



商品日报 20220513

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：美元指数创 20 年新高，金银大幅下挫

周四贵金属价格继续大幅下挫。COMEX 黄金期货收跌 1.78% 报 1820.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 4.26% 报 20.655 美元/盎司。美元指数再创近 20 年新高，施压国际金银价格大幅下挫，因人民币持续大幅贬值，国内金价表现抗跌，国内银价表现弱势。昨日美元指数涨 0.71% 报 104.7536，创 2002 年 12 月以来新高；美债收益率全线走低，10 年期美债收益率跌 7.6 个基点报 2.853%；美国三大股指收盘涨跌不一。美元持续大涨之下，人民币兑美元汇率连跌不止，离岸人民币兑美元昨日接连跌破 6.82 关口，且为 2020 年 10 月以来首次跌破 6.82。数据方面：美国 4 月 PPI 同比上涨 11%，涨幅超过市场预期的 10.7%，3 月份同比涨幅也上修为 11.5%。PPI 仍处于近 40 年高位，表明消费者通胀在高位的持续时间可能长于预期，促使美联储加紧激进加息。4 月 PPI 环比上涨 0.5%，符合市场预期，但前值被上修至 1.6%。美国上周初请失业金人数意外上升至 20.3 万，为 2 月 12 日当周以来新高，高于市场预期的 19.5 万。当周续请失业金人数为 134.3 万，预期 138 万，前值 138.4 万。英国今年第一季度 GDP 环比增长 0.8%，低于市场预期的增长 1%，其中 3 月 GDP 环比萎缩 0.1%。仅在 3 月份，服务业和制造业的产出都萎缩 0.2%，面向消费者的服务业萎缩 1.8%。美联储主席鲍威尔表示，目标是让通胀重新得到控制；全球经济都在遭受通货膨胀的冲击；美国的通货膨胀太高了；允许高通胀意味着更严重的经济衰退。同时，鲍威尔重申未来 2 次会议上各加息 50 个基点是合理的，并且表示，实现软着陆是有一些途径的；FOMC 坚定地致力于将通胀率降回 2%。当前美元指数维持强势运行，压制贵金属价格走势连连下挫，近期美债收益率已经明显走低，需警惕美元指数高位回调风险。

操作建议：金银暂时观望

铜：伦铜下探 9000 关口，关注低位支撑力度

周四沪铜 2206 合约继续回落，在开盘小幅走高之后，价格震荡走低，午后更是出现跳水，最终收于 70880 元/吨；国际铜 2207 合约走势同样跌势为主，最终收于 62480 元/吨。夜盘伦铜低位震荡，沪铜和国际铜夜盘小幅回落。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水

150-升水 200 元/吨，均价升水 175 元/吨，较前一日上升 120 元/吨，BACK 月差 350-400 元/吨，升水再抬成交先扬后抑。宏观方面，标普再创一年多新低逼近熊市，纳指和小盘股转涨，避险需求推升美元和美债，金银重挫，欧洲和英国天然气期货盘中暴涨；央行副行长陈雨露：把稳增长放在更加突出的位置，积极主动谋划增量的政策工具；鲍威尔重申保持激进：未来两次美联储会议可能各加息 50 个基点，称有工具让通胀回落虽然过程会痛苦，能否软着陆可能取决于美联储无法掌控的因素。行业方面，3 月河北电力电缆产量超 37 万千米，同比增长 9.5%。昨日铜价继续回落，夜盘一度创下 70060 元/吨低点，但盘中逐步反弹，回补跳空缺口，整体来看，价格依然处于回落趋势之中，但短期伦铜将继续考验 9000 关口附近支撑力度。铜价下跌的主要原因来自于宏观方面，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：镍价延续弱势，后市仍有下跌空间

周四沪镍 2206 合约价先涨后跌，最终收于 20680 元/吨。夜盘伦镍先跌后涨，沪镍则探底回升。现货方面，5 月 12 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 215300-219100 元/吨，均价 217200 元/吨，跌 150 元，华通现货 1#镍价报 214050-221350 元，均价 217700 元/吨，涨 2150 元，广东现货镍报 221900-222300 元/吨，均价 222100 元/吨，涨 4000 元。行业方面，伦镍库存减少 294 吨，降幅来自弗利辛恩和鹿特丹仓库。昨日镍价走势延续弱势，价格反弹无力之后再度走低；夜盘镍价探底回升，跌破 20 万整数关口，价格依然处于震荡回落趋势中。镍价下跌更多和宏观方面的压力有关，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。目前来看，美联储基于高通胀，未来还将继续加息，市场也将继续处于弱势。供需方面，国内供应在逐步恢复，由于利润可观，国内镍铁厂基本处在积极复产的状态，同时印尼镍铁增速依然居高不下，而下游钢厂偏向更为保守的原料采购方式：以刚需补库，保证不锈钢生产为主，对镍铁需求则有所回落。整体来看，在宏观压力之下，且供需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：加息压力不减，锌价延续弱势

周四沪锌主力 2206 合约期价日内再度震荡回落，夜间探底回升，收至 25315 元/吨，跌幅达 1.71%。伦锌震荡偏弱，跌破 3600 美元/吨一线，收至 3527 美元/吨，跌幅达 3.86%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25700~25960 元/吨，0#锌普通对 2206 合约报升水 60~80 元/吨。锌价反弹，市场挺价动力不足，主动下调升水出货，成交不佳。美国 4 月 PPI 同比

上涨 11%，涨幅超过市场预期的 10.7%，通胀压力依然强劲，刺激市场对美联储激进加息的预期，隔夜美元至 104.93。获得连任的鲍威尔重申未来 2 次会议上各加息 50 个基点是合理的，并且表示，实现软着陆是有一些途径的；FOMC 坚定地致力于将通胀率降回 2%。欧洲天然气供应危机愈演愈烈，乌克兰切断过境输送俄罗斯宣布制裁，而俄罗斯“以牙还牙”，宣布制裁欧洲天然气企业，欧洲天然气价格大涨。昨日 LME 锌库存 86375 吨，减少 2100 吨，其中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、天津等地升水坚挺。整体来看，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。短期宏观主导走势，市场情绪反复，锌价或再度考验 25000 元/吨一线支撑。

操作建议：观望

铅：内外铅价跌势不改，下方关注 14800 附近支撑

周四沪铅主力 2206 合约期价日内窄幅回落，跌破万五一线，夜间重回万五上方，收至 15025 元/吨，跌幅达 0.1%。伦铅延续震荡回落，收至 2082 美元/吨，跌幅达 1.7%。现货市场：上海市场驰宏、南方、铜冠 15000-15020 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 14990-15010 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 10 到升水 10 元/吨报价。期铅跌势延续，持货商挺价出货，期间部分贸易商有意低价接货，下游企业逢低采购的意向亦是明显上升。SMM：湖南某小规模电解铅冶炼厂 11 日进入检修停产，预计 5 月底恢复生产，涉及年产能 6 万吨/年，5 月电解铅产量减少约 1000 吨。昨日 LME 铅库存 38175 吨，持平。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。短期内外铅价走势受宏观驱动，内外铅价跌破技术支撑位，弱势不改，沪铅关注 14800 元/吨附近支撑，伦铅关注前低 2060 美元/吨支撑。

操作建议：观望

原油：宏观情绪影响，油价小幅震荡

油价周四震荡。WTI 主力原油期货收涨 0.42 美元，涨幅 0.4%，报 106.13 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.06 美元，跌幅 0.06%，报 107.45 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.46%，报 689 元。最近 2 天时间内三大机构月报陆续登场，整体内容并没有让市场非常意外，需求

层面各大机构都是继续下调数据，全球经济面临的压力的表现让需求预期变得谨慎。对供应端的判断以及全球供需平衡方面仍然是分歧比较大，总体来讲油价自身供需层面并没有给价格带来很大压力，虽然需求预期持续下调，但供应端的风险仍是市场更加担心的因素，国际能源署署长比罗尔也强调今年夏天石油市场可能面临挑战，并称如果有需要，国际能源署可能会在未来释放更多的石油。美国 WTI 原油再次成为最强与布伦特价差已经收缩到 1 美元，随着时间推移美国原油增产不及预期已经逐渐成为现实，汽油价格持续飙升，供应紧张继续激励市场，这让 WTI 走出强势表现。同时，宏观层面对市场情绪的影响几乎延伸到了各类风险资产，全球经济复苏面临挑战甚至衰退风险及美联储货币政策的收紧预期让市场情绪变得非常不稳定，这让投资者面临的交易挑战非常大，总体来说大宗商品领域风险偏好持续降温，这也影响到了油价的表现。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，螺纹震荡走势

周四螺纹期货 2210 合约低开低走，震荡回落，夜盘低开震荡，收 4596。昨日上海新增本土确诊病例 227 例、无症状感染者 1869 例，疫情总体好转。现货市场，唐山钢坯报价 4660，环比上涨 20，全国螺纹报价 4977，环比下跌 7。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 310 万吨，增加 2；需求方面，表需 327 万吨，增加 25 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 361，增加 21，社库 861，减少 37，总库存 1222，减少 17，去库存一波三折。总体上，政策段稳经济方向不变，疫情干扰下需求不佳，去库不顺，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

周四铁矿石 2209 合约震荡走弱，期价连续下跌，夜盘反弹，收于 805。现货市场，日照港 PB 粉报价 916，环比下跌 15，超特粉 705，环比下跌 13，PB 粉-超特粉价差 211，环比下跌 2。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	70880	-700	-0.98	149532	342582	元/吨
LME 铜	9041	-241	-2.59			美元/吨
SHFE 铝	20045	-220	-1.09	472829	446798	元/吨
LME 铝	2786	5	0.16			美元/吨
SHFE 锌	25545	-145	-0.56	277279	195059	元/吨
LME 锌	3527	-127	-3.48			美元/吨
SHFE 铅	14980	-140	-0.93	89190	106802	元/吨
LME 铅	2082	-36	-1.70			美元/吨
SHFE 镍	200680	-5,350	-2.60	128712	92680	元/吨
LME 镍	28125	20	0.07			美元/吨
SHFE 黄金	404.24	4.30	1.08	92201	178786	元/克
COMEX 黄金	1823.10	-29.10	-1.57			美元/盎司
SHFE 白银	4718.00	-21.00	-0.44	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.67	-0.90	-4.15			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4612	-69	-1.47	2068457	2549207	元/吨
SHFE 热卷	4730	-45	-0.94	715978	984928	元/吨
DCE 铁矿石	796.0	-25.0	-3.05	852257	1061974	元/吨
DCE 焦煤	2543.5	-119.5	-4.49	56149	40913	元/吨
DCE 焦炭	3280.5	-137.5	-4.02	38473	32677	元/吨
ZCE 动力煤	831.2	0.2	0.24	44	616	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

敬请参阅最后一页免责声明

铜		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
	SHEF 铜主力	70880.00	71580.00	-700.00	LME 铜 3 月	9041	9281.5	-240.5
	SHFE 仓单	15839.00	15839.00	0.00	LME 库存	176875	175875	1000
	沪铜现货报价	72260.00	72200.00	60.00	LME 仓单	109575	115275	-5700
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	18.75	18.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.84	7.71	0.13
	LME 注销仓单	67300.00	60600.00	6700.00				
镍		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
	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
锌		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
	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
铅		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
	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
贵金属		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
	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
螺纹		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
	螺纹主力	4612	4681	-69	南北价差:	120	190	-70.00

钢					广-沈			
	上海现货价格	4930	4920	10	南北价差： 沪-沈	-80	-60	-20
	基差	470.47	391.16	79.31	卷螺差：上 海	#N/A	-232	#N/A
	方坯:唐山	4660	4640	20	卷螺差：主 力	118	94	24
铁矿石		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
	铁矿主力	796.0	821.0	-25.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	916	931	-15	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-214	-230	16	65%-62%价 差	37.80	43.75	-5.95
	62%Fe:CFR	6.79	6.73	0.06	PB 粉-杨迪 粉	428	435	-7
焦炭焦煤		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
	焦炭主力	3280.5	3418.0	-137.5	焦炭价差： 晋-港	260	560	-300
	港口现货准一	3480	3530	-50	焦炭港口基 差	461	378	84
	山西现货一级	3350	3350	0	焦煤价差： 晋-港	3050	150	2900
	焦煤主力	2543.5	2663.0	-119.5	焦煤基差	517	697	-181
	港口焦煤：山 西	3050	3350	-300	RB/J 主力	1.4059	1.3695	0.0364
	山西现货价格	0	3200	-3200	J/JM 主力	1.2898	1.2835	0.0062

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。