



商品日报 20220519

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：金银小幅回调，后市依然看涨

周三贵金属价格小幅回调。COMEX 黄金期货跌 0.21%报 1815.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.54%报 21.415 美元/盎司。美元指数反弹压制了贵金属价格的走势。昨日美元指数涨 0.59%报 103.92，终结三连跌；10 年期美债收益率跌 10.1 个基点报 2.89%；美国三大股指全线收跌。数据方面：美国 4 月新屋开工年化总数 172.4 万户，预期 176.5 万户，前值 179.3 万户修正为 172.8 万户。美国 4 月营建许可总数 181.9 万户，预期 181.2 万户，前值 187.3 万户修正为 187 万户。美联储哈克表示，预计美联储 6 月和 7 月会议将各加息 50 个基点；在 6 月和 7 月的加息之后，加息步伐将是有节制的；预计今年美国 GDP 将增长 3%，就业市场吃紧。摩根大通将美国下半年实际 GDP 增速预期从 3%下调至 2.4%，将 2023 年上半年实际 GDP 增速预期从 2.1%下调至 1.5%，将 2023 年下半年实际 GDP 预期从 1.4%下调至 1%。标普也下调美国经济增长预测，目前预计美国经济增速将下降 80 个基点至 2.4%，下调预测的理由包括能源和大宗商品价格上涨，俄乌冲突时间长于预期，货币政策正常化加速。欧洲央行管理委员会成员穆勒表示，他将支持 7 月加息 25 个基点。穆勒是欧洲央行偏鹰派的决策者之一，他表示，最新的通胀动态意味着在第三季度开始时结束资产购买是“合理的”。当前市场对美国经济滞胀的担忧增加，美元指数可能高位回调，有望支撑前期大幅下挫的贵金属价格重启上涨态势。因前期银价跌幅更大，及人民币兑美元汇率的波动的不确定性，预计接下来银价上涨幅度会强于金价。

操作建议：逢低做多白银

铜：铜价反弹受挫，短期跌势或将重启

周三沪铜 2206 合约高开低走，反弹走势受挫，最终收于 71340 元/吨；国际铜 2207 合约走势同样出现回落，最终收于 63160 元/吨。夜盘伦铜震荡走低，沪铜和国际铜跟随下跌。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 350-升水 420 元/吨，均价升水 385 元/吨，较前一日下降 40 元/吨，隔月月差小扩现货升水被压，收货意愿仍存。宏观方面，美股惨跌，道指跌超千点、标普跌 4%，均创近两年最大跌幅；李克强主持召开稳增长稳市场主体保就业

座谈会：各地各部门要增强紧迫感，看得准的新举措能用尽用，5月能出尽出；欧元区4月调和CPI终值同比下修至7.4%、仍创二十五年新高。行业方面，冲突不止，第二大产铜国秘鲁或损失数百亿美元矿业投资。昨日铜价高开低走，夜盘进一步走低，此前低位反弹的走势开始遇挫。本轮铜价下跌的主要原因在于宏观方面，美联储的紧缩压力以及国内疫情导致的消费低迷是铜价身上的两座大山。目前来看，美国通胀依然高企，美联储在未来将继续大幅加息，市场紧缩压力依然尚在。国内消费方面，疫情带来的消费意愿低迷目前还没有明显转变，此前6月份上海可能迎来全面恢复的消息让市场信心一度提振，价格也因此出现反弹，但是在实际好转之前，任何上涨都还只是反弹，因此反弹走弱之后，空头可以再度尝试介入。

操作建议：建议尝试做空

镍：镍价延续横盘，关注进口情况

周三沪镍2206合约价高开低走，继续在20万关口附近盘整，最终收于198860元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍同样窄幅震荡。现货方面，5月18日ccmn长江有色网1#镍价报212900-215900元/吨，均价214400元/吨，涨700元，华通现货1#镍价报212550-216550元，均价214550元/吨，涨2200元，广东现货镍报216500-216900元/吨，均价216700元/吨，涨3300元。行业方面，DMCI：一季度镍矿出货量同比增加26%。昨日镍价走势延续近期震荡走势，价格继续在20万关口附近盘整。此前镍价在宏观压力之下出现了明显的回落，但是近期镍价跌势出现放缓，价格转而震荡。主要原因还是现货升水偏高，市场担忧存在一定的挤仓风险，特别是镍的月差已经大幅扩大。目前国内库存、仓单库存都处于历史极低位置，由此引发市场对后市纯镍、尤其是可交割镍板供应的担忧。但是随着现货和近月的走强，现货进口窗口已经打开，近月进口窗口也接近打开，未来国内纯镍资源若能得到一定的补充，镍价有望重返弱势。

操作建议：建议尝试做空

锌：美元重回涨势，锌价震荡回落

周三沪锌主力2206合约期价日内延续震荡回落，夜间窄幅震荡，收至25435元/吨，跌幅达1.3%。伦锌震荡偏弱，收至3587美元/吨，跌幅达2.03%。现货市场：上海0#锌主流成交于25560~25750元/吨，0#锌普通对2206合约报升水80~90元/吨。上海地区疫情防控力度减弱后，仓库提货逐步恢复，同时运费较前期下降，下游企业来上海买货的意愿增强，从而带动升水走高，然市场高价成交并不佳。美联储哈克：预计美联储6月和7月会议将各加息50个基点；在6月和7月的加息之后，加息步伐将是有节制的。欧央行成员支持7月加息25个基点。联合国：2022年全球经济增速下调至3.1%，低于2022年1月发布的4%的增速预期。国务院领导人表示，经济下行压力进一步加大，要加大宏观政策调节。已出台政策要尽快落到位，看得准的新举措能用尽用，5月份能出尽出，确保上半年和全年经济运行

在合理区间，努力使经济较快回归正常轨道。WBMS 报告显示，2022 年 1-3 月全球锌市供应过剩 3.78 万吨，2021 年全年供应短缺 9.96 万吨。昨日 LME 锌库存增 975 吨至 87100 吨。基本面看，近期内外比价出现较快修复，锌矿进口窗口开启，精炼锌远期供给有望边际回升。同时，出口窗口关闭，尽管前期锌锭出口计划不变，但远期出口量将下滑。不过，锌价下跌，现货转为升水，且初端生产企业逢低补库，社会库存去库较明显，企业开工率回升。但当前疫情影响仍存，终端消费传导依旧较慢。整体来看，尽管上海逐步放开且国内稳增长政策继续加码，但下游消费仍显偏弱，恢复较慢，锌价反弹力度有限。同时美联储再度释放加息言论，美元回升，隔夜金属承压。短期锌价或低位震荡，关注疫情后需求回补力度。

操作建议：观望

铅：原再价差平水，铅价横盘震荡

周三沪铅主力换月至 2207 合约，期价日内探底回升，尾盘再度跳水，夜间先扬后抑，收至 14785 元/吨，跌幅达 0.27%。伦铅再度大跌，收至 2048.5 美元/吨，跌幅达 2.52%。现货市场：上海市场驰宏、铜冠 14710-14730 元/吨，对沪期铅 2206 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 14700-14720 元/吨，对沪期铅 2206 合约贴水 10 到升水 10 元/吨报价。期铅持续走弱，持货商报价变化不大，部分贸易商逢低接货，下游企业刚需采购。WBMS 报告显示，2022 年 1-3 月全球铅市供应短缺 9.2 万吨，2021 年全年供应短缺 14.84 万吨。SMM：湖南永兴县某厂发生生产事故，该地区进入安全检查，粗铅生产和电解铅生产均进入停产检查，具体恢复时间待定，估算 5 月电解铅产量受此影响将减少 4000-5000 吨。昨日 LME 铅库存增 450 吨至 38925 吨。基本面看，原生铅炼厂检修较多，企业开工率小幅下降。再生铅炼厂复产多于检修，企业开工率回升，但铅价大幅回落，拖累企业利润，或影响炼厂生产恢复节奏。总的看，供应稳中有升。需求端，铅蓄电池市场传统淡季延续，电动自行车及汽车蓄电池企业订单情况暂无改善，各大企业维持减产状态，且部分企业于 5 月加大了减产的力度。整体来看，宏观面利空压力仍存，施压内外铅价。国内维持偏弱的基本面，且伴随着交割，社会库存累积，前期去库支撑弱化。不过，近期原生铅炼厂突发事件较多，且铅价大幅下挫后，再生铅企业利润压缩，或影响企业复产积极性，供应压力减弱。且原再价差收窄至平水，铅价下跌节奏放缓，短期横盘震荡修整。

操作建议：观望

原油：宏观风暴席卷大类资产，油价跟随下跌

油价周三继续下跌。WTI 主力原油期货收跌 2.81 美元，跌幅 2.5%，报 109.59 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.82 美元，跌幅 2.52%，报 109.11 美元/桶；INE 原油期货收跌 4.03%，报 686 元。美股暴跌刷新多年来最差表现，市场担忧美国经济陷入衰退及流动性收紧预期下，宏观风险再次吞噬各类风险资产，在此背景下周二夜盘开始油价从高位震荡回调，更为关键的是周三一直近期市场关注的美国汽油价格大跌近 6%，但而俄乌冲突及欧盟对俄

罗斯制裁也缓解了市场紧张情绪，油价逐步回落。此外，欧盟公布 2027 年前摆脱对俄罗斯石化燃料依赖的计划，并将加速能源转型，显然这个相对于 5 月初的全面制裁计划而言是一种相对缓和的过渡方案，美国财政部长耶伦日前表示欧盟可以将对俄罗斯石油征收进口关税，与目前正试图出台的分阶段石油禁运结合起来，以减少俄罗斯的能源收入。地缘政治的影响给油价些许支撑，从而跌幅受限。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：期价破位下挫，螺纹表现不佳

周三螺纹期货 2210 合约大幅下挫，现货原料大幅调降，期价破位下跌，夜盘低开低走，期价跌穿 4500，收 4494。现货市场，唐山钢坯报价 4520，环比下跌 60，全国螺纹报价 4874，环比下跌 40。宏观方面，国家发展改革委新闻发言人孟玮指出，将坚持综合施策、精准调控，全力做好大宗商品保供稳价工作。1-4 月份，全国房地产开发投资 39154 亿元，同比下降 2.7%；其中，住宅投资 29527 亿元，下降 2.1%。房地产开发企业房屋施工面积 818588 万平方米，同比持平。房屋新开工面积 39739 万平方米，下降 26.3%。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。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 361，增加 21，社库 861，减少 38，总库存 1222，减少 17。总体上，地产数据不佳，新开工和施工面积回落，近期疫情逐步好转，需求受到干扰，随着原料下跌，期价走弱。今日关注钢联产业数据。

操作建议：暂时观望

铁矿石：原料价格大幅回落，矿价或震荡下行

周三铁矿石 2209 合约弱势，早盘震荡，盘中大幅走弱，尾盘跌幅增大，夜盘震荡，收于 791.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 906，环比下跌 29，超特粉 701，环比下跌 29，PB 粉-超特粉价差 205，环比持平。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 82.61%，环比上周增加 0.70%，同比去年下降 4.75%，日均铁水产量 238.18 万吨，环比增加 1.44 万吨，同比下降 4.69 万吨。供给端，铁矿石海外发运、到港减少，上周（05.09-15）北方六港共计到港 758.9 万吨，环比减 294.6 万吨。2022 年 1-20 周，北方六港累计到港 19467.2 万吨，累计同比减 1.37%。19 港共计到港 1669.2 万吨，环比减 169.8 万吨。2022 年 1-20 周，19 港累计到港 36480.5 万吨，累计同比减 2.11%。2022 年第 20 周（05.09-05.15），四大矿山共计发货 2079.0 万吨，环比减少 118.4 万吨，同比增加 162.2 万吨。其中发中国量共计 1677.3 万吨，环比增加 19.0 万吨，同比增加 154.1 万吨。四大矿山发中国占发货总量 80.68%。2022 年 1-20 周，四大矿山共计发全球 38598.8 万吨，累计同比减少 49.9 万吨或 0.13%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13995.70，环比降 329.12；日均疏港量 321.30

增 5.65。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，期价收成才影响，表现偏弱。

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	71340	-450	-0.63	102257	327227	元/吨
LME 铜	9181	-156	-1.67			美元/吨
SHFE 铝	20360	60	0.30	308077	415176	元/吨
LME 铝	2825	-57	-1.98			美元/吨
SHFE 锌	25475	-270	-1.05	248705	195278	元/吨
LME 锌	3587	-65	-1.78			美元/吨
SHFE 铅	14770	-125	-0.84	108681	130808	元/吨
LME 铅	2049	-46	-2.17			美元/吨
SHFE 镍	198860	-5,590	-2.73	141086	97506	元/吨
LME 镍	26125	-300	-1.14			美元/吨
SHFE 黄金	393.32	-4.66	-1.17	65894	178786	元/克
COMEX 黄金	1815.00	1.40	0.08			美元/盎司
SHFE 白银	4707.00	-43.00	-0.91	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.42	-0.23	-1.04			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4532	-118	-2.54	2029112	2751274	元/吨
SHFE 热卷	4676	-94	-1.97	429345	930476	元/吨
DCE 铁矿石	791.0	-38.0	-4.58	660291	1118788	元/吨
DCE 焦煤	2586.0	-125.5	-4.63	46780	38878	元/吨
DCE 焦炭	3333.0	-114.0	-3.31	30252	30483	元/吨
ZCE 动力煤	842.0	0.1	0.10	21	586	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18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌
		SHEF 铜主力	71340.00	71790.00	-450.00	LME 铜 3 月	9180.5	9336

	SHFE 仓单	29022.00	29022.00	0.00	LME 库存	180925	176575	4350
	沪铜现货报价	72090.00	72240.00	-150.00	LME 仓单	101825	98700	3125
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	147.75	147.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.77	7.69	0.08
	LME 注销仓单	79100.00	77875.00	1225.00				
		5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	198860	204450	-5590	LME 镍3月	26125	26425	-300
	SHEF 仓单	2258	2373	-115	LME 库存	73002	72948	54
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	63144	62946	198
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-221	221
	LME 注销仓单	9858	10002	-144	沪伦比价	7.61	7.74	-0.13
			5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日
锌	SHEF 锌主力	25475	25745	-270	LME 锌	3587	3652	-65
	SHEF 仓单	116884	117511	-627	LME 库存	87100	86125	975
	现货升贴水	215	50	165	LME 仓单	40175	38850	1325
	现货报价	25960	25550	410	LME 升贴水	101.75	101.75	0
	LME 注销仓单	46925	47275	-350	沪伦比价	7.10	7.05	0.05
			5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日
铅	SHFE 铅主力	14770	14895	-125	LME 铅	2048.5	2094	-45.5
	SHEF 仓单	12048	12048	0	LME 库存	38925	38475	450
	现货升贴水	-45	-45	0	LME 仓单	34850	34350	500
	现货报价	14725	14850	-125	LME 升贴水	-9.5	-9.5	0
	LME 注销仓单	34850	34350	500	沪伦比价	7.21	7.11	0.10
			5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日
贵金属	SHFE 黄金	397.98	395.84	2.14	SHFE 白银	4750.00	4662.00	88.00
	COMEX 黄金	1818.90	1814.00	4.90	COMEX 白银	21.750	21.551	0.199
	黄金 T+D	397.05	395.87	1.18	白银 T+D	4728.00	4656.00	72.00
	伦敦黄金	1809.50	1809.50	0.00	伦敦白银	21.17	21.17	0.00
	期现价差	0.93	-0.03	0.96	期现价差	22.0	6.00	16.00
	SHFE 金银比价	83.79	84.91	-1.12	COMEX 金银比价	83.54	84.26	-0.72
	SPDR 黄金 ETF	1049.21	1053.28	-4.07	SLV 白银 ETF	17576.13	17576.13	0.00
	COMEX 黄金库存	35967538.08	35934640.27	32897.81	COMEX 白银库存	338414420.80	338696582.86	-282162.06
			5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日
螺纹钢	螺纹主力	4532	4650	-118	南北价差: 广-沈	140	140	0.00
	上海现货价格	4830	4890	-60	南北价差:	-30	-20	-10

					沪-沈			
	基差	447.38	391.24	56.14	卷螺差: 上海	-219	-221	2
	方坯:唐山	4520	4580	-60	卷螺差: 主力	144	120	24
		5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	791.0	829.0	-38.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	906	935	-29	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-209	-238	29	65%-62%价差	36.85	40.40	-3.55
	62%Fe:CFR	6.75	6.75	0.00	PB 粉-杨迪粉	418	439	-21
		5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3333.0	3447.0	-114.0	焦炭价差: 晋-港	460	360	100
	港口现货准一	3380	3430	-50	焦炭港口基差	301	241	60
	山西现货一级	3150	3350	-200	焦煤价差: 晋-港	150	100	50
	焦煤主力	2586.0	2711.5	-125.5	焦煤基差	474	349	126
	港口焦煤: 山西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.3597	1.3490	0.0107
	山西现货价格	2900	2950	-50	J/JM 主力	1.2889	1.2713	0.0176

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。