



商品日报 20210519

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

铜：无根上涨空欢喜，高位铜价等待终端消化

周二沪铜价格盘中震荡上涨，价格反弹至5日均线之上，最终收于76100元/吨；国际铜2107合约走势同样反弹为主，最终收于67990元/吨。夜盘伦铜走势震荡下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于贴水200-贴水80元/吨，均价贴水140元/吨，较前一日跌265元/吨，换月后现货贴水试图收窄失败告终。宏观方面，伊核谈判施压原油，能源股拖累美股回落，软木价格回落；耶伦：推动对企业加税以支持基建项目，应欢迎全球竞争。行业方面：国际锻造铜委员会：2022年全球铜需求料增长3.3%；加税法案来袭，智利铜矿开采受影响。昨日铜价出现反弹，但是夜盘再度回落，自创下新高之后，铜价涨势放缓，处于高位震荡之中。此前铜价上涨主要还是情绪推动，当前情绪缓和之后，未来仍有回调需求。昨日期货换月之后，现货报价贴水达到200元，高铜价的负反馈正在一步步消耗国内消费意愿，旺季不旺情况下，国内库存更是不减反增，我们认为基本面拖累将成为铜价回调的主要推动。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，但是当前市场更重要的是去证明消费依然稳健，铜价才有望再度上涨。

操作建议：建议观望

镍：镍价冲击前高，后市并不乐观

周二沪镍2106合约价格单边上涨，价格冲击前期高点，最终收于134450元/吨。夜盘伦镍震荡回落，沪镍价格则跟随下跌。现货方面，5月18日ccmn长江有色网1#镍价报134000-136200元/吨，均价135100元/吨，涨3600元，华通现货1#镍价报133650-135950元，均价134800元/吨，涨3500元，广东现货镍报136300-136700元/吨，均价136500元/吨，涨2500元。行业方面：临沂综保区菲律宾镍矿进口项目成功签约。昨日镍价延续此前上涨走势，价格冲击前期高点，但夜盘在伦镍回落带动下，跟随走低。虽然镍价当前正处于上涨之中，但是我们对于后市却并不乐观，年初的高位区间更是重要压力位置，短期继续向上难度较大。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：建议尝试做空

锌：云南限电令锌价再创新高，操作上谨慎追高

周二沪锌主力换月至 2107 合约，日内强势突破 23000 一线再创新高，尾盘回调部分涨幅，夜间高位震荡，收至 23090 元/吨，涨幅达 0.41%。伦锌冲高回落，收至 3055 美元/吨，涨幅达 0.81%。现货市场：上海市场 0#锌锭价格 23010-23110 元/吨，均价上涨 940 元/吨。0#锌锭对 06 合约升贴水：-20~150 元/吨。沪锌受云南限电消息的影响，锌价大幅拉涨至近两年高位，现货市场升水无变化，但是报价较少，下游观望为主，整体成交清淡。卡普兰的言论令人们对通货膨胀担忧进一步减弱，美元指数失守 90 关口，金属多数上涨。市场传言秘鲁和智利将上调矿业企业税率，会挤压包括锌和铜在内的金属供应。SMM：4 月 SMM 精炼锌产量为 49.93 万吨，其中云南地区 4 月产量为 7.84 万吨。此次限电影响下，云南地区精炼锌产量预计将环比下调 9300 吨。此外，对 5 月精炼锌产量由此前的增加 7802 转为下调 6848 吨。昨日 LME 锌库存减 575 吨至 286375 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，但加工费上涨持续性仍有待进一步确认。精炼锌 4 月产量受内蒙能耗影响略低于预期，5 月云南限电影响再起，预计产量由增转降，供应压力低于预期。需求尚处于旺季，锌价维持高位但钢价回调，带动镀锌订单回暖，下游逢低补库，现货贴水幅度小幅收窄。整体来看，近期市场对美联储加快加息担忧缓解，美元继续回落提振金属价格，加之云南错峰限电降低精炼锌产出，做多资金带动锌价强势突破 23000 一线，但锌价高位或吸引套保盘入场，谨慎追高。

操作建议：谨慎追高

铅：需求存回暖预期，铅价区间震荡

周二沪铅主力 2106 午后快速拉涨，夜间冲高回落，收至 15530 元/吨，涨幅达 1.34%。伦铅窄幅震荡，收至 2226 美元/吨，涨幅达 0.91%。现货市场：上海贸易商对 06 合约报平水~50 元/吨之间，对盘面升贴水暂稳，下游入市询价增多，逢低按需接货。昨日 LME 铅库存存减少 325 吨至 104125 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，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。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，铅价或区间 15000-16000 元/吨运行。

操作建议：逢低试多

原油：伊核谈判或取得重大突破，油价双双下跌

油价周二双双下跌。因俄官员据称透露伊核谈判取得重大突破、Colonial Pipeline 货主称管道通讯系统已瘫痪。INE 原油期货主力合约夜盘收涨-0.92%，报 482.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 6 月期货收跌 78 美分，跌幅 1.18%，至 65.49 美元/桶，其盘中一度触及 5 月 14 日以来的新低 64.11 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收跌 75 美分，跌幅 1.08%，至 68.71 美元/桶，其盘中一度下探 67.28 美元/桶。据英国广播公司（BBC）周二（5 月 18 日）报道，俄罗斯伊朗核协议谈判特使称，伊朗核协议谈判取得重大进展。俄罗斯特使随后澄清道，他并没有说《联合全面行动计划》谈判取得了突破，他只是认为协议已经取得了重大进展。从本月初开始，伊朗核协议相关方在维也纳举行会晤，讨论美伊两国恢复履行伊核协议义务问题。若敲定协议，相关各方可能在三年前特朗普执政时退出伊核协议后重启该协议谈判。伊朗将需要再次接受对其铀浓缩活动的限制，以换取美国撤销特朗普政府对伊实行的原油出口等严厉制裁。消息传来之后，美油短线一度大跌 3%，随后自低位反弹。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 已于美东时间上周三开始重启管道。不过据使用美国燃油管道公司 Colonial Pipeline 的货主表示，他们已无法访问管道的通讯系统。不愿公开身份的货主透露，这一用来申请和变更通过该管网输送燃料的系统美东时间周二上午已无法进入。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。投资者需要更关注伊朗方面的信息，如果伊朗重新进入原油市场，那么油价短期上行或有限。

操作建议：观望

螺纹钢：限产政策预期减弱，螺纹期货震荡下跌

周二螺纹钢期货反弹受阻，震荡回落，夜盘延续弱势，小幅下跌，收于 5520。现货市场，成交一般，贸易商多观望，唐山钢坯报价 5540，稳，全国螺纹报价 5811，下跌 15。重要资讯：发改委表示，目前，各地正在重点围绕退出产能、项目建设、历次检查整改落实、举报核查等情况开展自查自纠，将于 5 月 30 日前向钢铁行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议办公室报送自查自纠情况，将组成现场检查组开展钢铁去产能“回头看”实地检查。供给端，钢材产量增，螺纹减，总体高位，钢材周度产量增加 4.87 万吨，其中螺纹钢减少 5.37 和热卷增 3.85。需求：表观需求高位，但全国建材成交回落。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。钢材下游需求受到高价抑制，成交减少。库存：下降速度较快，厂库好于社库，钢材总库存 2130 万吨，减少 138 万吨，螺纹 1156，降 81，热卷 349，减少 12。近期钢价高位回落，表现偏弱，主因需求减弱，叠加政府宏观调控增加，市场情绪降温，钢材限产预期减弱，同时 4 月房地产数据一般，新开工和施工面积当月同比下降，短期螺纹或维持震荡走势。重点关注下游需求及库存下降

情况。

操作建议：观望

铁矿石：限产政策预期减弱，铁矿石震荡稍强

周二铁矿石期货震荡走势，在 1220-1255 区间波动，收于 1242.5，夜盘小幅回落，收于 1220。现货市场成交较昨日有所改善，日照港 PB 粉报价 1548，上涨 50，杨迪粉 1216，上涨 46，PB 粉-杨迪粉价差 332，上涨 4，高低品价差震荡走势。重要资讯：淡水河谷 CEO：铁矿石供应紧张两年后将缓解，市场对这种炼钢原料的需求将趋于平稳。必和必拓(BHP.N)将宣布第一个年产 8000 万吨的南翼铁矿石项目。供应端，澳巴发运回落，昨日到港 440 万吨，较前几日明显增加，由于货物集中到港压港增加。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，其中力拓发中国减少 129 万吨，巴西发运稳定，发货总量 580.7 万吨，环比增加 34.0 万吨。需求：钢厂开工高稳，铁矿采购积极，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。近期库存近期持续下降，贸易商挺价意愿较强，宏观环境趋于稳定，铁矿石需求增加，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	76100	1,350	1.81	273613	337233	元/吨
LME 铜	10416	49	0.47			美元/吨
SHFE 铝	19715	15	0.08	476693	518375	元/吨
LME 铝	2466	-31	-1.22			美元/吨
SHFE 锌	23220	840	3.75	490183	180143	元/吨
LME 锌	3055	25	0.81			美元/吨
SHFE 铅	15500	290	1.91	105534	104700	元/吨
LME 铅	2226	20	0.91			美元/吨
SHFE 镍	134450	3,660	2.80	699768	239134	元/吨
LME 镍	18010	70	0.39			美元/吨
SHFE 黄金	389.96	2.66	0.69	234095	248632	元/克
COMEX 黄金	1869.80	2.20	0.12			美元/盎司
SHFE 白银	5929.00	186.00	3.24	1681437	713915	元/千克
COMEX 白银	28.29	-0.04	-0.12			美元/盎司

SHFE 螺纹钢	5610	14	0.25	2105124	1380956	元/吨
SHFE 热卷	5980	31	0.52	971266	818323	元/吨
DCE 铁矿石	1242.5	45.0	3.76	482399	780736	元/吨
DCE 焦煤	1967.5	0.5	0.03	244423	218059	元/吨
DCE 焦炭	2659.0	25.0	0.95	247481	219017	元/吨
ZCE 动力煤	841.8	1.0	1.03	271672	252738	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18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	76100.00	74750.00	1350.00	LME 铜 3 月	10416	10367	49
	SHFE 仓单	172594.00	170615.00	1979.00	LME 库存	119025	119875	-850
	沪铜现货报价	75760.00	74610.00	1150.00	LME 仓单	84225	84375	-150
	现货升贴水	-110.00	-130.00	20.00	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	精废铜价差	960.00	910.00	50.00	沪伦比	7.31	7.21	0.10
	LME 注销仓单	34800.00	35500.00	-700.00				
	5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	134450	130790	3660	LME 镍 3 月	18010	17940	70
	SHEF 仓单	7634	7538	96	LME 库存	253368	254982	-1614
	俄镍升贴水	500	475	25	LME 仓单	183840	183648	192
	金川镍升贴水	2550	2925	-375	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	69528	71334	-1806	沪伦比价	7.47	7.29	0.17
	5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	23220	22380	840	LME 锌	3055	3030.5	24.5
	SHEF 仓单	32222	32118	104	LME 库存	286375	286950	-575
	现货升贴水	-55	-45	-10	LME 仓单	245825	245825	0
	现货报价	23025	22085	940	LME 升贴水	-18.25	-18.25	0
	LME 注销仓单	245825	245825	0	沪伦比价	7.60	7.38	0.22
	5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15500	15210	290	LME 铅	2226	2206	20
	SHEF 仓单	77337	77185	152	LME 库存	104125	104450	-325
	现货升贴水	-95	-100	5	LME 仓单	72350	72350	0
	现货报价	15250	15050	200	LME 升贴水	-17.2	-17.2	0
	LME 注销仓单	72350	72350	0	沪伦比价	6.96	6.89	0.07
	5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	389.96	389.96	0.00	SHFE 白银	5929.00	5743.00	186.00
	COMEX 黄金	1868.00	1868.00	0.00	COMEX 白银	28.333	28.274	0.059
	黄金 T+D	388.28	388.28	0.00	白银 T+D	5911.00	5712.00	199.00

	伦敦黄金	1866.75	1866.75	0.00	伦敦白银	28.48	27.61	0.87
	期现价差	1.68	1.68	0.00	期现价差	18.0	31.00	-13.00
	SHFE 金银比价	65.77	65.77	0.00	COMEX 金银比价	66.09	65.93	0.16
	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	34512161.81	34512161.81	0.00	COMEX 白银库存	356266374.44	358410756.10	-2144381.66
		5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5610	5596	14	南北价差: 广-沈	40	20	20.00
	上海现货价格	5600	5600	0	南北价差: 沪-沈	-160	-180	20
	基差	163.20	177.20	-14.00	卷螺差: 上海	327	307	20
	方坯:唐山	5540	5540	0	卷螺差: 主力	370	353	17
		5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	1242.5	1197.5	45.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1548	1498	50	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	158	151	7	65%-62% 价差	#N/A	31.95	#N/A
	62%Fe:CFR	#N/A	217.00	#N/A	PB 粉-杨迪粉	332	328	4
		5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2659.0	2634.0	25.0	焦炭价差: 晋-港	140	360	-220
	港口现货准一	2700	2700	0	焦炭港口基差	244	269	-25
	山西现货一级	2730	2610	120	焦煤价差: 晋-港	180	230	-50
	焦煤主力	1967.5	1967.0	0.5	焦煤基差	-28	-27	-1
	港口焦煤: 山西	1930	1930	0	RB/J 主力	2.1098	2.1245	-0.0147
	山西现货价格	1750	1700	50	J/JM 主力	1.3515	1.3391	0.0124
		5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌
动力煤	动力煤主力	841.8	833.2	8.6	BDI 指数	2795	2856	-61.0
	秦皇岛 5500	881	881	0	CBCFI 指数	1224.82	1255.40	-30.58
	港口基差	55.2	63.8	-8.6	秦皇岛:调	56.4	49.3	7.1

				入量			
CCI5500	886	886	0	秦皇岛:吞 吐量	51.4	42.3	9.1
CCI5000	792	792	0	秦皇岛:锚 地船	51	41	10
CCI5500-5000	94.0	94.0	0.0	秦皇岛:预 到船舶数	8	13	-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。