



商品日报 20220510

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：美元指数再创新高，金银承压回调

周一贵金属价格大幅下挫。COMEX 黄金期货跌 1.55%报 1853.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.67%报 21.77 美元/盎司。市场对美联储将持续大幅加息的预期助推美元再创 20 年高位，贵金属价格承压回落。美元指数涨 0.06%报 103.7308；10 年期美债收益率先抑后扬，在升破 3.20%刷新三年半最高之后回落，跌 9.2 个基点报 3.041%；美国三大股指连续三日重挫，道指领跌；大宗商品多大下跌。数据方面：美国 3 月批发销售环比升 1.7%，预期升 1.8%，前值升 1.7%修正为升 1.5%；美国 3 月批发库存环比升 2.3%，预期升 2.3%，前值升 2.3%。今年前 4 个月我国外贸进出口总值 12.58 万亿元，同比增长 7.9%，外贸结构持续优化。中国 4 月出口同比增长 3.9%，进口同比持平；原油进口反弹，天然气、铁矿石进口量同比下降，煤炭进口额接近翻倍。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，美联储可以在接下来的两到三次会议上坚持加 50 个基点，再评估经济和通胀的反应，然后决定是否需要进一步加息。没有必要加息超 50 个基点。从美联储官员的最新发言来看，美联储的预期引导转变得更加“鸽派”，10 年美债收益率可能率先见顶，随之而来的可能是美元指数见顶。目前市场预期较为混乱，贵金属以观望为宜。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价回落支撑平台，短期跌势有所放缓

周一沪铜 2206 合约走势继续回落，盘中震荡走低，最终收于 71440 元/吨；国际铜 2207 合约走势同样下跌为主，最终收于 63170 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜夜盘跟随反弹。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 100-升水 160 元/吨，均价升水 130 元/吨，较前一日下滑 90 元/吨，BACK 月差已接近 600 元/吨，现货升水降至百元关口。宏观方面，美股再重挫，标普失守 4000 点心理关口，大宗商品多大跌，油价盘中跌 6%，但美债转涨；中国央行一季度货币政策执行报告：稳字当头，主动应对，提振信心，坚持不搞“大水漫灌”；中国 4 月出口同比增长 3.9%，进口同比持平。行业方面，中国 4 月未锻轧铜及铜材进口量为 465,330.3 吨，低于 2021 年 4 月的 484,890 吨，同比下降 4.03%。上月月进口

量为 504,009 吨，4 月环比下降 7.7%。昨日国内铜价继续走低，夜盘则在伦铜尾盘反弹带动下，跟随出现上涨。整体来看，自 4 月底铜价走势下挫，跌破前期震荡上行趋势后，目前已经创下多个月新低，价格也逐步接近前期低位盘整区间，支撑逐渐得到加强。拖累铜价的主要因素还是来自于宏观方面，首先是美联储的紧缩压力，在高通胀压力之下，美联储同时开启加息和缩表，紧缩压力让铜价下挫；其次是国内的疫情压力，坚持动态清零，各地的防疫政策对于终端需求产生不利影响，也让铜价走低。整体来看，在二者没有发生变化之前，铜价仍将维持弱势，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，短期尚未见到支撑

周一沪镍 2206 合约价低开低走，盘中震荡走低，最终收于 209210 元/吨。夜盘伦镍单边下跌，沪镍跟随回落。现货方面，5 月 9 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 219100-222500 元/吨，均价 220800 元/吨，跌 2100 元，华通现货 1#镍价报 217050-222550 元，均价 219800 元/吨，跌 2200 元，广东现货镍报 223700-224100 元/吨，均价 223900 元/吨，持平。行业方面，芝加哥商品交易所（CME）据称考虑推出以现金结算的镍合约。昨日镍价走势依然疲弱，价格继续走低，夜盘更是进一步跳空低开，一度跌破 20 万整数关口，创下了多个月新低。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：市场氛围偏空，锌价延续调整

周一沪锌主力 2206 合约期价日内窄幅震荡，夜间低开震荡，收至 25525 元/吨，跌幅达 2.85%。伦锌再度大跌，收至 3615 元/吨，跌幅达 4.16%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 26280~26140 元/吨，0#锌普通对 2206 合约报升水 70~90 元/吨。锌价跌幅较大，同时月差维持，市场继续挺价出货，叠加下游仍需要通行证提货，出货虽有但是仍然不顺畅，同时需要关注出口情况，警惕比价上修后，原计划出口锌锭回流现货市场。美联储金融稳定报告就市场流动性恶化发出警告。普京称：在乌克兰问题上面临“绝对不可接受的威胁”。新一轮对俄制裁袭来：G7 承诺减少对俄能源依赖，美英发布新制裁方案。德国、卡塔尔天然气采购谈判出现较大分歧。中国央行：密切关注物价变化及发达经济体货币政策调整，以我为主

兼顾内外平衡。国内4月出口金额2736.20亿美元，同比增长3.90%，略强于预期的2.7%，但较前值14.7%明显下降；进口金额为2225.00亿美元，同比增速为0.00%，稍强于预期的下降3%，与前值-0.1%相比变动不大。截至本周一，SMM七地锌锭库存总量为27.6万吨，较上周四减少5100吨，较节前减少1100吨。锌价下跌刺激下游消费，上海及天津持续去库，而广东因入库增加，持续累库。昨日LME锌库存减1800吨至92575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。从SMM调研数据看，4月精炼锌产量49.55万吨，环比降幅小于预期，5月产量预计增至51.73万吨。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、天津等地也转为升水结构。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，叠加4月出口数据不佳，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，锌价下方或考验25000附近支撑。

操作建议：谨慎追空

铅：内外铅价大跌，下方考验万五支撑

周一沪铅主力2206合约期价日内震荡偏弱，夜间低开震荡，收至15320元/吨，跌幅达1.98%。伦铅探底回升，收至2153.5元/吨，跌幅达3.47%。现货市场：上海市场驰宏、江铜、铜冠15525-15550元/吨，对沪期铅2205合约升水0-25元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅15505-15525元/吨，对沪期铅2205合约贴水20-0元/吨报价。期铅接连下挫，持货商报价维稳，上海地区因疫情影响运输，继续处于有价无市状态，其他地区下游以刚需采购，部分偏向再生铅。中汽协常务副会长付炳锋：预期5月底汽车整车企业和零部件企业能恢复至正常水平。据SMM调研，截止5月9日，五地铅锭库存总量至9.7万吨，较节前上升2200吨；较上周四上升3600吨。交割前一周货源抵达，铅锭社库如期上升。昨日LME铅库存减50吨至38000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，铅供需矛盾不突出，缺乏强单边驱动力。受检修、原料偏紧及利润不佳等因素影响，原生铅及再生铅产量恢复较为温和，下游尽管处于淡季，但电池出口对冲部分消费下滑。不过随着铅价反弹至区间高位，期现价差扩大，企业交仓意愿增加，累库如期增加。同时，原再价差也走扩也限制铅价进一步上涨动力。当前市场空头氛围不减，隔夜沪铅跟随伦铅大跌，跌破震荡区间下沿，技术形态上看，短期或考验下方万五支撑。

操作建议：谨慎追空

原油：宏观情绪影响，油价大幅暴跌

油价周一大跌。WTI 主力原油期货收跌 6.68 美元，跌幅 6.09%，报 103.09 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 6.45 美元，跌幅 5.74%，报 105.94 美元/桶；INE 原油期货收跌 5.35%，报 667.1 元。真正的冲击发生在夜盘，国际油价一口气跌了 8 美元，当前全球经济衰退的担忧持续升温，为了控制通胀压力欧美发达国家从市场中撤回流动性，风险资产失宠被持续抛售，全球股市、大宗商品继续整体性走低，宏观乌云笼罩市场，这成为当前市场最大的风险点。除此以外打击市场情绪的莫过于前期吊足投资者胃口的欧盟对俄罗斯石油禁令因成员国反对暂时搁置，匈牙利强调在其担忧得到解决之前，匈牙利不能接受欧盟对俄罗斯提出的新一轮制裁，最终未能通过目前的制裁方案，这沉重打击了之前乐观的炒作预期，事实上暴跌的不仅仅是原油，欧洲更离不开的天然气市场更是出现了连续 2 天暴跌，美天然气累积跌幅超 20%。能源市场正在损失追随全球风险资产快速降温。另外围绕俄乌战争的政治博弈也愈演愈烈，这可能会影响到经济层面的博弈，进而撬动金融市场的波动，俄军在乌克兰实施特别行动期间发现一批文件证明，乌克兰制定有袭击俄境内的详细计划。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：期价连续下行，螺纹做多需谨慎

周一螺纹期货 2210 合约继续下挫，国内疫情向多地扩散，防控力度不减，消费受阻，盘面持续走弱，夜盘偏弱，收 4593。现货市场，唐山钢坯报价 4680，环比下跌 30，全国螺纹钢报价 5020，环比下跌 50。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，近期疫情总数有所下降，但多地小规模发散，需求仍不稳定，短期或偏弱，目前价格做空需防范政策风险。

操作建议：谨慎做多

铁矿石：钢厂开工小幅回升，难阻矿价走弱

周一铁矿石 2209 合约低开低走，表现偏弱，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，夜盘下跌，收于 775。现货市场，日照港 PB 粉报价 920，环比下跌

23, 超特粉 710, 环比下跌 17, PB 粉-超特粉价差 209, 环比下跌 6。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, 上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2591.9 万吨, 环比增加 291.1 万吨; 澳洲发运量 1803.2 万吨, 环比增加 116.9 万吨; 其中澳洲发往中国的量 1450.7 万吨, 环比减少 13.3 万吨; 巴西发运量 788.7 万吨, 环比增加 174.2 万吨。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	71440	-610	-0.85	181646	338473	元/吨
LME 铜	9270	-118	-1.26			美元/吨
SHFE 铝	19775	-235	-1.17	548237	456270	元/吨
LME 铝	2749	-86	-3.03			美元/吨
SHFE 锌	26205	-655	-2.44	367325	201044	元/吨
LME 锌	3615	-176	-4.64			美元/吨
SHFE 铅	15545	-230	-1.46	104640	75839	元/吨
LME 铅	2154	-77	-3.43			美元/吨
SHFE 镍	209210	-4,880	-2.28	134763	86656	元/吨
LME 镍	28000	-2,370	-7.80			美元/吨
SHFE 黄金	405.36	1.76	0.44	107145	178786	元/克
COMEX 黄金	1853.60	-29.20	-1.55			美元/盎司
SHFE 白银	4824.00	3.00	0.06	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.77	-0.60	-2.68			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4654	-80	-1.69	2296752	2507503	元/吨
SHFE 热卷	4748	-82	-1.70	672044	970669	元/吨
DCE 铁矿石	806.5	-18.5	-2.24	698210	1049992	元/吨
DCE 焦煤	2651.5	-73.5	-2.70	52812	41197	元/吨
DCE 焦炭	3395.0	-63.0	-1.82	32901	31818	元/吨
ZCE 动力煤	837.0	-1.3	-1.30	81	768	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9日	5月6日	涨跌		5月9日	5月6日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	71440.00	72050.00	-610.00	LME 铜 3 月	9270	9388	-118
	SHFE 仓单	15187.00	15187.00	0.00	LME 库存	169175	170025	-850
	沪铜现货报价	72570.00	72880.00	-310.00	LME 仓单	115800	119775	-3975
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-3.5	-3.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.71	7.67	0.03
	LME 注销仓单	53375.00	50250.00	3125.00				
	5月9日	5月6日	涨跌		5月9日	5月6日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	209210	214090	-4880	LME 镍 3 月	28000	30370	-2370
	SHEF 仓单	3114	3557	-443	LME 库存	73308	73464	-156
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62676	64056	-1380
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-104.49	104.49
	LME 注销仓单	10632	9408	1224	沪伦比价	7.47	7.05	0.42
		5月9日	5月6日	涨跌		5月9日	5月6日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	26205	26860	-655	LME 锌	3615	3791	-176
	SHEF 仓单	123332	122907	425	LME 库存	92575	94375	-1800
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	36050	36050	0
	现货报价	27090	27090	0	LME 升贴水	15.75	15.75	0
	LME 注销仓单	56525	58325	-1800	沪伦比价	7.25	7.09	0.16
		5月9日	5月6日	涨跌		5月9日	5月6日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15545	15775	-230	LME 铅	2153.5	2230	-76.5
	SHEF 仓单	11196	11297	-101	LME 库存	38000	38050	-50
	现货升贴水	-95	0	-95	LME 仓单	33650	33775	-125
	现货报价	15450	15625	-175	LME 升贴水	-8.5	-8.5	0
	LME 注销仓单	33650	33775	-125	沪伦比价	7.22	7.07	0.14
		5月9日	5月6日	涨跌		5月9日	5月6日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	405.36	403.60	1.76	SHFE 白银	4824.00	4821.00	3.00
	COMEX 黄金	1858.60	1882.80	-24.20	COMEX 白银	21.820	22.367	-0.547
	黄金 T+D	403.99	403.16	0.83	白银 T+D	4811.00	4812.00	-1.00
	伦敦黄金	1860.90	1882.35	-21.45	伦敦白银	22.49	22.49	0.00
	期现价差	1.37	0.44	0.93	期现价差	13.0	9.00	4.00
	SHFE 金银比价	84.03	83.72	0.31	COMEX 金银比价	85.14	84.17	0.98
	SPDR 黄金 ETF	1075.90	1082.00	-6.10	SLV 白银 ETF	17914.90	17914.90	0.00

	COMEX 黄金库存	36044272.67	36044272.67	0.00	COMEX 白银库存	335218651.32	335218651.32	0.00
		5月9日	5月6日	涨跌		5月9日	5月6日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4654	0	4654	南北价差: 广-沈	230	210	20.00
	上海现货价格	4950	5030	-80	南北价差: 沪-沈	-30	-60	30
	基差	449.09	451.57	-2.47	卷螺差: 上海	-293	-286	-8
	方坯:唐山	4680	4810	-130	卷螺差: 主力	94	96	-2
		5月9日	5月6日	涨跌		5月9日	5月6日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	806.5	825.0	-18.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	920	943	-23	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-224	-229	5	65%-62%价差	49.25	44.80	4.45
	62%Fe:CFR	6.72	6.68	0.04	PB 粉-杨迪粉	432	443	-11
		5月9日	5月6日	涨跌		5月9日	5月6日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3395.0	3458.0	-63.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3670	3800	-130	焦炭港口基差	551	628	-77
	山西现货一级	3550	3750	-200	焦煤价差: 晋-港	150	50	100
	焦煤主力	2651.5	2725.0	-73.5	焦煤基差	709	635	74
	港口焦煤: 山西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3708	1.3690	0.0018
	山西现货价格	3200	3300	-100	J/JM 主力	1.2804	1.2690	0.0114

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。