



商品日报 20220421

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：金银涨跌互现，短期可能延续回调

周三贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货小幅上涨，收涨 0.06%报 1960.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.37%报 25.385 美元/盎司。市场对通胀及俄乌局势的担忧推动避险买盘支撑金价。昨日美元指数五日来首次下跌，跌 0.67%报 100.3037，创一周新低；美债收益率全线走低，10 年期美债收益率大跌 10.4 个基点报 2.839%，美股三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国 3 月成屋销售年化总数 577 万户，预期 580 万户，前值 602 万户修正为 593 万户；3 月成屋销售环比降 2.7%，预期降 4.1%，前值降 7.2%。欧元区 2 月工业产出同比升 2%，预期升 1.5%，前值自降 1.3%修正至降 1.5%；环比升 0.7%，预期升 0.7%，前值自持平修正至降 0.7%。美联储褐皮书显示，自 2 月中旬以来，经济活动以温和的速度扩张。近期地缘政治发展和物价上涨带来的不确定性给未来增长前景蒙上了阴影。美联储戴利表示，5 月份加息 50 个基点的可能性“非常大”。美联储有望在年底前将利率上调至中性水平。欧洲央行管委卡扎克斯表示，由于存在“重大”的通胀风险，欧洲央行需要进一步收紧货币政策，最快可能在 7 月份加息，目前看加息 25 个基点“似乎合适”。这欧洲央行高级官员首次给出明确的加息时点。受此影响，欧元反弹压制了美元指数回调。当前市场关注的焦点是美联储即将大幅加息，预计在 5 月初美联储大幅加息落地之前，金银走势可能都将承压。

操作建议：金银短线逢高沽空

铜：铜价高位回落，仍处震荡涨势中

周三沪铜 2205 合约跳空低开，盘中震荡走低，最终收于 74480 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样有所回落，最终收于 66570 元/吨。夜盘伦铜震荡下跌，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水 180-升水 280 元/吨，均价升水 230 元/吨，较前一日下滑 105 元/吨，沪期铜回吐涨幅，现货升水再降期现同步畏高。宏观方面，纳指跌 1%，长端美债收益率深跌，美油一度失守 100 美元，美天然气失守 7 美元；中国 4 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期均维持不变；欧洲央行管委：最快可能在 7 月份加息。行业方面，淡水河谷 2022 年一季度铜产量为 5.66 万吨，同比减少 26.0%；统计局：中国 3 月铜材产量同比

增 4.6%，1-3 月产量同比增 6.8%。昨日铜价震荡走低，夜盘继续低开，但盘中有所回升，整体来看，铜价还是处于震荡上涨的过程之中。目前支撑铜价的因素主要是在于市场对于供应的担忧，海外整体库存偏低，特别是俄乌局势让逼仓的风险持续存在，国内受制于产量及进口下降，供应同样有所不足。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：镍价高位回调，预计下方空间有限

周三沪镍 2205 合约价先涨后跌，最终收于 233780 元/吨。夜盘伦镍窄幅震荡，沪镍则跟随盘整。现货方面，4月20日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 242500-244500 元/吨，均价 243500 元/吨，跌 5850 元，华通现货 1#镍价报 241550-244450 元，均价 243000 元/吨，跌 4900 元，广东现货镍报 243900-244300 元/吨，均价 244100 元/吨，跌 3100 元。行业方面，PGMC：2022 年首船镍矿正式装运发送中国；中伟西部产业基地年产 8 万金吨镍铈精炼硫酸镍项目一期开工建设。昨日镍价先涨后跌，价格在连续上涨之后出现回落，夜盘则窄幅震荡。整体来看，近期国内镍价走势较强，但在重返高位之后，压力也随之增大。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。目前国内镍铁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，因此镍价将继续维持偏强走势，难以出现大幅回调。

操作建议：建议观望

锌：精炼锌出口环比增，锌价高位震荡

周三沪锌主力 2206 合约期价日内窄幅震荡，夜间低开窄幅震荡，收至 28560 元/吨，跌幅达 0.17%。伦锌高位回落，收至 4415.5 元/吨，跌幅达 1.85%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 28590~28750 元/吨，0#锌普通对 2205 合约报升水 0~10 元/吨。由于当月票紧张，导致市场近期对网价升水坚挺，然由于仓库提货仍未恢复，跟盘报价成交仍然清淡。LPR 连续三个月“按兵不动”，市场对于降息的预期再度落空。WBMS：1-2 月全球精炼锌产量同比下降 0.7%，需求量减少 3.8%。1-2 月全球锌市供应过剩 9.16 万吨。海关数据显示 3 月锌矿砂及其精矿进口量为 25.6 万吨，环比下降 3.54%，同比下降 29.25%。其中，澳大利亚为最大供应国，当月进口量环比下降 25.76%，同比下降 58.63%。3 月精炼锌进口量为 21343 吨，环比大增 287.53%，同比下降 53.63%。其中土耳其进口量为 1.5 万吨，占当月的 70.8%，主要为 2#锌。3 月精炼锌出口量为 13766 吨，环比增 25.9%。昨日 LME 锌库存减 4900 吨至 108850 吨。基本面看，进入 4 月 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，欧洲天然气及电价回落，成本端支撑边际转弱。但近期海外矿端及国内炼厂均有突发事件，供应端扰动因素支撑内外锌价。此外，尽管海外注销仓单未进一步扩大，但低库存下逼仓风险未解除。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：铅价横盘震荡，关注疫情对供需端影响

周三沪铅主力 2206 合约期价日内震荡偏弱，夜间低开上行，收至 15620 元/吨，涨幅达 0.74%。伦铅窄幅震荡，收至 2416 元/吨，跌幅达 1.29%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15475 元/吨，对沪期铅 2205 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15445-15475 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅震荡回落，同时部分持货商因上海疫情开票困难，使得交易难度加大，报价亦是减少，下游企业则以刚需采购。海关数据：3 月精炼铅进口量为 54.42 吨，环比增加 177.68%，同比下降 83.45%。3 月出口铅酸蓄电池 1450.26 万个，环比增 22.01%，同比增 20.24%；3 月进口铅酸蓄电池 37.98 万个，环比增 119.8%，同比增-23.33%。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：观望

原油：EIA 数据利多，油价下跌后收复失地

油价周三震荡下跌。WTI 主力原油期货收涨 0.14 美元，涨幅 0.14%，报 102.19 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.45 美元，跌幅 0.42%，报 106.8 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.43%，报 672.1 元。继周二大跌之后，油价继续高位震荡区间内的回落调整走势。晚间 EIA 报告超预期利多，原油及成品油全面去库，尤其原油库存大降超 800 万桶，降幅录得 2021 年 1 月 22 日当周以来最大，油价短线也一度快速反弹瞬间拉起 1 美元，但美国出口大增以及美国

原油产量再增 10 万桶达到 1190 万桶/日冲减了利多作用，油价并未摆脱震荡回落调整节奏，让人意外的是在数据利多背景，油价深夜突然高位跳水 4 美元，然后又迅速收复失地。虽然存在一些利多题材，包括进一步消息显示利比亚原油产量受损可能近 50 万桶/日，以及有消息称俄罗斯 4 月 1 日至 19 日日原油产量进一步下跌至 1011 万桶/日，德国外交部长贝尔伯克 20 日表示，德国打算在今年年底完全停止从俄罗斯进口石油。但是显然资金无意进行过度炒作，油价短线仍然延续了震荡调整走势。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：疫情持续好转，螺纹震荡偏强

周三螺纹期货 2210 合约震荡偏强走势，早盘延续隔夜反弹势头，午后回落，夜盘震荡，收 5101。现货市场，唐山钢坯报价 4830，环比上涨 20，全国螺纹报价 5140，环比上涨 15。宏观方面，截至 4 月 18 日，今年已有超 80 城调整房地产政策，包括放宽落户、调整公积金使用政策、降首付比例、降低房贷利率、放松限购限售等。其中 30 余城调整公积金政策，涉及提高公积金贷款最高额度，降低公积金贷款首付比例，放宽公积金贷款使用条件等。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

周三铁矿石 2209 合约震荡走势，早盘延续隔夜反弹走势，午后回落，铁矿石需求短期上升，但全年需求减弱，盘面承压，夜盘震荡，收于 911。现货市场，日照港 PB 粉报价 988，环比上涨 5，超特粉 740，环比上涨 10，PB 粉-超特粉价差 248，环比下跌 5。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, 全年需求预期下降, 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	74480	-560	-0.75	118413	352183	元/吨
LME 铜	10245	-79	-0.76			美元/吨
SHFE 铝	21800	-120	-0.55	337830	412016	元/吨
LME 铝	3263	11	0.34			美元/吨
SHFE 锌	28650	145	0.51	394022	252733	元/吨
LME 锌	4416	-98	-2.16			美元/吨
SHFE 铅	15435	-125	-0.80	87103	83493	元/吨
LME 铅	2416	-34	-1.37			美元/吨
SHFE 镍	233780	-6,050	-2.52	147093	93767	元/吨
LME 镍	33675	-30	-0.09			美元/吨
SHFE 黄金	400.06	-5.04	-1.24	155858	178786	元/克
COMEX 黄金	1954.90	2.70	0.14			美元/盎司
SHFE 白银	5147.00	-111.00	-2.11	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.30	0.01	0.04			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5106	95	1.90	1920121	2494868	元/吨
SHFE 热卷	5223	59	1.14	667758	934108	元/吨
DCE 铁矿石	898.0	11.0	1.24	859205	1079862	元/吨
DCE 焦煤	3008.0	-7.0	-0.23	56433	50930	元/吨
DCE 焦炭	3905.0	6.5	0.17	38282	39592	元/吨
ZCE 动力煤	812.4	-2.0	-2.00	265	1953	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20日			4月19日			涨跌	
	4月20日	4月19日	涨跌	4月20日	4月19日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	74480.00	75040.00	-560.00	LME 铜 3 月	10245	10323.5	-78.5
	SHFE 仓单	47433.00	47433.00	0.00	LME 库存	128775	118825	9950
	沪铜现货报价	74890.00	75780.00	-890.00	LME 仓单	86275	72500	13775
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-23	-23	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.27	7.27	0.00
	LME 注销仓单	42500.00	46325.00	-3825.00				
镍		4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	233780	239830	-6050	LME 镍 3 月	33675	33705	-30
	SHEF 仓单	4715	4799	-84	LME 库存	72894	72534	360
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62598	61890	708
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-53	53
	LME 注销仓单	10296	10644	-348	沪伦比价	6.94	7.12	-0.17
锌		4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	28650	28505	145	LME 锌	4415.5	4513	-97.5
	SHEF 仓单	130333	130359	-26	LME 库存	108850	113750	-4900
	现货升贴水	235	-340	575	LME 仓单	45375	45925	-550
	现货报价	28740	28060	680	LME 升贴水	64.55	64.55	0
	LME 注销仓单	63475	67825	-4350	沪伦比价	6.49	6.32	0.17
铅		4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌
	SHFE 铅主力	15435	15560	-125	LME 铅	2416	2449.5	-33.5
	SHEF 仓单	11297	11297	0	LME 库存	39825	39825	0
	现货升贴水	-35	-85	50	LME 仓单	33425	33425	0
	现货报价	15400	15475	-75	LME 升贴水	0.99	0.99	0
	LME 注销仓单	33425	33425	0	沪伦比价	6.39	6.35	0.04
贵金属		4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌
	SHFE 黄金	400.06	405.10	-5.04	SHFE 白银	5147.00	5258.00	-111.00
	COMEX 黄金	1955.60	1959.00	-3.40	COMEX 白银	25.271	25.391	-0.120
	黄金 T+D	399.76	404.55	-4.79	白银 T+D	5133.00	5253.00	-120.00
	伦敦黄金	1949.55	1964.00	-14.45	伦敦白银	25.92	25.92	0.00
	期现价差	0.30	0.55	-0.25	期现价差	14.0	5.00	9.00
	SHFE 金银比价	77.73	77.04	0.68	COMEX 金银比价	77.27	77.19	0.08
	SPDR 黄金 ETF	1106.74	1106.74	0.00	SLV 白银 ETF	17975.98	17884.07	91.91
COMEX 黄金库存	35952760.51	35952760.51	0.00	COMEX 白银库存	334554688.02	334554688.02	0.00	

		4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5106	5011	95	南北价差: 广-沈	230	230	0.00
	上海现货价格	5110	5090	20	南北价差: 沪-沈	10	10	0
	基差	162.04	236.42	-74.38	卷螺差: 上 海	-88	-87	-1
	方坯:唐山	4830	4810	20	卷螺差: 主 力	117	153	-36
		4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	898.0	887.0	11.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	988	983	5	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-316	-296	-20	65%-62%价 差	60.10	60.10	0.00
	62%Fe:CFR	6.42	6.38	0.04	PB 粉-杨迪 粉	500	487	13
		4月20日	4月19日	涨跌		4月20日	4月19日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3905.0	3898.5	6.5	焦炭价差: 晋-港	60	160	-100
	港口现货准一	3950	3980	-30	焦炭港口基 差	342	381	-39
	山西现货一级	3750	3750	0	焦煤价差: 晋-港	50	50	0
	焦煤主力	3008.0	3015.0	-7.0	焦煤基差	352	345	7
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3076	1.2854	0.0222
	山西现货价格	3300	3300	0	J/JM 主力	1.2982	1.2930	0.0052

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。