



商品日报 20220506

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：避险资金流入美元，金银回吐涨幅

周四国际贵金属价格略微收涨，回吐大部分涨幅。COMEX 黄金期货收涨 0.45% 报 1877.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.57% 报 22.53 美元/盎司。主要因美元指数和美债收益率继续上涨，压制了贵金属价格的走势。昨日美元指数涨 1.04% 报 103.5715，创 2002 年 12 月以来新高；10 年期美债收益率涨 10.2 个基点报 3.043%，创 2018 年 11 月以来新高；美股大跌，科技股领跌恐慌性抛盘重新出现，避险资金流入美元。数据方面：美国至 4 月 30 日当周初请失业金人数 20 万人，创近 3 个月新高，预期 18.2 万人，前值 18 万人修正为 18.1 万人；至 4 月 23 日当周续请失业金人数 138.4 万人，预期 140 万人，前值 140.8 万人修正为 140.3 万人。美国第一季度非农生产率环比折年率下降 7.5%，创 1947 年以来最大降幅。一季度平均时薪增长 3.2%，但鉴于生产率下降，单位劳动力成本攀升 11.6%。中国 4 月财新服务业 PMI 为 36.2，较 3 月下降 5.8 个百分点，连续第二个月创 2020 年 3 月以来新低。此前公布的 4 月财新中国制造业 PMI 降至 46.0。两大行业景气度继续在收缩区间下探，拖累 4 月财新中国综合 PMI 下降 6.7 个百分点至 37.2，同样为 2020 年 3 月以来最低。在美联储周三加息 50 个基点之后，周四英国、波兰、捷克、挪威等国央行跟随加息。目前来看，虽然美联储加息靴子已经落地，但避险资金明显流入美元，美元指数上涨和美债收益飙升依然压制着金银价格走势，金银以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：宏观继续施压，铜价延续回落

周四沪铜 2206 合约走势冲高回落，由于假期伦铜大幅走低，国内出现低开，盘中一度冲高，回补缺口，但是很快就再度回落，最终收于 72760 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样下跌为主，最终收于 64660 元/吨。夜盘伦铜继续回落，沪铜和国际铜跟随下跌。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 280-升水 340 元/吨，均价升水 310 元/吨，较前一日下滑 65 元/吨，进口窗口打开月差再扩，现货升水 300 元供需僵持纠结。宏观方面，美联储二十年来最激进加息次日：道指狂泄千点，纳指盘中跌 6%，美元和美债收益率飙升；毫不动摇

坚持动态清零总方针，加快局部聚集性疫情处置；美国将启动补充紧急石油储备计划，第一批购买 6000 万桶原油。行业方面，巴里克黄金一季度净利润同比下降 19% 重申 2022 年产量指引。节后第一个交易日，铜价跳空低开，虽然盘中一度走高回补缺口，但是尾盘再度回落，夜盘在伦铜下跌带动下，继续走低，创下了一个多月的新低。铜价下跌的主要因素还是在于宏观方面，美联储如预期加息，市场紧缩压力依然较大；同时通胀对于海外经济复苏的负面影响开始显现，欧美一季度经济表现均不及预期，拖累了需求整体表现。国内方面，疫情防控继续坚持动态清零目标，二季度需求或将继续推迟，难以出现明显提振。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：建议尝试做空

镍：镍价继续回落，短期尚未见到支撑

周四沪镍 2206 合约价跳空低开，盘中震荡走低，最终收于 223310 元/吨。夜盘伦镍单边下跌，沪镍跟随回落。现货方面，5 月 5 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 229000-231200 元/吨，均价 230100 元/吨，跌 5600 元，华通现货 1#镍价报 228150-231150 元，均价 229650 元/吨，跌 4300 元，广东现货镍报 231400-231800 元/吨，均价 231600 元/吨，跌 7000 元。行业方面，宁德时代：对镍等相关产品开展套期保值业务，对公司业绩影响较小。昨日镍价走势疲弱，结束了节前的反弹走势，夜盘伦镍继续走低，国内镍价跟随回落。近期主导镍价的因素主要来自于宏观方面，美联储加息带来的紧缩压力，以及通胀对于全球经济的负面影响，让市场处于压力之中。供需方面，当前进口维持亏损状态海外纯镍依旧稀缺，叠加国产纯镍当前开工率维持较低水平，从而供给依旧维持偏紧加剧状态。但是需求方面，受疫情影响，下游镍氢厂商的海外订单被迫延期或取消，合金原料端成本上升难以传导至下游从而令需求整体表现较为疲弱。整体来看，在宏观压力之下，伦镍持续下跌，国内镍价也跟随走低，而需求端依然没有明显起色，短期支撑尚未见到。

操作建议：建议尝试做空

锌：美元止跌反弹，锌价大幅回调

周四沪锌主力 2206 合约期价日内冲高回落，夜间低开下行，收至 27045 元/吨，跌幅达 1.78%。伦锌冲高回落，收至 3884 元/吨，跌幅达 2.04%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 27370~27580 元/吨，0#锌普通对 2206 合约报升水 0~20 元/吨，双燕报升水 100~150 元/吨左右。上海仓库提货已恢复正常，然仍需要通行证，而少量下游开始从上海拿货，外加到货较少下，上海库存小降，另外出口仍在炒作，市场流通货收紧，带动升水小幅上行。欧洲央行计划加息，可能会在 6 月的会议上采取行动。英国央行再加息 25 个基点。中国 4 月财新服务业 PMI 为 36.2，连续第二个月创 2020 年 3 月以来新低。中共政治局常委会再研究疫情防控，要求及时完善防控措施不搞一刀切。株冶集团：公司拟收购的水口山主要为铅锌矿。

截至周四，SMM 七地锌锭库存总量为 28.11 万吨，较上周五增加 4000 吨，节假日正常累库。昨日 LME 锌库存减 900 吨至 93175 吨。基本面看，在欧盟与俄罗斯间就天然气供应问题博弈加剧的背景下，欧洲天然气及电价仍维持在相对高位。目前欧洲尚未有更多炼厂恢复生产，且随着锌价大跌，欧洲炼厂利润转为小幅亏损，成本端支撑逻辑依然有效。不过，国内锌锭出口不断兑现，使得海外低库存及持仓集中度较高的支撑逻辑有所减弱。国内维持供需双弱的格局，5 月国产矿加工费延续跌势，进口矿加工费环比大增，叠加硫酸价格高位，炼厂采用进口矿生产亏损改善，供给端存弹性预期。需求端看，锌价高企限制企业节前备货，且部分企业因终端订单平淡而推迟复工。整体来看，尽管美联储加息落地，且未超预期鹰派，短期利空出尽，然美元止跌反弹，且再刷近年新高，锌价再度承压。不过我们认为锌价难现持续性大幅下跌，因海外成本支撑逻辑仍存，同时国内疫情改善后，稳增长刺激有望兑现。短期在美元强势下，锌价或偏弱运行，关注下方 40 日均线支撑。

操作建议：逢低试多

铅：铅价上方阻力增大，谨防追多

周四沪铅主力 2206 合约期价日内低开上行，夜间高开下行，收至 15750 元/吨，跌幅达 0.06%。伦铅冲高回落，收至 2272.5 元/吨，跌幅达 0.39%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15720 元/吨，对沪期铅 2205 合约平水报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15690-15720 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 30-0 元/吨报价。节后首日期铅强势上涨，持货商报价随行就市，且因期现价差扩大，部分更倾向于交仓，同时再生铅贴水明显扩大，下游则观望慎采。据 SMM 调研，截止 5 月 5 日，五地铅锭库存总量至 9.34 万吨，较上周五环比下降 1400 吨。昨日 LME 铅库存持平至 38100 吨。基本面看，近期 LME 宣布暂停俄铅仓单，但因俄铅年度产量占全球比例 5%左右，影响相对有限。国内原生铅企业检修与复产并存，企业开工率环比小幅下滑。再生铅方面，伴随着疫情对原料运输影响减缓后，企业生产逐步恢复，不过废旧电瓶价格高企且部分企业计划检修，供应增量相对缓慢。供应端总体压力有限。需求端看，部分地区运输限制驱缓，但铅蓄电池延续淡季态势，内销订单一般，电池出口上多以销定产，因当前出口周期较长使得企业资金质押负担重。另外，五一假期，多数企业放假 2-5 天不等。整体看，LME 宣布暂停俄铅仓单，担忧情绪提振市场，同时，假期社会库存不增反减提振铅价。不过，当前美元维持强势，金属板块多走弱，且铅市供需矛盾不突出，上行阻力增大，谨防追多，后期关注再生铅供应恢复及库存变化情况。

操作建议：观望

原油：供应受限支撑，油价高位企稳

油价周四震荡。WTI 主力原油期货收涨 3.57 美元，涨幅 0.42%，报 108.26 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.76 美元，涨幅 0.69%，报 110.9 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.29%，报 690.6 元。OPEC+简短的会议结束，产油国决定在 6 月维持现行的逐月适度增产政策，虽

然会议上再次决定将6月份日产量增加43.2万桶/日。但考虑到俄罗斯原油生产将继续下降，OPEC大部分成员国都面临产能约束。自2月份以来，由于经济制裁，俄罗斯原油生产商的日产量已减少了约100万桶，尽管西方国家的许多制裁并未直接针对石油，但却扰乱了航运、炼油和俄罗斯国内的燃料需求。据估计，欧盟的禁令可能会使俄罗斯的石油产量降至900万桶/天，这将是近20年来的最低水平。俄罗斯原油产量正因为面临越来越广泛的制裁而持续下降，虽然俄罗斯以及停止公布国内原油生产及出口数据，但目前市场有消息显示5月份产量仍将进一步下滑，而OPEC方面已经连续多月没有实现计划产量也就是说，OPEC和俄罗斯的供应都受到某种程度的限制，油价也因此获得支撑。另一方面，CNN晚间发布美国今日将宣布补充战略石油储备计划，这个消息让油价有一个急速冲高的动作。但是，宏观层面继续施压市场，美股崩盘大跌创2020年9月以来最大单日跌幅，恐慌情绪蔓延全市场，油价也上演高台跳水从日内高点下跌5美元，尾盘又收回2美元跌幅有所回稳。目前来看，宏观方面的影响不容小觑，经济前景的预期和制裁影响对油价的影响都在加强，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：建材库存双增，螺纹反弹受阻

周四螺纹期货2210合约震荡走势，五一期间消费表现一般，螺纹厂库社库双增，拖累市场，反弹受阻，夜盘回落，收4848。现货市场，唐山钢坯报价4810，环比上涨70，全国螺纹报价5142，环比上涨51。宏观方面，全面推进交通重大工程建设，着力抓好国家干线公路省际畅通工程、国防边防公路畅通工程、“四好农村路”助力乡村振兴工程、干线公路安全提升工程、水运提质扩能工程、综合交通枢纽建设工程等工程。要做深做实做细项目前期工作，全面推动加强资金、土地等要素保障，确保交通固定资产保持高位运行，为经济稳增长提供有力支撑。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量307万吨，增加6.68；需求方面，表需302万吨，减少25万吨，近期疫情影响严重需求受阻。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库340.39，增加1.83，社库898.96，增加3.67，总库存1239.35，增加5.5，去库存缓慢。总体上，政治局会议释放稳经济信号，市场情绪好转，近期疫情总数有所下降，但多地小规模散发，需求仍不稳定，短线或以震荡为主。

操作建议：谨慎做多

铁矿石：钢厂开工小幅回升，矿价或震荡走势

周四铁矿石2209合约震荡走势，近期疫情持续好转，下游需求回升，铁矿价格企稳，夜盘随钢价回落，收于860.5。现货市场，日照港PB粉报价980，环比上涨1，超特粉760，环比上涨10，PB粉-超特粉价差220，环比下跌17。需求端，2022年全国粗钢继续去产量，原料需求预期中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247家钢厂高炉开工率80.93%，环比上周增加1.12%，同比去年下降5.26%，日均铁水产量233.57万吨，环比增加0.60万吨，同比

下降 6.81 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期增加，2022 年第 18 周（04.25-05.01），四大矿山共计发货 2178.7 万吨，环比增加 215.3 万吨，同比增加 123.7 万吨。其中发中国量共计 1616.0 万吨，环比增加 98.3 万吨，同比减少 36.8 万吨。四大矿山发中国占发货总量 74.17%。2022 年 1-18 周，四大矿山共计发全球 34322.5 万吨，累计同比减少 353.8 万吨或 1.02%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 14517.50，环比降 207.9；日均疏港量 297.77 降 10.48。总体上，海外铁矿外运回升，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工回升，预计期价震荡走势。

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	72760	-840	-1.14	119066	333311	元/吨
LME 铜	9460	-51	-0.53			美元/吨
SHFE 铝	20525	-365	-1.75	337961	437407	元/吨
LME 铝	2936	-49	-1.64			美元/吨
SHFE 锌	27450	-500	-1.79	190778	205927	元/吨
LME 锌	3884	-86	-2.17			美元/吨
SHFE 铅	15750	55	0.35	76316	82792	元/吨
LME 铅	2273	-18	-0.76			美元/吨
SHFE 镍	223310	-8,920	-3.84	63716	73327	元/吨
LME 镍	30000	-615	-2.01			美元/吨
SHFE 黄金	404.52	-1.30	-0.32	111709	178786	元/克
COMEX 黄金	1877.20	-5.10	-0.27			美元/盎司
SHFE 白银	4920.00	-34.00	-0.69	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	22.40	-0.62	-2.67			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4923	13	0.26	1197451	2191321	元/吨
SHFE 热卷	5015	19	0.38	537182	872381	元/吨
DCE 铁矿石	871.5	2.0	0.23	631274	983904	元/吨
DCE 焦煤	2779.0	-73.5	-2.58	39347	39817	元/吨
DCE 焦炭	3560.0	-65.0	-1.79	26808	29144	元/吨
ZCE 动力煤	856.0	4.1	4.14	170	775	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		5月5日	5月4日	涨跌		5月5日	5月4日	涨跌
	SHEF 铜主力	72760.00	73600.00	-840.00	LME 铜 3 月	9459.5	9510	-50.5
	SHFE 仓单	17349.00	17349.00	0.00	LME 库存	168800	154475	14325
	沪铜现货报价	73880.00	74100.00	-220.00	LME 仓单	117800	102325	15475
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	58	58	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.69	7.74	-0.05
	LME 注销仓单	51000.00	52150.00	-1150.00				
镍		5月5日	5月4日	涨跌		5月5日	5月4日	涨跌
	SHEF 镍主力	223310	0	223310	LME 镍 3 月	30000	30615	-615
	SHEF 仓单	3182	3351	-169	LME 库存	73608	72384	1224
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	63924	62484	1440
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-451	451
	LME 注销仓单	9684	9900	-216	沪伦比价	7.44	0.00	7.44
锌		5月5日	5月4日	涨跌		5月5日	5月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	27450	27950	-500	LME 锌	3884	3970	-86
	SHEF 仓单	122380	126411	-4031	LME 库存	93175	94075	-900
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	34475	34475	0
	现货报价	27770	27770	0	LME 升贴水	24.75	24.75	0
	LME 注销仓单	58700	59600	-900	沪伦比价	7.07	7.04	0.03
铅		5月4日	5月3日	涨跌		5月4日	5月3日	涨跌
	SHFE 铅主力	15695	15695	0	LME 铅	2290	2255.5	34.5
	SHEF 仓单	11297	11297	0	LME 库存	38100	38125	-25
	现货升贴水	-150	0	-150	LME 仓单	33775	33825	-50
	现货报价	15600	15450	150	LME 升贴水	27.2	-4.25	31.45
	LME 注销仓单	33775	33775	0	沪伦比价	6.85	6.96	-0.10
贵金属		5月5日	5月4日	涨跌		5月5日	5月4日	涨跌
	SHFE 黄金	404.52	405.82	-1.30	SHFE 白银	4920.00	4954.00	-34.00
	COMEX 黄金	1875.70	1868.80	6.90	COMEX 白银	22.443	22.402	0.041
	黄金 T+D	402.98	404.78	-1.80	白银 T+D	4893.00	4940.00	-47.00
	伦敦黄金	1892.30	1863.65	28.65	伦敦白银	22.60	22.60	0.00
	期现价差	1.54	1.04	0.50	期现价差	27.0	14.00	13.00
	SHFE 金银比价	82.22	81.92	0.30	COMEX 金银比价	83.82	81.80	2.02
	SPDR 黄金 ETF	1084.98	1089.04	-4.06	SLV 白银 ETF	17914.90	17943.61	-28.71

	COMEX 黄金 库存	36046375.91	35969513.60	76862.30	COMEX 白 银库存	333564897.47	332057369.39	1507528.08
螺纹钢		5月5日	5月4日	涨跌		5月5日	5月4日	涨跌
	螺纹主力	4923	4910	13	南北价差： 广-沈	230	#N/A	#N/A
	上海现货价格	5080	#N/A	#N/A	南北价差： 沪-沈	-20	#N/A	#N/A
	基差	314.11	#N/A	#N/A	卷螺差：上 海	-187	#N/A	#N/A
	方坯:唐山	4810	0	4810	卷螺差：主 力	92	#N/A	#N/A
铁矿石		5月5日	5月4日	涨跌		5月5日	5月4日	涨跌
	铁矿主力	871.5	#N/A	#N/A	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	980	#N/A	#N/A	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-289	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	53.15	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	6.62	0.00	6.62	PB 粉-杨迪 粉	492	#N/A	#N/A
焦炭焦煤		5月5日	5月4日	涨跌		5月5日	5月4日	涨跌
	焦炭主力	3560.0	#N/A	#N/A	焦炭价差： 晋-港	260	#N/A	#N/A
	港口现货准一	3850	#N/A	#N/A	焦炭港口基 差	580	#N/A	#N/A
	山西现货一级	3750	#N/A	#N/A	焦煤价差： 晋-港	3350	#N/A	#N/A
	焦煤主力	2779.0	#N/A	#N/A	焦煤基差	581	#N/A	#N/A
	港口焦煤：山 西	3350	#N/A	#N/A	RB/J 主力	1.3829	#N/A	#N/A
	山西现货价格	0	#N/A	#N/A	J/JM 主力	1.2810	#N/A	#N/A

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。