



## 商品日报 20210518

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：金银持续上涨，银价有望冲击前期高点

周一贵金属价格大幅上涨。金价创近四个月收盘新高，COMEX 黄金期货收涨 1.6%报 1867.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨幅更大，收涨 3.51%报 28.325 美元/盎司。昨日美元指数小幅下跌，因近期公布的美国物价指数创纪录高位，加剧了市场对通胀的忧虑。10 年期美债收益率涨 2 个基点报 1.656%。昨日美联储副主席克拉里达表示，美国经济尚未达到美联储开始缩减资产购买计划的“实质性的新进展”标准。克拉里达的讲话再给货币政策收紧灭火，认为经济进展不足以开始缩减 QE 讨论。此言论令美元指数承压，推动贵金属上涨。CFTC 的持仓数据显示，截至 2021 年 5 月 11 日，投机基金在黄金期货和期权市场持有净多单 95,585 手，比一周前净增加 29,452 手，上一周净买入 2,979 手。白银投机性净多头增加 4976 手，至 52843 手。投机资金加大对金银看涨的押注。昨日美国和欧盟达成金属关税临时休战协议，开始讨论钢铁、铝产能过剩问题。中国公布的 4 月社会消费品零售总额同比增长 17.7%，规模以上工业增加值增 9.8%，1-4 月城镇固定资产投资增 19.9%，1-4 月全国房地产开发投资增 21.6%；4 月 70 个大中城市新房涨幅继续扩大。美国 4 月的非农数据仍支持美联储鸽派论调，宽松货币政策有望延续宽松，短期美元指数走势受到压制；而当前市场仍在关注通胀因素，通胀预期的持续升温也有利于金银价格的走强。预计贵金属将继续走高，弹性更大的白银价格有望冲击前期 30 美元/盎司的高点。

操作建议：金银多单持有

#### 铜：铜价低位反弹，依然处于回调之中

周一沪铜价格盘中窄幅震荡，价格回落至 10 日均线附近，最终收于 74750 元/吨；国际铜 2107 合约走势同样调整走势，最终收于 66810 元/吨。夜盘伦铜走势震荡上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 70-升水 180 元/吨，均价升水 125 元/吨，较前一日跌 25 元/吨，05 与 06 合约隔月基差依旧呈现较大的 Contango 结构，基本维持在 contango280-350 元/吨之间宽幅震荡。宏观方面，美股止步两连涨，原油创两年新高，黄金四个月新高，马斯克澄清特斯拉未出售后比特币短线回升但盘中再度跌破 4.3 万美

元中国 4 月社会消费品零售总额同比增长 17.7%，规模以上工业增加值增 9.8%，1-4 月城镇固定资产投资增 19.9%，1-4 月全国房地产开发投资增 21.6%。行业方面：芯片短缺将致今年车企收入损失 1100 亿美元 减产 390 万辆汽车。昨日铜价低位震荡，夜盘则在伦铜上涨带动下出现反弹，整体来看，铜价在短期加速上涨创下新高之后出现回调，虽然仍处上涨趋势，但是我们认为短期继续向上难度较大。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。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价延续反弹，维持谨慎观点

周一沪镍 2106 合约价格震荡上涨，价格重返 13 万整数关口之上，最终收于 130790 元/吨。夜盘伦镍延续涨势，沪镍价格则跟随上行。现货方面，长江有色网 1#镍价报 130300-132700 元/吨，均价 131500 元/吨，涨 1300 元，华通现货 1#镍价报 129950-132650 元，均价 131300 元/吨，涨 1425 元，广东现货镍报 133800-134200 元/吨，均价 134000 元/吨，涨 2800 元。行业方面：青美邦印尼湿法项目的高压釜设备于 2021 年 5 月 15 日正式启运，预计 10 月工程试验釜投产，2022 年 3 月项目投产，投产后主要产品为 MHP（氢氧化镍钴），计划年产镍金属量为 5 万吨。昨日镍价延续反弹走势，重返 13 万整数关口之上，夜盘镍价进一步走高，价格接近前期高点，但对于后市，我们并不乐观，年初的高位区间将是重要压力位置。镍价当前反弹主要还是受到了下游需求的支撑，镍下游高开工率下需求稳健，且无论是镍豆对新能源，镍铁-不锈钢原料经济性明显。但从中长期来看，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：建议观望

### 锌：下游逢低采购较佳，锌价连收三根阳线

周一沪锌主力 2106 日内震荡偏强，夜间延续涨势，收至 22895 元/吨，涨幅达 3.18%。伦锌连收两根大阳线，收至 3030.5 美元/吨，涨幅达 3.15%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 22070-22170 元/吨，均价上涨 100 元/吨，0#锌锭对 06 合约升贴水：-10~200 元/吨。沪锌震荡上行，升水也无变化，下游持观望态度，市场整体成交偏淡。因美国制造业调查显示物价创纪录高位，加剧通胀忧虑。美元回落，金属普涨。国内 1-4 月固定资产投资（不含农户）同比增长 19.9%，两年平均增长 3.9%；工业投资同比增涨 21.7%，基建投资同比增涨 18.4%。1-4 月房地产开发投资同比增长 21.6%，两年平均增长 8.4%；其中，1-4 月商品房销售面积同比增长 48.1%，两年平均增长 9.3%。

SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为 17.12 万吨，较上周五下降 5100 吨，主因下游逢

低采购带动去库。昨日 LME 锌库存减 200 吨至 286950 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，库存延续去化。整体来看，近期宏观谨慎情绪略回暖，加之下游逢低采购，带动现货转为小幅升水，锌价连收三根阳线，短期多头谨慎持有，上方关注前高附近压力。

操作建议：多头谨慎持有

### **铅：需求存回暖预期，短期铅价不宜过分看空**

周一沪铅主力 2106 日内震荡偏强，夜间延续涨势，收至 15305 元/吨，涨幅达 1.29%。伦铅连收两根大阳线，收至 2206 美元/吨，涨幅达 2.32%。现货市场：上海贸易商对 06 合约报平水~50 元/吨，对盘面升贴水暂稳，下游入市询价增多，逢低按需接货。SMM：截至周一五地铅锭库存总量至 8.59 万吨，较上周五上升 0.19 万吨。正值沪期铅 2105 合约交割，交割货源继续涌向交割仓库，社库续增。昨日 LME 铅库存减少 250 吨至 104450 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。五一假期后检修企陆续恢复，原生铅企业开工率回升。再生铅企业因环保督查结束陆续复产，且有新增产嫩释放，总体看供应存回升预期。下游铅蓄电池市场传统淡季延续，经销商采购谨慎，各大企业订单普遍走弱，多数企业下调 5 月生产计划，环比减量 10-30% 不等。受供增需减及套保交仓意愿增加的影响，社会库存攀升至 8.41 万吨的高位。整体来看，当前铅价走势重回基本面，短期受需求淡季及交割货源流入，社会库存延续增加，拖累铅价回吐此前涨幅。不过，5 月供应端存增加预期，但增幅有限，且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，铅价不宜过分看空，万五附近可尝试多单。

操作建议：逢低试多

### **原油：美国部分油泵依然空缺，油价双双收涨**

油价周一双双收涨。因印度一个月内日增新冠病例数首次低于 30 万、美国部分油泵仍然空缺。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 2.19%，报 433.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 6 月期货收涨 90 美分，涨幅 1.37%，至 66.27 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收涨 75 美分，涨幅 1.09%，至 69.46 美元/桶。在 Colonial Pipeline 遇袭事件后，美国汽油短缺得到一定缓解，但部分油泵仍然空缺。据美国媒体当地时间 5 月 16 日报道，美国华盛顿特区以及东南部各州燃油短缺现象依然严重。根据燃料价格追踪网站 GasBuddy 的数据，截至当地时间 16 日，华盛顿特区 81%、北卡罗莱纳州 58%、南卡罗莱纳州 48% 的加油站燃油断供。同时，印度卫生部发布消息称，印度 5 月 17 日新增新冠病毒感染病例为 28.13 万例，近一个月内

首次低于 30 万例。印度国有炼油企业汇编的数据显示，5 月 1-15 日的汽油和柴油销售较 4 月 1-15 日下降约 20%，航空燃油消费下降近 38%，因抗疫封锁措施打击了工业活动和消费。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。油价短期上行或有限。

操作建议：观望

### 螺纹钢：钢材产量维持高位，新开工施工面积当月同比转负

周一螺纹期货在大幅下挫后进入震荡模式，在 5500-5700 区间宽幅震荡，收于 5596，夜盘延续震荡走势，波动幅度减小。现货大幅回落，唐山钢坯报价 5540，下跌 280，全国螺纹钢报价 5826，下跌 283。昨日统计局公布 4 月数据，1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）143804 亿元，同比增长 19.9%；比 2019 年 1-4 月份增长 8.0%，两年平均增长 3.9%；全国房地产开发投资 40240 亿元，同比增长 21.6%；比 2019 年 1-4 月份增长 17.6%，两年平均增长 8.4%；房地产开发企业房屋施工面积 818513 万平方米，同比增长 10.5%；房屋新开工面积 53905 万平方米，增长 12.8%。中国 4 月份生铁、粗钢、钢材产量 7597 万吨、9785 万吨、12128 万吨，同比增加 3.8%、13.4%和 12.5%；1-4 月份生铁、粗钢、钢材累计产量 30664 万吨，37456 万吨，45253 万吨，累计同比增加 8.7%、15.8%和 20.1%。供给端，产量延续增加势头，钢材周度产量增加 4.87 万吨，其中螺纹（减少 5.37）和热卷（增 3.85）。需求：周度钢材表观需求 1235.37 万吨，增加 143 万吨，螺纹表需 453 万吨。增加 53 万吨。钢材下游需求逐步释放，库存开始加速去化，钢材总库存 2130 万吨，减少 138 万吨，螺纹 1156，降 81，热卷 349，减少 12。近期钢价上涨幅度过大，终端市场产生抵制行为，部分工地停工，降低采购量，市场热度下降，高层出面干预，引导市场，宏观环境转弱，现货市场高位回落，短期不确定性较大

操作建议：观望

### 铁矿石：江苏钢铁产能政策维持，铁矿石夜盘走高

周一铁矿石期货维持震荡走势，价格在 1170-1210 区间波动，收于 1197.5，夜盘高开反弹，大幅上涨，收于 1235。现货市场，日照港 PB 粉报价 1498，下跌 99，杨迪粉 1170，下跌 70，PB 粉-杨迪粉价差 328，下跌 29，高低品价差随着现货价格下跌。重要资讯：徐州市化解钢铁过剩产能工作部署会议今日召开，暂时没有提出明确的限产要求，目前钢铁企业都处于正常生产状态。供给：海外发运回落，到港持平，预计 5 月到港处于回升状态。澳大利亚巴西铁矿发运总量 2258.3 万吨，环比减少 223.6 万吨；澳大利亚发货总量 1677.6 万吨，环比减少 257.6 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1425.3 万吨，环比减少 188.6 万吨；巴西发货总量 580.7 万吨，环比增加 34.0 万吨。中国 45 港到港总量 2282.0 万吨，环比减少 14.4 万吨；北方六港到港总量为 1118.7 万吨，环比增加 46.8 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；日均疏港量 301.13 增 5；钢厂进口铁矿石库存总量 11596.29 万吨，环比增加 91.73 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 298.91 万吨，环比增加 1.08 万吨，库存消费比 38.8，环比减少 0.17。近期宏观环境趋于稳定，下游钢厂开工回升，铁矿石需求增加，海外供应回落，期价或震荡偏强走势

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	74750	190	0.25	338325	338230	元/吨
LME 铜	10367	134	1.30			美元/吨
SHFE 铝	19700	385	1.99	675287	539816	元/吨
LME 铝	2497	50	2.04			美元/吨
SHFE 锌	22380	360	1.63	297936	154592	元/吨
LME 锌	3031	93	3.15			美元/吨
SHFE 铅	15210	155	1.03	89107	106900	元/吨
LME 铅	2206	50	2.32			美元/吨
SHFE 镍	130790	2,020	1.57	829082	225631	元/吨
LME 镍	17940	300	1.70			美元/吨
SHFE 黄金	387.30	4.34	1.13	208855	242571	元/克
COMEX 黄金	1844.00	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5743.00	127.00	2.26	1148818	651859	元/千克
COMEX 白银	27.53	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5596	-45	-0.80	3695555	1358382	元/吨
SHFE 热卷	5949	-186	-3.03	1775940	801506	元/吨
DCE 铁矿石	1197.5	24.5	2.09	549583	770839	元/吨
DCE 焦煤	1967.0	45.0	2.34	371005	233931	元/吨
DCE 焦炭	2634.0	19.5	0.75	310385	226902	元/吨
ZCE 动力煤	833.2	-1.7	-1.72	529572	258362	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17日	5月14日	涨跌		5月17日	5月14日	涨跌
		SHEF 铜主力	74750.00	74560.00	190.00	LME 铜 3 月	10367	10233.5
	SHFE 仓单	170615.00	162592.00	8023.00	LME 库存	119875	121250	-1375

	沪铜现货报价	74610.00	75030.00	-420.00	LME 仓单	84375	84250	125
	现货升贴水	-130.00	-140.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-26	#N/A
	精废铜价差	910.00	1110.00	-200.00	沪伦比	7.21	7.29	-0.08
	LME 注销仓单	35500.00	37000.00	-1500.00				
镍		<b>5月17日</b>	<b>5月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月17日</b>	<b>5月14日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 镍主力	130790	128770	2020	LME 镍 3月	17940	17640	300
	SHEF 仓单	7538	7586	-48	LME 库存	#N/A	256134	#N/A
	俄镍升贴水	475	600	-125	LME 仓单	183648	184188	-540
	金川镍升贴水	2925	3100	-175	LME 升贴水	#N/A	-28	#N/A
	LME 注销仓单	71334	71946	-612	沪伦比价	7.29	7.30	-0.01
锌		<b>5月17日</b>	<b>5月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月17日</b>	<b>5月14日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 锌主力	22380	22020	360	LME 锌	3030.5	2938	92.5
	SHEF 仓单	32118	32924	-806	LME 库存	287150	287150	0
	现货升贴水	-45	-45	0	LME 仓单	245825	245900	-75
	现货报价	21985	21985	0	LME 升贴水	-18.25	-18.25	0
	LME 注销仓单	245825	245900	-75	沪伦比价	7.38	7.49	-0.11
铅		<b>5月17日</b>	<b>5月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月17日</b>	<b>5月14日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铅主力	15210	15055	155	LME 铅	2206	2156	50
	SHEF 仓单	77185	72941	4244	LME 库存	104700	104700	0
	现货升贴水	-100	-90	-10	LME 仓单	72350	72500	-150
	现货报价	15050	15050	0	LME 升贴水	-17.2	-17.2	0
	LME 注销仓单	72350	72500	-150	沪伦比价	6.89	6.98	-0.09
贵金属		<b>5月17日</b>	<b>5月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月17日</b>	<b>5月14日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	387.3	387.30	0.00	SHFE 白银	5743.00	5616.00	127.00
	COMEX 黄金	1838.10	1838.10	0.00	COMEX 白银	27.365	27.365	0.000
	黄金 T+D	385.81	385.81	0.00	白银 T+D	5712.00	5585.00	127.00
	伦敦黄金	1853.70	1853.70	0.00	伦敦白银	27.61	27.23	0.38
	期现价差	1.49	1.49	0.00	期现价差	31.0	31.00	0.00
	SHFE 金银比价	67.44	67.44	0.00	COMEX 金银比价	66.99	67.21	-0.22
	SPDR 黄金 ETF	1035.93	1035.93	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17598.97	#N/A
COMEX 黄金库存	34500841.12	34500841.12	0.00	COMEX 白银库存	358410756.10	358617756.09	-206999.99	
螺纹钢		<b>5月17日</b>	<b>5月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月17日</b>	<b>5月14日</b>	<b>涨跌</b>
	螺纹主力	5596	5641	-45	南北价差： 广-沈	20	40	-20.00
	上海现货价格	5600	5730	-130	南北价差： 沪-沈	-180	-380	200
	基差	177.20	266.22	-89.02	卷螺差：上 海	307	293	14
	方坯：唐山	5540	5820	-280	卷螺差：主 力	353	494	-141

	5月17日	5月14日	涨跌		5月17日	5月14日	涨跌
	<b>铁矿石</b>						
铁矿主力	1197.5	1173.0	24.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
日照港 PB 粉	1498	1597	-99	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
基差	151	254	-103	65%-62% 价差	26.40	34.05	-7.65
62%Fe:CFR	217.00	209.35	7.65	PB 粉-杨迪粉	328	357	-29
<b>焦炭焦煤</b>							
	5月17日	5月14日	涨跌		5月17日	5月14日	涨跌
焦炭主力	2634.0	2614.5	19.5	焦炭价差: 晋-港	260	340	-80
港口现货准一	2720	2720	0	焦炭港口基差	291	310	-20
山西现货一级	2610	2610	0	焦煤价差: 晋-港	230	230	0
焦煤主力	1967.0	1922.0	45.0	焦煤基差	-27	18	-45
港口焦煤: 山西	1930	1930	0	RB/J 主力	2.1245	2.1576	-0.0331
山西现货价格	1700	1700	0	J/JM 主力	1.3391	1.3603	-0.0212
<b>动力煤</b>							
	5月17日	5月14日	涨跌		5月17日	5月14日	涨跌
动力煤主力	833.2	847.8	-14.6	BDI 指数	2856	2939	-83.0
秦皇岛 5500	881	881	0	CBCFI 指数	1255.40	1318.93	-63.53
港口基差	63.8	49.2	14.6	秦皇岛:调入量	49.3	50.4	-1.1
CCI5500	886	886	0	秦皇岛:吞吐量	42.3	49.4	-7.1
CCI5000	792	792	0	秦皇岛:锚地船	41	39	2
CCI5500-5000	94.0	94.0	0.0	秦皇岛:预到船舶数	13	8	5

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。