



商品日报 20220427

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，短期依然承压

周二金银价格涨跌互现。金价从逾一个月低位回升，COMEX 黄金期货收涨 0.55% 报 1906.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.59% 报 23.59 美元/盎司。市场对通胀急升和全球经济滞胀的担忧，以及俄乌局势持续紧张，支撑了金价走势，而白银价格延续下行趋势。美元指数连涨三日，涨 0.6% 报 102.3521，创 2020 年 3 月以来新高；10 年期美债收益率跌 10 个基点报 2.727%；美国三大股指大幅收跌。目前俄乌局势持续紧张，俄罗斯暂停向波兰供应天然气，欧洲天然气上涨 17%。乌克兰外长表示，乌克兰军队已开始转向北约标准；俄媒表示，俄军已控制扎波罗热州南部瓦西利耶夫卡市。数据方面：美国 3 月耐用品订单环比升 0.8%，预期升 1.0%，前值降 2.1% 修正为降 1.7%。3 月新单户型住宅销售量下降 8.6%，至折合年率为 76.3 万套。美国 3 月新建住宅销量下降至四个月低点，表明房价居高不下和借贷成本飙升正在给市场带来更多压力。美国房价再度加速上涨，2 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比上涨 20.2%，高于 1 月份 18.9% 的同比涨幅，为有记录以来最快增速。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：铜价短期震荡，仍有回落风险

周二沪铜 2206 合约震荡为主，开盘继续下跌之后，早盘逐步反弹，尾盘有所回落，最终收于 73260 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样震荡为主，最终收于 65330 元/吨。夜盘伦铜震荡回落，沪铜和国际铜延续震荡。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 260-升水 350 元/吨，均价升水 305 元/吨，较前一日下滑 90 元/吨，上海升水受压下滑 江浙地区在消费支持下仍持坚。宏观方面，美股重挫，纳指跌近 4% 创年内新低，欧美国债和黄金齐涨，美油重返 100 美元，欧洲天然气一度跳涨 17%；中央财经委员会第十一次会议，提出全面加强基础设施建设构建现代化基础设施体系。行业方面，铜冠铜箔：一季度净利同比增长 33.58%。昨日铜价走势震荡为主，夜盘维持震荡，波动有所收窄，整体来看，周初铜价大幅

回落之后，目前还处于下降态势之中。铜价大幅回落的主要原因还是在于市场信心的缺失，由于奥密克戎疫情扩展迅速，各地面对疫情都采取全域静态管理，持续不断的封城，对消费市场产生不利影响，也对后市经济增长的担忧有所增加。因此，国内资本市场价格共同走低，铜价也是因此承压。此外，美联储加息时点的临近也加剧了宏观上的压力，铜价短期也将继续承压。同时，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：镍价低位企稳，维持宽幅震荡走势

周二沪镍 2205 合约价探底回升，在开盘回落之后，早盘震荡上涨，最终收于 222450 元/吨。夜盘伦镍震荡回升，沪镍则延续反弹。现货方面，4 月 26 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 224300-228000 元/吨，均价 226150 元/吨，跌 5700 元，华通现货 1#镍价报 221250-230050 元，均价 225650 元/吨，跌 4850 元，广东现货镍报 231900-232300 元/吨，均价 232100 元/吨，跌 4300 元。行业方面，South 32 公布 2022 年第一季度 CerroMatoso 镍铁产量，其一季度产量为 1.06 万吨，同比增长 49%，环比下降 1%。昨日镍价探底回升，夜盘延续涨势，价格在低位出现企稳迹象。宏观因素是镍价此前下跌的主要因素，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。但供需来看，目前镍处于供需双弱的态势，电解镍的生产维持较低的开工率、进口保持亏损状态、社会库存尚未出现明显累库；镍铁和硫酸镍的供应也都不及预期，这对于镍价将有所支撑。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：市场情绪修复，锌价止跌震荡

周二沪锌主力 2206 合约期价日内探底回升，夜间窄幅震荡，收至 27630 元/吨，涨幅达 0.99%。伦锌止跌震荡，收至 4194 元/吨，涨幅达 0.61%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 27310~27720 元/吨，0#锌普通对 2205 合约报贴水 20 元/吨。由于上海仓库仍然封锁，锌价下跌后，下游仍无法在上海市场交易，市场成交围绕贸易环节，而由于转入下月票，贸易商之间交投气氛平平，回归小贴水。俄罗斯天然气工业股份公司将从 4 月 27 日起停止向波兰供应天然气，因波兰当局不打算同意以卢布支付俄罗斯天然气的要求。中央财经委员会：要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，要引导好市场预期，讲清楚政策导向和原则，稳定市场信心。国产奥密克戎疫苗获批临床。昨日 LME 锌库存减 475 吨至 101250 吨。基本面的看，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。不过日内央行表示将加大对经济的政策支持且国产奥密克戎疫苗获批临床，市场悲观情绪略修复。基本面上，海外能源对锌价向上驱动也边际减弱，但低库存带来的底部支撑逻辑未扭转。短期宏观主导锌价走势，叠加临近五一长假，期价或呈现震荡修整走势。

操作建议：观望

铅：铅价维持宽幅震荡，关注再生铅产量恢复

周二沪铅主力 2206 合约期价日内窄幅震荡，夜间低开上行，收至 15575 元/吨，跌幅达 0.1%。伦铅探底回升，收至 2344 元/吨，涨幅达 0.73%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15565 元/吨，对沪期铅 2205 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15545-15565 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅继续走弱，持货商报价积极性一般，另因上海疫情因素，加之月末发票紧张，拖累现货市场交易，而近期出口利润尚可，部分货源或转向出口。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。短期宏观主导商品走势，铅价或维持宽幅区间运行。

操作建议：观望

原油：地缘政治因素推升，油价大幅反弹

油价周二大幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 3.16 美元，涨幅 3.21%，报 101.7 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.45 美元，涨幅 2.4%，报 104.61 美元/桶；INE 原油期货收涨 4.49%，报 658.1 元。昨日油价的反弹主要还是受到之前暴跌超卖因素的影响。从工业品整体节奏来看在经历了黑色星期一行情过后，市场在走应激性反弹阶段。俄罗斯将在周三切断向波兰的天然气管道供应，这一消息表明莫斯科与欧洲各国在关键能源供应问题上的紧张关系出现重大升

级，这也给上涨的油价推波助澜。市场还在担心欧盟针对俄罗斯的举动升级制裁方案，那将拉低俄罗斯的原油出口。目前俄罗斯石油在德国石油进口总量中所占比重已从俄罗斯入侵乌克兰前的 35% 降至 12% 左右。并且随着欧洲日益依赖美国能源，以弥补俄乌冲突造成的供应中断，六年多来首次出现由超级油轮将美国原油运往西班牙的现象。在俄乌冲突升级之后，欧洲买家日益避开俄罗斯石油，并转向美国原油以填补这一供应缺口。另一方面，API 数据显示美国原油累库 487.4 万桶超市场预期，这也限制了油价涨幅。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：基建投资利好，螺纹企稳回升

周二螺纹期货 2210 合约企稳回升，在螺纹连续下挫后，期价企稳回升，市场预期新的投资政策将用来对冲下行风险，夜盘震荡反弹，收 4899。现货市场，唐山钢坯报价 4700，环比下跌 50，全国螺纹报价 5047，环比下跌 13。宏观方面，习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议，会议指出，党的十八大以来，我国在重大科技设施、水利工程、交通枢纽、信息基础设施、国家战略储备等方面取得了一批世界领先的成果，基础设施整体水平实现跨越式提升。同时，必须认识到，我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应，全面加强基础设施建设，对保障国家安全，畅通国内大循环、促进国内国际双循环，扩大内需，推动高质量发展，都具有重大意义。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，但多地散发，需求小幅回升，恢复不及预期。随着下跌，风险获得释放，新的投资利好对市场形成支撑，期价企稳回升。

操作建议：暂时观望

铁矿石：黑色整体回升，矿价震荡反弹

周二铁矿石 2209 合约企稳回升，昨日黑色系品种集体反弹，铁矿石价格震荡反弹，夜盘震荡，收于 823，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，2022 年第 17 周（04.18-04.24），四大矿山共计发货 1963.3 万吨，环比增加 97.6 万吨，同比减少 136.6 万吨。其中发中国量共计 1428.2 万吨，环比增加 37.3 万吨，同比减少 134.2 万吨。四大矿山发中国占发货总量 72.74%。2022 年 1-17 周，

四大矿山共计发全球 32143.8 万吨，累计同比减少 477.5 万吨或 1.46%。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	73260	-80	-0.11	217778	340291	元/吨
LME 铜	9800	-37	-0.37			美元/吨
SHFE 铝	20715	15	0.07	578849	436699	元/吨
LME 铝	3080	-2	-0.06			美元/吨
SHFE 锌	27580	-70	-0.25	368076	212028	元/吨
LME 锌	4194	5	0.11			美元/吨
SHFE 铅	15575	-75	-0.48	73165	82408	元/吨
LME 铅	2344	-3	-0.13			美元/吨
SHFE 镍	222450	1,420	0.64	139597	84432	元/吨
LME 镍	33050	480	1.47			美元/吨
SHFE 黄金	401.30	-3.12	-0.77	140109	178786	元/克
COMEX 黄金	1906.40	7.30	0.38			美元/盎司
SHFE 白银	4971.00	-14.00	-0.28	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.55	-0.15	-0.61			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4829	51	1.07	2000522	2334057	元/吨
SHFE 热卷	4907	18	0.37	897409	927453	元/吨
DCE 铁矿石	809.0	14.5	1.83	1027279	1031595	元/吨
DCE 焦煤	2911.0	51.0	1.78	61726	43984	元/吨
DCE 焦炭	3634.0	17.0	0.47	41459	31571	元/吨
ZCE 动力煤	815.0	0.0	0.00	294	1371	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26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
	SHEF 铜主力	73260.00	73340.00	-80.00	LME 铜 3 月	9800	9836.5	-36.5
	SHFE 仓单	32205.00	32205.00	0.00	LME 库存	135175	137275	-2100
	沪铜现货报价	74000.00	74440.00	-440.00	LME 仓单	96075	96175	-100
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	14.8	14.8	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.48	7.46	0.02
	LME 注销仓单	39100.00	41100.00	-2000.00				
镍		4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
	SHEF 镍主力	222450	221030	1420	LME 镍 3 月	33050	32570	480
	SHEF 仓单	3943	4279	-336	LME 库存	72738	72990	-252
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62598	62646	-48
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-29	29
	LME 注销仓单	10140	10344	-204	沪伦比价	6.73	6.79	-0.06
锌		4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	27580	27650	-70	LME 锌	4194	4189.5	4.5
	SHEF 仓单	129936	130513	-577	LME 库存	101250	101725	-475
	现货升贴水	100	0	100	LME 仓单	34000	33975	25
	现货报价	27750	28520	-770	LME 升贴水	54.25	54.25	0
	LME 注销仓单	67250	67750	-500	沪伦比价	6.58	6.60	-0.02
铅		4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
	SHFE 铅主力	15575	15650	-75	LME 铅	2344	2347	-3
	SHEF 仓单	11297	11297	0	LME 库存	39725	39725	0
	现货升贴水	-100	-50	-50	LME 仓单	33425	33425	0
	现货报价	15475	15600	-125	LME 升贴水	-3.85	-3.85	0
	LME 注销仓单	33425	33425	0	沪伦比价	6.64	6.67	-0.02
贵金属		4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
	SHFE 黄金	401.3	404.42	-3.12	SHFE 白银	4971.00	4985.00	-14.00
	COMEX 黄金	1904.10	1896.00	8.10	COMEX 白银	23.544	23.670	-0.126
	黄金 T+D	399.79	403.85	-4.06	白银 T+D	4954.00	4987.00	-33.00
	伦敦黄金	1904.60	1895.00	9.60	伦敦白银	23.52	23.52	0.00
	期现价差	1.51	0.57	0.94	期现价差	17.0	-2.00	19.00
	SHFE 金银比价	80.73	81.13	-0.40	COMEX 金银比价	80.95	80.15	0.80
	SPDR 黄金 ETF	1101.23	1101.23	0.00	SLV 白银 ETF	18021.93	18021.93	0.00
	COMEX 黄金库存	35749710.08	35750353.10	-643.02	COMEX 白银库存	333180897.52	333789400.19	-608502.67

螺纹钢		4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
	螺纹主力	4829	4778	51	南北价差： 广-沈	220	190	30.00
	上海现货价格	4980	4990	-10	南北价差： 沪-沈	-30	-50	20
	基差	305.02	366.33	-61.31	卷螺差：上 海	-184	-184	0
	方坯:唐山	4700	4750	-50	卷螺差：主 力	78	111	-33
铁矿石		4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
	铁矿主力	809.0	794.5	14.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	928	918	10	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-227	-203	-23	65%-62%价 差	46.00	46.00	0.00
	62%Fe:CFR	6.55	6.55	-0.01	PB 粉-杨迪 粉	440	422	18
焦炭焦煤		4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
	焦炭主力	3634.0	3617.0	17.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3930	3930	0	焦炭港口基 差	592	609	-17
	山西现货一级	3750	3750	0	焦煤价差： 晋-港	50	50	0
	焦煤主力	2911.0	2860.0	51.0	焦煤基差	449	500	-51
	港口焦煤：山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3288	1.3210	0.0079
	山西现货价格	3300	3300	0	J/JM 主力	1.2484	1.2647	-0.0163

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。