



商品日报 20220517

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：美元指数高位回调，更看好银价近期走势

周一贵金属价格延续上涨，银价涨幅大于金价。COMEX 黄金期货收涨 0.81%报 1822.9 美元/盎司，COMEX 白银期货大幅收涨 3.02%报 21.635 美元/盎司。美元指数高位回调，美债收益率下滑提振贵金属价格走势。昨日美元指数跌 0.22%报 104.223；10 年期美债收益率跌 3.6 个基点报 2.889%；美股三大股指收盘涨跌不一，石油股走高，科技股下跌。美联储前主席伯南克表示，美联储在解决通胀问题时反应迟缓犯了错误。高通胀问题已发展成为自 1980 年代初以来最严重的事件。纽约联储主席威廉姆斯表示，鉴于货币政策收紧以及由此引发的波动性上升，金融市场流动性料将恶化。随着美联储在今年将利率“迅速调整到更正常的水平”，这样的计划是“合理的”，第一要务是压低通胀。欧盟委员会下调欧元区今明两年经济增长预期，预计将分别增长 2.7%和 2.3%，低于今年 2 月预测的 4%和 2.8%。欧盟委员会还预计，欧元区今明两年通胀增长将分别达到 6.1%和 2.7%，显著高于先前预测的 3.5%和 1.7%。欧元区 3 月季调后贸易帐逆差 176 亿欧元，创历史最大贸易逆差；预期逆差 178 亿欧元，前值逆差 94 亿欧元。美元指数在持续大涨之后，当前出现高位回调的迹象，而贵金属价格在前期大幅下挫之后，近期重启上涨态势。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继续强于金价。

操作建议：逢低做多白银

铜：上海 6 月有望恢复，铜价低位连续反弹

周一沪铜 2206 合约延续反弹，盘中价格震荡上涨，最终收于 71000 元/吨；国际铜 2207 合约走势同样反弹为主，最终收于 63000 元/吨。夜盘伦铜震荡回升，沪铜和国际铜跟随上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 230-升水 320 元/吨，均价升水 275 元/吨，较前一日上升 275 元/吨，交割日月差重心缩至 50 元/吨左右，次月现货升水暂守 300 元/吨。宏观方面，科技股尾盘加速下跌拖累纳指跌超 1%，国际油价齐升破 114 美元，美国小麦期货涨停，美汽油再创新高；上海：6 月起全面恢复正常生产生活；中国 4 月规模以上工业增加值同比-2.9%，1-4 月同比增 4%。行业方面，铜冠铜箔：在建 PCB 铜箔产能 1 万吨/

年，预计 2022 年底建成投产；必和必拓：适当条件下扩大智利采矿业务。昨日铜价继续反弹，夜盘铜价再度走高，在回落至前期低位之后，铜价继续向下动力减弱，价格持续出现反弹。此前铜价下跌的主要原因是美联储的紧缩压力和国内疫情带来的需求担忧，特别是 4 月份经济数据显示了国内经济下行压力较大。目前来看，随着铜价的大幅回落，市场的担忧已经逐步反映在价格里了，同时，我们也看到 6 月份上海可能迎来全面恢复，需求有望出现边际好转，因此短期内价格继续下跌的动力也减弱，出现反弹的概率也增大；但从更长周期来看，铜价未来重心仍将逐步下移。

操作建议：建议观望

镍：镍价横盘震荡，后市仍将弱势

周一沪镍 2206 合约价维持震荡，价格在 20 万关口上下盘整，最终收于 202070 元/吨。夜盘伦镍先跌后涨，沪镍则低开后反弹。现货方面，5 月 16 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 212600-216800 元/吨，均价 214700 元/吨，跌 3100 元，华通现货 1#镍价报 211050-218050 元，均价 214550 元/吨，跌 1450 元，广东现货镍报 216600-217000 元/吨，均价 216800 元/吨，跌 1300 元。行业方面，华友钴业为满足其公司生产经营计划，提升华越氢氧化镍原料处理能力，进一步提高镍产品产能，决定将冶金三分厂溶解一车间恢复改造为电镍车间。昨日镍价延续近期震荡走势，价格在 20 万关口盘整，夜盘虽然一度低开，但是盘中继续走高，重返 20 万之上。镍价近期跌势放缓，以横盘震荡为主，主要和市场恐慌情绪缓和有关，此前美联储加息缩表，以及国内 4 月份经济数据全面回落，引发了市场担忧，大宗商品全线走低。目前随着上海有望在 6 月份全面恢复，市场担忧情绪缓和，镍价跌势也因此放缓。但是从下半年整体形势来看，市场压力依然尚在；同时我们也关注到，下半年随着高冰镍更多投产，市场的结构性短缺也将缓解，价格支撑的一个因素也将瓦解。整体来看，尽管短期跌势放缓，但是我们认为后市仍将维持弱势。

操作建议：建议尝试做空

锌：宏观多空因素交织，短期锌价有望震荡回升

周一沪锌主力 2206 合约期价日内冲高回落，夜间高开震荡，收至 25795 元/吨，涨幅达 1.5%。伦锌震荡上行，收至 3600 美元/吨，涨幅达 3.17%。现货市场：市场成交相对上周五好转，市场接货商有所增多，升水维持，然下游买货意愿并不强烈，交投较差。5 月纽约联储制造业指数急剧下滑至负值，美股下跌，美债收益率下滑，美元高位下滑。欧盟未能就对俄罗斯石油禁运达成一致。普京反对芬兰和瑞典加入北约的措辞软化，称不会对俄构成直接威胁。国内 1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 6.8%。4 月份当月环比下降 0.82%。1-4 月份，全国房地产开发投资同比下降 2.7%。上海下一步防控分为三个阶段，6 月 1 日至中下旬全面恢复正常生产生活秩序。据 SMM 调研，截至本周一，七地社会库存总量为 26.11 万吨，较上周五减少 5800 吨，延续去库，但总量较去年同期仍处高位。昨日 LME

锌库存 86225 吨，减少 325 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，美联储流动性收紧，商品上方依然存压。同时，海外能源支撑边际转弱，市场交易点也转为对需求衰退的担忧。而国内精炼锌供应存增加预期，且疫情恢复后需求回补提振力度仍存不确定性，基本面较前期转弱。疫情导致 4 月经济数据全面回落，不过，随着疫情缓解，上海将逐步开放，且央行降低房贷 LPR 利率下浮区间，市场情绪有所恢复。锌价下跌后，下游逢低补库，短期锌价有望震荡回升，但弱现实制约下，上方空间有限。

操作建议：逢低短多

铅：内外铅价止跌，沪铅短期震荡修复

周一沪铅主力 2206 合约期价日内先扬后抑，夜间高开下行，收至 14940 元/吨，涨幅达 0.4%。伦铅止跌反弹，收至 2114 美元/吨，涨幅达 2.67%。现货市场：上海市场驰宏、铜冠 15015-15035 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、南方铅 15005-15025 元/吨，对沪期铅 2206 合约贴水 10 到升水 10 元/吨报价。期铅止跌回升，持货商报价暂无较大变化，市场流通货源不大，贸易商逢低接货，下游企业亦是按需采购。据 SMM 调研，截止周一五地铅锭库存总量至 10.86 万吨，较上周五环比上升 1.1 万吨，因交割前夕货源抵达，铅锭社库刷新 2 个月新高。昨日 LME 铅库存 38050 吨，减少 125 吨。基本面看，原生铅炼厂检修较多，企业周度开工率小幅下降。再生铅炼厂复产多于检修，企业周度开工率回升，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，且随着交割临近，社会库存延续累积，前期去库支撑弱化。不过，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，且原再价差快速收窄至 25 元/吨，铅价下跌节奏放缓，短期震荡修整。

操作建议：观望

原油：美油出口创纪录，油价刷新四月以来新高

油价周一大涨。WTI 主力原油期货收涨 3.71 美元，涨幅 3.36%，报 114.2 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.69 美元，涨幅 2.41%，报 114.24 美元/桶；INE 原油期货收涨 3.51%，报 729.4 元。原油市场供需层面一些因素在出现变化，欧盟在对俄罗斯能源制裁上，欧盟层面对俄罗斯原油制裁因匈牙利等强烈反对挑战很大，德国已经明确即便制裁不能落地，也将于年底前摆脱对俄罗斯石油进口。而在无解的天然气方面，欧盟正在妥协尝试在不违反制裁的情况下以卢布支付方案。另外“NOPEC 法案”似乎给欧佩克施加了压力，伊拉克油长表态

内部正在进行相关讨论，沙特和伊拉克表态出现了明显的变化，均强调了其未来 5 年的增产计划，显然感受到了某种压力，而且伊拉克指出对俄罗斯以折扣价格向亚洲供应石油一事表示担心，这给供应端带来一些变数。同时，对于大家密切关注的欧美成品油价格飞涨，裂解利润持续刷新纪录的情况，沙特的解释已经非常到位，是炼油环节产能不足，而不是原油原因，这样就能解释为什么欧美汽柴油轮番疯狂，而美国创纪录的油品净出口进一步加剧了美国国内油品供应紧张局面，美油跟布油价差已经收缩到了接近平水附近，这进一步推动了市场的看涨情绪，这也让资金敢于在关键的高位区间上沿附近继续推涨油价。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：房产政策利好，螺纹尝试做多

周一螺纹期货 2210 合约宽幅震荡，周末央行调低住房贷款利率，早盘螺纹稍强反弹，上午统计局公布上月数据，地产等数据不佳，拖累市场，期价回调，尾盘回升，夜盘震荡，收 4666。现货市场，唐山钢坯报价 4580，环比下跌 80，全国螺纹报价 4931，环比下跌 25。宏观方面，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%。全国固定资产投资（不含农户）153544 亿元，同比增长 6.8%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.5%。其中，水利管理业投资增长 12.0%，公共设施管理业投资增长 7.1%，道路运输业投资增长 0.4%，铁路运输业投资下降 7.0%。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，央行下调贷款利率，对冲经济下行风险，有利于稳定市场预期，近期疫情逐步好转，需求慢慢恢复，期价或延续企稳回升走势。

操作建议：尝试做多

铁矿石：钢厂开工小幅回升，矿价或震荡走势

周一铁矿石 2209 合约宽幅震荡，早盘跟随黑色波动，尾盘快速回升，夜盘震荡偏强，收于 839。现货市场，日照港 PB 粉报价 939，环比上涨 8，超特粉 731，环比上涨 10，PB 粉-超特粉价差 208，环比下跌 8。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%。

其余沿海港口共计到港 910.4 万吨，环比增 124.8 万吨。2022 年 1-20 周，其余沿海港口累计到港 17013.4 万吨，累计同比减 2.94%。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%。上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2464.0 万吨，环比减少 127.9 万吨；澳洲发运量 1830.7 万吨，环比增加 27.5 万吨；其中澳洲发往中国的量 1458.4 万吨，环比增加 7.7 万吨；巴西发运量 633.3 万吨，环比减少 155.4 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 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。

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	71270	210	0.30	156992	339579	元/吨
LME 铜	9290	78	0.84			美元/吨
SHFE 铝	20555	250	1.23	566611	413292	元/吨
LME 铝	2835	7	0.25			美元/吨
SHFE 锌	25500	-25	-0.10	298802	200344	元/吨
LME 锌	3600	61	1.71			美元/吨
SHFE 铅	14960	35	0.23	152626	120989	元/吨
LME 铅	2114	36	1.73			美元/吨
SHFE 镍	202070	-1,530	-0.75	138660	95594	元/吨
LME 镍	26990	-385	-1.41			美元/吨
SHFE 黄金	395.84	-3.82	-0.96	82247	178786	元/克
COMEX 黄金	1815.90	5.60	0.31			美元/盎司
SHFE 白银	4662.00	33.00	0.71	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.64	0.51	2.41			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4679	9	0.19	2174725	2575530	元/吨
SHFE 热卷	4774	7	0.15	575287	962508	元/吨
DCE 铁矿石	834.5	11.5	1.40	790007	1100219	元/吨
DCE 焦煤	2700.0	126.0	4.90	56913	40286	元/吨
DCE 焦炭	3468.5	128.5	3.85	41596	31157	元/吨
ZCE 动力煤	841.4	-0.2	-0.24	46	617	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16日	5月13日	涨跌		5月16日	5月13日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	71270.00	71060.00	210.00	LME 铜 3 月	9290	9212.5	77.5
	SHFE 仓单	26495.00	26495.00	0.00	LME 库存	176550	177000	-450
	沪铜现货报价	71680.00	71260.00	420.00	LME 仓单	102075	104975	-2900
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	25.6	25.6	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.67	7.71	-0.04
	LME 注销仓单	74475.00	72025.00	2450.00				
		5月16日	5月13日	涨跌		5月16日	5月13日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	202070	203600	-1530	LME 镍 3 月	26990	27375	-385
	SHEF 仓单	2403	2389	14	LME 库存	73128	72708	420
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62946	62832	114
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-90.5	90.5
	LME 注销仓单	10182	9876	306	沪伦比价	7.49	7.44	0.05
		5月16日	5月13日	涨跌		5月16日	5月13日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25500	25525	-25	LME 锌	3600	3539.5	60.5
	SHEF 仓单	118393	120026	-1633	LME 库存	86225	86550	-325
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	38325	37900	425
	现货报价	25390	25390	0	LME 升贴水	3.75	3.75	0
	LME 注销仓单	47900	48650	-750	沪伦比价	7.08	7.21	-0.13
		5月16日	5月13日	涨跌		5月16日	5月13日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14960	14925	35	LME 铅	2114	2078	36
	SHEF 仓单	12048	11694	354	LME 库存	38050	38175	-125
	现货升贴水	-110	0	-110	LME 仓单	33875	33875	0
	现货报价	14850	14950	-100	LME 升贴水	-14.65	-14.65	0
	LME 注销仓单	33875	33875	0	沪伦比价	7.08	7.18	-0.11
		5月11日	5月10日	涨跌		5月11日	5月10日	涨跌
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	1053.28	1055.89	-2.61	SLV 白银	17576.13	17685.22	-109.09

	ETF				ETF			
	COMEX 黄金 库存	36025758.79	36037893.96	-12135.17	COMEX 白 银库存	336916771.03	336933431.60	-16660.57
		5月16日	5月13日	涨跌		5月16日	5月13日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4679	4670	9	南北价差: 广-沈	140	120	20.00
	上海现货价格	4900	4900	0	南北价差: 沪-沈	-20	-70	50
	基差	372.55	381.55	-9.00	卷螺差: 上 海	-212	-232	20
	方坯:唐山	4580	4660	-80	卷螺差: 主 力	95	97	-2
		5月16日	5月13日	涨跌		5月16日	5月13日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	834.5	823.0	11.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	939	931	8	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-252	-232	-20	65%-62%价 差	37.60	33.15	4.45
	62%Fe:CFR	6.80	6.78	0.01	PB 粉-杨迪 粉	451	435	16
		5月16日	5月13日	涨跌		5月16日	5月13日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3468.5	3340.0	128.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3450	3470	-20	焦炭港口基 差	241	391	-150
	山西现货一级	3350	3350	0	焦煤价差: 晋-港	100	-50	150
	焦煤主力	2700.0	2574.0	126.0	焦煤基差	360	486	-126
	港口焦煤: 山 西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.3490	1.3982	-0.0492
	山西现货价格	2950	3100	-150	J/JM 主力	1.2846	1.2976	-0.0130

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。