



商品日报 20220407

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：美联储会议纪要提升鹰派加息预期，金银维持震荡

周三贵金属价格窄幅震荡。COMEX 黄金期货收涨 0.05%报 1928.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.19%报 24.58 美元/盎司。美债收益率攀升令金价承压。因美联储最新公布的 3 月会议纪要显示将加快缩表和加息，提振了美元指数和美债收益率的走势，压制贵金属价格，但通胀高企，俄乌紧张局势持续，限制了贵金属价格跌幅。美元指数连涨五日，报涨 0.16%报 99.6457，创 2020 年 5 月以来新高；美债收益率涨跌不一，10 年期美债收益率涨 5.1 个基点报 2.603%；美股三大股指全线下跌。美联储会议纪要显示，美联储认为每月缩减 950 亿美元（600 亿美元国债+350 亿美元 MBS）资产上限可能是合适的，支持用 3 个月或适度更长时间分阶段调整以达到缩表上限，最早可能在 5 月份开始这一进程；许多美联储官员表示，可能需要 1 次或者多次加息 50 个基点，如果不是乌克兰冲突，许多美联储成员可能会要求 3 月份加息 50 个基点。3 月财新中国服务业 PMI 录得 42.0，较 2 月大幅回落 8.2 个百分点，为 2020 年 3 月以来最低。欧元区 2 月 PPI 同比升 31.4%，预期 31.5%，前值 30.6%；环比升 1.1%，预期 1.3%，前值 5.2%。能源价格同比大增 87.2%，成为欧元区 PPI 飙涨的主要推手。当前市场对美联储将加快加息和缩表的预期高企，但高通胀和俄乌局势紧张持续，预计短期贵金属价格将维持震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

铜：美联储纪要暗示紧缩，铜价高位承压下行

周三沪铜 2205 合约受清明长假外盘上涨带动高开，开盘后跳水，盘中逐步震荡回升，但尾盘再度回落，最终收于 73720 元/吨；国际铜 2206 合约走势高位震荡，最终收于 66310 元/吨。夜盘伦铜震荡回落，沪铜和国际铜跟随走低。周三上海电解铜现货对当月合约报于升 140-升水 200 元/吨，均价升水 170 元/吨，较前一日上升 40 元/吨，清明节后上海延续全面封城，现货升水虽持坚但有价无市。宏观方面，“缩表+制裁”引恐慌：科技股两日领跌欧美股市，纳指跌超 2%，抛债加剧，美油大跌、失守 100 美元；国家卫健委：疫情仍在高位运行，坚持“动态清零”不犹豫不动摇；国常会：加大稳健的货币政策实施力度，特困

行业阶段性缓缴养老保险费。行业方面，秘鲁总统宣布下令部长会议进入紧急状态，首都利马和卡亚俄从5日凌晨2时起至23时59分实施宵禁；智利国家铜业委员会Cochilco表示，智利2月铜产量大幅下降。昨日铜价高开之后，有所回落，夜盘伦铜下跌带动下，跟随走低。目前市场关注焦点在于宏观方面，美联储的会议纪要暗示至少一次加息50个基点，拟每月缩表950亿美元，多名官员3月会议就青睐加息50个基点但因俄乌局势作罢，这也进一步增加了紧缩的压力，铜价因此承压。国内方面，目前疫情还在发展，无症状病例继续攀升，终端需求受损的影响将逐步体现。整体来看，目前宏观压力逐步回升，下游消费显现疲弱，铜价在连续走高后压力进一步增大，短期有望出现回落，但依然要关注俄乌局势带来的不确定性。

操作建议：建议观望

镍：镍价横盘走势，继续观望为主

周三沪镍2205合约价震荡回升，最终收于223300元/吨。夜盘伦镍出现反弹，延续窄幅盘整；沪镍则出现下跌。现货方面，4月6日ccm长江有色网1#镍价报220100-221500元/吨，均价220800元/吨，跌3800元，华通现货1#镍价报219350-220850元，均价220100元/吨，跌2950元，广东现货镍报223400-223800元/吨，均价223600元/吨，跌300元。行业方面，美银：全球镍市可能面临供应短缺和需求破坏。昨日镍价出现回升，夜盘则再次回落，近期镍价暂时横盘震荡为主。镍价近期波动开始收窄，但是市场成交依然低迷，还远未恢复常态。在镍价剧烈波动之后，产业上下游处于混沌状态，大部分时间成交停滞。同时叠加国内的疫情发展，终端需求处于疲弱状态。但库存和供应方面，也存在着偏紧的情况，因此镍价大幅回落的难度也较大。同时，印尼的镍矿报价也是大幅抬升，带动印尼镍铁成本的提高，也在一定程度支撑镍价。整体来看，市场依然处于逼空行情之后的恢复阶段，特别是市场流动性较差，容易出现极端行情，在国内外均恢复常态之前，建议继续多看少动

操作建议：建议观望

锌：美联储释放鹰派信号，内外金属普跌

周三沪锌主力2205合约高开窄幅震荡，夜间高开下行，收至27335元/吨，跌幅达0.26%。伦锌窄幅震荡，收至4264.5美元/吨，跌幅达0.74%。现货市场：上海0#锌主流成交于27260~27420元/吨，0#锌普通对2205合约报贴60~40元/吨。目前上海仓库仍处于封闭状态，下游均从其他城市接货，而贸易商之间交投以清淡，由于出口窗口开启，仅部分出口商存接货意愿，市场各环节交投均冷清。美联储公布的3月会议纪要强化了市场预期，许多“官员上月本来更倾向于加息50基点，同时暗示或从5月起开始缩表，每月缩减至多950亿美元。美国宣布制裁俄罗斯银行和普京女儿，乌克兰敦促西方果断对俄行动。SMM：七地锌锭库存总量为27.77万吨，较上周五增加4900吨。昨日LME库存减3700吨至130425吨。基本面看，海外欧洲供给扰动因素仍存，尽管欧洲采暖季临近尾部，但天然气价格在欧美与

俄博弈下维持高位，锌价底部支撑较稳固。国内看，内外锌矿加工费延续分化，原料供应延续紧张态势，叠加疫情影响运输，部分炼厂下调产量，3月精炼锌产量下修，且4月产量或低于预期，供给端收缩。需求上，受疫情影响，跨省运输受阻，叠加原料、运输成本上升，企业利润倒挂，放假或停产的镀锌企业增多；氧化锌企业则受运输及天然气价格高企，开工率维持低位。疫情下，弱现实更加凸显。整体看，当前欧洲炼厂供给扰动因素仍存，国内受疫情影响，供需两弱。隔夜美联储会议纪要释放鹰派信号，美元上涨，内外金属普跌。不过近日伦锌注销仓单持续增加，注销仓单占比达65%的高位，逼仓风险增加，短期沪锌继续跟随伦锌波动，若逼仓伪证，则沪锌存因高库存压力而冲高回落的风险。

操作建议：谨慎追高

铅：供给端修复，铅价上方压力增大

周三沪铅主力2205合约开盘拉涨后窄幅震荡，夜间高开下行，收至15640元/吨，跌幅达0.76%。伦铅横盘震荡，收至2414美元/吨，跌幅达0.58%。现货市场：上海市场江铜、铜冠15705-15725元/吨，对沪期铅2204合约升水0-20元/吨报价。SMM调研，广东某电解铅冶炼厂拟定于4月开工投产联合冶炼（搬迁）项目因疫情和设备调试等因素延迟开工计划至5月中旬，涉及年产能约10万吨。中汽会根据13家重点企业上报的周报推算，3月汽车行业销量预计完成224.9万辆，环比增长29.5%，同比下降11%；1-3月累计预计完成651.7万辆，同比增长0.5%。据SMM调研，截止周三，五地铅锭库存总量至9.93万吨，较上周五环比下降不到百吨，降势明显放缓。昨日LME库存38725吨，持平。基本面看，部分原生铅原料仍受限，但尚未对生产构成明显影响，企业开工率维持环比抬升态势。但再生铅方面，疫情对废旧电瓶跨省运输的影响稍有缓和，且铅价上涨，再生铅企业利润修复。需求方面，进入4月，铅蓄电池更换传统淡季态势加剧，加之各地疫情防控持续，电池订单随之下降，部分企业因成品电池大增，有意下调4月生产计划。整体来看，当前因消费地企业就近采购，及上海仓库暂停入库等影响，社会库存延续小幅去库，叠加海外能源问题给予铅价支撑。不过原生铅生产稳中有升，再生铅生产受疫情影响减弱，而需求处于淡季叠加疫情影响部分订单，基本面呈现供需增减格局，需谨防铅价冲高回落的风险。

操作建议：多单止盈

原油：美联储鹰派表态&抛储信息波折，油价大幅下跌

油价周三大幅暴跌。WTI主力原油期货收跌3.04美元，跌幅5.62%，报96.23美元/桶；布伦特主力原油期货收跌5.57美元，跌幅5.22%，报101.07美元/桶；INE原油期货收跌7.3%，报624.7元。昨日油价的下跌受到美联储信息的影响，也受到抛储计划变动的的影响。一方面是美联储的鹰派立场使得全市场都出现暴跌，油价也被带动下跌。另一方面，上周五传出的国际能源署释放1.2亿桶原油计划后，过去几天出现波折。有消息称国际能源署没有确定抛储数量，一些全球主要石油消费国在将释放多少油储的问题上表态犹豫，这加剧了市

场混乱。也有消息称 IEA 成员国的油储释放将被视为美国已宣布的 1.8 亿桶石油供应的一部分，本身市场已经有不少人士怀疑美国 1.8 亿桶抛储具体能否实现，这更让市场感到不确定性家具，直到晚间市场传出消息明确了抛储的具体计划，其中美国计划自己释放 1.8 亿桶战略储备，这其中有 6000 万桶参与到 IEA 的 1.2 亿桶抛储计划，另外美国盟国将再释放 6000 万桶石油库存。消息放出之后油价开启了下跌。目前来看，地缘政治的主导正在弱化，经济前景的预期和抛储行为对油价的影响正在加强，投资者需多加留意。短期油价或继续震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：稳增长为主基调，螺纹震荡偏多

周三螺纹期货 2210 合约宽幅震荡，小幅收跌，近期受到国内疫情加重，下游消费受到一定影响，不过宏观政策积极，对冲下行风险，市场情绪稳定，夜盘震荡，收 5117。现货市场，唐山钢坯报价 4880，环比上涨 20，全国螺纹报价 5169，环比上涨 24。宏观方面，李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量回落，螺纹产量 303 万吨，减少 8 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 4 万吨，近期疫情影响严重。全国建材社会库存、厂库小幅下降，螺纹厂库 307，减少 7，社库 966，减少 1，总库存 1273，减少 7，社库/厂库比值回升至 3.15，去库存出现波折，参考 2020 年市场，后期疫情好转后库存会随着消费启动而转降。总体上，短期疫情影响仍在，供需均受到影响，供给端产量缓慢增加，需求恢复不确定，不过政策支撑较强，期价震荡偏强走势。

操作建议：逢低做多

铁矿石：需求持续改善，矿价震荡偏强

周三铁矿石 2209 合约冲高回落，表现偏强，基本面持续好转，高炉开工回落，铁水产量减少，不过增产趋势难改，夜盘震荡，收于 923.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 1023，环比上涨 5，超特粉 750，环比上涨 13，PB 粉-超特粉价差 273。需求端，上周钢厂高炉开工回落，247 家钢厂高炉开工率 77.45%，环比上周下降 0.76%，同比去年下降 6.00%；日均铁水产量 226.10 万吨，环比下降 4.17 万吨，同比下降 6.27 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期回落，到港增加，2022 年第 14 周（03.28-04.03），四大矿山共计发货 1859.1 万吨，环比减少 179.8 万吨，同比减少 170.8 万吨。其中发中国量共计 1215.5 万吨，环比减少 226.1 万吨，同比减少 403.0 万吨。四大矿山发中国占发货总量 65.38%。2022 年 1-14 周，四大矿山共计发全球 26239.8 万吨，累计同比减少 580.6 万吨或 2.17%。上周（03.28-04.03）北方六港共计到港 957.7 万吨，环比减 59.2 万吨。2022 年 1-14 周，北方六港累计到港 13724.1 万吨，累计同比减 3.15%。其余沿海港口共计到港 991.8 万吨，环比增 163.6 万吨。2022 年 1-14 周，其余沿海港口累计到港 12013.5 万吨，累计同比减 2.85%。19 港共计到港 1949.5

万吨, 环比增 104.4 万吨。2022 年 1-14 周, 19 港累计到港 25737.6 万吨, 累计同比减 3.01%。库存方面, 45 港铁矿库存下降, 据钢联统计进口铁矿库存为 15389.02, 环比降 128.91; 日均疏港量 269.19 增 4.98。总体上, 海外铁矿外运平稳, 下游需求增加, 钢厂铁水产量进入上升期, 短期或震荡走势。

操作建议: 逢低做多

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	73720	560	0.77	72611	348747	元/吨
LME 铜	10303	-130	-1.24			美元/吨
SHFE 铝	22540	-100	-0.44	216917	431767	元/吨
LME 铝	3432	-24	-0.68			美元/吨
SHFE 锌	27375	500	1.86	166162	210181	元/吨
LME 锌	4265	-22	-0.51			美元/吨
SHFE 铅	15770	30	0.19	47740	86877	元/吨
LME 铅	2414	11	0.44			美元/吨
SHFE 镍	223300	5,390	2.47	83346	78840	元/吨
LME 镍	33430	-180	-0.54			美元/吨
SHFE 黄金	394.50	-1.76	-0.44	140830	178786	元/克
COMEX 黄金	1921.80	-4.50	-0.23			美元/盎司
SHFE 白银	4980.00	-58.00	-1.15	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	24.55	0.12	0.47			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5121	-39	-0.76	1286799	2449593	元/吨
SHFE 热卷	5268	-51	-0.96	665303	1024338	元/吨
DCE 铁矿石	926.5	0.5	0.05	627357	1001738	元/吨
DCE 焦煤	3240.5	-3.5	-0.11	41226	58981	元/吨
DCE 焦炭	4074.5	77.5	1.94	25233	39713	元/吨
ZCE 动力煤	806.4	-0.3	-0.35	241	3217	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: iFinD, 铜冠金源期货

2、产业数据透视

		4月6日	4月5日	涨跌			4月6日	4月5日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	73720.00	73160.00	560.00	LME 铜 3 月		10302.5	10432	-129.5
	SHFE 仓单	39477.00	39477.00	0.00	LME 库存		94925	95975	-1050
	沪铜现货报价	74060.00	73810.00	250.00	LME 仓单		54925	64925	-10000
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水		-22	-22	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比		7.16	7.01	0.14
	LME 注销仓单	40000.00	31050.00	8950.00					
		4月6日	4月5日	涨跌			4月6日	4月5日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	223300	0	223300	LME 镍 3 月		33430	33610	-180
	SHEF 仓单	6221	6252	-31	LME 库存		73902	72924	978
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单		57006	56712	294
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水		0	-6	6
	LME 注销仓单	16896	16212	684	沪伦比价		6.68	0.00	6.68
		4月6日	4月5日	涨跌			4月6日	4月5日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	27375	26875	500	LME 锌		4264.5	4286.5	-22
	SHEF 仓单	123230	123355	-125	LME 库存		130425	134125	-3700
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单		45850	64025	-18175
	现货报价	26880	26880	0	LME 升贴水		34.41	34.41	0
	LME 注销仓单	84575	70100	14475	沪伦比价		6.42	6.27	0.15
		4月6日	4月5日	涨跌			4月6日	4月5日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15770	15740	30	LME 铅		2414	2403.5	10.5
	SHEF 仓单	11696	11696	0	LME 库存		39325	39325	0
	现货升贴水	-195	0	-195	LME 仓单		35025	35025	0
	现货报价	15575	15475	100	LME 升贴水		-2.71	-2.71	0
	LME 注销仓单	35025	35025	0	沪伦比价		6.53	6.55	-0.02
		4月6日	4月5日	涨跌			4月6日	4月5日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	394.5	396.26	-1.76	SHFE 白银		4980.00	5038.00	-58.00
	COMEX 黄金	1923.10	1927.50	-4.40	COMEX 白银		24.458	24.534	-0.076
	黄金 T+D	393.16	394.85	-1.69	白银 T+D		4959.00	5022.00	-63.00
	伦敦黄金	1944.05	1944.05	0.00	伦敦白银		24.68	24.68	0.00
	期现价差	1.34	1.41	-0.07	期现价差		21.0	16.00	5.00

	SHFE 金银比价	79.22	78.65	0.56	COMEX 金银比价	78.30	78.85	-0.55
	SPDR 黄金ETF	1087.30	1087.30	0.00	SLV 白银ETF	17615.52	17615.52	0.00
	COMEX 黄金库存	35767335.51	35767335.51	0.00	COMEX 白银库存	#####	337524744.24	0.00
		4月6日	4月5日	涨跌		4月6日	4月5日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5121	0	5121	南北价差: 广-沈	170	#N/A	#N/A
	上海现货价格	5100	#N/A	#N/A	南北价差: 沪-沈	-30	#N/A	#N/A
	基差	136.73	#N/A	#N/A	卷螺差: 上海	22	#N/A	#N/A
	方坯:唐山	4880	0	4880	卷螺差: 主力	147	#N/A	#N/A
		4月6日	4月5日	涨跌		4月6日	4月5日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	926.5	#N/A	#N/A	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1023	#N/A	#N/A	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-344	#N/A	#N/A	65%-62%价差	71.05	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	6.36	0.00	6.36	PB 粉-杨迪粉	535	#N/A	#N/A
		4月6日	4月5日	涨跌		4月6日	4月5日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	4074.5	#N/A	#N/A	焦炭价差: 晋-港	260	#N/A	#N/A
	港口现货准一	3820	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	33	#N/A	#N/A
	山西现货一级	3350	#N/A	#N/A	焦煤价差: 晋-港	3350	#N/A	#N/A
	焦煤主力	3240.5	#N/A	#N/A	焦煤基差	120	#N/A	#N/A
	港口焦煤: 山西	3350	#N/A	#N/A	RB/J 主力	1.2568	#N/A	#N/A
	山西现货价格	0	#N/A	#N/A	J/JM 主力	1.2574	#N/A	#N/A

数据来源: iFinD, 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。