



商品日报 20220511

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：金银连续下挫，关注美国 4 月 CPI 数据

周二贵金属价格继续下挫。COMEX 黄金期货收跌 1.15% 报 1837.2 美元/盎司，连跌两日，创 2 月 10 日以来新低；COMEX 白银期货收跌 2.7% 报 21.23 美元/盎司。美元指数持续表现强势，施压贵金属价格。美元指数连涨四日，昨日报收涨 0.19% 报 103.9278；10 年期美债收益率跌 4.3 个基点跌破 3% 报 2.998%；美国三大股指收盘涨跌不一。市场继续关注美联储的加息前景，并对经济衰退的担忧增加，10 年期美债收益率美债价格连涨两日且欧美长债涨幅更大。昨日美联储多位官员发布讲话。今年在 FOMC 有投票权的克利夫兰联储主席梅斯特表示，支持美联储在 6 月和 7 月会议上以 50 个基点的幅度加息，然后观察是否需要更慢或更快地行动。必须以能够控制通胀的步伐加息，如果通胀到今年下半年不缓和，会支持以更大幅度加息。纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储企图在实现“软着陆”的同时应对高通胀，加息行动可能在一定程度上推高失业率。美联储巴尔金表示，美联储将把利率提高到既不会刺激也不会抑制需求的水平，然后决定是否必须再进一步。欧洲央行管理委员会成员、德国央行行长内格尔表示，如果下个月的新预测继续显示强劲的通胀前景，欧洲央行则应该在 7 月份将基准利率从创纪录低点上调。内格尔指出，行动太迟的风险“正在显著增加”。欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数-29.5，前值-43。德国 5 月 ZEW 经济景气指数-34.3，预期-42，前值-41。当前市场预期较为混乱，市场剧烈波动，金银价格连续下挫，短期关注今晚将公布的美国 4 月 CPI 通胀数据。

操作建议：金银暂时观望

铜：伦铜低位震荡，短期跌势有所放缓

周二沪铜 2206 合约低开高走，跳空低开之后，盘中回补缺口，出现反弹，最终收于 71720 元/吨；国际铜 2207 合约走势同样低开高走，最终收于 63500 元/吨。夜盘伦铜震荡走低，沪铜和国际铜夜盘跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报于贴水 20-升水 40 元/吨，均价升水 10 元/吨，较前一日下滑 120 元/吨，盘子 BACK 月差缩至 500 元/吨以内，现货仅小幅贴水即止。宏观方面，道指连跌四日，科技股反弹令纳指普止步三连跌，10 年期美

债收益率失守 3%，美油跌破 100 美元，美国汽油、柴油价格创新高；乘联会：4 月乘用车零售同比降 35.5%，环比降 34%，电动车销量环比降 36.5%。行业方面，西部矿业：玉龙铜矿改扩建项目在 2022 年可以实现达产，加之公司其他铜矿山，计划生产铜精矿 148,394 金属吨。昨日铜价低开高走，价格在 71000 元/吨关口附近跌势开始放缓；伦铜方面同样在低位有所震荡。随着铜价持续回落，目前已经回撤至过去一年来的低位密集成交区，下方支撑力度逐渐加强，继续下挫的难度的大幅增加。此前拖累铜价的主要原因还是来自于宏观方面，美联储的紧缩压力和国内疫情带来的需求担忧让铜价承压下行。短期来看，这两个因素还没有明显变化，因此铜价弱势格局难改，但是随着铜价回落至低位支撑平台之后，短期进一步下跌的动力减弱，继续追空并不明智，更建议等待反弹后的空间再行动。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：镍价继续回落，关注前低附近支撑

周二沪镍 2206 合约价跳空低开，盘中探底回升，特别是午后出现拉升，最终收于 202400 元/吨。夜盘伦镍出现反弹，沪镍震荡为主。现货方面，5 月 10 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 210600-215400 元/吨，均价 213000 元/吨，跌 7800 元，华通现货 1#镍价报 208850-214550 元，均价 211700 元/吨，跌 8100 元，广东现货镍报 214900-215300 元/吨，均价 215100 元/吨，跌 8800 元。行业方面，乘联会：2022 年 4 月新能源乘用车批发销量达到 28.0 万辆，环比下降 38.5%。昨日镍价走势延续弱势，但是价格在低位出现反弹，夜盘继续盘整，价格在 20 万关口继续盘整，短期跌势有所放缓。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。其次是国内需求方面，受疫情影响，部分钢厂由于进口镍原料价格太高，转需求至废不锈钢，而废不锈钢供应量较为有限也限制了一些南方废钢使用比例高的钢厂的生产。因此，4 月不锈钢产量较 3 月明显减少。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：宏观主导行情，沪锌考验 25000 支撑

周二沪锌主力 2206 合约期价日内探底回升，夜间低开震荡偏弱，收至 25265 元/吨，跌幅达 1.52%。伦锌止跌震荡，收至 3594 元/吨，跌幅达 0.58%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25650~26060 元/吨，0#锌普通对 2206 合约报升水 80~100 元/吨。市场挺价出货，然出货商增多，市场成交走弱。多位美联储官员支持快速升息以对抗通胀。欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数-29.5，前值-43。机构预测，中国 4 月 CPI 料同比涨 1.8%创五个月高点，PPI 涨幅缓至 7.7% 根据中国工程机械工业协会行业统计数据，4 月销售挖掘机械 24534 台，同比降 47.3%，1-4 月同比下降 41.4%。昨日 LME 锌库存减 3275 吨至 89300 吨，逾七成降幅来自新

加坡仓库。基本面看，近期内外比价有所修复，进口锌矿窗口小幅开启，进口原料补充或带动精炼锌产量增加的预期增强。需求端来看，疫情影响下，初端企业开工率仍显疲软，未达往年同期水平。不过随着锌价大幅下跌，下游采购情绪略好转，上海、天津等地升水扩大。整体来看，因担心美联储激进紧缩可能导致经济衰退，国内严厉的防疫政策令市场对需求强预期发生松动，市场风险偏好持续回落。同时，供应端支撑逻辑边际转弱，内外锌价延续调整。短期仍处空头氛围中，伦锌跌势放缓，锌价下方或考验 25000 附近支撑。

操作建议：谨慎追空

铅：内外铅价延续回落，继续关注万五支撑

周二沪铅主力 2206 合约期价日内震荡，夜间低开震荡偏弱，收至 15085 元/吨，跌幅达 1.5%。伦铅跌势放缓，收至 2139 元/吨，跌幅达 0.67%。现货市场：上海市场驰宏、江铜、铜冠 15260-15280 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 15240-15260 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅大幅下挫，持货商报价随行就市，期间炼厂多转为观望状态，部分出货贴水收窄，下游企业则按需逢低采购。昨日 LME 铅库存增 175 吨至 38175 吨，其中高雄贡献 225 吨的增量，鹿特丹则去库 50 吨。基本面看，4 月原生铅产量 27.15 万吨，5 月检修复产并存，预计环比小降。4 月受运输及原料价格上涨制约，再生产产量 29.16 万吨，低于预期，5 月预计 30.62 万吨，供应端温和提升。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。整体而言，美联储加息压力不减，叠加国内疫情防控政策较为严厉，市场风险偏好大幅回落。同时，铅供需维持偏弱格局，但矛盾不突出，缺乏强单边驱动力。短期内外铅价走势受宏观驱动，沪铅快速下跌后，废旧电瓶价格跟随下调，再生铅成本支撑下移。短期伦铅跌关注 2100 美元/吨支撑，沪铅关注万五一线支撑。

操作建议：谨慎追空

原油：宏观情绪影响，油价继续下跌

油价周二继续下跌。WTI 主力原油期货收跌 3.33 美元，跌幅 3.23%，报 99.76 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 3.48 美元，跌幅 3.28%，报 102.46 美元/桶；INE 原油期货收跌 3.83%，报 647.1 元。油价连续 2 天大跌累积跌幅约 10%，WTI 原油更是跌破 100 美元关口，油价的走势透露出对欧盟制裁的失望之情，针对俄罗斯石油禁令推进遇挫显然是给试图借机炒作的资金浇了一盆冷水，这不仅仅是影响了原油，对整个能源市场看涨热情都形成了打击，美国天然气期货 3 天跌幅一度超过 25%。匈牙利等国家强调在其担忧得到解决之前，不能接受欧盟对俄罗斯提出的新一轮制裁，而看起来短期内欧盟层次上的对俄罗斯石油制裁是难以落地了，虽然包括德国等在内核心大国仍将努力在今年年底前全面实施对俄罗斯石油进口禁运，但显然对此炒作热情已经降温，油价已经回吐了基于此的溢价。凌晨 API 数据显示美国

原油库存继续小幅去库，当下仍无超预期累库压力，虽然原油绝对价格最近 2 天下跌明显，但整体月差结构显然较强供应压力不大，现阶段油价自身下行驱动并不足，最近 2 个交易日市场的表现更像是市场情绪的一种宣泄，以及工业品前期持续下挫的一种补跌行为，随时可能出现节奏变化。目前来看，宏观方面的影响不容小觑，经济前景的预期和地缘政治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：疫情好转复工增加，螺纹止跌回升

周二螺纹期货 2210 合约止跌企稳，早盘延续跌势，尾盘回升，夜盘震荡反弹，收 4624。昨日上海新增 228 例本土确诊和 1259 例本土无症状，疫情持续好转。现货市场，唐山钢坯报价 4620，环比下跌 60，全国螺纹报价 4969，环比下跌 51。宏观方面，中国央行表示牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，加大住房租赁金融支持力度，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场健康发展和良性循环。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 308 万吨，增加 7；需求方面，表需 302 万吨，减少 25 万吨，受到五一假期放假影响。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 340，增加 2，社库 899，增加 4，总库存 1239，增加 6，去库存一波三折。总体上，节前政治局会议释放稳经济信号，不过市场情绪偏弱，螺纹价格再度下行。基本面，近期疫情总数持续下降，但多地小规模散发，需求仍不稳定，短期或震荡走势。

操作建议：谨慎做多

铁矿石：钢厂开工小幅回升，期价暂时止跌

周二铁矿石 2209 合约延续弱势，早盘低开，尾盘小幅回升，下游需求预期转弱，虽然近期高炉开工回升期价仍然大幅下跌，夜盘反弹，收于 792.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 896，环比下跌 24，超特粉 692，环比下跌 18，PB 粉-超特粉价差 204，环比下跌 5。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 19 周（05.02-05.08），四大矿山共计发货 2197.3 万吨，环比增加 18.7 万吨，同比增加 141.8 万吨。其中发中国量共计 1658.3 万吨，环比增加 42.3 万吨，同比减少 73.7 万吨。四大矿山发中国占发货总量 75.47%。2022 年 1-19 周，四大矿山共计发全球 36519.8 万吨，累计同比减少 212.0 万吨或 0.58%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 14324.82，环比降 192.68；日均疏港量 315.66 增 17.88。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工回升，期价偏弱。

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	71720	280	0.39	208252	338935	元/吨
LME 铜	9275	5	0.05			美元/吨
SHFE 铝	19845	70	0.35	553346	449702	元/吨
LME 铝	2770	21	0.76			美元/吨
SHFE 锌	25775	-430	-1.64	396695	198011	元/吨
LME 锌	3594	-21	-0.58			美元/吨
SHFE 铅	15320	-225	-1.45	109199	81686	元/吨
LME 铅	2139	-15	-0.67			美元/吨
SHFE 镍	202400	-6,810	-3.26	143276	89500	元/吨
LME 镍	28425	425	1.52			美元/吨
SHFE 黄金	402.30	-3.06	-0.75	106773	178786	元/克
COMEX 黄金	1837.20	-16.40	-0.88			美元/盎司
SHFE 白银	4801.00	-23.00	-0.48	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.23	-0.54	-2.48			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4607	-47	-1.01	2257621	2587102	元/吨
SHFE 热卷	4698	-50	-1.05	704892	993960	元/吨
DCE 铁矿石	779.0	-27.5	-3.41	808937	1067757	元/吨
DCE 焦煤	2610.0	-41.5	-1.57	46686	40109	元/吨
DCE 焦炭	3343.0	-52.0	-1.53	31614	32114	元/吨
ZCE 动力煤	818.2	-2.2	-2.25	125	676	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

		5月10日	5月9日	涨跌		5月10日	5月9日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	71720.00	71440.00	280.00	LME 铜 3 月	9275	9270	5
	SHFE 仓单	15288.00	15288.00	0.00	LME 库存	167825	169175	-1350
	沪铜现货报价	72120.00	72570.00	-450.00	LME 仓单	113650	115800	-2150

	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	2.9	2.9	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.73	7.71	0.03
	LME 注销仓单	54175.00	53375.00	800.00				
镍		5月10日	5月9日	涨跌		5月10日	5月9日	涨跌
	SHEF 镍主力	202400	209210	-6810	LME 镍 3 月	28425	28000	425
	SHEF 仓单	2854	3114	-260	LME 库存	73122	73308	-186
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62574	62676	-102
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-109	109
	LME 注销仓单	10548	10632	-84	沪伦比价	7.12	7.47	-0.35
锌		5月10日	5月9日	涨跌		5月10日	5月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	25775	26205	-430	LME 锌	3594	3615	-21
	SHEF 仓单	123266	123332	-66	LME 库存	89300	92575	-3275
	现货升贴水	125	0	125	LME 仓单	36125	36050	75
	现货报价	26330	27090	-760	LME 升贴水	9	9	0
	LME 注销仓单	53175	56525	-3350	沪伦比价	7.17	7.25	-0.08
铅		5月10日	5月9日	涨跌		5月10日	5月9日	涨跌
	SHFE 铅主力	15320	15545	-225	LME 铅	2139	2153.5	-14.5
	SHEF 仓单	11694	11196	498	LME 库存	38175	38000	175
	现货升贴水	-145	-95	-50	LME 仓单	33875	33650	225
	现货报价	15175	15450	-275	LME 升贴水	-11.75	-11.75	0
	LME 注销仓单	33875	33650	225	沪伦比价	7.16	7.22	-0.06
贵金属		5月10日	5月9日	涨跌		5月10日	5月9日	涨跌
	SHFE 黄金	402.3	405.36	-3.06	SHFE 白银	4801.00	4824.00	-23.00
	COMEX 黄金	1841.00	1858.60	-17.60	COMEX 白银	21.424	21.820	-0.396
	黄金 T+D	402.24	403.99	-1.75	白银 T+D	4794.00	4811.00	-17.00
	伦敦黄金	1857.35	1860.90	-3.55	伦敦白银	21.87	21.87	0.00
	期现价差	0.06	1.37	-1.31	期现价差	7.0	13.00	-6.00
	SHFE 金银比价	83.80	84.03	-0.23	COMEX 金银比价	86.54	85.14	1.39
	SPDR 黄金 ETF	1068.65	1075.90	-7.25	SLV 白银 ETF	17914.90	17914.90	0.00
	COMEX 黄金库存	36037893.96	36043787.17	-5893.21	COMEX 白银库存	336933431.60	336936981.98	-3550.38
螺纹钢		5月10日	5月9日	涨跌		5月10日	5月9日	涨跌
	螺纹主力	4607	4654	-47	南北价差: 广-沈	200	230	-30.00
	上海现货价格	4900	4950	-50	南北价差: 沪-沈	-60	-30	-30
	基差	444.55	449.09	-4.55	卷螺差: 上	-302	-293	-8

					海			
	方坯:唐山	4620	4680	-60	卷螺差: 主力	91	94	-3
		5月10日	5月9日	涨跌		5月10日	5月9日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	779.0	806.5	-27.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	896	920	-24	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-197	-215	19	65%-62%价差	38.35	41.60	-3.25
	62%Fe:CFR	6.72	6.72	0.00	PB 粉-杨迪粉	408	424	-16
		5月10日	5月9日	涨跌		5月10日	5月9日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3343.0	3395.0	-52.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3600	3670	-70	焦炭港口基差	528	551	-23
	山西现货一级	3550	3550	0	焦煤价差: 晋-港	150	150	0
	焦煤主力	2610.0	2651.5	-41.5	焦煤基差	750	709	42
	港口焦煤: 山西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3781	1.3708	0.0073
	山西现货价格	3200	3200	0	J/JM 主力	1.2808	1.2804	0.0004

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。