



商品日报 20220420

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：金银承压回调，预计短期调整还将继续

周二贵金属价格大幅回调。COMEX 黄金期货收跌 1.72%报 1952.2 美元/盎司，创一周多新低；COMEX 白银期货收跌 3.24%报 25.385 美元/盎司。美元指数和美债收益率持续上涨，令贵金属价格承压下行。昨日美元指数涨连涨四日，涨 0.19%报 100.9863，创两年多来新高；美债收益率集体上涨，10 年期美债收益率涨 8.4 个基点报 2.943%，为近三年来首次升破 2.9%；美股三大股指集体上涨。美联储官员继续为鹰派加息造势。美国圣路易斯联储主席布拉德再次发表鹰派言论，认为美联储今年需要迅速采取行动，多次加息 50 个基点，将利率提高到 3.5%左右，不应排除加息 75 个基点的可能性。美联储埃文斯表示，支持美联储今年内加息 225 个基点。美联储一次加息幅度超过 50 个基点没有任何必要。对今年的加息路径感到满意，包括两次加息 50 个基点，预计年底前利率将升至 2.25%-2.5%。MF 大幅下调全球经济增长预期，预计通胀更持久。预计今明两年全球经济增长均为 3.6%，较 1 月预测值分别下调 0.8 和 0.2 个百分点。2022 年，发达经济体通胀率预计为 5.7%，新兴市场和发展中经济体通胀预计为 8.7%，较 1 月预测值分别上调 1.8 和 2.8 个百分点。报告预计，2022 年美国 GDP 将增长 3.7%，中国增长 4.4%，欧元区增长 2.8%。当前市场关注的焦点转移到美联储将大幅加息上来，市场对美联储在 5 月初大幅加息 50 个基点的预期极高，美元指数和美债收益率持续上涨，金银价格承压回调，预计短期调整还将继续。

操作建议：金银短线逢高沽空

铜：铜价高位回落，维持震荡上行走势

周二沪铜 2205 合约再次冲高回落，盘中创下 75500 元/吨的高点，但午后出现回落，最终收于 75040 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样先扬后抑，最终收于 67190 元/吨。夜盘伦铜震荡下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 270-升水 400 元/吨，均价升水 335 元/吨，较前一日下滑 185 元/吨，沪期铜稳居 75000 上方，现货畏高下升水腰斩。宏观方面，美股反弹、但盘后受累于奈飞财报而下挫，10 年期美债收益率盘中突破 2.90%，俄股创俄乌冲突来新低，美元续创新高，日元重挫创历史最长连跌纪录，

美天然气跌逾 8%；乌克兰外长：俄乌冲突将在战场上决定，停战无法通过谈判达成；IMF 大幅下调全球经济增长预期，预计通胀更持久。行业方面，五矿资源：因抗议 Las Bambas 无法维持铜生产。昨日铜价走势一度创下高点，但是午后有所回落，夜盘在伦铜下跌带动下继续回调，整体来看依然处于震荡上涨过程中。IMF 大幅下调了全球经济增速，对于后市展望负面，对铜价形成压力；同时美元创下新高也加剧了这种压力。但是市场对于供应的担忧依然会在后市支撑铜价，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。此外，国内疫情造成的物流不畅也在逐步得到缓解，也有利于后市需求。预计铜价继续维持震荡偏强走势。

操作建议：建议观望

镍：镍价走势强劲，进口亏损大幅收窄

周二沪镍 2205 合约价延续涨势，创下 246000 元/吨的高点，连续第六个交易日收阳，最终收于 239830 元/吨。夜盘伦镍冲高后回落，沪镍则窄幅震荡。现货方面，4 月 19 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 248300-250400 元/吨，均价 249350 元/吨，涨 12150 元，华通现货 1#镍价报 246250-249550 元，均价 247900 元/吨，涨 10700 元，广东现货镍报 247100-247300 元/吨，均价 247200 元/吨，涨 7400 元。行业方面，华友衢州基地氢氧化镍、高冰镍原料投料生产；INSG：2022 年 2 月全球镍市场供应过剩 1.05 万吨。昨日镍价走势强劲，创下多日新高，夜盘继续在高位盘整，整体来看，近期国内镍价走势较强，连续六个交易日上涨，已经重返此前高位，而伦镍则维持窄幅波动，内外走势的分化，也让进口亏损大幅收窄，有利于缓解国内纯镍的紧张格局。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，因此镍价将继续维持偏强走势。

操作建议：建议观望

锌：市场情绪较乐观，短期锌价高位震荡

周二沪锌主力换月至 2206 合约，日内期价冲高回落，夜间先抑后扬，收至 28675 元/吨，跌幅达 0.09%。伦锌高位窄幅震荡，收至 4513 元/吨，涨幅达 2.29%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 28650~28870 元/吨，0#锌普通对 2205 合约报贴 30~0 元/吨。市场主要是贸易商之间均价升水成交，整体成交一般。IMF 预计 2022 年全球经济将增长 3.6%，较此前预测下调 0.8 个百分点。其中美国 GDP 将增长 3.7%，中国增长 4.4%，欧元区增长 2.8%。美联储埃文斯：支持美联储今年内加息 225 个基点。一季度我国工业生产保持平稳，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，高于去年四季度 2.6 个百分点。战火重启，俄宣布：下一阶

段行动开始，美英加继续火炮援乌。特斯拉上海超级工厂复工，8000 名员工到岗。美油和布油双双跌超 5%，天然气价格大跌逾 8%。昨日 LME 锌库存减 1850 吨至 113750 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。初端需求仍显疲态，但近期保供保畅、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，近期欧洲天然气及电价回落，成本端支撑边际转弱，但托底逻辑未扭转。海外注销仓单未进一步扩大，但低库存下软逼仓风险未解除。国内方面，随着复工复产推进，需求有望改善，乐观情绪推动国内锌价走强。短期锌价或延续高位震荡，后期关注需求、锌锭出口及欧俄间博弈情况。

操作建议：多单谨慎持有

铅：供应存恢复预期，铅价横盘震荡

周二沪铅主力换月至 2206 合约，日内震荡回落，夜间低开上行，收至 15570 元/吨，跌幅达 0.54%。伦铅探底回升，收至 2449.5 元/吨，涨幅达 0.6%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15605 元/吨，对沪期铅 2205 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15575-15605 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅维持高位震荡，持货商报价随行就市，且因交割货源进入市场，报价较昨日增多，但下游企业需求有些，加之再生铅流通货源尚可，铅交易市场交易暂无改善。昨日 LME 铅库存持平至 39825 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，进一步抑制淡季消费。在供增需减的预期下，铅价上行压力增大，但受再生铅成本上抬影响，铅价震荡下沿有望上移。

操作建议：区间操作

原油：中国需求低迷影响，油价高位回落 6 美元

油价周二大幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 5.65 美元，跌幅 5.22%，报 102.56 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 5.91 美元，跌幅 5.22%，报 107.25 美元/桶；INE 原油期货收跌 4.56%，报 670.1 元。昨日油价下跌的主要因素还是因为市场面对过多的不确定性，在过去

一段时间以来可以看到各大机构频繁调整着原油供需平衡表，基本能确定的是今年原油需求的恢复预期比年初时下降明显，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。而最大的不确定性是供应端后续的演绎，当下地缘风险仍然是影响油价的主要因素，考虑到原油市场库存处在低位，暂时并不担忧供应过剩风险，这也是油价很难脱离高位的关键，但随着时间推移尤其是5月之后随着战略储备原油投放以及俄罗斯原油产量是否如国际能源署预测那样下降300万桶/日，供应局面将会逐渐明朗，原油市场的局面会相对明朗，或许到时候油价会有一个更加清晰的方向。凌晨公布的API数据大幅降库450万桶远超预期，其实限制了昨天油价更大的跌幅。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：今年粗钢产量继续压减，螺纹震荡走势

周二螺纹期货2210合约震荡走势，上午传出今年全国粗钢产量继续压减后，原料大幅下挫，带动钢价回落，夜盘震荡反弹，收5086。现货市场，唐山钢坯报价4810，环比上涨20，全国螺纹报价5125，环比上涨9。宏观方面，2022年，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局将继续开展全国粗钢产量压减工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，促进钢铁行业高质量发展。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。今年粗钢继续压减，供应端收缩，支撑钢价。

操作建议：逢低做多

铁矿石：需求预期减弱，矿价震荡转弱

周二铁矿石2209合约高位下跌，昨日发改委等部门决定今年继续压减粗钢产量，铁矿石需求预期减弱，盘面大幅回落，夜盘小幅反弹，收于927.5。现货市场，日照港PB粉报价983，环比下跌22，超特粉730，环比下跌23，PB粉-超特粉价差253，环比上涨1。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，2022年第16周（04.11-04.17），四大矿山共计发货1865.7万吨，环比减少209.2万吨，同比减少106.3万吨。其中发中国量共计1390.9

万吨，环比增加 3.3 万吨，同比减少 28.4 万吨。四大矿山发中国占发货总量 74.55%。2022 年 1-16 周，四大矿山共计发全球 30180.5 万吨，累计同比减少 340.9 万吨或 1.11%。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，下游需求受到政策影响，需求预期下降，目前高炉开工仍是回升状态，预计短线震荡为主。

操作建议：暂时观望

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	75040	280	0.37	133369	364979	元/吨
LME 铜	10324	-9	-0.08			美元/吨
SHFE 铝	21920	80	0.37	395508	417622	元/吨
LME 铝	3255	-44	-1.33			美元/吨
SHFE 锌	28505	105	0.37	353450	247816	元/吨
LME 锌	4513	84	1.89			美元/吨
SHFE 铅	15560	-35	-0.22	59128	78848	元/吨
LME 铅	2450	2	0.06			美元/吨
SHFE 镍	239830	7,690	3.31	159145	93359	元/吨
LME 镍	33705	560	1.69			美元/吨
SHFE 黄金	405.10	-2.92	-0.72	160397	178786	元/克
COMEX 黄金	1955.80	-26.20	-1.32			美元/盎司
SHFE 白银	5258.00	-17.00	-0.32	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.39	-0.66	-2.53			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5011	-52	-1.03	2490767	2456777	元/吨
SHFE 热卷	5164	-22	-0.42	555865	936570	元/吨
DCE 铁矿石	887.0	-35.0	-3.80	653628	1077200	元/吨
DCE 焦煤	3015.0	-142.0	-4.50	79156	51039	元/吨
DCE 焦炭	3898.5	-146.0	-3.61	67418	40888	元/吨
ZCE 动力煤	829.0	1.6	1.59	196	2035	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19日	4月18日	涨跌		4月19日	4月18日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	75040.00	74760.00	280.00	LME 铜 3 月	10323.5	10332	-8.5
	SHFE 仓单	48485.00	48485.00	0.00	LME 库存	118825	110675	8150
	沪铜现货报价	75780.00	75580.00	200.00	LME 仓单	72500	67300	5200
	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	7.27	7.24	0.03
	LME 注销仓单	46325.00	43375.00	2950.00				
	4月19日	4月18日	涨跌		4月19日	4月18日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	239830	232140	7690	LME 镍 3 月	33705	0	33705
	SHEF 仓单	4799	4865	-66	LME 库存	72534	0	72534
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	61890	0	61890
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
	LME 注销仓单	10644	0	10644	沪伦比价	7.12	#DIV/0!	#DIV/0!
	4月19日	4月18日	涨跌		4月19日	4月18日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	28505	28400	105	LME 锌	4513	4429.5	83.5
	SHEF 仓单	130359	130409	-50	LME 库存	113750	115600	-1850
	现货升贴水	-340	0	-340	LME 仓单	45925	45925	0
	现货报价	28060	28070	-10	LME 升贴水	63	63	0
	LME 注销仓单	67825	69675	-1850	沪伦比价	6.32	6.41	-0.10
	4月19日	4月18日	涨跌		4月19日	4月18日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15560	15595	-35	LME 铅	2449.5	2448	1.5
	SHEF 仓单	11297	11497	-200	LME 库存	39825	39825	0
	现货升贴水	-85	-120	35	LME 仓单	33425	33425	0
	现货报价	15475	15475	0	LME 升贴水	5.25	5.25	0
	LME 注销仓单	33425	33425	0	沪伦比价	6.35	6.37	-0.02
	4月19日	4月18日	涨跌		4月19日	4月18日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	405.1	408.02	-2.92	SHFE 白银	5258.00	5275.00	-17.00
	COMEX 黄金	1959.00	1986.40	-27.40	COMEX 白银	25.391	26.150	-0.759
	黄金 T+D	404.55	406.00	-1.45	白银 T+D	5253.00	5269.00	-16.00
	伦敦黄金	1963.25	1963.25	0.00	伦敦白银	25.66	25.66	0.00
	期现价差	0.55	2.02	-1.47	期现价差	5.0	6.00	-1.00
	SHFE 金银比价	77.04	77.35	-0.31	COMEX 金银比价	77.05	76.10	0.95
	SPDR 黄金 ETF	1106.74	1100.36	6.38	SLV 白银 ETF	17884.07	17898.43	-14.36

	COMEX 黄金 库存	35926719.16	35926719.16	0.00	COMEX 白 银库存	335181181.51	335181181.51	0.00
		4月19日	4月18日	涨跌		4月19日	4月18日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5011	5063	-52	南北价差: 广-沈	230	230	0.00
	上海现货价格	5090	5090	0	南北价差: 沪-沈	10	30	-20
	基差	236.42	184.42	52.00	卷螺差: 上 海	-87	-77	-10
	方坯:唐山	4810	4790	20	卷螺差: 主 力	153	123	30
			4月19日	4月18日	涨跌		4月19日	4月18日
铁矿石	铁矿主力	887.0	922.0	-35.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	983	1005	-22	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-305	-331	26	65%-62%价 差	64.10	64.10	0.00
	62%Fe:CFR	6.38	6.37	0.01	PB 粉-杨迪 粉	495	509	-14
			4月19日	4月18日	涨跌		4月19日	4月18日
焦炭焦煤	焦炭主力	3898.5	4044.5	-146.0	焦炭价差: 晋-港	60	360	-300
	港口现货准一	3980	3980	0	焦炭港口基 差	381	235	146
	山西现货一级	3750	3550	200	焦煤价差: 晋-港	50	50	0
	焦煤主力	3015.0	3157.0	-142.0	焦煤基差	345	203	142
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.2854	1.2518	0.0335
	山西现货价格	3300	3300	0	J/JM 主力	1.2930	1.2811	0.0119
			4月19日	4月18日	涨跌		4月19日	4月18日

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。