



## 商品日报 20220415

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：金银小幅回调，下跌空间有限

周四贵金属价格小幅回调。COMEX 黄金期货收跌 0.38%报 1977.1 美元/盎司，当周上涨 1.62%，COMEX 白银期货收跌 0.67%报 25.855 美元/盎司，当周上涨 4.16%。美元指数走强和美债收益率上升，施压金银价格，但避险需求给予贵金属价格支撑。昨日美元指数涨 0.47%报 100.3048，美债收益率集体大涨，10 年期美债收益率涨 12.8 个基点报 2.833%，创 2018 年 12 月以来新高；美股三大股指全线下跌，今日美股休市。数据方面：美国至 4 月 9 日当周初请失业金人数 18.5 万人，预期 17.1 万人，前值 16.6 万人修正为 16.7 万人；至 4 月 2 日当周续请失业金人数 147.5 万人，预期 150 万人，前值 152.3 万人。美国 3 月零售销售环比升 0.5%，预期升 0.6%，前值升 0.3%修正为升 0.8%；核心零售销售环比升 1.1%，预期升 1.0%，前值升 0.2%修正为升 0.6%。美联储威廉姆斯表示，加息的速度取决于经济走势，但在下次会议上加息 50 个基点是合理的选择；美联储需要迅速转向更正常的政策水平；需要在明年之前让实际利率回到更正常的水平。欧洲央行维持三大关键利率不变，重申将在第三季度停止净资产购买的承诺，重申将在债券净购买结束的一段时间后“逐步”加息。昨日韩国央行意外加息 25 个基点至 1.5%，加入本周全球各大央行抗击通胀的行列，这是韩国央行年内第二次加息。强劲的美国经济数据进一步强化了市场对美联储积极加息的预期，但高通胀和避险需求持续，预计短期贵金属价格将震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价震荡偏强，市场担忧海外供应

周四沪铜 2205 合约低开之后，盘中震荡上涨，再次站上 74000 关口，最终收于 74180 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样上涨为主，最终收于 66350 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜跟随反弹。周四上海电解铜现货对当月合约报于平水-升水 100 元/吨，均价升水 50 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，隔月 BACK 收至 300 元/吨左右，上海升水险守平水江浙继续持坚。宏观方面，美债收益率盘中跃升，科技股领衔美股回落，欧元两年新低，美天然气四日飙涨 16%，油价涨超 2%；欧洲央行维持利率决议不变，确认加快退出债券购买计划；

行长拉加德表示，通胀上行风险加剧，欧洲央行正密切关注通胀预期。行业方面，铜陵有色：一季度净利同比预增 60.51%；铜陵有色旗下金冠铜冶炼厂技改产能提升 8 万吨/年；智利国家铜业委员会：由于乌克兰战争的缘故，上调 2022 年铜价预期至 4.40 美元/磅。昨日铜价震荡回升，夜盘延续低开高走态势，铜价在 73000-74000 的区间内盘整多日后出现逐步突破的迹象。尽管国内疫情形势严峻，地区物流效率受到极大影响，下游加工企业无米下炊，需求维持弱势。但是目前市场焦点主要在于对海外供应的担忧，自去年四季度以来，lme 的铜、镍和锌都相继经历了逼空行情，主要原因是整体库存处于低位，叠加目前俄乌局势依然胶着，铜的供应风险依然存在，因此市场仍看好后市。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，铜价继续维持震荡偏强走势。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价持续反弹，继续观望为主**

周四沪镍 2205 合约价延续涨势，价格连续第三个交易日收阳，最终收于 223880 元/吨。夜盘伦镍震荡回升，沪镍则继续走高。现货方面，4 月 14 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 224800-227800 元/吨，均价 226300 元/吨，涨 3250 元，华通现货 1#镍价报 224050-229050 元，均价 226550 元/吨，涨 1500 元，广东现货镍报 229400-229800 元/吨，均价 229600 元/吨，涨 1200 元。行业方面，小鹏汽车董事长称五月中国所有整车厂或停工；镍豆进口倒挂供应下降，硫酸镍企业面临减产。昨日镍价延续近期涨势，夜盘进一步走高。整体来看，近期镍价波动放缓，特别是伦镍持续窄幅盘整，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，硫酸镍受制于镍豆倒挂有减产意愿，不锈钢方面，由于江苏的多个高速口封闭，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，建议继续多看少动

操作建议：建议观望

### **锌：内外锌价涨势放缓，短期或高位震荡**

周四沪锌主力 2205 合约日内大幅回落，重回 28000 元/吨一线下方，夜间窄幅震荡，收至 28225 元/吨，涨幅达 0.39%。伦锌高位窄幅震荡，收至 4429.5 美元/吨，跌幅达 0.72%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 28000~28440 元/吨，0#锌普通对 2205 合约报贴 80~60 元/吨。锌价回调，仍处于相对高价，市场成交不佳，贴水小幅扩大。欧洲央行维持三大关键利率不变，重申将在第三季度停止净资产购买的承诺，重申将在债券净购买结束的一段时间后“逐步”加息。韩国央行意外加息 25 个基点至 1.5%。IMF 将下调今明两年全球经济增长前景，因乌克兰冲突。央行：适时运用降准等货币政策工具，认为 15 日降准是大概率事件。

俄莫斯科号导弹巡洋舰沉没，乌克兰称乌方导弹击中所致。2架乌克兰武装直升机入侵俄罗斯领空，并袭击当地住宅。昨日 LME 库存 115600 吨，减少 2250 吨。基本面看，欧洲电价高位波动，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。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。另外，因耶稣受难日及复活节假日，LME4月15日至4月18日休市，沪锌缺乏指引，短期或高位震荡。

操作建议：多单谨慎持有

### 铅：沪铅跌势放缓，短期或横盘震荡

周四沪铅主力 2205 合约日内震荡回落，夜间高开高走，收至 15420 元/吨，涨幅达 0.29%。伦铅横盘震荡，收至 2448 美元/吨，涨幅达 0.64%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15350 元/吨，对沪期铅 2205 合约平水报价；江浙市场江铜、铜冠、沐沦铅 15275-15350 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。期铅维持盘整态势，加上交割临近，现货市场流通货源不多，持货商报价暂无较大变化，另下游市场需求低迷，部分仅按需采购。河南金利金铅：该公司新建的铅基多金属固废协同强化冶炼产业化示范及锌资源综合利用项目，铅电解车间将于 4 月底具备设备安装条件，锌系统将于 9 月初完成全部建设；到 10 月份，整个项目将建成投用。昨日 LME 库存 39825 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，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。短期跌势放缓，或震荡修整。

操作建议：空单持有

### 原油：欧盟或强化制裁，油价录得三连阳

油价周四连续上涨。WTI 主力原油期货收涨 2.7 美元，涨幅 2.59%，报 106.95 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.92 美元，涨幅 2.68%，报 111.7 美元/桶；INE 原油期货收涨 3.66%，报 688.8 元。油价昨日继续上涨，录得三连阳。主要因素还是来自于地缘政治方面。市场突然传出欧盟打算分阶段对俄罗斯石油实施禁令，目前还没有看到具体的详细计划。上周欧盟

正式通过了对俄罗斯的第五轮制裁措施，能源领域制裁开始包括禁止进口煤炭，禁止大多数俄罗斯卡车和船只进入欧盟，而此前对于制裁石油则阻力重重，由于德国和匈牙利对俄罗斯化石燃料的依赖，欧盟没有对俄罗斯能源行业实施制裁。但现在来看欧洲逐步脱离对俄罗斯原油、天然气的依赖大方向是比较明确的。此前欧盟内部有多个成员反对“对俄罗斯实施能源禁运”。德国此前研究称如果俄罗斯突然停止向德国供应天然气，德国经济将面临大幅衰退，所以一直拒绝制裁俄罗斯石油，如果此次欧盟能克服内部分歧最终开始就石油制裁，那毫无疑问这会成为对原油及柴油等形成一个最强烈的冲击，所以油价才会有如此表现，具体欧盟如何推进对俄罗斯石油的制裁是接下来要密切关注的重磅影响因素，具体力度措施会结合投资者对此预期会持续影响油价表现。目前来看，地缘政治的主导又在回归，经济前景的预期和抛储行为对油价的影响也在加强，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：周度表需回升，螺纹震荡偏多**

周四螺纹期货 2210 合约反弹走势，昨日周度数据表现不错，表需回升，总库存下降，期价企稳，夜盘震荡反弹，收 5040。现货市场，唐山钢坯报价 4780，环比持平，全国螺纹报价 5093，环比上涨 1。宏观方面，央行金融市场司司长邹澜 4 月 14 日表示，恒大风险显性化后，金融机构出现了短期的应激反应，人民银行积极指导商业银行更多关注建设项目本身的偿还能力，保持开发贷款平稳投放，满足房地产建设项目的合理融资需求。与去年四季度相比，今年一季度全国房地产开发贷款月均多增约 1500 亿元，与同期的新房在建规模相比，开发贷款余额也处在较高水平。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 307 万吨，下降 2 万吨；需求方面，表需 312 万吨，增加 15 万吨，近期疫情影响严重需求受阻。全国建材社会库存下降、厂库增加，螺纹厂库 340，增加 22，社库 942，下降 27，总库存 1282，下降 5，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**

周四铁矿石 2209 合约震荡回升，反弹走势，跟随钢价企稳，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，夜盘震荡反弹，收于 913.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 992，环比上涨 12，超特粉 735，环比上涨 16，PB 粉-超特粉价差 257，环比下跌 4。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	74180	150	0.20	99754	350689	元/吨
LME 铜	10332	31	0.30			美元/吨
SHFE 铝	21440	170	0.80	351506	457421	元/吨
LME 铝	3299	42	1.29			美元/吨
SHFE 锌	27845	-550	-1.94	321017	238560	元/吨
LME 锌	4430	-25	-0.56			美元/吨
SHFE 铅	15320	-170	-1.10	77314	94954	元/吨
LME 铅	2448	4	0.16			美元/吨
SHFE 镍	223880	2,830	1.28	114496	86367	元/吨
LME 镍	33145	220	0.67			美元/吨
SHFE 黄金	404.32	0.62	0.15	157387	178786	元/克
COMEX 黄金	1977.30	-4.00	-0.20			美元/盎司
SHFE 白银	5251.00	43.00	0.83	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.86	-0.10	-0.39			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5004	89	1.81	1888067	2405879	元/吨
SHFE 热卷	5160	74	1.45	512410	943161	元/吨
DCE 铁矿石	901.5	17.5	1.98	896333	1059771	元/吨
DCE 焦煤	3110.0	108.5	3.61	43904	57436	元/吨
DCE 焦炭	4234.5	146.0	3.57	31262	43606	元/吨
ZCE 动力煤	813.0	1.0	0.99	135	2366	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14日	4月13日	涨跌		4月14日	4月13日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	74180.00	74030.00	150.00	LME 铜 3 月	10332	10301	31
	SHFE 仓单	35404.00	35404.00	0.00	LME 库存	110675	107000	3675
	沪铜现货报价	74600.00	74630.00	-30.00	LME 仓单	67300	62050	5250
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-15	-15	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.18	7.19	-0.01
	LME 注销仓单	43375.00	44950.00	-1575.00				
镍		4月14日	4月13日	涨跌		4月14日	4月13日	涨跌
	SHEF 镍主力	223880	221050	2830	LME 镍 3 月	33145	32925	220
	SHEF 仓单	5154	5167	-13	LME 库存	72600	72858	-258
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	61686	61596	90
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-34.25	34.25
	LME 注销仓单	10914	11262	-348	沪伦比价	6.75	6.71	0.04
锌		4月14日	4月13日	涨跌		4月14日	4月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	27845	28395	-550	LME 锌	4429.5	4454.5	-25
	SHEF 仓单	126523	124511	2012	LME 库存	115600	117850	-2250
	现货升贴水	-145	-390	245	LME 仓单	45925	45925	0
	现货报价	28250	27480	770	LME 升贴水	63.5	63.5	0
	LME 注销仓单	69675	71925	-2250	沪伦比价	6.29	6.37	-0.09
铅		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
	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	-45	-215	170	LME 仓单	33425	32925	500
	现货报价	15275	15275	0	LME 升贴水	21.25	11	10.25
	LME 注销仓单	33425	33425	0	沪伦比价	6.34	6.35	-0.01
贵金属		4月14日	4月13日	涨跌		4月14日	4月13日	涨跌
	SHFE 黄金	404.32	403.70	0.62	SHFE 白银	5251.00	5208.00	43.00
	COMEX 黄金	1974.90	1984.70	-9.80	COMEX 白银	25.700	26.030	-0.330
	黄金 T+D	403.02	401.58	1.44	白银 T+D	5212.00	5183.00	29.00
	伦敦黄金	1976.75	1976.75	0.00	伦敦白银	25.64	25.64	0.00
	期现价差	1.30	2.12	-0.82	期现价差	39.0	25.00	14.00
	SHFE 金银比价	77.00	77.52	-0.52	COMEX 金银比价	76.48	76.34	0.14
	SPDR 黄金	1099.49	1104.42	-4.93	SLV 白银	17718.92	17589.67	129.25

	ETF				ETF			
	COMEX 黄金 库存	35908058.97	35908058.97	0.00	COMEX 白 银库存	334353649.41	334353649.41	0.00
		<b>4月14日</b>	<b>4月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月14日</b>	<b>4月13日</b>	<b>涨跌</b>
<b>螺纹钢</b>	螺纹主力	5004	4915	89	南北价差: 广-沈	170	150	20.00
	上海现货价格	5060	5060	0	南北价差: 沪-沈	-30	-50	20
	基差	212.49	301.49	-89.00	卷螺差: 上 海	-56	-96	40
	方坯:唐山	4780	4780	0	卷螺差: 主 力	156	171	-15
		<b>4月14日</b>	<b>4月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月14日</b>	<b>4月13日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁矿石</b>	铁矿主力	901.5	884.0	17.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	992	980	12	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-319	-293	-26	65%-62%价 差	61.65	61.65	0.00
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB 粉-杨迪 粉	504	484	20
		<b>4月14日</b>	<b>4月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月14日</b>	<b>4月13日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	4234.5	4088.5	146.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3920	3870	50	焦炭港口基 差	-19	73	-92
	山西现货一级	3550	3550	0	焦煤价差: 晋-港	50	50	0
	焦煤主力	3110.0	3001.5	108.5	焦煤基差	250	359	-109
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.1817	1.2022	-0.0204
	山西现货价格	3300	3300	0	J/JM 主力	1.3616	1.3622	-0.0006

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。