



商品日报 20220408

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：金银维持震荡，后市易涨难跌

周四贵金属价格小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.6%报 1934.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.03%报 24.71 美元/盎司。俄乌局势持续紧张，欧美加大对俄的经济制裁，地缘政治风险抬升增强了贵金属的避险吸引力。但美联储将激进加息的预期，使得美元指数走强，美债收益率持续上涨，使得贵金属价格受到压力。昨日美元指数连涨六日，涨 0.13%报 99.7712，创 2020 年 5 月以来新高；10 年期美债收益率涨 6 个基点报 2.663%，美股三大股指集体上涨。美国至 4 月 2 日当周初请失业金人数 16.6 万人，为 1968 年来新低，预期 20 万人，前值 20.2 万人；至 3 月 26 日当周续请失业金人数 152.3 万人，预期 131.1 万人，前值 130.7 万人。美国国会参议院投票决定暂停与俄罗斯的正常贸易关系，并立法对俄罗斯能源实施进口禁令。俄罗斯总理米舒斯京表示，一场针对俄罗斯的经济战争已经打响，俄罗斯政府将努力使经济恢复正常状态。欧洲央行会议纪要显示，许多成员认为当前的高通胀水平及其持续存在，要求立即采取进一步措施，实现货币政策正常化。有官员认为，加息的条件要么已经满足，要么即将满足。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，后期走势易涨难跌。

操作建议：金银暂时观望

铜：疫情持续发展，铜价高位承压

周四沪铜 2205 合约震荡回落，最终收于 73410 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样走低，最终收于 65930 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜跟随盘整。周四上海电解铜现货对当月合约报于升 110-升水 200 元/吨，均价升水 155 元/吨，较前一日下降 15 元/吨，江浙升水飞扬上海延续降势，两地冰火两重天价差难收窄。宏观方面，纳指惊险转涨，俄股市扭转两连阴，卢布盘中涨近 7%，美元续创近两年新高，美天然气创 2008 年来新高，布油一度跌破 100 美元；美联储大鹰派布拉德：美联储还要再加息 300 个基点；欧央行会议纪要：货币政策需立即正常化，加息最快三季度开始。行业方面，1-2 月份十种有色金属产量 1051 万吨同比下降 0.5%；Mysteel 调研，2022 年 3 月精铜制杆产能利用率为 62.53%，环比上升

12.22%，同比下滑 7.79%。昨日铜价走势震荡下跌，夜盘窄幅盘整，整体来看，铜价在高位显现压力之后出现回落。目前市场关注焦点依然围绕疫情、宏观以及俄乌局势。国内疫情还没有出现拐点，上海周边物流继续受到影响，下游加工企业在原料受限情况下，减停产增多。而美联储收紧压力继续增加，在鹰派会议纪要之后，又有官员支持大幅加息，铜价也将继续承压。俄乌方面，目前欧美制裁还在持续，短期之内难以缓解，对于铜供应或有一定风险。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

周四沪镍 2205 合约价震荡下跌，创多日新低，最终收于 213300 元/吨。夜盘伦镍出现反弹，延续窄幅盘整；沪镍则跟随走高。现货方面，4 月 7 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 219900-221300 元/吨，均价 220600 元/吨，跌 200 元，华通现货 1#镍价报 219750-221050 元，均价 220400 元/吨，涨 300 元，广东现货镍报 221400-221800 元/吨，均价 221600 元/吨，跌 2000 元。行业方面，华友高冰镍加工产线投产，下半年新能源镍豆消费将显著下降。昨日镍价震荡走低，夜盘则有所反弹，近期镍价波动下降，走势也以横盘震荡维护组。但是目前市场成交依然远低于正常水平，市场恢复还需要时间。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。国内需求同时还受到了疫情的影响，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。上海实施静态管控，物流停滞加之纯镍进口亏损，供应偏紧对于镍价形成支撑。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，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：避险情绪升温，内外锌价回落

周四沪锌主力 2205 合约日内震荡偏弱，夜间低开低走，收至 26975 元/吨，跌幅达 1.34%。伦锌下跌，收至 4164.5 美元/吨，跌幅达 2.56%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 27140~27240 元/吨，0#锌普通对 2205 合约报贴 50~30 元/吨。上海仓库仍处于封闭状态，出入库暂停，然而出口窗口开启后，市场接货需求增加，贴水小幅收窄。美国至 4 月 2 日当周初请失业金人数 16.6 万人，为 1968 年来新低，预期 20 万人，就业市场延续向好，美元上涨，金属多承压。乌克兰东部再度爆发大，且美国将立法对俄罗斯石油实施进口禁令，此外，欧盟表示可能会通过包括禁止俄罗斯煤炭在内的新措施，下一步将讨论石油禁运。SMM：3 月精炼锌预计产量 50.13 万吨，环比增加 4.29 万吨，同比增加 0.9%。1-3 月精炼锌预计累计产量为 147.7 万吨，同比去年同期减少 2.19%。预计 4 月产量环比增加 0.23 万吨至 50.36 万吨，亦不及市场预期，同比减少 0.29%。昨日 LME 库存 127675 吨，减少 2750 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，部分炼厂提前检修，3月精炼锌产量低于预期，且4月产量环比仅微增，供给压力有限。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，限制镀锌企业开工；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。近日俄乌局势再生变数，欧美对俄制裁加剧，令市场避险情绪升温，金属承压。短期锌价仍有继续向下调整压力，不过也需关注伦锌逼仓的潜在风险。

操作建议：多单止盈

铅：供给端修复，铅价震荡回落

周四沪铅主力2205合约日内窄幅震荡，尾盘小幅拉涨，夜间低开震荡，收至15515元/吨，跌幅达0.83%。伦铅下跌，收至2371美元/吨，跌幅达1.76%。现货市场：上海市场江铜、铜冠15595-15615元/吨，对沪期铅2204合约升水0-20元/吨报价。期铅震荡回落，持货商报随行就市，又因部分仓库疫情防控政策缓和，市场报价稍有增加，而下游企业需求不旺，基本以刚需就近采购。Mysteel：2022年3月国内再生铅产量26.79万吨，环比增加20.57%，同比下降2.99%。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，基本面呈现供增需减格局，铅价上方压力增大。

操作建议：多单止盈

原油：地缘因素正在弱化，SC刷新3月以来低点

油价周四继续下跌。WTI主力原油期货收跌0.2美元，跌幅0.21%，报96.03美元/桶；布伦特主力原油期货收跌0.49美元，跌幅0.48%，报100.58美元/桶；INE原油期货收跌5.12%，报613.7元。布油昨夜在盘中跳水，跌破100美元关口，不过在之后的反弹中收复大部分跌幅。另一方面，SC则一度接近600元关口，并且跌穿了3月份的低点。很重要的影响因素还是抛储计划变动的的影响，以及俄乌前景的不确定性。这些因素都使得市场对后期的油价变得更加谨慎。之前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。也就是每天 100 万桶的规模。这是这几天油价下跌的重要因素。另一方面，俄罗斯外长拉夫罗夫：乌克兰试图拖延、破坏与俄罗斯的谈判。俄乌缓和不及预期的前景支撑的油价。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：螺纹高位回调，下方考验 5000 支撑

周四螺纹期货 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，期价连续上涨后遇阻回落，夜盘震荡回调，收 5039。现货市场，唐山钢坯报价 4880，环比持平，全国螺纹报价 5157，环比下跌 12。宏观方面，今年以来，多地重大工程项目加速开工建设，靠前发力，基础设施建设在一季度不仅项目储备充足，且有财政资金护航，保持较高增速可期。尽管自 3 月以来疫情等因素或干扰项目建设，但多位专家指出，相较于出行消费等领域，基建投资所受疫情的影响相对较小，基建投资增速仍有望保持韧性。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，短期疫情加重期价高位回调。

操作建议：逢低做多

铁矿石：需求持续改善，矿价震荡偏强

周四铁矿石 2209 合约宽幅震荡，早盘延续回落走势，期价在 900 附近获得支撑，企稳反弹，相对偏强，基本面持续向好，近期高炉开工回落，铁水产量减少，不过增产趋势难改，夜盘震荡偏强，收于 912.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 1005，环比下跌 18，超特粉 730，环比下跌 20，PB 粉-超特粉价差 275。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	73410	-310	-0.42	103468	346628	元/吨
LME 铜	10314	11	0.11			美元/吨
SHFE 铝	21815	-725	-3.22	476286	448133	元/吨
LME 铝	3400	-32	-0.92			美元/吨
SHFE 锌	27280	-95	-0.35	204151	209331	元/吨
LME 锌	4165	-100	-2.34			美元/吨
SHFE 铅	15675	-95	-0.60	52190	84005	元/吨
LME 铅	2371	-43	-1.78			美元/吨
SHFE 镍	213330	-9,970	-4.46	136699	87043	元/吨
LME 镍	33870	440	1.32			美元/吨
SHFE 黄金	394.94	0.44	0.11	139966	178786	元/克
COMEX 黄金	1938.50	10.10	0.52			美元/盎司
SHFE 白银	4961.00	-19.00	-0.38	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	24.73	0.15	0.61			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5070	-51	-1.00	1756773	2445894	元/吨
SHFE 热卷	5228	-40	-0.76	449382	1022635	元/吨
DCE 铁矿石	900.0	-26.5	-2.86	458581	1007482	元/吨
DCE 焦煤	3200.0	-40.5	-1.25	49294	59578	元/吨
DCE 焦炭	4050.0	-24.5	-0.60	32051	40469	元/吨

ZCE 动力煤 802.0 -0.5 -0.55 2847 3115 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7日	4月6日	涨跌		4月7日	4月6日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	73410.00	73720.00	-310.00	LME 铜 3 月	10313.5	10302.5	11
	SHFE 仓单	38828.00	38828.00	0.00	LME 库存	101275	94925	6350
	沪铜现货报价	73870.00	74060.00	-190.00	LME 仓单	51275	54925	-3650
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-18.25	-18.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.12	7.16	-0.04
	LME 注销仓单	50000.00	40000.00	10000.00				
		4月7日	4月6日	涨跌		4月7日	4月6日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	213330	223300	-9970	LME 镍 3 月	33870	33430	440
	SHEF 仓单	6113	6221	-108	LME 库存	74190	73902	288
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	58722	57006	1716
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	2	-2
	LME 注销仓单	15468	16896	-1428	沪伦比价	6.30	6.68	-0.38
		4月7日	4月6日	涨跌		4月7日	4月6日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	27280	27375	-95	LME 锌	4164.5	4264.5	-100
	SHEF 仓单	122802	123230	-428	LME 库存	127675	130425	-2750
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	45850	45850	0
	现货报价	26880	26880	0	LME 升贴水	20.25	20.25	0
	LME 注销仓单	81825	84575	-2750	沪伦比价	6.55	6.42	0.13
		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	-225	-195	-30	LME 仓单	35025	35025	0
	现货报价	15450	15575	-125	LME 升贴水	-13.5	-2.71	-10.79
	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7日	4月6日	涨跌		4月7日	4月6日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5070	5121	-51	南北价差: 广-沈	170	170	0.00
	上海现货价格	5100	5100	0	南北价差: 沪-沈	-30	-30	0
	基差	187.73	136.73	51.00	卷螺差: 上 海	#N/A	22	#N/A
	方坯:唐山	4880	4880	0	卷螺差: 主 力	158	147	11
		4月7日	4月6日	涨跌		4月7日	4月6日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	900.0	926.5	-26.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1005	1023	-18	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-318	-335	18	65%-62%价 差	70.45	70.45	0.00
	62%Fe:CFR	6.36	6.36	0.00	PB 粉-杨迪 粉	517	527	-10
		4月7日	4月6日	涨跌		4月7日	4月6日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	4050.0	4074.5	-24.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3830	3820	10	焦炭港口基 差	68	33	35
	山西现货一级	3350	3350	0	焦煤价差: 晋-港	50	150	-100
	焦煤主力	3200.0	3240.5	-40.5	焦煤基差	160	120	41
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.2519	1.2568	-0.0050
	山西现货价格	3300	3200	100	J/JM 主力	1.2656	1.2574	0.0083

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。