



商品日报 20220412

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：通胀担忧和避险需求提振金银价格

周一贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.61%报 1957.5 美元/盎司，连涨四日，创近一个月新高；COMEX 白银期货收涨 1.72%报 25.25 美元/盎司。市场对通胀的担忧和避险需求提振了贵金属价格走势。美元指数连涨八日，昨日涨 0.13%报 99.9775，创 2020 年 5 月以来新高；10 年期美债收益率涨 7.6 个基点报 2.785%，创 2019 年 1 月以来新高；美国三大股指大幅下跌。当前市场对美联储 5 月初的议息会议上加息 50 个基点并开启缩表的预期高涨。美联储美联储埃文斯表示，50 个基点的加息幅度值得考虑，可能性很高。政策不要过快过大，这对于保持灵活性至关重要。目前不认为有必要采取限制性政策来抑制通胀，但存在使用这种政策的风险。俄乌冲突仍在继续，尚未能达成一直的解决方案。乌克兰表示，尽管正在和俄罗斯进行和平谈判，但随着冲突持续，俄罗斯预计将很快发起新的攻势。持续的地缘政治纷争也有助于促使资金逃向避风港。中国 3 月社融增量 4.65 万亿元，新增人民币贷款 3.13 万亿，M2 增长 9.7%；数据总量温和回暖，但结构改善尚不明显，企业和居民融资需求仍相对偏弱。周二美国劳工部将会公布 3 月美国 CPI 数据，预计美国 3 月份消费者价格指数将同比增长 8.4%，创下 1981 年以来最快增速。短期关注美国今晚将公布的 3 月 CPI 数据是否符合预期，预计贵金属价格将继续呈震荡偏强走势。

操作建议：金银暂时观望

铜：疫情持续发展，铜价高位承压

周一沪铜 2205 合约震荡回落，最终收于 73230 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样走低，最终收于 65720 元/吨。夜盘伦铜继续下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周一上海电解铜现货对当月合约报于升 150-升水 180 元/吨，均价升水 165 元/吨，较前一日持平，进入交割周期 BACK 月差扩至 300 元/吨，上海升水僵持江浙继续坚挺 500 元/吨。宏观方面，美股再跌，中概游戏股逆市走高，B 站涨超 7%，美债抛售持续，布油跌穿 100 美元；中国 3 月社融增量 4.65 万亿元，新增人民币贷款 3.13 万亿，M2 增长 9.7%。行业方面，Aynak Copper Mine：阿富汗世界第二大铜矿确认再启动；Atalaya Mining：阳谷祥光铜业出售全部股权；高盛预

计铜价将在年中创出历史新高。昨日铜价走势震荡回落，夜盘更是进一步走低，创出了多日新低。尽管3月份的信贷数据大幅超出市场预期，但是从结构上看，居民端的改善并不明显，整体需求依然呈现弱势。目前市场焦点还是在国内疫情，上海的疫情拐点还没到来，持续时间超出预期，而全国其他省市也面临疫情压力，严格的防疫政策让物流效率大幅回落，也导致下游加工企业无米下炊，需求继续弱化。整体来看，目前铜价高位的压力在逐渐显现，无论是宏观方面还是需求方面都出现弱化迹象，短期将继续承压下行。但也要关注俄乌局势可能带来的不确定风险。

操作建议：建议观望

镍：镍价震荡回落，继续观望为主

周一沪镍2205合约价震荡下跌，最低下探至206580元/吨，创多日新低，最终收于210900元/吨。夜盘伦镍继续回落，沪镍则跟随下跌。现货方面，4月11日ccmn长江有色网1#镍价报210100-212000元/吨，均价211050元/吨，跌101000元，华通现货1#镍价报209850-212650元，均价211250元/吨，跌9700元，广东现货镍报222900-223300元/吨，均价223100元/吨，涨500元。行业方面，2022年3月中国动力电池产量同比增长247.3%。昨日镍价震荡走低，创多日新低，夜盘在伦镍下跌带动下，进一步回落。近期镍价波动开始收窄，市场逐步摆脱此前逼空的影响，但是市场成交依然没有明显起色。供需方面，目前市场焦点还是在于疫情的影响。由于疫情在全国的扩散，多地物流运输继续受阻，特别是下游需求端受到了抑制。但供应方面，也存在着偏紧的情况。国内疫情加剧纯镍现货运输及提货均出现延迟，硫酸镍供给相对偏紧，原料供应紧张已传导至硫酸镍。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：国内金融数据超预期，内外锌价窄幅震荡

周一沪锌主力2205合约日内先扬后抑，夜间窄幅震荡，收至27340元/吨，跌幅达0.18%。伦锌窄幅震荡，收至4274美元/吨，涨幅达0.46%。现货市场：上海0#锌主流成交于27250~27410元/吨，0#锌普通对2205合约报贴20~0元/吨。上海仓库仍处于封闭状态，出入库暂停，然而受出口影响，以及票据因素，市场成交较好，贴水小幅收窄。国内3月CPI同比上涨1.5%，环比持平。PPI同比上涨8.3%，环比上涨1.1%。3月份社会融资规模增量46500亿元，新增人民币贷款31300亿元，M2同比增长9.7%，均远超预期及前值。中美10年期国债利差出现倒挂，为2010年来首次。秘鲁能源与矿业部：2月锌产量为116,884吨，较2021年2月生产的134,092吨减少12.8%。据SMM了解，截至本周一七地锌锭库存总量为28.04万吨，较上周五增加2400吨。昨日LME库存减2000吨至123675吨。基本面看，欧洲电价维持高水平，叠加当前欧美俄博弈加剧，炼厂后期生产稳定性存不确定性，托

底锌价。同时，伦敦库存低位，且货源集中度较高，尽管 LME 上调保证金，但海外挤仓风险依然存在。国内当前呈现供需双弱，3 月精炼锌产量不及预期，4 月产量预计增幅也相对有限。初端需求仍显偏弱，疫情影响原料及成品运输，且运输成本也有所上升，部分镀锌企业减产应对；氧化锌企业因原料到货，企业开工好转，但维持低位。不过随着近期政策层不断给市场注入信心，后增加后期逆周期调控措施，疫情缓和后，终端需求提振仍有望兑现。整体来看，美联储官员再发鹰派言论，美元坚挺，金属多承压。国内通胀平稳，金融数据超预期。当前国内受疫情拖累，弱现实较显著，社会库存延续累积，现货维持贴水。但海外供给扰动及国内稳增长带动需求回升预期不改，令锌价获得较强支撑。盘面看，在弱现实下，当前锌价有所高估，追高谨慎，多单可静待锌价回调后找入场机会。

操作建议：多单止盈

铅：库存延续增加，铅价延续回调

周一沪铅主力 2205 合约日内高开下行，夜间先扬后抑，收至 15365 元/吨，跌幅达 0.58%。伦铅震荡偏弱，收至 2365 美元/吨，跌幅达 1.23%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15425 元/吨，对沪期铅 2205 合约平水报价。期铅震荡走弱，而因疫情对部分仓库及运输的影响，以及交割临近，持货商报价坚挺，下游企业仅按需采购。据 SMM 调研，截止 4 月 11 日，五地铅锭库存总量至 10.12 万吨，较上周五环比上升 1300 吨。疫情下铅锭消费降幅大于供应，社会库存呈上升趋势。中汽协：3 月，汽车产销数据分别为 224.1 万辆和 223.4 万辆，同比下滑 9.1%和 11.7%；环比增长 23.4%和 28.4%。1-3 月，汽车产销累计 648.4 万辆和 650.9 万辆，同比增长 2.0%和 0.2%。值得关注的是，本月车产销数据剔除了汽车出口部分。昨日 LME 库存 38725 吨，持平。基本面看，3 月原生铅及再生铅产量均不及预期，一方面疫情影响铅矿及废旧电瓶的运输，另一方面废电瓶增值税实施，供需矛盾加剧。进入 4 月，疫情仍较严峻，原生铅产量或环比微增，再生铅产量不确定性较大，总看，供应向上修复程度或有限。下游而言，当前仍处淡季，叠加疫情对运输的冲击，进一步拖累需求，部分已计划减产应对。整体来看，美联储官员再发鹰派言论，伦铅承压，支撑减弱。同时，国内基本面呈现供需双弱的格局，且当前现货贴水较大，持货商交仓意愿较强，社会库存继续增加，沪铅上行动力减弱。短期或仍有继续回调风险，可尝试逢高沽空。

操作建议：逢高沽空

原油：地缘因素正在弱化，油价跌破 3 月低点

油价周一大幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 3.97 美元，跌幅 4.04%，报 94.29 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 4.3 美元，跌幅 4.18%，报 98.48 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.12%，报 612.9 元。昨日油价下跌的因素在于制裁预期和抛储的影响。随着地缘因素的缓和，市场从担忧供应不足逐渐转向了供应可能些许过剩，原油市场月差结构迅速收窄趋向扁平化，油价也正式迈入了 90 美元这个区间。而且欧佩克缓慢增产的信息其实在长期利空油价，离开

了短期地缘政治的炒作推动后，油价开始逐渐失去高位支撑的条件。但是，欧盟仍然没有放弃对俄罗斯石油的制裁选项，上周五，欧盟正式通过了对俄罗斯的第五轮制裁措施，决定逐步停止从俄罗斯购买煤炭。欧盟官员寻求把石油作为下一批制裁俄罗斯的重要举措，德国总理朔尔茨此前声称，今年可能会停止从俄罗斯进口石油，但市场目前并不相信欧盟能够迅速摆脱对俄罗斯石油的依赖。因此还需要观察后续供应局面的演变，比如伊朗方面。现在 90 美元的这个区域是此前多空博弈非常激烈的地方，价格很有可能在接下来的时间随着新信息而出现反复。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：疫情干扰加大，短线承压中线偏多

周一螺纹期货 2210 合约大幅下跌，近期国内疫情加重，终端开工和现货物流均受到不同程度的影响，持续下降，库存增加，现货买盘受阻，螺纹大幅调整，夜盘反弹，收 4937。现货市场，唐山钢坯报价 4790，环比下跌 40，全国螺纹报价 5074，环比下跌 55。宏观方面，中国 3 月份新增人民币贷款 3.13 万亿元，同比多增 3951 亿元，预期 2.8 万亿元，2 月为 1.23 万亿元。3 月末，外币贷款余额 9432 亿美元，同比增长 2.9%。一季度外币贷款增加 305 亿美元，同比少增 190 亿美元。3 月份，外币贷款减少 125 亿美元，同比多减 143 亿美元。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 310 万吨，增加 7 万吨；需求方面，表需 296 万吨，下降 15 万吨，近期疫情影响严重需求受阻。全国建材社会库存、厂库由降转增，螺纹厂库 317，增加 10，社库 969，增加 3，总库存 1287，增加 14，社库/厂库比值回升至 3.05，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，宏观偏好势头不变，多地房产政策继续放松，基建投资向好。基本面，近期疫情加重，供需影响增大，供给端产量增加，需求回落，库存转增，期价承压回落，短期适当控制风险。

操作建议：谨慎逢低做多

铁矿石：需求持续改善，矿价震荡偏强

周一铁矿石 2209 合约高位回落，黑色板块整体下跌，铁矿大幅下挫，基本面持续向好，高炉开工回升，铁矿需求增加趋势难改，夜盘反弹，收于 884。现货市场，日照港 PB 粉报价 975，环比下跌 30，超特粉 705，环比下跌 25，PB 粉-超特粉价差 270，环比下跌 5。需求端，上周钢厂高炉开工回升，铁水产量增加，铁矿需求增加势头不改，247 家钢厂高炉开工率 79.27%，环比上周增加 1.82%，同比去年下降 4.59%；日均铁水产量 229.32 万吨，环比增加 3.21 万吨，同比下降 3.12 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期回落，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2227.7 万吨，环比减少 373.9 万吨；澳洲发运量 1731.6 万吨，环比减少 155.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1479 万吨，环比减少 40.9 万吨；巴西发运量 496.1

万吨，环比减少 218.3 万吨。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 15225.85，环比降 163.17；日均疏港量 301.50 增 32.31。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	73230	-530	-0.72	115223	341486	元/吨
LME 铜	10158	-187	-1.80			美元/吨
SHFE 铝	21005	-820	-3.76	487711	456519	元/吨
LME 铝	3252	-121	-3.57			美元/吨
SHFE 锌	27240	90	0.33	233438	212271	元/吨
LME 锌	4274	-24	-0.56			美元/吨
SHFE 铅	15385	-70	-0.45	58182	84664	元/吨
LME 铅	2365	-45	-1.87			美元/吨
SHFE 镍	210900	-7,270	-3.33	128409	89246	元/吨
LME 镍	32480	-1,510	-4.44			美元/吨
SHFE 黄金	399.60	3.56	0.90	142163	178786	元/克
COMEX 黄金	1950.60	0.20	0.01			美元/盎司
SHFE 白银	5083.00	53.00	1.05	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.01	0.10	0.40			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4867	-152	-3.03	2083982	2403523	元/吨
SHFE 热卷	5038	-157	-3.02	585869	968548	元/吨
DCE 铁矿石	868.5	-50.0	-5.44	853591	1043669	元/吨
DCE 焦煤	3106.0	-108.0	-3.36	47914	56283	元/吨
DCE 焦炭	3929.5	-129.5	-3.19	33700	38355	元/吨
ZCE 动力煤	805.0	0.2	0.22	366	2698	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11日	4月8日	涨跌		4月11日	4月8日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	73230.00	73760.00	-530.00	LME 铜 3 月	10157.5	10344	-186.5
	SHFE 仓单	36105.00	36105.00	0.00	LME 库存	105600	103775	1825
	沪铜现货报价	73800.00	73910.00	-110.00	LME 仓单	60425	56750	3675
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-18.75	-18.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.21	7.13	0.08
	LME 注销仓单	45175.00	47025.00	-1850.00				
	4月11日	4月8日	涨跌		4月11日	4月8日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	210900	218170	-7270	LME 镍 3 月	32480	33990	-1510
	SHEF 仓单	5847	6113	-266	LME 库存	73452	73692	-240
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	61392	61392	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	12	-12
	LME 注销仓单	12060	12300	-240	沪伦比价	6.49	6.42	0.07
	4月11日	4月8日	涨跌		4月11日	4月8日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	27240	27150	90	LME 锌	4274	4298	-24
	SHEF 仓单	124624	122451	2173	LME 库存	123675	125675	-2000
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	45925	45925	0
	现货报价	26980	26980	0	LME 升贴水	55.5	55.5	0
	LME 注销仓单	77750	79750	-2000	沪伦比价	6.37	6.32	0.06
	4月11日	4月8日	涨跌		4月11日	4月8日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15385	15455	-70	LME 铅	2365	2410	-45
	SHEF 仓单	11497	11497	0	LME 库存	39325	39325	0
	现货升贴水	-60	0	-60	LME 仓单	35025	35025	0
	现货报价	15325	15325	0	LME 升贴水	-4	-4	0
	LME 注销仓单	35025	35025	0	沪伦比价	6.51	6.41	0.09
	4月11日	4月8日	涨跌		4月11日	4月8日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	399.6	396.04	3.56	SHFE 白银	5083.00	5030.00	53.00
	COMEX 黄金	1948.20	1945.60	2.60	COMEX 白银	24.987	24.823	0.164
	黄金 T+D	398.12	395.14	2.98	白银 T+D	5064.00	5012.00	52.00
	伦敦黄金	1941.40	1941.40	0.00	伦敦白银	24.63	24.63	0.00
	期现价差	1.48	0.90	0.58	期现价差	19.0	18.00	1.00
	SHFE 金银比价	78.61	78.74	-0.12	COMEX 金银比价	78.01	78.31	-0.31
	SPDR 黄金 ETF	1090.49	1090.49	0.00	SLV 白银 ETF	17589.67	17615.52	-25.85

	COMEX 黄金 库存	35900924.84	35900924.84	0.00	COMEX 白 银库存	335775201.85	335775201.85	0.00
		4月11日	4月8日	涨跌		4月11日	4月8日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4867	5019	-152	南北价差: 广-沈	140	150	-10.00
	上海现货价格	5050	5090	-40	南北价差: 沪-沈	-50	-40	-10
	基差	339.19	228.42	110.76	卷螺差: 上 海	-106	-67	-39
	方坯:唐山	4790	4830	-40	卷螺差: 主 力	171	176	-5
		4月11日	4月8日	涨跌		4月11日	4月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	868.5	918.5	-50.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	975	1005	-30	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-286	-327	41	65%-62%价 差	64.90	60.45	4.45
	62%Fe:CFR	6.37	6.36	0.01	PB 粉-杨迪 粉	487	509	-22
		4月11日	4月8日	涨跌		4月11日	4月8日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3929.5	4059.0	-129.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3840	3850	-10	焦炭港口基 差	200	81	119
	山西现货一级	3550	3350	200	焦煤价差: 晋-港	50	50	0
	焦煤主力	3106.0	3214.0	-108.0	焦煤基差	254	146	108
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.2386	1.2365	0.0021
	山西现货价格	3300	3300	0	J/JM 主力	1.2651	1.2629	0.0022
		4月11日	4月8日	涨跌		4月11日	4月8日	涨跌

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。