期或止跌企稳

周四沪铅主力 2106 日内延续跌势，夜间低开窄幅震荡，收至 15145 元/吨，跌幅达 1.66%。伦铅探底回升，收至 2150.5 美元/吨，跌幅达 1.51%。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 铅库存减少 375 吨至 104725 吨。基本面上看，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，再生铅贴水收窄至 375 元/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。整体来看，前期多头氛围暂缓，铅价走势重归基本面，当前延续供需两淡局面，铅价承压回落。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，铅价逢回调至万五附近可尝试多单。

操作建议：逢低试多

原油：美国最大燃油管道公司开始重启，油价大跌 3%

油价周四双双收跌。因在网络攻击导致美国最大的汽油管道关停 5 天之后，美国最大燃油管道公司 Colonial Pipeline 已于美东时间周三下午 5 点左右开始重启管道。而面对通胀担忧上升，全球股市下挫，也给高收益率的原油带来额外压力市场。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-2.85%，报 416.5 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 6 月期货收跌 2.26 美元，跌幅 3.42%，至 63.82 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收跌 2.27 美元，跌幅 3.27%，至 67.05 美元/桶。欧佩克本周宣布维持其 2021 年全球石油需求将强劲复苏的预测，因为中国和美国的生长抵消了印度新冠危机的影响，这一前景支持了该组织逐步缓解减产限制的计划。同时，在网络攻击导致美国最大的汽油管道关停 5 天之后，运营商 Colonial Pipeline 已于美东时间周三下午 5 点左右开始重启管道。这条管道正常情况下每天运送的燃油相当于德国全国的消耗量。尽管开始恢复运行，但对美国东部和南部广大地区造成的影响仍在继续，加油站依然供应短缺，可能要好几天才能恢复正常。加皇资本市场分析师 Michael Tran 表示，恢复管道运行是第一步，下一步是合理分配补充加油站的油库；Colonial 管道重启只是这场危机开始结束，不意味着危机不会再来。目前来看，尽管这场供应中断对于本地零售市场

意义重大，但由于输油管没有受到实际的损害，因此其冲击可能只是短暂的。油价短期或遇到上行阻力。

操作建议：观望

螺纹钢：期价快速跳水，周内最大回调超 400

周四螺纹钢期货早盘震荡，10 点后开启跳水模式，大幅下挫，日内最低 5800，周内最大回调超过 400，夜盘弱势，震荡下跌。现货市场，成交一般，贸易情绪转弱，唐山钢坯早盘涨 100，报 5820，传闻现货下午报价较午前下调 230-250，低价有部分成交，螺纹全国现货呈现下跌态势，全国均价跌 52，报 6295。重要资讯：据我的钢铁网调研了解到，近六成施工单位调整施工进度，调整内容包括，正常施工，但停止采购，以消耗库存为主；跟业主单位和材料供应商协商及时合理调价；主要采购项目进度实际所需量。昨日我的钢铁公布数据，螺纹产量 371.56，减 5.37，厂库 291.49，减 49.33，社库 846.64，减 50.11，表观消费 453，增 52.87。螺纹产量下降，因减材出坯、高炉/轧机检修、品种转产等。厂库降库降幅较大地区云南、新疆、四川、山西等。社库南方降幅最大，华东、南方和北方分别环比上周减少 9.86 万吨、28.4 万吨和 11.85 万吨。目前钢材库存开始加速去化，但高价抑制了工地施工，采购减少，大宗商品近期大涨引起上层关注，短期波动加大。中期，市场冶炼利润高位，钢材支撑较强，回调后仍坚持做多思路。

操作建议：谨慎做多

铁矿石：期价高位震荡后，深度回调

周四铁矿石期货早盘震荡，10 点后转弱，最大波动幅度超过 130 点，收 1216.5，夜盘震荡偏弱。现货市场，成交一般，钢厂按需采购，日照港 PB 粉报价 1658，涨 0，杨迪粉 1340，跌 2，PB 粉-杨迪粉价差 318，涨 2，高低品价差上涨，本周北方六港高品粉矿继续下降 70 万吨，节后累计降库 177 万吨；中品粉矿库存下降 35 万吨。北方六港高品粉矿库存占比已降至 20%。中品粉矿库存占比在 28%左右。重要资讯：商务部敦促澳方停止干扰两国经贸合作的错误行为，在今天商务部举行的例行新闻发布会上，针对暂停中澳战略经济对话机制的问题，发言人高峰表示，中方敦促澳方客观、理性看待中澳合作，公平公正对待中国企业，停止干扰两国经贸合作的错误行为，采取行动推动中澳关系健康发展。供给：海外发运稳定，中国海漂货量回升，压港量增加，预计 5 月到港处于回升状态。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。北方六港库存共计 7239.07 万吨，环比减少 61.27 万吨。北方九港库存共计 8059.19 万吨，环比减少 90.80 万吨。需求：钢厂开工回升，铁矿日耗增加，247 家钢厂日均铁水产量 241.87 万吨，环比增加 0.74 万吨，同比增加 2.46 万吨。目前下游钢厂铁矿石需求旺盛，现货偏强，短线期价大幅调整，投资者需要注意高位波动风险

操作建议：观望

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	75970	-1,120	-1.45	457395	347971	元/吨
LME 铜	10287	-123	-1.18			美元/吨
SHFE 铝	19675	-310	-1.55	780384	505229	元/吨
LME 铝	2454	-42	-1.68			美元/吨
SHFE 锌	21990	-530	-2.35	387626	160659	元/吨
LME 锌	2919	-56	-1.87			美元/吨
SHFE 铅	15305	-335	-2.14	111271	102727	元/吨
LME 铅	2151	-33	-1.51			美元/吨
SHFE 镍	128780	-4,110	-3.09	965047	226257	元/吨
LME 镍	17330	-435	-2.45			美元/吨
SHFE 黄金	380.68	-1.76	-0.46	238468	218214	元/克
COMEX 黄金	1815.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5588.00	-87.00	-1.53	1297807	589825	元/千克
COMEX 白银	27.10	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5915	-256	-4.15	4375647	1397155	元/吨
SHFE 热卷	6438	-245	-3.67	1892959	873756	元/吨
DCE 铁矿石	1216.5	-120.5	-9.01	719426	741191	元/吨
DCE 焦煤	1988.0	-123.5	-5.85	428366	218840	元/吨
DCE 焦炭	2729.0	-136.0	-4.75	465936	231942	元/吨
ZCE 动力煤	883.0	-6.4	-6.44	831533	290676	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13日	5月12日	涨跌		5月13日	5月12日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	75970.00	77090.00	-1120.00	LME 铜 3 月	10287	10410	-123
	SHFE 仓单	162730.00	154209.00	8521.00	LME 库存	112150	115950	-3800
	沪铜现货报价	75930.00	76110.00	-180.00	LME 仓单	74250	74250	0
	现货升贴水	70.00	-20.00	90.00	LME 升贴水	-14.75	-12.25	-2.5
	精废铜价差	1640.00	1640.00	0.00	沪伦比	7.39	7.41	-0.02
	LME 注销仓单	37900.00	41700.00	-3800.00				
镍	5月13日	5月12日	涨跌		5月13日	5月12日	涨跌	

	SHEF 镍主力	128780	132890	-4110	LME 镍 3 月	17330	17765	-435
	SHEF 仓单	7622	7321	301	LME 库存	#N/A	256452	#N/A
	俄镍升贴水	550	550	0	LME 仓单	184188	184116	72
	金川镍升贴水	1900	2000	-100	LME 升贴水	-31	-31.75	0.75
	LME 注销仓单	71946	72336	-390	沪伦比价	7.43	7.48	-0.05
		5 月 13 日	5 月 12 日	涨跌		5 月 13 日	5 月 12 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21990	22520	-530	LME 锌	2918.5	2974	-55.5
	SHEF 仓单	34501	36200	-1699	LME 库存	288125	288125	0
	现货升贴水	-45	-45	0	LME 仓单	245900	245900	0
	现货报价	22185	22375	-190	LME 升贴水	-15.75	-14	-1.75
	LME 注销仓单	245900	245900	0	沪伦比价	7.53	7.57	-0.04
			5 月 13 日	5 月 12 日	涨跌		5 月 13 日	5 月 12 日
铅	SHFE 铅主力	15305	15640	-335	LME 铅	2150.5	2183.5	-33
	SHEF 仓单	67782	56105	11677	LME 库存	105100	105100	0
	现货升贴水	-110	-130	20	LME 仓单	73175	75475	-2300
	现货报价	15450	15550	-100	LME 升贴水	-17.75	-21.75	4
	LME 注销仓单	73175	75475	-2300	沪伦比价	7.12	7.16	-0.05
			5 月 13 日	5 月 12 日	涨跌		5 月 13 日	5 月 12 日
贵金属	SHFE 黄金	380.68	380.68	0.00	SHFE 白银	5588.00	5675.00	-87.00
	COMEX 黄金	1824.00	1824.00	0.00	COMEX 白银	27.059	27.244	-0.185
	黄金 T+D	379.11	379.11	0.00	白银 T+D	5563.00	5640.00	-77.00
	伦敦黄金	1821.80	1821.80	0.00	伦敦白银	26.82	27.41	-0.59
	期现价差	1.57	1.57	0.00	期现价差	25.0	35.00	-10.00
	SHFE 金银比价	68.12	68.12	0.00	COMEX 金银比价	67.21	67.01	0.20
	SPDR 黄金 ETF	1024.28	1024.28	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17538.38	#N/A
	COMEX 黄金库存	34496088.70	34496088.70	0.00	COMEX 白银库存	359585731.95	360562977.20	-977245.25
			5 月 13 日	5 月 12 日	涨跌		5 月 13 日	5 月 12 日
螺纹钢	螺纹主力	5915	6171	-256	南北价差： 广-沈	60	60	0.00
	上海现货价格	6000	6090	-90	南北价差： 沪-沈	-240	-150	-90
	基差	270.57	107.35	163.22	卷螺差：上 海	334	472	-137
	方坯：唐山	5820	5720	100	卷螺差：主 力	523	512	11
		5 月 13 日	5 月 12 日	涨跌		5 月 13 日	5 月 12 日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1216.5	1337.0	-120.5	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1658	1658	0	西澳-青 岛	10.38	10.36	0.02

				运价				
基差	323	205	118	65%-62% 价差	#N/A	31.10	#N/A	
62%Fe:CFR	#N/A	233.10	#N/A	PB 粉-杨迪粉	318	316	2	
	5月13日	5月12日	涨跌		5月13日	5月12日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	2729.0	2865.0	-136.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2780	2780	0	焦炭港口基差	260	124	136
	山西现货一级	2490	2490	0	焦煤价差: 晋-港	430	430	0
	焦煤主力	1988.0	2111.5	-123.5	焦煤基差	-48	-172	124
	港口焦煤: 山西	1930	1930	0	RB/J 主力	2.1675	2.1539	0.0135
	山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.3727	1.3569	0.0159
		5月13日	5月12日	涨跌		5月13日	5月12日	涨跌
动力煤	动力煤主力	883.0	943.8	-60.8	BDI 指数	3077	3139	-62.0
	秦皇岛 5500	881	881	0	CBCFI 指数	1404.88	1454.51	-49.63
	港口基差	14.0	-46.8	60.8	秦皇岛:调入量	47.5	42.3	5.2
	CCI5500	886	886	0	秦皇岛:吞吐量	53.5	48.3	5.2
	CCI5000	792	792	0	秦皇岛:锚地船	32	36	-4
	CCI5500-5000	94.0	94.0	0.0	秦皇岛:预计到船舶数	11	11	0

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。