



商品日报 20220419

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：警惕金银价格短期回调的风险

周一贵金属价格冲高后回调部分涨幅。COMEX 黄金期货收涨 0.36%报 1982 美元/盎司，创五周新高；COMEX 白银期货收涨 1.4%报 26.145 美元/盎司。全球通胀持续飙升，俄乌冲突持续，支持了对贵金属的避险需求。昨日美元指数涨 0.27%报 100.794，创两年以来新高，连涨三日；10 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 2.859%，刷新三年高位，长短期美债收益率曲线均结束倒挂；美国三大股指小幅下跌。普京称俄罗斯承受住了西方前所未有的压力，泽连斯基称俄军已经开始顿巴斯之战，乌总理将赴美访问，谷歌地图开放俄罗斯所有战略要地的高像素卫星图像。世界银行将 2022 年全球经济增长预估从 1 月时预测的 4.1%下调至 3.2%，主要是因为俄乌冲突导致欧洲和中亚经济预测下调。昨日中国发布一系列经济数据：一季度 GDP 同比增 4.8%，3 月规模以上工业增加值同比增 5%，社会消费品零售总额同比降 3.5%，1-3 月全国房地产开发投资增 0.7%，商品房销售面积降 13.8%，全国固定资产投资同比增 9.3%，制造业投资增 15.6%，3 月全国城镇调查失业率 5.8%，比上月上升 0.3 个百分点。虽然通胀担忧以及地缘政治紧张局势对贵金属利好，但是美债收益率提高以及美元指数上涨，限制了金银上涨动力。市场对美联储在 5 月初大幅加息的预期极高，再加上美国 3 月的通胀数据已经落地，警惕金银价格短期回调的风险。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价再创高点，市场预期维持乐观

周一沪铜 2205 合约先涨后跌，开盘冲高之后，盘中震荡回落，最终收于 74760 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样高开低走，最终收于 66770 元/吨。夜盘沪铜和国际铜继续上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 500-升水 540 元/吨，均价升水 520 元/吨，较前一日上升 480 元/吨，沪期铜劲扬至 75000 元关口，换月后首日现货升水维稳 500 元/吨。宏观方面，长债收益率上行压低美股，美国天然气 13 年新高，黄金五周高位，玉米逾 10 年最高，美元再创两年新高；中国一季度 GDP 同比增 4.8%，3 月规模以上工业增加值同比增 5%，社会消费品零售总额同比降 3.5%，1-3 月全国房地产开发投资增 0.7%，商品房销售面积降

13.8%，全国固定资产投资同比增9.3%。行业方面，据秘鲁能矿部（MINEM）最新统计数据 displays，2022年2月份秘鲁铜产量为17.23万吨，同比增加0.4%，环比减少13.5%。昨日铜价走势冲高之后有所回落，夜盘进一步上涨，最高至75500元/吨，继续创下一个多月新高。统计局公布了一季度的经济数据，从数据来看，国内消费仍处于偏弱状态，房地产市场延续弱势，基建投资则维持高位，成为市场亮点。4月份国内疫情影响较大，经济下行压力也将更加明显，因此后市电力、水利和交通的基建投资仍将是稳增长的重要抓手，这对于铜需求来说也有支撑。此外，市场对海外供应的担忧，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。预计铜价继续维持震荡偏强走势。

操作建议：建议观望

镍：镍价延续涨势，价格重返高位

周一沪镍2205合约价延续涨势，盘中震荡走高，连续第五个交易日收阳，最终收于232140元/吨。夜盘沪镍则继续走高，价格重返高位。现货方面，4月18日ccmn长江有色网1#镍价报235800-238600元/吨，均价237200元/吨，涨3450元，华通现货1#镍价报234350-240050元，均价237200元/吨，涨3000元，广东现货镍报239600-240000元/吨，均价239800元/吨，涨3700元。行业方面，加拿大矿企谢里特国际公司将增加对古巴镍、钴矿投资。昨日镍价延续近期涨势，价格继续走高，夜盘镍价更是大幅上涨，价格已经重返高位。近期lme镍价整体波动有所收窄，但是国内镍价则表现抢眼，价格连续上涨，主要原因还是市场对于供应的担忧。纯镍进口窗口迟迟没有打开，叠加目前疫情引发的运输困难，纯镍供应处于偏紧状态。镍铁方面，同样受到疫情和环保影响，二季度复产节奏放缓，包括内蒙古、河北、江苏多地均有减停产计划。硫酸镍供给相对偏紧，原料供应紧张已传导至硫酸镍，高冰镍带来的供应将在下半年才能有所体现。整体来看，国内镍产业链供应持续紧张，虽然需求端短期也有困难，但市场对于疫情缓解之后展望乐观，因此镍价连续出现上涨。

操作建议：建议观望

锌：基建投资延续增速，沪锌受益上涨

周一沪锌主力2205合约开盘震荡偏强，午后快速拉涨，夜间延续走高，收至28855元/吨，涨幅达2.74%。因假期，伦锌延续休市。现货市场：上海0#锌主流成交于27950~28150元/吨，0#锌普通对2205合约报贴60~0元/吨。锌价震荡，贸易商之间均价升水成交，同时受此影响，市场跟盘出货减少。世界银行将2022年全球经济增长预估从1月时预测的4.1%下调至3.2%。布拉德称不会排除加息75个基点的可能性。国内一季度GDP同比增长4.8%，比2021年四季度环比增长1.3%。1-3月份全国固定资产投资（不含农户）增长9.3%，房地产开发投资增长0.7%，房屋新开工面积下降17.5%，销售面积下降13.8%。但广义基建投资当月同比增速为11.8%，连续第三个月上行。乌克兰称俄罗斯已经开始顿巴斯战役，谷歌开放

俄罗斯所有战略要地的高清卫星图。据 SMM 了解,截至本周一 SMM 七地锌锭库存总量为 28.40 万吨,较上周五减少 100 吨。基本面看,近期 LME 低库存背景下注销仓单大增, LME 锌出现软逼仓行情。尽管新星的法国炼厂控产重启,国内也出现部分出口量,但受疫情运输管控及船期等影响,锌锭出口仍未放量,短期海外供给偏紧局面难改。此外临近 5 月,欧洲若不采取卢布结算,或面临俄方断气的风险,欧洲天然气价格或重回高位,海外炼厂生产稳定性仍存不确定性。国内方面,原料紧缺使得部分炼厂提前检修及控产,供应增量低于预期。需求仍显疲态,运输受限影响终端订单,且原料价格、运输成本高企,部分中小型镀锌企业利润倒挂而被动减产,氧化锌企业开工率回开放缓。不过近期保供保畅、复工复产政策有序推进,企业生产有望改善。同时,稳增长政策有望增强,待疫情缓和后,终端需求提振仍有望兑现。整体来看,近日 LME 锌因假期休市,而国内管控政策调整后或加快下游复工,叠加一季度基建板块表现偏强,锌价受益上涨,隔夜再度逼近 29000 元/吨。短期市场情绪较好,锌价或延续高位运行。

操作建议:多单谨慎持有

铅: 库存由增转跌, 然再生铅复产限制上方空间

周一沪铅主力 2205 合约日内窄幅震荡,夜间窄幅震荡,收至 15670 元/吨,涨幅达 0.45%。因假期,伦铅延续休市。现货市场:上海市场江铜、铜冠 15640 元/吨,对沪期铅 2205 合约平水报价;江浙市场江铜、铜冠、沐沦铅 15610-15640 元/吨,对沪期铅 2205 合约贴水 30-0 元/吨报价。因再生铅成本抬升,沪铅走势强劲,但疫情对供应影响趋缓,再生精铅流通货源增加,下游企业在按需采购的背景下,刚需更偏向于价格优势明显的再生铅,铅交易市场交易平平。由于俄乌局势升级,2022 年全球汽车销量预计将同比下降 2%,较去年 10 月预计下调 2-4%。据 SMM 调研,周一五地铅锭库存总量至 10.49 万吨,较上周五环比下降 1300 吨。基本面看,原生铅企业生产受疫情影响相对有限,企业开工率维持环比回升。再生铅方面,疫情使得原料废旧电瓶跨省运输受阻,叠加新财税提高废料企业成本,导致废旧电瓶价格延续走高,再生铅企业面临原料紧缺及成本增加双重影响,企业开工率环比回落。不过,本周安徽炼厂有望部分恢复,叠加部分检修企业复工,或改善再生铅供应。下游方面,因终端市场消费淡季态势并未改变,江浙地区部分蓄电池企业迫于成品库存压力及运输受限再度减产,其他地区企业则多维持以销定产。整体来看,原生铅生产较稳定,疫情对再生铅生产冲击也有所缓解,供应有望增加。与此同时,疫情影响下,下游消费越发低迷。短期金属板块整体偏强带动铅价震荡上行,但考虑到再生铅生产存恢复预期,铅价上方空间有限。

操作建议:区间操作

原油: 中国需求低迷影响, 油价支撑减弱

油价周一小幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 1.26 美元,涨幅 1.18%,报 108.21 美元/桶;布伦特主力原油期货收涨 1.46 美元,涨幅 1.31%,报 113.16 美元/桶;INE 原油期货收涨

0.75%，报 702.7 元。油价昨日先抑后扬。先是下跌的原因是需求低迷。国家统计局数据显示中国一季度加工原油 17144 万吨，同比下降 1.5%，而 4 月这一数据将因为疫情的影响而进一步下滑，由此引发了市场的忧虑，因此在亚洲时段油价一度跌幅达到了 2 美元。从 2021 年开始中国原油消费增长方面明显降速，而近期受到疫情影响成品油消费受到抑制，中国传统炼油产业成品油利润跌至多年来的低位，这迫使民营地方炼厂维持低开工率运行，进一步抑制了原油需求。而之后油价在盘中还是刷新的反弹的高点，主要是天然气上涨的带动。美国天然气期货日内暴涨 9.00%，现报 7.958 美元/百万英热。因强劲的需求考验了美国钻井公司扩大供应的能力，美国天然气价格盘中升至逾 13 年来最高水平。此外，欧盟打算分阶段对俄罗斯石油实施禁令也是油价的重要反弹因素。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：1-3 月房产数据一般，螺纹仍偏强走势

周一螺纹期货 2210 合约震荡回升，上午统计局公布数据后，期价大幅波动，资金对数据反应差异较大，随着情绪释放，期价逐步走稳，总体宏观持续利好支撑较强，夜盘震荡偏强，收 5070。现货市场，唐山钢坯报价 4790，环比下跌 20，全国螺纹报价 5116，环比上涨 1。宏观方面，4 月 18 日上午，国家统计局公布了 2022 年 1-3 月房地产行业数据。房地产业新房销售规模恢复至 2017 年-2019 年同期水平、投资规模创 2015 年后次高。行业规模保持但同比下行加剧，3 月销售和投资分别同比下降 18%和 2%。市场仍处于博弈期，房屋施工、新开工和竣工同比下降 22%、22%和 16%，土地购置面积累计同比降幅收窄，但仍下降 42%。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量下降，螺纹产量 307 万吨，下降 3 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 14 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，减少 27，总库存 1282，减少 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，央行降准释放流动性，多地房产政策继续放松，基建投资向好，3 月数据规模高位增速一般。基本面，近期疫情加重，供需影响增大，供给端产量平稳，需求小幅回升。

操作建议：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 合约高位震荡，基本面持续好转，高炉开工回升，铁矿需求增加趋势难改，夜盘表现偏强，收于 927.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 1005，环比下跌 3，超特粉 753，环比上涨 4，PB 粉-超特粉价差 252，环比下跌 7。需求端，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 80.11%，环比上周增加 0.84%，同比去年下降 4.02%；高炉炼铁产能利用率 86.42%，环比增加 1.48%，同比下降 1.49%；日

均铁水产量 233.30 万吨，环比增加 3.98 万吨，同比下降 1.06 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2283.5 万吨，环比增加 55.8 万吨；澳洲发运量 1731.3 万吨，环比减少 0.3 万吨；其中澳洲发往中国的量 1322.3 万吨，环比减少 156.7 万吨；巴西发运量 552.2 万吨，环比增加 56.1 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 14872.50，环比降 353.35；日均疏港量 300.36 降 1.14。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	74760	-210	-0.28	95991	358168	元/吨
LME 铜	10332	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	21840	-10	-0.05	303551	431400	元/吨
LME 铝	3299	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	28400	80	0.28	273287	239709	元/吨
LME 锌	4430	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15595	155	1.00	86229	76992	元/吨
LME 铅	2448	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	232140	2,740	1.19	122211	89091	元/吨
LME 镍	33145	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	408.02	2.20	0.54	161169	178786	元/克
COMEX 黄金	1980.20	2.90	0.15			美元/盎司
SHFE 白银	5275.00	40.00	0.76	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	26.01	0.15	0.58			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5063	14	0.28	1942464	2436429	元/吨
SHFE 热卷	5186	-12	-0.23	467226	935275	元/吨
DCE 铁矿石	922.0	6.5	0.71	547311	1042454	元/吨
DCE 焦煤	3157.0	5.0	0.16	49730	57150	元/吨
DCE 焦炭	4044.5	46.5	1.16	32471	43918	元/吨
ZCE 动力煤	816.0	-0.5	-0.49	248	2114	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18日	4月15日	涨跌			4月18日	4月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	74760.00	74970.00	-210.00	LME 铜 3 月		10332	10301	31
	SHFE 仓单	49163.00	49163.00	0.00	LME 库存		110675	107000	3675
	沪铜现货报价	75580.00	75480.00	100.00	LME 仓单		67300	62050	5250
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水		-17.5	-17.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比		7.24	7.28	-0.04
	LME 注销仓单	43375.00	44950.00	-1575.00					
		4月18日	4月15日	涨跌			4月18日	4月15日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	232140	229400	2740	LME 镍 3 月		0	0	0
	SHEF 仓单	4865	5088	-223	LME 库存		0	0	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单		0	0	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水		0	0	0
	LME 注销仓单	0	0	0	沪伦比价		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
		4月18日	4月15日	涨跌			4月18日	4月15日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	28400	28320	80	LME 锌		4429.5	4429.5	0
	SHEF 仓单	130409	128402	2007	LME 库存		115600	115600	0
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单		45925	45925	0
	现货报价	28070	28070	0	LME 升贴水		63	63	0
	LME 注销仓单	69675	71925	-2250	沪伦比价		6.41	6.39	0.02
		4月18日	4月15日	涨跌			4月18日	4月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15595	15440	155	LME 铅		2448	2448	0
	SHEF 仓单	11497	11497	0	LME 库存		39825	39825	0
	现货升贴水	-120	0	-120	LME 仓单		33425	33425	0
	现货报价	15475	15325	150	LME 升贴水		5.25	5.25	0
	LME 注销仓单	33425	33425	0	沪伦比价		6.37	6.31	0.06
		4月18日	4月15日	涨跌			4月18日	4月15日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	408.02	405.82	2.20	SHFE 白银		5275.00	5235.00	40.00
	COMEX 黄金	1986.40	1974.90	11.50	COMEX 白银		26.150	25.700	0.450
	黄金 T+D	406.00	404.11	1.89	白银 T+D		5269.00	5215.00	54.00
	伦敦黄金	1963.25	1963.25	0.00	伦敦白银		25.66	25.66	0.00
	期现价差	2.02	1.71	0.31	期现价差		6.0	20.00	-14.00
	SHFE 金银比价	77.35	77.52	-0.17	COMEX 金银比价		76.15	76.48	-0.33
	SPDR 黄金	1100.36	1099.49	0.87	SLV 白银		17898.43	17718.92	179.51

	ETF				ETF			
	COMEX 黄金 库存	35926719.16	35926719.16	0.00	COMEX 白 银库存	335181181.51	335181181.51	0.00
		4月18日	4月15日	涨跌		4月18日	4月15日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5063	5049	14	南北价差: 广-沈	230	200	30.00
	上海现货价格	5090	5080	10	南北价差: 沪-沈	30	-10	40
	基差	184.42	188.11	-3.69	卷螺差: 上 海	-77	-57	-20
	方坯:唐山	4790	4810	-20	卷螺差: 主 力	123	149	-26
		4月18日	4月15日	涨跌		4月18日	4月15日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	922.0	915.5	6.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1005	1008	-3	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-340	-324	-15	65%-62%价 差	63.05	58.60	4.45
	62%Fe:CFR	6.37	6.37	0.00	PB 粉-杨迪 粉	517	512	5
		4月18日	4月15日	涨跌		4月18日	4月15日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	4044.5	3998.0	46.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3980	3950	30	焦炭港口基 差	235	249	-14
	山西现货一级	3550	3550	0	焦煤价差: 晋-港	50	50	0
	焦煤主力	3157.0	3152.0	5.0	焦煤基差	203	208	-5
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.2518	1.2629	-0.0111
	山西现货价格	3300	3300	0	J/JM 主力	1.2811	1.2684	0.0127

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。