



## 商品日报 20220414

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：美国 PPI 持续爆表，金价六连涨

周三贵金属价格继续收涨，COMEX 黄金期货连涨六日，收涨 0.26%报 1981.3 美元/盎司，创一个月以来新高；COMEX 白银期货收涨 0.85%报 25.955 美元/盎司。因通胀数据持续飙升，提升了贵金属抗通胀的吸引力。昨日美元指数终结九连涨，跌 0.5%报 99.8387；10 年期美债收益率跌 2.5 个基点报 2.705%；美股集体上涨。美元指数和美债收益都下降，也给予贵金属支撑。数据显示：美国 3 月 PPI 同比上涨 11.2%，为 2010 年 11 月有记录以来最大升幅，且高出市场预期值 10.6%。环比上涨 1.4%，创 2012 年 8 月以来新高，且为连续第 23 个月上涨；预期值 1.1%，前值为 0.8%。PPI 数据表明美国通胀可能远未达到峰值。英国 3 月 CPI 同比增 7%，续创 1992 年 3 月以来新高，预期增 6.7%，前值增 6.2%。英国 3 月核心 CPI 同比 5.7%，预期 5.4%，前值 5.2%。美联储官员继续为鹰派加息造势。美联储理事沃勒表示，美联储将继续其加息计划，减少宽松政策以控制通胀。倾向于在 5 月加息 50 个基点，可能在 6 月和 7 月加息更多。美联储不希望引起市场惊吓，将以有序的方式进行加息。越来越多的央行加入到加息阵营中来。昨日加拿大央行宣布加息 50 个基点，将基准利率提升至 1%，加息幅度为 20 年来最大。同时开启量化紧缩进程，宣布将于 4 月 25 日停止购买政府债券。新西兰联储上调官方现金利率 50 个基点至 1.5%，是自 2000 年以来最大幅度加息，高于此前市场预期上调 25 个基点。当前通胀数据持续爆表，市场预期美联储将会大幅加息，短期贵金属价格将震荡偏强走势。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价高位震荡，关注疫情发展

周三沪铜 2205 合约震荡上涨，最高至 74450 元/吨，创下多日新高，最终收于 74030 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样上涨为主，最终收于 66400 元/吨。夜盘伦铜继续震荡回落，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 20-升水 100 元/吨，均价升水 60 元/吨，较前一日下跌 85 元/吨，月差扩至近 400 元/吨，上海现货勉强守住小升水。宏观方面，美元携手美债收益率盘中跳水，美股反弹，纳指涨 2%，美天然气续创新

高；国常会：适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本；中国3月出口同比增14.7%，进口同比降0.1%；主要进口商品量减价扬。行业方面，2022年3月未锻轧铜及铜材进口504008.7吨，相比去年同期下降8.75%，1-3月累计进口1473,340.3吨，同比去年增加2.6%；2022年3月铜矿砂及其精矿进口218.4万吨，与去年同时段相比小幅上涨，1-3月累计进口635万吨，同比去年增加6.7%。昨日铜价震荡上涨，创下多日新高，夜盘则有所回落。目前市场焦点还是在于供需方面，海外金属库存全部处于低位，特别是近期伦锌再度遭遇挤仓，让市场对于有色金属后市行情展望乐观，价格也出现支撑。目前市场焦点还是在于供需方面，海外金属库存全部处于低位，特别是近期伦锌再度遭遇挤仓，让市场对于有色金属后市行情展望乐观，价格也出现支撑。疫情方面，目前上海疫情还未出现拐点，市场更多还是担忧物流的影响，下游加工企业无米下炊，需求维持弱势，但随着国家对于物流限制放宽，有边际向好迹象。整体来看，目前铜价继续处在高位震荡之中，短期需求弱势限制了铜价上行的空间。但整体库存处于低位，以及市场对于供应的担忧则继续支撑铜价，铜价继续维持震荡走势。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价出现反弹，继续观望为主

周三沪镍2205合约价大幅上涨，价格出现反弹，最终收于221050元/吨。夜盘伦镍震荡回升，沪镍则出现回落。现货方面，4月13日ccmn长江有色网1#镍价报222100-224000元/吨，均价223050元/吨，涨8700元，华通现货1#镍价报224050-226050元，均价225050元/吨，涨8700元，广东现货镍报228200-228600元/吨，均价228400元/吨，涨8800元。行业方面，华新丽华于印尼纬达贝青山工业园区投资冰镍厂及发电厂。昨日镍价大幅上涨，但夜盘则小幅回落，波动再次有所放大。整体来看，近期镍价波动放缓，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。目前疫情持续，叠加环保督查的影响，以上各地的镍铁冶炼企业运输或生产有一定程度的受限，部分镍铁厂家存在减停产的影响。而下游需求端同样受到了抑制，特别是无锡的多个高速口封闭，销售阻力较大。整体来看，疫情让供需都处于弱势状态，上下两难，而市场依然处于逼空行情之后的恢复阶段，波动将继续放缓，建议继续多看少动

操作建议：建议观望

### 锌：资金强势推动，沪锌逼近29000

周三沪锌主力2205合约日内冲高回落，一度逼近29000元/吨一线，夜间窄幅震荡，收至28475元/吨，涨幅达0.23%。伦锌冲高回落，收至4454.5美元/吨，涨幅达1.79%。现货市场：上海0#锌主流成交于28010~28640元/吨，0#锌普通对2205合约报贴60元/吨。锌价大幅上涨，贸易商主动下调升贴水，市场报价统一，成交较差美国3月PPI同比上涨11.2%，为2010年11月有记录以来最大升幅。乌克兰警告俄军发动新的攻势，西方承诺提供更多军

事援助。一季度我国外贸实现开局稳，进出口总值 9.42 万亿元，同比增长 10.7%。国常会：适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本，助力稳定经济基本盘和保障改善民生。昨日 LME 库存 117850 吨，减少 2975 吨。基本面看，欧洲电价维持高位，叠加当前欧美俄博弈不断，炼厂后期生产稳定性存不确定性，托底锌价。近期伦敦库存加速下滑，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，近期受伦敦低库存带来挤仓担忧提振，内外锌价走势较为强劲，沪锌逼近 29000 元/吨一线。但我们认为沪锌走势较当前的基本面有所背离，更多受资金推动，谨防资金退场后高位回落。

操作建议：多单谨慎持有

### **铅：基本面偏弱，内外铅价走势背离**

周三沪铅主力 2205 合约日内止跌回升，夜间高开低走，收至 15380 元/吨，跌幅达 0.13%。伦铅震荡偏强，收至 2444 美元/吨，涨幅达 2.07%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15450 元/吨，对沪期铅 2205 合约平水报价；江浙市场江铜、铜冠、沐沦铅 15275-15450 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 0-50 元/吨，或对沪期铅 2205 合约贴水 30-0 元/吨报价。SMM 调研：近期电解铅现货散单交易表现仍十分清淡，贸易商表示，下游铅锭消费地交通运输受限程度不同。江西地区送货较为正常，江苏、浙江等省份铅锭跨省运输均存在一定限制，有高速公路口限行或劝返的情况出现，持货商已完成订单交付出现延迟，冶炼厂厂库亦积压了较多已卖出但尚未提货的现货铅锭。昨日 LME 库存 39825 吨，增加 500 吨。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，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，社会库存存继续增加预期，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：市场超卖反弹情绪强烈，油价继续上涨**

油价周三连续上涨。WTI 主力原油期货收涨 3.65 美元，涨幅 3.63%，报 104.25 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 4.14 美元，涨幅 3.96%，报 108.78 美元/桶；INE 原油期货收涨 3.99%，报 674.8 元。近两日油价上涨的因素主要还是技术面上的超跌反弹，基本面上的支撑其实较弱。比如晚间 EIA 周报显示商业原油库存增加 938.2 万桶，远超市场预期，而且

IEA 因上月就进行了大幅调整，本次月报中将 2022 年全球石油需求增速预测再次下调 26 万桶/日，最近 2 个月累积下调了 120 万桶/日。同时，欧佩克+ 3 月份的产量为 4 万桶/日，比计划目标少 36 万桶/日。从这些基本面的供需数据来看，很难找出油价上涨的直接因素。唯一的可能就是情绪和技术面上的支撑给油价带来反弹的动力，使得油价从低位上涨了超过 10 美元。短期快速反弹后油价已经开始面临技术阻力，再考虑到反弹能量得到一定程度释放，本周继续大涨的难度变大，从产业角度来说，国内仍然很难承受油价的持续拉升，好在目前供需局势也不支持这样的表现。以及当下市场的不确定性也在上升，一部分因素源于俄罗斯能宣布自 4 月 8 日起无限期停止提供石油生产和出口的统计数据，这让多空双方的分歧未来将会加大。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：国常会适时降准，螺纹震荡偏多

周三螺纹期货 2210 合约回落走势，近期国内疫情加重，螺纹大幅调整，宏观政策稳定，稳增长防风险基调不改，期价企稳，夜盘震荡，收 4968。现货市场，唐山钢坯报价 4780，环比上涨 50，全国螺纹报价 5092，环比上涨 11。宏观方面，4 月 13 日召开的国常会指出，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率，适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业，个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。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，短期期价回落风险释放后，市场走稳，预计螺纹震荡偏多。

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

周三铁矿石 2209 合约大幅回落，铁矿自 900 上方震荡下行，总体宽幅震荡，跟随钢价调整，铁矿石基本面持续向好，高炉开工回升，铁矿需求增加趋势难改，夜盘震荡，收于 889。现货市场，日照港 PB 粉报价 980，环比下跌 28，超特粉 719，环比下跌 26，PB 粉-超特粉价差 261，环比下跌 2。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升，2022 年第 15 周（04.04-04.10），四大矿山共计发货 2075.0 万吨，环比

增加 215.9 万吨，同比增加 346.0 万吨。其中发中国量共计 1387.6 万吨，环比增加 172.2 万吨，同比增加 119.2 万吨。四大矿山发中国占发货总量 66.87%。2022 年 1-15 周，四大矿山共计发全球 28314.7 万吨，累计同比减少 234.6 万吨或 0.82%。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	74030	680	0.93	158900	348692	元/吨
LME 铜	10301	-2	-0.01			美元/吨
SHFE 铝	21270	200	0.95	462980	470328	元/吨
LME 铝	3257	-17	-0.52			美元/吨
SHFE 锌	28395	525	1.88	412509	248696	元/吨
LME 锌	4455	54	1.23			美元/吨
SHFE 铅	15490	120	0.78	64734	86142	元/吨
LME 铅	2444	25	1.01			美元/吨
SHFE 镍	221050	8,430	3.96	148919	90656	元/吨
LME 镍	32925	415	1.28			美元/吨
SHFE 黄金	403.70	1.92	0.48	151812	178786	元/克
COMEX 黄金	1982.80	12.50	0.63			美元/盎司
SHFE 白银	5208.00	29.00	0.56	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.98	0.43	1.66			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4915	-120	-2.38	2155080	2436055	元/吨
SHFE 热卷	5086	-94	-1.81	594082	961358	元/吨
DCE 铁矿石	884.0	-41.0	-4.43	681450	1039975	元/吨
DCE 焦煤	3001.5	-229.5	-7.10	40613	55605	元/吨
DCE 焦炭	4088.5	-59.5	-1.43	31595	39974	元/吨
ZCE 动力煤	805.0	-0.4	-0.42	172	2434	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13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	74030.00	73350.00	680.00	LME 铜 3 月	10301	10302.5	-1.5
	SHFE 仓单	35006.00	35006.00	0.00	LME 库存	107000	104350	2650
	沪铜现货报价	74630.00	73910.00	720.00	LME 仓单	62050	58025	4025
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-16.25	-16.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.19	7.12	0.07
	LME 注销仓单	44950.00	46325.00	-1375.00				
	4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	221050	212620	8430	LME 镍 3 月	32925	32510	415
	SHEF 仓单	5167	5484	-317	LME 库存	72858	73230	-372
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	61596	61392	204
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-35	35
	LME 注销仓单	11262	11838	-576	沪伦比价	6.71	6.54	0.17
	4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	28395	27870	525	LME 锌	4454.5	4400.5	54
	SHEF 仓单	124511	125791	-1280	LME 库存	117850	120825	-2975
	现货升贴水	-390	0	-390	LME 仓单	45925	45925	0
	现货报价	27480	27240	240	LME 升贴水	40.75	40.75	0
	LME 注销仓单	71925	74900	-2975	沪伦比价	6.37	6.33	0.04
	4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15490	15370	120	LME 铅	2444	2419.5	24.5
	SHEF 仓单	11497	11497	0	LME 库存	39825	39325	500
	现货升贴水	-215	-95	-120	LME 仓单	33425	32925	500
	现货报价	15275	15275	0	LME 升贴水	11	11	0
	LME 注销仓单	33425	32925	500	沪伦比价	6.34	6.35	-0.01
	4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	403.7	401.78	1.92	SHFE 白银	5208.00	5179.00	29.00
	COMEX 黄金	1984.70	1976.10	8.60	COMEX 白银	26.030	25.735	0.295
	黄金 T+D	401.58	400.10	1.48	白银 T+D	5183.00	5146.00	37.00
	伦敦黄金	1960.85	1960.85	0.00	伦敦白银	25.01	25.01	0.00
	期现价差	2.12	1.68	0.44	期现价差	25.0	33.00	-8.00
	SHFE 金银比价	77.52	77.58	-0.06	COMEX 金银比价	76.32	77.10	-0.78
	SPDR 黄金 ETF	1104.42	1093.10	11.32	SLV 白银 ETF	17589.67	17589.67	0.00

	COMEX 黄金 库存	35907094.44	35907094.44	0.00	COMEX 白 银库存	334062591.20	334062591.20	0.00
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4915	5035	-120	南北价差: 广-沈	150	140	10.00
	上海现货价格	5060	5060	0	南北价差: 沪-沈	-50	-40	-10
	基差	301.49	181.49	120.00	卷螺差: 上 海	-96	-56	-40
	方坯:唐山	4780	4730	50	卷螺差: 主 力	171	145	26
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	884.0	925.0	-41.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	980	1008	-28	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-302	-334	32	65%-62%价 差	65.10	65.10	0.00
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	-0.01	PB 粉-杨迪 粉	492	512	-20
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	4088.5	4148.0	-59.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3870	3880	-10	焦炭港口基 差	73	24	49
	山西现货一级	3550	3550	0	焦煤价差: 晋-港	50	50	0
	焦煤主力	3001.5	3231.0	-229.5	焦煤基差	359	129	230
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.2022	1.2138	-0.0117
	山西现货价格	3300	3300	0	J/JM 主力	1.3622	1.2838	0.0783

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。