



## 商品日报 20220422

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：美联储继续为加息造势，金银承压回调

COMEX 黄金期货收跌 0.11%报 1953.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 2.19%报 24.8 美元/盎司。美联储加息临近，投资者预计美联储将大幅收紧政策，美国国债收益率快速上升贵金属带来压力。昨日美元指数涨 0.32%报 100.6273；10 年期美债收益率涨 7.7 个基点报 2.916%；美股三大股指均高开低走而收跌。数据方面：美国至 4 月 16 日当周初请失业金人数 18.4 万人，预期 18 万人，前值 18.5 万人修正为 18.6 万人；至 4 月 9 日当周续请失业金人数 141.7 万人，预期 145.5 万人，前值 147.5 万人。欧元区 3 月 CPI 终值同比升 7.4%，预期升 7.5%，初值升 7.5%；环比升 2.4%，为纪录最大增幅，预期升 2.5%，初值升 2.5%。美联储主席鲍威尔的鹰派讲话在意料之中：表示将在 5 月会议讨论加息 50 个基点，暗示年内不止一次这么加，称美国劳动力市场过热，将给就业市场降温。美联储官员戴利呼吁，美联储应“迅速”加息使利率在年底达到中性水平，中性利率水平可能在 2.5%左右。戴利表示，她支持美联储在下个月初大幅加息 50 个基点。欧央行高官密集发声，最快可能 7 月加息。拉加德重申欧洲通胀上行风险，称欧央行政策不是货币紧缩、是正常化。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：金银空单持有

#### 铜：铜价低位回升，延续震荡上行

周四沪铜 2205 合约跳空低开，盘中震荡上涨，回补缺口，最终收于 74480 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样低开高走，最终收于 66500 元/吨。夜盘伦铜震荡回升，沪铜和国际铜跟随上涨。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 190-升水 250 元/吨，均价升水 220 元/吨，较前一日下滑 10 元/吨，收货意愿提升上海升水企稳，江浙地区与上海价差逐步收窄。宏观方面，鹰派美联储暴击，美股盘中大反转，纳指震荡逾 4%，美债收益率飙升；易纲：发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持；鲍威尔：5 月会议讨论加息 50 个基点，暗示年内不止一次这么加，称美国劳动力市场过热，表明将给就业市场降

温。行业方面，秘鲁将宣布 Cua jone 铜矿进入紧急状态；必和必拓第三财季铜产量同比下降 6%。昨日铜价低开高走，夜盘在伦铜上涨带动下进一步走高，整体来看，铜价依然处于震荡上涨的过程之中。市场对于供应的担忧是铜价最主要的支撑。虽然近期海外库存出现回升，但是整体处于低位，叠加俄乌局势的风险，伦铜一直存在被逼仓的可能，铜价也难以出现明显回落。国内方面，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：镍价重返高位，继续上行空间有限**

周四沪镍 2205 合约价盘中窄幅震荡，最终收于 235930 元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍则跟随走高。现货方面，4 月 21 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 238600-240500 元/吨，均价 239550 元/吨，跌 3950 元，华通现货 1#镍价报 238850-241650 元，均价 240250 元/吨，跌 2750 元，广东现货镍报 240400-240800 元/吨，均价 240600 元/吨，跌 3500 元。行业方面，中国 3 月镍矿砂及其精矿进口量 1,704,405 吨，环比增 37.10%，同比下降 8.39%；中国 3 月镍铁进口量为 430,056 吨，环比增 32.5%，同比增 28.8%。昨日镍价窄幅震荡，夜盘则继续回升，价格仍处于低位的回升通道之中，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：多空因素交织，锌价高位震荡**

周四沪锌主力 2206 合约期价日内先扬后抑，夜间窄幅震荡，收至 28670 元/吨，涨幅达 0.53%。伦锌探底回升，收至 4431.5 元/吨，涨幅达 0.31%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 28530~28680 元/吨，0#锌普通对 2205 合约报升水 0~20 元/吨。由于市场本月票相对紧张，带动当月均价升水上行，然由于仓库提货仍未恢复，跟盘报价成交仍然清淡。美联储主席鲍威尔表示，将在 5 月份的会议上讨论加息 50 个基点。欧洲央行高官密集发声，最快可能 7 月加息。哈萨克斯坦 1-3 月精炼锌产量同比下降 5.4%至 74,117 吨。3 月精炼锌产量为 24,611 吨，环比增长 3.7%，同比下降 10.0%。海关数据：3 月我国镀锌板（带）出口总量共计 115.27 万吨，环比增幅 38.01%，同比降幅 6.89%；1-3 月份我国镀锌板（带）出口总量共计 304.70 万吨，同比降幅 8.50%。昨日 LME 锌库存减 2725 吨至 106125 吨。基本面看，LME 注销仓单未进一步增加，短期挤仓风险降温，但低库存背景下，后期挤仓担忧犹存。近期欧洲天然气及电价维稳，且伴随着长协 TC 敲定，炼厂理论利润回归平衡，进一步减产概率降低，但在

欧美俄博弈下，天然气及电价大幅波动风险或令炼厂复产节奏难以把握。与此同时，亚洲地区精炼锌出口尚未放量，短期仍难扭转欧洲地区供应缺口，锌价底部支撑仍存。国内方面，疫情再度扰动炼厂供应，叠加原料维持偏紧，限制炼厂产量增幅，下游消费随着国内复工复产有序推进而有所改善，终端而言，基建表现有望延续向好态势，疫情好转后实物量需求有望兑现。整体来看，近期市场静待美联储5月加息及缩表情况落地，叠加国内降息降准不及预期，宏观偏空拖累锌价。同时挤仓缓解、供应扰动及需求改善，基本面多空因素交织，令短期锌价或维持高位区间震荡，后期继续关注需求、锌锭出口及欧俄间博弈情况。

操作建议：多单谨慎持有

### 铅：长协 TC 下调，铅价区间内震荡偏强

周四沪铅主力 2206 合约期价日内震荡偏强，夜间延续上涨，收至 15700 元/吨，涨幅达 0.54%。伦铅震荡回落，收至 2393 元/吨，跌幅达 1.28%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15615 元/吨，对沪期铅 2205 合约平水报价。期铅偏强震荡，持货商报价随行就市，且报价升贴水变化不大，而下游企业基本按需采购，又因再生铅贴水扩大，采购偏向再生。高丽亚铅与 South32 达成主要针对澳大利亚 Canington 矿的 2022 年年度铅精矿长单协议，长单基准加工费敲定为 130 美元/干吨，较 2021 年 136 美元/干吨下调 6 美元/干吨；白银精炼费为 1.25 美元/盎司，较 2021 年 1.5 美元/盎司下调 0.25 美元/盎司。海关数据：3 月精炼铅出口量达 18236.8 吨，环比大增。昨日 LME 铅库存减 100 吨至 39725 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，原料废旧电瓶跨省运输有所改善，安徽炼厂部分恢复，叠加部分检修企业复工，再生铅供应周度环比回升。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。而疫情影响下，进一步抑制淡季消费，基本面存供增需减预期。不过 3 月精炼铅出口数据较好，低比价下，后期出口仍有望维持高增速，将继续改善国内过剩局面。同时，长协 TC 下调，矿端紧缺将继续限制供应端增量。在两点利好因素支撑下，近期铅价区间震荡偏强运行，上方关注 15850 元/吨附近压力。

操作建议：观望

### 原油：OPEC 暗示不会进一步增产，油价小幅上涨

油价周四小幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 1.6 美元，涨幅 1.57%，报 103.79 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.53 美元，涨幅 1.43%，报 108.33 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.39%，报 683.5 元。对于原油市场供需层面来说最近几个交易日还是利多因素居多，利比亚内乱导致原油产量受损可能近 55 万桶/日，这是一个足以引发油价上攻的消息，俄罗斯原油产量也在明显下滑，EIA 周度库存数据更是出现超预期大幅下降，但油价在这样的因素下并没有出现大涨，资金以短线操作为主。有消息称为了赶在欧洲制裁落地前，俄罗斯在匆忙

大批出售原油，俄罗斯石油公司提出出售不超过 3740 万桶的乌拉尔原油，于 5 月和 6 月从西部港口装船。这达到了其去年每日海上原油出口量的大约 40%。在俄罗斯的大量原油出口下，从欧洲和中东现货市场的表现看有所降温。但 OPEC 方面给油价提供了不少支撑。OPEC 周四对国际货币基金组织指导委员会表示，油价急升在很大程度上是由于乌克兰危机，这是表明该组织不会采取进一步行动增加供应的最新信号。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：需求缓慢好转，螺纹震荡走势**

周四螺纹期货 2210 合约震荡回落，早盘小幅反弹，午间产业数据公布，需求回升，不过午后价格回落，市场或担心各地疫情扩散进而影响需求，夜盘震荡，收 5059。现货市场，唐山钢坯报价 4830，环比持平，全国螺纹报价 5146，环比上涨 6。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 0.29 万吨；需求方面，表需 329 万吨，增加 17 万吨，近期疫情影响严重需求缓慢回升。全国建材社会库存、厂库下降，螺纹厂库 335，减少 5，社库 925，减少 17，总库存 1260，减少 22，去库存出现波折，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，多地房地产政策继续放松，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**

周四铁矿石 2209 合约震荡走势，早盘小幅反弹，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 905。现货市场，日照港 PB 粉报价 990，环比上涨 2，超特粉 748，环比上涨 8，PB 粉-超特粉价差 242，环比下跌 6。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	0	0.00	103971	347521	元/吨
LME 铜	10298	53	0.52			美元/吨
SHFE 铝	21775	-25	-0.11	325167	409869	元/吨
LME 铝	3303	40	1.21			美元/吨
SHFE 锌	28400	-250	-0.87	269201	246475	元/吨
LME 锌	4432	16	0.36			美元/吨
SHFE 铅	15680	245	1.59	113554	83863	元/吨
LME 铅	2393	-23	-0.95			美元/吨
SHFE 镍	235930	2,150	0.92	100853	89461	元/吨
LME 镍	33875	200	0.59			美元/吨
SHFE 黄金	405.06	5.00	1.25	143143	178786	元/克
COMEX 黄金	1948.70	-11.40	-0.58			美元/盎司
SHFE 白银	5174.00	27.00	0.52	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	24.61	-0.70	-2.75			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5058	-48	-0.94	1936520	2427163	元/吨
SHFE 热卷	5152	-71	-1.36	544037	965354	元/吨
DCE 铁矿石	904.0	6.0	0.67	702524	1066156	元/吨
DCE 焦煤	3063.0	55.0	1.83	50006	49853	元/吨
DCE 焦炭	3964.5	59.5	1.52	34888	39755	元/吨
ZCE 动力煤	825.8	1.6	1.65	245	1797	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21日			4月20日			涨跌	
	4月21日	4月20日	涨跌	4月21日	4月20日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	74480.00	74480.00	0.00	LME 铜 3 月	10298	10245	53
	SHFE 仓单	44653.00	44653.00	0.00	LME 库存	130500	128775	1725
	沪铜现货报价	75010.00	74890.00	120.00	LME 仓单	88125	86275	1850
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-27	-27	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.23	7.27	-0.04
	LME 注销仓单	42375.00	42500.00	-125.00				
镍		4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	235930	233780	2150	LME 镍 3 月	33875	33675	200
	SHEF 仓单	4514	4715	-201	LME 库存	73068	72894	174
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62484	62598	-114
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-41	41
	LME 注销仓单	10584	10296	288	沪伦比价	6.96	6.94	0.02
锌		4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
	SHEF 锌主力	28400	28650	-250	LME 锌	4431.5	4415.5	16
	SHEF 仓单	131013	130333	680	LME 库存	106125	108850	-2725
	现货升贴水	130	235	-105	LME 仓单	45225	45375	-150
	现货报价	28780	28740	40	LME 升贴水	52	52	0
	LME 注销仓单	60900	63475	-2575	沪伦比价	6.41	6.49	-0.08
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	-180	-35	-145	LME 仓单	33425	33425	0
	现货报价	15500	15400	100	LME 升贴水	-5.75	0.99	-6.74
	LME 注销仓单	33425	33425	0	沪伦比价	6.39	6.35	0.04
贵金属		4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌
	SHFE 黄金	405.06	400.06	5.00	SHFE 白银	5174.00	5147.00	27.00
	COMEX 黄金	1948.20	1955.60	-7.40	COMEX 白银	24.621	25.271	-0.650
	黄金 T+D	403.27	399.76	3.51	白银 T+D	5161.00	5133.00	28.00
	伦敦黄金	1949.55	1949.55	0.00	伦敦白银	25.20	25.20	0.00
	期现价差	1.79	0.30	1.49	期现价差	13.0	14.00	-1.00
	SHFE 金银比价	78.29	77.73	0.56	COMEX 金银比价	79.20	77.47	1.73
	SPDR 黄金 ETF	1104.13	1106.74	-2.61	SLV 白银 ETF	17975.98	17975.98	0.00
COMEX 黄金库存	35952503.30	35952503.30	0.00	COMEX 白银库存	334707504.90	334707504.90	0.00	

	4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	5058	5106	-48	南北价差: 广-沈	220	230	-10.00
	上海现货价格	5110	5110	0	南北价差: 沪-沈	-10	10	-20
	基差	210.04	162.04	48.00	卷螺差: 上 海	-118	-88	-30
	方坯:唐山	4830	4830	0	卷螺差: 主 力	94	117	-23
	4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	904.0	898.0	6.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	990	988	2	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-322	-307	-15	65%-62%价 差	60.95	60.95	0.00
	62%Fe:CFR	6.45	6.42	0.03	PB 粉-杨迪 粉	502	492	10
	4月21日	4月20日	涨跌		4月21日	4月20日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	3964.5	3905.0	59.5	焦炭价差: 晋-港	260	160	100
	港口现货准一	3980	3950	30	焦炭港口基 差	315	342	-27
	山西现货一级	3750	3750	0	焦煤价差: 晋-港	50	50	0
	焦煤主力	3063.0	3008.0	55.0	焦煤基差	297	352	-55
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.2758	1.3076	-0.0317
	山西现货价格	3300	3300	0	J/JM 主力	1.2943	1.2982	-0.0039

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。