



商品日报 20220512

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：美国 CPI 数据高于预期，金银小幅上涨

周三贵金属价格结束了连日的下跌小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.61%报 1852.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.63%报 21.56 美元/盎司。在昨晚美国公布 4 月 CPI 数据之后，贵金属价格盘中先抑后扬呈 V 型走势，快速下跌后很快收回跌幅。美元指数持续五个交易日小幅收涨，昨日涨 0.08%报 104.02；10 年期美债收益率跌 6.9 个基点报 2.929%，美股全线下跌，科技股领跌。美国劳工部公布数据显示，美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，较 3 月的 8.5% 涨幅有所回落，但仍高于市场预期的 8.1%，并继续处于 40 年来高位附近。由于能源价格小幅回落，美国 4 月 CPI 环比上涨 0.3%，涨幅较 3 月收窄 0.9 个百分点，但高于市场预期的 0.2%。美国 4 月份核心 CPI 同比上涨 6.2%，环比上涨 0.6%，涨幅也均高于市场预期。美国 4 月 CPI 涨幅回落，这表明通货膨胀可能已经达到顶峰，但仍超出市场预期，通胀仍然可能在一段时间内保持高企，并促使美联储继续提高利率以平抑价格上涨压力，美联储大幅加息压力有增无减。4 月中国 CPI 同比上涨 2.1%，为连续 2 个月涨幅扩大并创年内新高。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，创 10 个月以来新低。4 月 PPI 环比和同比涨幅均有所回落；其中，PPI 同比上涨 8%，比上月回落 0.3 个百分点，受国内疫情等因素影响，消费端价格指数持续上涨，中国 4 月 PPI、CPI “剪刀差”进一步收窄。随着全球主要央行纷纷踏上紧缩之路后，拉加德也表态：欧央行最快将于 7 月加息。虽然当前美元指数维持强势运行，但美欧央行对货币政策走向的表态在发生边际变化，需警惕美元指数高位回调风险，金银在大幅回调之后有望重启上涨，等待逢低做多。

操作建议：金银暂时观望

铜：伦铜低位震荡，建议等待更好机会

周三沪铜 2206 合约探底回升，盘中创下 70810 元/吨的新低之后，早盘持续回升，最终收于 71580 元/吨；国际铜 2207 合约走势同样先跌后涨，最终收于 63240 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜夜盘小幅反弹。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 20-升水 90 元/吨，均价升水 55 元/吨，较前一日上升 45 元/吨，BACK 月差继续收窄至 350 元/吨，

贸易商补货升水一路推高。宏观方面，科技股拖累美股盘中转跌，纳指跌超 3%，原油大反弹涨超 5%，沙特阿美市值超苹果问鼎全球，10 年期美债收益率下行；国常会：财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；美国 4 月 CPI 同比增长 8.3%，高于预期，仍处于 40 年高位附近；核心 CPI 环比增长 0.6%，较上月 0.3% 的增幅扩大。行业方面，4 月漆包线开工率为 67.58%，同比下降 16.40%，环比下降 6.62%，比预期的 70.79% 低 3.21%。昨日铜价探底回升，夜盘继续盘整，短期在 71000 关口附近跌势放缓。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：镍价低位反弹，后市仍维持弱势

周三沪镍 2206 合约价低位反弹，最终收于 206030 元/吨。夜盘伦镍出现走低，沪镍则延续上涨。现货方面，5 月 11 日 ccmm 长江有色网 1# 镍价报 215800-218900 元/吨，均价 217350 元/吨，涨 4350 元，华通现货 1# 镍价报 214050-217050 元，均价 215550 元/吨，涨 3850 元，广东现货镍报 217900-218300 元/吨，均价 218100 元/吨，涨 3000 元。行业方面，2022 年印尼镍中间品镍金属增量将超 20 万吨。昨日镍价走势出现反弹，夜盘进一步走高，价格在 20 万关口以及前低附近出现了回升。镍价反弹还和商品市场情绪缓和有关，此前市场过分恐慌的情绪逐步缓和，整体出现反弹。但从更长周期来看，来自于宏观方面的压力依然不减，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，让市场继续处于压力之中。其次是国内需求方面，国内疫情反弹使得硫酸镍厂、电池厂、合金电镀等下游出现减产现象；此外部分钢厂由于进口镍原料价格太高，转需求至废不锈钢，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，虽然镍价短期反弹，但需求端依然没有明显起色，后市仍将维持弱势。

操作建议：建议尝试做空

锌：市场情绪修复，沪锌止跌震荡

周三沪锌主力 2206 合约期价日内震荡回升，尾盘回吐部分涨幅，夜间震荡，收至 25870 元/吨，涨幅达 1.19%。伦锌止跌回升，收至 3654 元/吨，涨幅达 1.57%。现货市场：上海 0# 锌主流成交于 25310~25800 元/吨，0# 锌普通对 2206 合约报升水 70~90 元/吨。锌价探底回升，市场继续挺价出货，市场成交走弱。美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，较 3 月的 8.5% 涨幅有所回落，但仍高于市场预期的 8.1%，并继续处于 40 年来高位附近。乌克兰击退俄军，限制俄罗斯向欧洲的天然气输送。德外长放狠话：把对俄罗斯能源的依赖降至零，而且是永远。4 月中国 CPI 同比上涨 2.1%，为连续 2 个月涨幅扩大并创年内新高。PPI 同比上涨 8%，

比上月回落 0.3 个百分点，PPI、CPI “剪刀差”进一步收窄。国务院常务会议要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘。中汽协：4 月我国汽车产销呈现明显下降，当月产销量在 120 万辆左右，为近十年以来同期月度新低。昨日 LME 锌库存减 825 吨至 88475 吨。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，美国 4 月 CPI 涨幅回落，但仍超出市场预期，美联储大幅加息压力有增无减，美元维持高位，商品压力不减。国内疫情有所好转，但严厉的防疫政策仍令市场情绪不稳。同时，供应端支撑逻辑边际转弱，关注近期内外比价变化。短期市场情绪略修复，锌价跟随基本金属止跌企稳，短期或 26000 元/吨附近震荡修复。

操作建议：观望

铅：万五有效支撑，铅价止跌回升

周三沪铅主力 2206 合约期价日内窄幅震荡，夜间探底回升，收至 15120 元/吨，跌幅达 0.07%。伦铅窄幅震荡，收至 2118 元/吨，涨幅达 0.19%。现货市场：上海市场驰宏、南方、铜冠 15115-15135 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、南方铅 15105-15125 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 10 到升水 10 元/吨报价。期铅弱势不改，持货商出货积极性一般，加之交割临近，市场报价减少，下游企业维持刚需采购。昨日 LME 铅库存持平吨至 38175 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，国内疫情好转，市场担忧情绪有所释放。同时，铅供需维持偏弱格局，但矛盾不突出。短内外铅价走势受宏观驱动，内外铅价均下跌至技术支撑位，短期跌势或放缓，内外铅价关注 2100 美元/吨和 15000 元/吨附近表现。

操作建议：观望

原油：SPR 库存连续下降，油价大幅反弹

油价周三大幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 5.95 美元，涨幅 5.96%，报 105.71 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 5.05 美元，涨幅 4.93%，报 107.51 美元/桶；INE 原油期货收涨 4.16%，报 683 元。连续大跌 2 天过后，周三白天油价在国内期货市场开盘后迅速组织反弹，最终油价上演了反转好戏，国际油价从日内低位反弹超 8 美元。晚间 EIA 库存一度带动价格剧烈波动，先是商业原油库存增加 848.7 万桶，创 2022 年 4 月 8 日当周以来最大增幅，这让油价快速跳水，但随后投资者发现美国每天 100 万桶的战略抛储正式开始，上周战略石油储备（SPR）库存减少 699.1 万桶至 5.43 亿桶，降幅 1.27%，降幅录得 1982 年 8 月 20 日当

周以来最大，为连续第 35 周录得下降，并且美国国内原油产量减少 10 万桶至 1180 万桶/日，同时汽柴油库存均明显下降，这让市场意识到这是一份全面利多的周度报告，油价迅速收复失地，并创出日内新高。另外俄罗斯输往欧洲的天然气减少，且俄罗斯宣布制裁一些欧洲天然气企业，增加了全球能源市场的不确定性；再考虑到之前沙特为首的 OPEC 方面强调供应产能即将耗尽，能源供应紧张情绪再次回归市场。目前来看，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，螺纹震荡反弹

周三螺纹期货 2210 合约反弹走势，早盘延续升势，尾盘小幅回落，夜盘震荡反弹，收 4725。昨日上海新增本土确诊病例 144 例、无症状感染者 1305 例，疫情持续好转。现货市场，唐山钢坯报价 4640，环比上涨 20，全国螺纹报价 4985，环比上涨 16。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，期价大幅反弹

周三铁矿石 2209 合约大幅反弹，高开高走，尾盘小幅回落，黑色系止跌回升，铁矿领涨，夜盘反弹，收于 839。现货市场，日照港 PB 粉报价 931，环比上涨 35，超特粉 718，环比上涨 26，PB 粉-超特粉价差 213，环比上涨 9。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，期价宽幅震荡。

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	71580	-140	-0.20	169939	336263	元/吨
LME 铜	9282	7	0.07			美元/吨
SHFE 铝	20265	420	2.12	464257	448814	元/吨
LME 铝	2782	12	0.42			美元/吨
SHFE 锌	25690	-85	-0.33	365307	200295	元/吨
LME 锌	3654	60	1.67			美元/吨
SHFE 铅	15120	-200	-1.31	109122	95157	元/吨
LME 铅	2118	-21	-0.98			美元/吨
SHFE 镍	206030	3,630	1.79	117931	88663	元/吨
LME 镍	28105	-320	-1.13			美元/吨
SHFE 黄金	399.94	-2.36	-0.59	98089	178786	元/克
COMEX 黄金	1854.70	17.50	0.95			美元/盎司
SHFE 白银	4739.00	-62.00	-1.29	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.59	0.36	1.70			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4681	74	1.61	1669952	2540176	元/吨
SHFE 热卷	4775	77	1.64	715978	984928	元/吨
DCE 铁矿石	821.0	42.0	5.39	852257	1061974	元/吨
DCE 焦煤	2663.0	53.0	2.03	42867	38986	元/吨
DCE 焦炭	3418.0	75.0	2.24	32437	30274	元/吨
ZCE 动力煤	829.2	1.3	1.34	42	621	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11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	71580.00	71720.00	-140.00	LME 铜 3 月	9281.5	9275	6.5
	SHFE 仓单	15839.00	15839.00	0.00	LME 库存	175875	167825	8050

	沪铜现货报价	72200.00	72120.00	80.00	LME 仓单	115275	113650	1625
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	7.25	7.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.71	7.73	-0.02
	LME 注销仓单	60600.00	54175.00	6425.00				
		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	206030	202400	3630	LME 镍 3 月	28105	28425	-320
	SHEF 仓单	2681	2854	-173	LME 库存	72828	73122	-294
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62526	62574	-48
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-105	105
	LME 注销仓单	10302	10548	-246	沪伦比价	7.33	7.12	0.21
			5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日
锌	SHEF 锌主力	25690	25775	-85	LME 锌	3654	3594	60
	SHEF 仓单	122182	123266	-1084	LME 库存	88475	89300	-825
	现货升贴水	-35	125	-160	LME 仓单	36625	36125	500
	现货报价	25740	26330	-590	LME 升贴水	11.01	11.01	0
	LME 注销仓单	51850	53175	-1325	沪伦比价	7.03	7.17	-0.14
			5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日
铅	SHFE 铅主力	15120	15320	-200	LME 铅	2118	2139	-21
	SHEF 仓单	11694	11694	0	LME 库存	38175	38175	0
	现货升贴水	-70	-145	75	LME 仓单	33875	33875	0
	现货报价	15050	15175	-125	LME 升贴水	-13.8	-13.8	0
	LME 注销仓单	33875	33875	0	沪伦比价	7.14	7.16	-0.02
			5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日
贵金属	SHFE 黄金	399.94	402.30	-2.36	SHFE 白银	4739.00	4801.00	-62.00
	COMEX 黄金	1853.70	1841.00	12.70	COMEX 白银	21.575	21.424	0.151
	黄金 T+D	400.20	402.24	-2.04	白银 T+D	4723.00	4794.00	-71.00
	伦敦黄金	1851.95	1857.35	-5.40	伦敦白银	21.87	21.87	0.00
	期现价差	-0.26	0.06	-0.32	期现价差	16.0	7.00	9.00
	SHFE 金银比价	84.39	83.80	0.60	COMEX 金银比价	85.91	86.54	-0.63
	SPDR 黄金 ETF	1066.62	1068.65	-2.03	SLV 白银 ETF	17742.64	17914.90	-172.26
	COMEX 黄金库存	36025758.79	36037893.96	-12135.17	COMEX 白银库存	336916771.03	336933431.60	-16660.57
			5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日
螺纹钢	螺纹主力	4681	4607	74	南北价差: 广-沈	190	200	-10.00
	上海现货价格	4920	4900	20	南北价差: 沪-沈	-60	-60	0

	基差	391.16	444.55	-53.38	卷螺差: 上海	-232	-302	69
	方坯:唐山	4640	4620	20	卷螺差: 主力	94	91	3
		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	821.0	779.0	42.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	931	896	35	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-239	-188	-51	65%-62%价差	43.75	38.35	5.40
	62%Fe:CFR	6.73	6.72	0.00	PB 粉-杨迪粉	443	400	43
		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3418.0	3343.0	75.0	焦炭价差: 晋-港	460	360	100
	港口现货准一	3530	3600	-70	焦炭港口基差	378	528	-150
	山西现货一级	3350	3550	-200	焦煤价差: 晋-港	150	150	0
	焦煤主力	2663.0	2610.0	53.0	焦煤基差	697	750	-53
	港口焦煤: 山西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3695	1.3781	-0.0086
	山西现货价格	3200	3200	0	J/JM 主力	1.2835	1.2808	0.0027

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。