



商品日报 20220428

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：金价跌破 1900 美元整数关口，短期依然承压

周三贵金属价格继续下跌。国际金价跌破 1900 美元的整数关口，触及逾两个月最低，COMEX 黄金期货收跌 0.92% 报 1886.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.91% 报 23.375 美元/盎司。美元指数急升打击黄金吸引力。避险需求推动美元指数涨 1% 至五年新高。昨日美元指数涨 0.6% 报 102.9669，创 2017 年 1 月以来新高；10 年期美债收益率涨 11.2 个基点报 2.839%；美股三大股指涨跌不一。担心“断气”后经济衰退，欧元跌至五年低位。媒体称德国首次准备支持欧盟渐进式禁止进口俄罗斯石油；向俄罗斯“断气”威胁服软，已有四个欧洲买家用卢布支付；俄总统新闻秘书：天然气卢布结算机制已生效。欧洲央行管委会成员表示，虽然俄罗斯停止天然气供应会马上产生负面影响，但“总体而言，欧元区出现经济萎缩的风险较小。德国大幅下调今年的经济增长预测，从 1 月预测的 3.6% 下调至 2.2%。预计 2023 年的经济增长率为 2.5%，略高于先前的预估。预计全年平均通胀率将达到 6.1%，2023 年将放缓至 2.8%。俄乌紧张局势依然紧张。普京表示，如果有人想干涉乌局势，俄将进行快速的闪电般的反击；乌称乌军可于 7 月开始反攻。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

周三沪铜 2206 合约走势震荡回升，最终收于 73320 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样震荡为主，最终收于 65160 元/吨。夜盘伦铜同样震荡为主，沪铜和国际铜小幅回落。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 240-升水 270 元/吨，均价升水 255 元/吨，较前一日下滑 50 元/吨，期铜下跌中月差扩至 300 元/吨，低位买兴提高升水企稳。宏观方面，热门科技股普跌，纳指震荡后回吐涨幅微跌，中概强势，美元五年新高，欧洲天然气跳涨 24%；国常会：采取更有力举措稳就业，进一步打通物流堵点。行业方面，世界银行：当前的大宗商品危机或将持续到 2024 年底。昨日铜价震荡收高，但夜盘小幅回落，在周初破位下跌之后，铜价在低位震荡震荡，继续处于短期回落的趋势之中。此前铜价回落的主要原因是市场

信心的缺失，市场对于持续不断的封城产生的不利影响产生担忧，叠加铜价高位之后，下游需求也有所回落。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。我们预计，近期宏观压力将继续主导铜价走势，铜价将延续弱势格局。但是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：镍价延续反弹，维持宽幅震荡走势

周三沪镍 2206 合约价继续回升，特别是午后出现拉升，最终收于 227710 元/吨。夜盘伦镍震荡回升，沪镍则延续反弹。现货方面，4 月 27 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 228500-231700 元/吨，均价 230100 元/吨，涨 3950 元，华通现货 1#镍价报 227350-233050 元，均价 230200 元/吨，涨 4550 元，广东现货镍报 234700-235200 元/吨，均价 234950 元/吨，涨 2850 元。行业方面，国际镍业研究组织称，全球镍需求预计将在 2022 年增加到 302 万吨，而 2021 年为 278 万吨。全球镍产量预计将在 2022 年增加到 308.2 万吨，而 2021 年为 260.8 万吨。预计 2022 年全球镍将盈余 6.7 万吨，而 2021 年为短缺 16.8 万吨。昨日镍价走势延续回升态势，夜盘进一步走高。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，下方支撑同样较强，继续维持宽幅波动的走势。

操作建议：建议观望

锌：多空因素交织，锌价横盘震荡

周三沪锌主力 2206 合约期价日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，收至 27715 元/吨，涨幅达 0.54%。伦锌横盘震荡，收至 4229.5 元/吨，涨幅达 0.95%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 27420~27590 元/吨，0#锌普通对 2205 合约报贴水 40~30 元/吨。随着市场转至对下月票交易，贴水再次扩大，贸易商当前收获意愿较低，成交清淡。德国联邦内阁正式批准能源救济方案。国常会：加大稳岗促就业政策力度，保持就业稳定和经济平稳运行，进一步打通堵点畅通循环。罗平锌电：子公司宏泰矿业玉合铅锌矿停产，因《安全生产许可证》有效期届满。昨日 LME 锌库存 98900 吨，减少 2350 吨。基本面看，因拒绝卢布结算，27 日起俄罗斯通停止向保加利亚和波兰供应天然气，天然气及欧洲电价再度上涨。欧洲消费季节性回落，能源影响边际减弱，但短期政治博弈及海外低库存令锌价底部支撑较为稳固。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。不过高层密集释放维稳信号及国产奥密克戎疫苗获批临床，市场悲观情绪略修复。基本上，能源炒作再起，尽管影响边际减弱，但底部支撑逻辑仍存。短期宏观及基本面多空因素交织，且临近五一长假，期价或维持震荡运行。

操作建议：观望

铅：内外铅价震荡偏弱，关注下方 15350 支撑

周三沪铅主力 2206 合约期价日内震荡偏弱，夜间低开震荡，收至 15460 元/吨，跌幅达 0.29%。伦铅延续跌势，收至 2283 元/吨，跌幅达 2.73%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15460-15480 元/吨，对沪期铅 2205 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15440-15460 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅弱势盘整，加之正值月末，报价相对坚挺，另再生铅流通货源较多，下游企业则维持刚需采购，部分偏向再生。SMM：湖南地区某冶炼厂按计划进入检修，但因前期小幅提产，预计 4 月生产总量约减 2000 余吨，暂定 5 月中下旬恢复。昨日 LME 铅库存 39400 吨，减少 325 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，疫情对运输影响驱缓，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。近期沪铅跟随伦铅弱势运行，短期关注震荡区间下沿支撑。

操作建议：观望

原油：天然气价格支撑油价，油价小幅上涨

油价周三小幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 0.32 美元，涨幅 0.31%，报 102.02 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.34 美元，涨幅 0.33%，报 104.95 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.49%，报 659.1 元。油价上涨的因素主要还是天然气价格带动。市场注意力集中在俄罗斯跟欧洲各国间就天然气问题的博弈上，显然大家对此都非常慎重，美国财长耶伦上周的警告不失理性，欧洲没必要立即切断跟俄罗斯能源的关系，欧洲对俄罗斯的能源禁令可能弊大于利。欧盟必须结束对俄罗斯石油、天然气和煤炭进口的依赖，但是目前全面禁令可能无法对俄罗斯经济造成损害，还会使欧洲能源价格上涨，提高全球油价，对欧洲和世界其他地区产生破坏性影响。俄罗斯财长西卢安诺夫也强调天然气价格上涨抵消了出口的下降。俄罗斯此

次断气波兰和保加利亚就一直试探，而欧洲方面德国和意大利最终的决定很关键。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

周三螺纹期货 2210 合约震荡走势，在螺纹连续下挫后，期价企稳回升，昨日其加载 4800-4900 区间波动，夜盘震荡，收 4842。现货市场，唐山钢坯报价 4740，环比上涨 40，全国螺纹报价 5068，环比上涨 21。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，但多地发散，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：黑色整体企稳，矿价震荡反弹

周三铁矿石 2209 合约震荡反弹，昨日铁矿石价格在 800 上方波动，夜盘震荡反弹，收于 841。现货市场，日照港 PB 粉报价 940，环比上涨 12，超特粉 721，环比上涨 16，PB 粉-超特粉价差 219，环比下跌 4。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	73320	60	0.08	156574	334169	元/吨
LME 铜	9855	55	0.56			美元/吨
SHFE 铝	20765	50	0.24	447963	440773	元/吨
LME 铝	3116	36	1.17			美元/吨
SHFE 锌	27590	10	0.04	302403	213292	元/吨
LME 锌	4230	36	0.85			美元/吨
SHFE 铅	15495	-80	-0.51	72370	82258	元/吨
LME 铅	2283	-61	-2.60			美元/吨
SHFE 镍	227710	5,260	2.36	130436	86457	元/吨
LME 镍	33685	635	1.92			美元/吨
SHFE 黄金	400.90	-0.40	-0.10	132594	178786	元/克
COMEX 黄金	1891.40	-15.00	-0.79			美元/盎司
SHFE 白银	4941.00	-30.00	-0.60	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.50	-0.05	-0.21			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4864	35	0.72	2092030	2325326	元/吨
SHFE 热卷	4948	41	0.84	576106	902351	元/吨
DCE 铁矿石	826.5	17.5	2.16	711233	1011054	元/吨
DCE 焦煤	2839.0	-72.0	-2.47	64701	42960	元/吨
DCE 焦炭	3551.0	-83.0	-2.28	40608	31510	元/吨
ZCE 动力煤	815.4	0.0	0.05	166	1226	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 27 日	4 月 26 日	涨跌		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	73320.00	73260.00	60.00	LME 铜 3 月	9855	9800	55
	SHFE 仓单	27891.00	27891.00	0.00	LME 库存	148500	135175	13325

	沪铜现货报价	73940.00	74000.00	-60.00	LME 仓单	104550	96075	8475
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	3.5	3.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.44	7.48	-0.04
	LME 注销仓单	43950.00	39100.00	4850.00				
镍		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌
	SHEF 镍主力	227710	222450	5260	LME 镍 3 月	33685	33050	635
	SHEF 仓单	3724	3943	-219	LME 库存	72564	72738	-174
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62328	62598	-270
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-21	21
	LME 注销仓单	10236	10140	96	沪伦比价	6.76	6.73	0.03
锌		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌
	SHEF 锌主力	27590	27580	10	LME 锌	4229.5	4194	35.5
	SHEF 仓单	127834	129936	-2102	LME 库存	98900	101250	-2350
	现货升贴水	-60	100	-160	LME 仓单	34000	34000	0
	现货报价	27520	27750	-230	LME 升贴水	58	58	0
	LME 注销仓单	64900	67250	-2350	沪伦比价	6.52	6.58	-0.05
铅		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌
	SHFE 铅主力	15495	15575	-80	LME 铅	2283	2344	-61
	SHEF 仓单	11297	11297	0	LME 库存	39400	39725	-325
	现货升贴水	-95	-100	5	LME 仓单	33925	33425	500
	现货报价	15400	15475	-75	LME 升贴水	-2.9	-2.9	0
	LME 注销仓单	33925	33425	500	沪伦比价	6.79	6.64	0.14
贵金属		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌
	SHFE 黄金	400.9	401.30	-0.40	SHFE 白银	4941.00	4971.00	-30.00
	COMEX 黄金	1888.70	1904.10	-15.40	COMEX 白银	23.505	23.544	-0.039
	黄金 T+D	400.35	399.79	0.56	白银 T+D	4934.00	4954.00	-20.00
	伦敦黄金	1885.80	1904.60	-18.80	伦敦白银	23.77	23.77	0.00
	期现价差	0.55	1.51	-0.96	期现价差	7.0	17.00	-10.00
	SHFE 金银比价	81.14	80.73	0.41	COMEX 金银比价	80.49	80.95	-0.47
	SPDR 黄金 ETF	1095.72	1101.23	-5.51	SLV 白银 ETF	17978.85	18021.93	-43.08
	COMEX 黄金库存	35877859.41	35749710.08	128149.33	COMEX 白银库存	332985211.67	333180897.52	-195685.85
螺纹钢		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌		4 月 27 日	4 月 26 日	涨跌
	螺纹主力	4864	4829	35	南北价差: 广-沈	190	220	-30.00
	上海现货价格	4990	4980	10	南北价差: 沪-沈	-70	-30	-40

	基差	280.33	305.02	-24.69	卷螺差：上海	-174	-184	10
	方坯:唐山	4740	4700	40	卷螺差：主力	84	78	6
铁矿石		4月27日	4月26日	涨跌		4月27日	4月26日	涨跌
	铁矿主力	826.5	809.0	17.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	940	928	12	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-244	-218	-26	65%-62%价差	49.20	49.20	0.00
	62%Fe:CFR	6.56	6.55	0.01	PB 粉-杨迪粉	452	432	20
焦炭焦煤		4月27日	4月26日	涨跌		4月27日	4月26日	涨跌
	焦炭主力	3551.0	3634.0	-83.0	焦炭价差：晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3880	3930	-50	焦炭港口基差	621	592	29
	山西现货一级	3750	3750	0	焦煤价差：晋-港	50	50	0
	焦煤主力	2839.0	2911.0	-72.0	焦煤基差	521	449	72
	港口焦煤：山西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3698	1.3288	0.0409
	山西现货价格	3300	3300	0	J/JM 主力	1.2508	1.2484	0.0024

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。