



商品日报 20220429

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：假期将至，金银空单可提前离场

周四贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货收涨 0.33%报 1895 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.17%报 23.23 美元/盎司。昨晚美国公布的第一季度 GDP 不及预期，但企业业绩强劲推动美股飙升，金价走势承压，但白银价格继续下挫。昨日美元指数涨 0.68%报 103.6704，创 2002 年 12 月以来新高；10 年期美债收益率跌 1 个基点报 2.829%；美国三大股指大幅收高。数据方面：美国第一季度 GDP 年化环比意外下降 1.4%，预期为增长 1.1%，2021 年第四季度为增长 6.9%。这标志着美国经济从 1984 年以来的最佳表现突然逆转。另外，美国一季度核心 PCE 物价指数初值环比升 5.2%，预期升 5.4%；实际个人消费支出初值环比升 2.7%，预期升 3.5%。美国上周初请失业金人数降 5000 至 18 万，当周续请失业金人数降至 140.8 万，持续处于 1970 年来最低水平。德国 4 月 CPI 初值同比升 7.4%，调和 CPI 初值同比升 7.8%，均超出市场预期，且均为有记录以来的最高水平。日本央行宣布维持超宽松货币政策不变，下调 2022 财年经济增长预期并上调通胀预期。该行将 2022 财年经济增长预期由 3.8%下调至 2.9%，并预测 2023 财年经济增长 1.9%。瑞典央行宣布加息 25 个基点至 0.25%，以应对高通胀给经济带来的负面影响。当前市场关注的焦点是美联储即将在 5 月初的议息会议上大幅加息，预计在 5 月初美联储大幅加息落地之前，国际金银走势可能都将承压。但五一小长假降至，国内交易所会有三个交易日休市，为规避假期间外盘剧烈波动风险，前期空单获利可以提前离场。

操作建议：金银空单可提前离场

铜：铜价短期震荡，仍有回落风险

周四沪铜 2206 合约走势仍以震荡为主，最终收于 73320 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样震荡为主，最终收于 65240 元/吨。夜盘伦铜震荡回落，沪铜和国际铜小幅跟跌。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 280-升水 330 元/吨，均价升水 305 元/吨，较前一日上升 50 元/吨，BACK 月差继续直指 300 元/吨，买货积极主导升水稳中趋坚。宏观方面，纳指涨 3%仍陷熊市，美元二十年新高，美油跳涨 3 美元；中国央行设立科技创新再贷款：额

度为 2000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年；美国一季度 GDP 年化环比下降 1.4%，2020 年年中以来首次转负。行业方面，因疫情及一季度运营挑战影响，嘉能可下调 2022 年铜、锌和钴产量指导目标；铜陵有色：一季度净利同比增长 64.03%。昨日铜价延续震荡走势，夜盘也没有显著变化。在周初破位下跌之后，铜价在低位震荡震荡，继续处于短期回落的趋势之中。此前铜价回落的主要原因是市场信心的缺失，市场对于持续不断的封城产生的不利影响产生担忧，叠加铜价高位之后，下游需求也有所回落。此外，美联储加息时点的临近也加剧了宏观上的压力，铜价短期也将继续承压。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：建议观望

镍：镍价盘整为主，维持宽幅震荡走势

周四沪镍 2206 合约价盘中窄幅震荡，最终收于 227280 元/吨。夜盘伦镍震荡走低，沪镍跟随回落。现货方面，4 月 28 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 232900-235900 元/吨，均价 234400 元/吨，涨 4300 元，华通现货 1#镍价报 231950-237150 元，均价 234550 元/吨，涨 4350 元，广东现货镍报 237900-238300 元/吨，均价 238100 元/吨，涨 3150 元。行业方面，SMM 恢复对 1#金川镍升贴水、1#进口镍升贴水报价。昨日镍价走势窄幅震荡，夜盘跟随伦镍有所回落。宏观因素是镍价此前下跌的主要因素，由于美联储加息时间临近，以及市场对于疫情不确定性担忧，拖累镍价走势。但供需来看，目前镍处于供需双弱的态势，电解镍的生产维持较低的开工率、进口保持亏损状态、社会库存尚未出现明显累库；镍铁和硫酸镍的供应也都不及预期，这对于镍价将有所支撑。整体来看，在供需双弱的情况之下，伦镍继续处于窄幅震荡之中，国内镍价波动相对较大，在回升至高位后压力凸显，但是下跌之后，下方支撑同样较强，继续维持宽幅波动的走势。

操作建议：建议观望

锌：多空因素交织，锌价维持震荡

周四沪锌主力 2206 合约期价日内震荡偏强，夜间震荡偏弱，收至 27640 元/吨，跌幅达 0.29%。伦锌震荡偏弱，收至 4133 元/吨，跌幅达 2.28%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 27630~27750 元/吨，0#锌普通对 2205 合约报贴水 30~10 元/吨。上海提货有所恢复，持货商持证可提货，然车不好找，在此情况下，市场炒作双燕出口，其升水飙升。美国 2022 年一季度 GDP 年化增速为-1.4%，为 2020 年中旬以来首次转负。由于在 Kazinc 的 Zhairam 业务的处理能力爬坡面临持续挑战，嘉能可将 2022 年锌产量指导目标下调 9% (10 万吨)。一季度锌产量为 24.15 万吨，同比下降 15%，因为其在哈萨克斯坦的 Zhairam 运作出现延误。株冶集团今年 1-4 月产出 99.997% 锌锭 28190 吨，产出率达到 74%，完成今年年度计划的 78.3%，较 2021 年全年产量大幅度提升 5.8 倍。SMM：5 月国产锌矿加工费报 3500-3800 元/金属吨，

均值环比减少 100 元/金属吨；进口矿加工费报 220-260 美元/干吨，均值环比增加 60 美元/干吨。昨日 LME 锌库存减 2625 吨至 96275 吨。基本面看，因拒绝卢布结算，俄罗斯通停止向保加利亚和波兰供应天然气，能源炒作再起。但欧洲消费季节性回落，能源影响边际减弱，不过政治博弈及海外低库存令锌价底部支撑仍较为稳固。国内看，供给端变化不大，需求侧仍显偏弱。尽管近期疫情运输管控有所放缓，但黑色价格偏弱导致镀锌管销售不畅，企业利润倒挂下导致备货意愿不足，镀锌板块总体开工率维持弱势运行；氧化锌企业则受疫情及环保督察双重压力，开工率表现偏弱。但在稳增长背景下，终端基建向好预期不改，疫情好转后实物量需求有望兑现。整体来看，美联储 5 月加息临近，且日元欧元等大幅贬值，美元上涨至 103 上方，金属承压。国内疫情仍显严峻且临近五一长假，市场交投情绪较淡，短期锌价或维持震荡。

操作建议：观望

铅：铅价维持区间运行，15350 支撑仍有效

周四沪铅主力 2206 合约期价日内震荡回落，夜间低开上行，收至 15525 元/吨，涨幅达 0.62%。伦铅延续跌势，收至 2270.5 元/吨，跌幅达 0.55%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15420-15440 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 15400-15420 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅弱势下行，持货商随行报价，同时再生铅维持大贴水出货，下游企业基本以刚需采购。SMM：5 月国产铅矿加工费报 1000-1300 元/金属吨，进口矿加工费报 80-90 美元/干吨，均值均持平。昨日 LME 铅库存减 875 吨至 38525 吨。基本面看，疫情对铅产业链的影响趋缓，部分地区物流运输逐步恢复，再生铅生产缓慢恢复。不过河南、湖南地区原生铅因原料供应问题而检修，企业开工环比仅微增。下游方面，铅蓄电池市场处于传统消费淡季时段，其中电动自行车及汽车蓄电池市场更换需求尤为疲软，多数企业维持减产状态。同时，环保督察下，所涉及省份的蓄企轮流配合检查，影响开工。整体看，疫情对运输影响驱缓，再生铅供应恢复，但原生铅产量增速放缓，供应端总体增量有限，下游维持淡季，供需矛盾不突出。刚性需求及出口驱动带动提振铅价。不过需要注意的是，铅价上涨及废旧电瓶价格涨势放缓，将带动再生铅企业利润回归，从而逐步增加再生铅供应，去库存放缓预期，铅价或难有持续上涨动力。短期宏观利空下市场氛围较谨慎，铅价维持窄幅区间震荡。

操作建议：观望

原油：美柴油价格创历史新高，油价跟随上涨

油价周四大幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 3.34 美元，涨幅 3.27%，报 105.36 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.31 美元，涨幅 2.2%，报 107.26 美元/桶；INE 原油期货收涨 2.95%，报 669.9 元。美国商务部周四报告称，第一季度国内生产总值意外下降 1.4%，标志着美国经济从 1984 年以来的最佳表现突然逆转，这让市场感到非常意外，美国总统乔·拜登将美

国经济 2020 年以来的首次萎缩归咎于“技术因素”，称就业、消费和投资都保持强劲。这其实抑制了油价。但是夜盘美国柴油近月合约涨幅一度超过 10%至历史新高，欧美柴油市场的紧张持续刺激成品油价表现，这提振了市场情绪，原油也被带动震荡走高，价格刷新本周高点。这是昨日油价上涨的重要因素。此外，按照目前的发展趋向欧盟最终对大幅减少俄罗斯石油、天然气和煤炭进口的依赖，具体的时间和进程以及产生的破坏性影响需要跟踪观察，这是接下来原油的一个不确定因素。目前来看，地缘政治的影响不容小觑，经济前景的预期对油价的影响也在加强，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：需求数据缓慢恢复，螺纹震荡走势

周四螺纹期货 2210 合约震荡走势，在螺纹连续下挫后，期价企稳回升，午后产业数据表现一般，需求恢复缓慢，夜盘震荡，收 4820。现货市场，唐山钢坯报价 4740，环比上涨 0，全国螺纹报价 5068，环比上涨 0。宏观方面，习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议，会议指出，党的十八大以来，我国在重大科技设施、水利工程、交通枢纽、信息基础设施、国家战略储备等方面取得了一批世界领先的成果，基础设施整体水平实现跨越式提升。同时，必须认识到，我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应，全面加强基础设施建设，对保障国家安全，畅通国内大循环、促进国内国际双循环，扩大内需，推动高质量发展，都具有重大意义。产业方面，上周铁水产量回升、螺纹产量下降，螺纹产量 300 万吨，减少 6；需求方面，表需 327 万吨，减少 2 万吨，近期疫情影响严重需求受阻。全国建材社会库存下降、厂库增加，螺纹厂库 338，增加 3.6，社库 895，减少 30，总库存 1234，减少 26，去库存出现波折。总体上，房产数据不佳，房屋新开工和施工面积增速大幅下滑，表现不佳，拖累市场。基本面，近期疫情总数有所下降，但多地发散，需求小幅回升，恢复不及预期。随着下跌，风险获得释放，新的投资利好对市场形成支撑，期价企稳回升。

操作建议：节前暂时观望

铁矿石：黑色整体企稳，矿价震荡反弹

周四螺纹期货 2210 合约震荡走势，在螺纹连续下挫后，期价企稳回升，午后产业数据表现一般，需求恢复缓慢，夜盘震荡，收 4820。现货市场，唐山钢坯报价 4740，环比上涨 0，全国螺纹报价 5068，环比上涨 0。宏观方面，习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议，会议指出，党的十八大以来，我国在重大科技设施、水利工程、交通枢纽、信息基础设施、国家战略储备等方面取得了一批世界领先的成果，基础设施整体水平实现跨越式提升。同时，必须认识到，我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应，全面加强基础设施建设，对保障国家安全，畅通国内大循环、促进国内国际双循环，扩大内需，推动高质量发展，都具有重大意义。产业方面，上周铁水产量回升、螺纹产量下降，螺纹产量 300 万吨，减少 6；需求方面，表需 327 万吨，减少 2 万吨，近期疫情影响严重需求受阻。全国

建材社会库存下降、厂库增加，螺纹厂库 338，增加 3.6，社库 895，减少 30，总库存 1234，减少 26，去库存出现波折。总体上，房产数据不佳，房屋新开工和施工面积增速大幅下滑，表现不佳，拖累市场。基本面，近期疫情总数有所下降，但多地发散，需求小幅回升，恢复不及预期。随着下跌，风险获得释放，新的投资利好对市场形成支撑，期价企稳回升。

操作建议：节前暂时观望

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	73320	0	0.00	156574	334169	元/吨
LME 铜	9765	-91	-0.92			美元/吨
SHFE 铝	20915	150	0.72	447963	440773	元/吨
LME 铝	3040	-76	-2.44			美元/吨
SHFE 锌	27895	305	1.11	302403	213292	元/吨
LME 锌	4133	-97	-2.28			美元/吨
SHFE 铅	15435	-60	-0.39	72370	82258	元/吨
LME 铅	2271	-13	-0.55			美元/吨
SHFE 镍	227280	-430	-0.19	130436	86457	元/吨
LME 镍	32910	-775	-2.30			美元/吨
SHFE 黄金	400.82	-0.08	-0.02	132594	178786	元/克
COMEX 黄金	1895.00	8.40	0.45			美元/盎司
SHFE 白银	4905.00	-36.00	-0.73	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.23	-0.15	-0.62			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4864	35	0.72	2092030	2325326	元/吨
SHFE 热卷	4948	41	0.84	576106	902351	元/吨
DCE 铁矿石	826.5	17.5	2.16	711233	1011054	元/吨
DCE 焦煤	2839.0	-72.0	-2.47	64701	42960	元/吨
DCE 焦炭	3551.0	-83.0	-2.28	40608	31510	元/吨
ZCE 动力煤	815.4	0.0	0.05	166	1226	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

		4月28日	4月27日	涨跌			4月28日	4月27日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	73320.00	73320.00	0.00	LME 铜 3 月		9764.5	9855	-90.5
	SHFE 仓单	22599.00	22599.00	0.00	LME 库存		150850	148500	2350
	沪铜现货报价	74180.00	73940.00	240.00	LME 仓单		102100	104550	-2450
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水		10.5	10.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比		7.51	7.44	0.07
	LME 注销仓单	48750.00	43950.00	4800.00					
		4月28日	4月27日	涨跌			4月28日	4月27日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	227280	227710	-430	LME 镍 3 月		32910	33685	-775
	SHEF 仓单	3585	3724	-139	LME 库存		72642	72564	78
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单		62568	62328	240
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水		0	-19	19
	LME 注销仓单	10074	10236	-162	沪伦比价		6.91	6.76	0.15
		4月28日	4月27日	涨跌			4月28日	4月27日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	27895	27590	305	LME 锌		4133	4229.5	-96.5
	SHEF 仓单	127438	127834	-396	LME 库存		96275	98900	-2625
	现货升贴水	-50	-60	10	LME 仓单		33700	34000	-300
	现货报价	27540	27520	20	LME 升贴水		58.5	58.5	0
	LME 注销仓单	62575	64900	-2325	沪伦比价		6.75	6.52	0.23
		4月27日	4月26日	涨跌			4月27日	4月26日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15495	15575	-80	LME 铅		2283	2344	-61
	SHEF 仓单	11297	11297	0	LME 库存		39400	39725	-325
	现货升贴水	-60	-95	35	LME 仓单		33925	33425	500
	现货报价	15375	15400	-25	LME 升贴水		-3.09	-2.9	-0.19
	LME 注销仓单	33925	33925	0	沪伦比价		6.79	6.64	0.14
		4月28日	4月27日	涨跌			4月28日	4月27日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	400.82	400.90	-0.08	SHFE 白银		4905.00	4941.00	-36.00
	COMEX 黄金	1891.30	1888.70	2.60	COMEX 白银		23.181	23.505	-0.324
	黄金 T+D	400.47	400.35	0.12	白银 T+D		4895.00	4934.00	-39.00
	伦敦黄金	1888.50	1885.80	2.70	伦敦白银		23.64	23.64	0.00
	期现价差	0.35	0.55	-0.20	期现价差		10.0	7.00	3.00
	SHFE 金银比价	81.72	81.14	0.58	COMEX 金银比价		81.58	80.71	0.87
	SPDR 黄金 ETF	1095.72	1095.72	0.00	SLV 白银 ETF		17907.06	17978.85	-71.79
	COMEX 黄金库存	35877859.41	35877859.41	0.00	COMEX 白银库存		332878643.55	332985211.67	-106568.12

		4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4850	4864	-14	南北价差: 广-沈	190	190	0.00
	上海现货价格	4990	4990	0	南北价差: 沪-沈	-70	-70	0
	基差	294.33	280.33	14.00	卷螺差: 上 海	-174	-174	0
	方坯:唐山	4740	4740	0	卷螺差: 主 力	100	84	16
		4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	851.5	826.5	25.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	959	940	19	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-269	-235	-34	65%-62%价 差	50.70	50.70	0.00
	62%Fe:CFR	6.61	6.56	0.05	PB 粉-杨迪 粉	471	444	27
		4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3560.5	3551.0	9.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3850	3880	-30	焦炭港口基 差	579	621	-42
	山西现货一级	3750	3750	0	焦煤价差: 晋-港	50	50	0
	焦煤主力	2843.0	2839.0	4.0	焦煤基差	517	521	-4
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3622	1.3698	-0.0076
	山西现货价格	3300	3300	0	J/JM 主力	1.2524	1.2508	0.0016

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。