



商品日报 20220426

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：美元指数再创新高，金银走势持续承压

周一贵金属价格继续回调。COMEX 黄金期货连跌三日，失守 1900 美元的整数关口，收跌 1.82%报 1899.1 美元/盎司，创 2 月 25 日以来新低；COMEX 白银期货收跌 2.34%报 23.75 美元/盎司。昨日美元指数涨 0.61%报 101.7431，创 2020 年 3 月以来新高；10 年期美债收益率跌 7.8 个基点报 2.827%；美股集三大股指体上涨走出一个月低谷，科技股领涨美股。美联储加息临近，美元指数大涨施压贵金属价格走势。人民币汇率延续跌势，周一夜盘在岸人民币兑美元一度逼近 6.58 关口，刷新 2021 年 4 月以来新低。因近一周人民币兑美元汇率大幅贬值，近期国内金价走势明显抗跌。中国央行自 5 月 15 日起下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点。下调金融机构外汇存款准备金率可以增加金融机构外汇贷款的资金供给，有利于稳定人民币汇率。美联储主席鲍威尔上周表示，或支持在 5 月加息 50 个基点，并表示他对以“前期发力”的方式退出超宽松货币政策持开放态度。在美联储官员做出一系列鹰派发言后，市场普遍预计美联储今年将大幅加息以控制通胀。当前市场关注的焦点是美联储即将在 5 月初的议息会议上大幅加息，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：市场情绪恐慌，铜价短期回落

周一沪铜 2206 合约大幅下跌，盘中单边走低，单日跌幅超 1500 点，最终收于 73340 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样回落为主，最终收于 65650 元/吨。夜盘伦铜延续跌势，沪铜和国际铜跟随下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 370-升水 420 元/吨，均价升水 395 元/吨，较前一日上升 110 元/吨，当月与下月发票价差 50 元/吨，叠加盘面大跌，升水因此上扬。宏观方面，科技股拯救美股，道指抹平近 500 点跌幅转涨，商品全线大跌，布油跌超 4%，伦锌跌 6%，伦锡跌超 5%，伦铜跌超 3%破 9800 美元，黄金跌破 1900 美元，钯金盘中跌超 13%；中国央行自 5 月 15 日起下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点；加码纾困 12 家问题房企，金融管理部门指导全力支持地产融资。行业方面，3 月我国精炼铜

产量 93.5 万吨，同比增 7.2%；英美资源集团表示，第一季度产量同比下降 10%，部分原因是由于工人中 covid-19 感染率较高，运营能力下降。昨日铜价大幅下跌，单日跌幅超过 1500 元，为今年来首次。铜价下跌的主要原因是市场对于疫情防控的担忧，今年 3 月份以来，奥密克戎疫情扩展迅速，各地再次展开严格防疫政策，静态管理持续在多地发生，对于消费端产生不利影响。因此在这种担忧之下，周一全市场出现普跌，包括股票、商品在内都出现了大幅的下跌。短期来看，这种宏观压力还将继续，铜价也将进一步承压。此外，近期由于人民币的快速贬值，国内铜价也较伦铜相对走强，后市跌幅也可能不及外盘。

操作建议：建议观望

镍：镍价高位回落，维持宽幅震荡走势

周一沪镍 2205 合约价大幅回落，盘中单边下跌，最终收于 221030 元/吨。夜盘伦镍低开，窄幅盘整，沪镍则继续回落。现货方面，4 月 25 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 230000-233700 元/吨，均价 231850 元/吨，跌 11300 元，华通现货 1#镍价报 225250-235750 元，均价 230500 元/吨，跌 12650 元，广东现货镍报 236200-236600 元/吨，均价 236400 元/吨，跌 7900 元。行业方面，Sumitomo 停止淡水河谷苏拉威西镍项目的可行性研究；格林美镍资源项目正在按计划推进中。昨日镍价大幅回落，在回升至高位之后，跟随市场整体跌势出现了大幅下跌的走势。宏观方面的压力是镍价回落的主要因素，由于美联储加息时间临近，以及市场对于疫情不确定性担忧，拖累镍价走势。此外，下游终端消费的乐观预期转弱，也是镍价下跌的原因之一。但供应方面，国内无论是纯镍、镍铁还是硫酸镍的供应都处在偏弱格局，因此这也将限制镍价未来的跌幅。整体来看，在供需双弱的情况之下，伦镍继续处于窄幅震荡之中，国内镍价波动相对较大，在回升至高位后压力凸显，但是下跌之后，继续回落的空间也将有限。

操作建议：建议观望

锌：短期宏观主导，锌价破位下行

周一沪锌主力 2206 合约期价日内震荡偏弱，夜间破位下跌，收至 27170 元/吨，跌幅达 3.22%。伦锌破位大跌，收至 4189.5 元/吨，跌幅达 5.46%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 27690~27890 元/吨，0#锌普通对 2205 合约报升水 0~10 元/吨。税务局文件称，4、5 月的申报纳税期限延长至 5 月 31 日，这对当月接货需求有所打压，升水上行受阻，维持 0~10 元/吨的升水，而下月贴水状态，因下游无法提货，成交清淡。央行：自 5 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，由现行的 9%下调至 8%，此次是央行唯一一次下调外汇存款准备金率。截至本周一 SMM 七地锌锭库存总量为 28.39 万吨，较上周五增加 300 吨，本周一减少 100 吨。国内周内小幅去库，贡献主要来自江苏及广东地区。昨日 LME 锌库存减 1525 吨至 101725 吨。基本面看，欧盟或同意使用卢布向俄支付购气费用，政治博弈对天然气价格扰动风险短期降温，叠加欧洲消费季节性回落，能源或难以继续对锌价形成

上行驱动。近期 LME 注销仓单未进一步增加，挤仓风险降温。不过，目前亚洲地区精炼锌出口尚未放量，短期海外供应缺口仍难扭转。低库存下，锌价底部支撑仍存。国内看，供给端变化不大，需求侧仍显偏弱。尽管近期疫情运输管控有所放缓，但黑色价格偏弱导致镀锌管销售不畅，企业利润倒挂下导致备货意愿不足，镀锌板块总体开工率维持弱势运行；氧化锌企业则受疫情及环保督察双重压力，开工率表现偏弱。不过在稳增长背景下，终端基建表现延续向好态势，疫情好转后实物量需求有望兑现。整体来看，近期美联储释放鹰派加息言论，货币政策加快收紧预期升温，同时国内北京、杭州等地疫情蔓延担忧增加，市场风险偏好降低，股汇商三杀。此外，海外能源对锌价向上驱动也边际减弱，锌价承压。短期宏观主导锌价走势，期价仍有回调压力。

操作建议：逢高沽空或观望

铅：金属板块承压，铅价震荡回落

周一沪铅主力 2206 合约期价日内震荡回落，夜间延续回落，收至 15560 元/吨，跌幅达 0.99%。伦铅破位下行，收至 2347 元/吨，跌幅达 1.92%。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。期铅震荡回落，持货商报价积极性一般，同时再生铅多以大贴水出货，下游企业按需采购。据 SMM 调研，周一五地铅锭库存总量至 9.87 万吨，较上周五环比上升 1300 吨。昨日 LME 铅库存持平至 39725 吨。基本面看，疫情对铅产业链的影响趋缓，部分地区物流运输逐步恢复，再生铅生产缓慢恢复。不过河南、湖南地区原生铅因原料供应问题而检修，企业开工环比仅微增。下游方面，铅蓄电池市场处于传统消费淡季时段，其中电动自行车及汽车蓄电池市场更换需求尤为疲软，多数企业维持减产状态。同时，第二轮第六批环保督查开展，涉及 5 个省份，为期一个月，所涉及省份的蓄企轮流配合检查，也影响企业开工。整体看，疫情对运输影响趋缓，再生铅供应恢复，但原生铅产量增速放缓，供应端总体增量有限，下游维持淡季，供需矛盾不突出。刚性需求及出口驱动带动提振铅价。不过需要注意的是，铅价上涨及废旧电瓶价格涨势放缓，将带动再生铅企业利润回归，从而逐步增加再生铅供应，去库存放缓预期，铅价或难有持续上涨动力。此外，近期宏观氛围偏空，铅价跟随金属板块承压下行。

操作建议：观望

原油：市场悲观情绪带动，油价跟随下跌

油价周一大幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 3.53 美元，跌幅 3.46%，报 98.54 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 3.99 美元，跌幅 3.76%，报 102.16 美元/桶；INE 原油期货收跌 3.77%，报 633.7 元。昨日原油下跌主要受到整体资本市场的影响。昨日股市和商品市场都遭遇暴跌，当日跌停股票数创 2018 年以来纪录，而商品市场尤其是工业品指数也是创出年内最大跌幅，恐慌悲观情绪笼罩市场，在这种背景下国内 SC 原油跌幅也明显大于国际市场。

一方面国内疫情持续困扰一线重点城市，经济发展承压明显，而此时宏观层面美联储的一系列加息收紧流动性动作影响到全球汇市、股市，人民币连续 5 天大幅贬值，给了国内金融市场巨大压力。这些影响也对外传递到国际市场中。此外，欧盟委员会副主席东布罗夫斯基表示，欧盟将以最小化影响欧洲经济的方式准备对俄罗斯进口石油实施制裁。欧盟很快将提出对俄罗斯的第六套制裁方案，其中包括“某种形式的石油禁运”。制裁的预期给了油价一些支撑。目前来看，地缘政治的影响不容小觑，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：房地产数据不佳，螺纹大幅下挫

周一螺纹期货 2210 合约低开低走，昨日资本市场集体下行，叠加近期国内疫情加重，螺纹消费受到影响，以及房产数据不佳，螺纹大幅下挫，夜盘宽幅震荡，收 4794。现货市场，唐山钢坯报价 4750，环比持平，全国螺纹报价 5060，环比下跌 40。宏观方面，1-3 月份，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.5%。全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%；房地产开发企业房屋施工面积 806259 万平方米，同比增长 1.0%；房屋新开工面积 29838 万平方米，下降 17.5%。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量下降，螺纹产量 307 万吨，基本持平；需求方面，表需 329 万吨，增加 17 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 325，减少 5，社库 925，减少 17，总库存 1260，减少 22，去库存出现波折。总体上，房产数据不佳，房屋新开工和施工面积增速大幅下滑，表现不佳，拖累市场。基本面，近期疫情总数有所下降，但多地发散，需求小幅回升，恢复不及预期。

操作建议：暂时观望

铁矿石：今年粗钢继续去产量，矿价跌超 10%

周一铁矿石 2209 合约大幅下挫，昨日黑色系品种集体暴跌，铁矿因发改委等部门表示 2022 年将继续压减粗钢产量，铁矿石基本面更弱，铁矿石价格跌幅超过 10%，夜盘震荡，收于 795。现货市场，日照港 PB 粉报价 918，环比下跌 24，超特粉 688，环比下跌 17，PB 粉-超特粉价差 230，环比下跌 7。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期转弱。上周钢厂高炉开工下降，247 家钢厂高炉开工率 79.80%，环比上周下降 0.31%，同比去年下降 5.70%；日均铁水产量 232.97 万吨，环比下降 0.33 万吨，同比下降 4.26 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 2355 万吨，环比增加 71.5 万吨；澳洲发运量 1784.2 万吨，环比增加 52.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1522.7 万吨，环比增加 200.4 万吨；巴西发运量 570.8 万吨，环比增加 18.6 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 14725.40，环比降 147.1；日均疏港量 308.25 增 7.89。总体上，海外铁矿外运平稳，因 2022 年全国继续执行粗钢去产量，下游需求预期减弱，市

场走弱。

操作建议：逢高做空

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	73340	-1,670	-2.23	283344	348558	元/吨
LME 铜	9837	-233	-2.31			美元/吨
SHFE 铝	20700	-1,220	-5.57	771645	435403	元/吨
LME 铝	3082	-163	-5.01			美元/吨
SHFE 锌	27650	-795	-2.79	491484	219859	元/吨
LME 锌	4190	-204	-4.63			美元/吨
SHFE 铅	15650	-75	-0.48	91605	88654	元/吨
LME 铅	2347	-40	-1.68			美元/吨
SHFE 镍	221030	-17,550	-7.36	181248	91061	元/吨
LME 镍	32570	-580	-1.75			美元/吨
SHFE 黄金	404.42	-2.38	-0.59	148913	178786	元/克
COMEX 黄金	1897.40	-35.10	-1.82			美元/盎司
SHFE 白银	4985.00	-113.00	-2.22	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.66	-0.53	-2.19			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4778	-186	-3.75	2940776	2363615	元/吨
SHFE 热卷	4889	-185	-3.65	562052	920454	元/吨
DCE 铁矿石	794.5	-86.5	-9.82	703334	1062992	元/吨
DCE 焦煤	2860.0	-140.5	-4.68	67493	45033	元/吨
DCE 焦炭	3617.0	-213.0	-5.56	45785	33860	元/吨
ZCE 动力煤	815.0	-0.9	-0.85	214	1591	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

铜	4月25日	4月22日	涨跌	4月25日	4月22日	涨跌
---	-------	-------	----	-------	-------	----

敬请参阅最后一页免责声明

	SHEF 铜主力	73340.00	75010.00	-1670.00	LME 铜 3 月	9836.5	10069	-232.5
	SHFE 仓单	37339.00	37339.00	0.00	LME 库存	137275	137775	-500
	沪铜现货报价	74440.00	75130.00	-690.00	LME 仓单	96175	96075	100
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	3.25	3.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.46	7.45	0.01
	LME 注销仓单	41100.00	41700.00	-600.00				
镍		4 月 25 日	4 月 22 日	涨跌		4 月 25 日	4 月 22 日	涨跌
	SHEF 镍主力	221030	238580	-17550	LME 镍 3 月	32570	33150	-580
	SHEF 仓单	4279	4417	-138	LME 库存	72990	72678	312
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62646	62040	606
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-38	38
	LME 注销仓单	10344	10638	-294	沪伦比价	6.79	7.20	-0.41
锌		4 月 25 日	4 月 22 日	涨跌		4 月 25 日	4 月 22 日	涨跌
	SHEF 锌主力	27650	28445	-795	LME 锌	4189.5	4393	-203.5
	SHEF 仓单	130513	131014	-501	LME 库存	101725	103250	-1525
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	33975	33975	0
	现货报价	28520	28520	0	LME 升贴水	63.74	63.74	0
	LME 注销仓单	67750	69275	-1525	沪伦比价	6.60	6.48	0.12
铅		4 月 25 日	4 月 22 日	涨跌		4 月 25 日	4 月 22 日	涨跌
	SHFE 铅主力	15650	15725	-75	LME 铅	2347	2387	-40
	SHEF 仓单	11297	11297	0	LME 库存	39725	39725	0
	现货升贴水	-50	0	-50	LME 仓单	33425	33425	0
	现货报价	15600	15600	0	LME 升贴水	0.5	0.5	0
	LME 注销仓单	33425	33425	0	沪伦比价	6.67	6.59	0.08
贵金属		4 月 25 日	4 月 22 日	涨跌		4 月 25 日	4 月 22 日	涨跌
	SHFE 黄金	404.42	406.80	-2.38	SHFE 白银	4985.00	5098.00	-113.00
	COMEX 黄金	1896.00	1934.30	-38.30	COMEX 白银	23.670	24.259	-0.589
	黄金 T+D	403.85	405.36	-1.51	白银 T+D	4987.00	5080.00	-93.00
	伦敦黄金	1895.00	1941.55	-46.55	伦敦白银	24.35	24.35	0.00
	期现价差	0.57	1.44	-0.87	期现价差	-2.0	18.00	-20.00
	SHFE 金银比价	81.13	79.80	1.33	COMEX 金银比价	80.19	79.89	0.31
	SPDR 黄金 ETF	1101.23	1104.13	-2.90	SLV 白银 ETF	18021.93	18085.11	-63.18
	COMEX 黄金库存	35750353.10	35970765.07	-220411.97	COMEX 白银库存	333789400.19	334879985.46	-1090585.27
螺纹钢		4 月 25 日	4 月 22 日	涨跌		4 月 25 日	4 月 22 日	涨跌
	螺纹主力	4778	0	4778	南北价差: 广-沈	190	220	-30.00

	上海现货价格	4990	5090	-100	南北价差： 沪-沈	-50	0	-50
	基差	366.33	283.42	82.91	卷螺差：上 海	-184	-147	-37
	方坯:唐山	4750	4790	-40	卷螺差：主 力	111	110	1
		4月25日	4月22日	涨跌		4月25日	4月22日	涨跌
铁 矿 石	铁矿主力	794.5	881.0	-86.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	918	985	-67	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-212	-285	73	65%-62%价 差	60.75	56.30	4.45
	62%Fe:CFR	6.55	6.49	0.07	PB 粉-杨迪 粉	430	485	-55
		4月25日	4月22日	涨跌		4月25日	4月22日	涨跌
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	3617.0	3830.0	-213.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3930	4030	-100	焦炭港口基 差	609	503	105
	山西现货一级	3750	3750	0	焦煤价差： 晋-港	3350	50	3300
	焦煤主力	2860.0	3000.5	-140.5	焦煤基差	500	360	141
	港口焦煤：山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3210	1.2961	0.0249
	山西现货价格	0	3300	-3300	J/JM 主力	1.2647	1.2765	-0.0118
		4月25日	4月22日	涨跌		4月25日	4月22日	涨跌

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。