



商品日报 20220518

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：美元指数有望延续回调，银价或表现更佳

周二贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货收跌 0.02%报 1813.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.41%报 21.64 美元/盎司。鲍威尔讲话并未鹰派超预期，欧美经济数据提振市场风险情绪美股大涨，黄金的避险需求下降，但美元指数走软限制了金价跌幅。昨日美元指数连跌三日，收跌 0.89%报 103.2971；10 年期美债收益率涨 10.2 个基点报 2.991%；美股集体收高。多位美联储高官密集发言，但释放的信息依然“鹰中偏鸽”。美联储主席鲍威尔重申将迅速加息来遏制通胀，支持 6 月和 7 月各加息 50 个基点，“必要时将毫不犹豫地加息至中性利率之上”。但今年鹰派票委、圣路易斯联储主席布拉德表示，支持一次性加息 50 个基点对抗通胀，而非此前声称的大幅加息 75 个基点。数据方面：欧元区第一季度 GDP 季调后同比增长 5.1%，环比增长 0.3%，均好于市场预期及初步数据。欧元区内主要国家 GDP 均呈正增长，葡萄牙 GDP 增速最快，达 11.9%；波兰以 9.1%的增速紧随其后；德国 GDP 增长 3.7%。法国、意大利、比利时季度 GDP 同比增速有所下降。美国 4 月零售销售环比升 0.9%，预期升 0.9%，前值升 0.5%修正为升 0.7%；4 月核心零售销售环比升 0.6%，预期升 0.4%，前值升 1.1%修正为升 1.4%。美国 4 月工业产出环比升 1.1%，增速大幅超出市场预期的 0.5%。4 月制造业产出环比增长 0.8%，连续第三个月增长，增速同样超出市场预期。当前美元指数出现高位回调，有望支撑前期大幅下挫的贵金属价格重启上涨态势。因人民币兑美元汇率近期暂缓贬值出现升值，预计前期银价跌幅更大银价接下来上涨幅度会强于金价。

操作建议：逢低做多白银

铜：铜价低位连续反弹，短期跌势或将暂缓

周二沪铜 2206 合约延续反弹，在开盘小幅下探之后，逐步震荡回升，最终收于 71790 元/吨；国际铜 2207 合约走势同样反弹为主，最终收于 63450 元/吨。夜盘伦铜先涨后跌，沪铜和国际铜高开之后有所回落。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 400-升水 450 元/吨，均价升水 425 元/吨，较前一日上升 150 元/吨，上海迎来明确的解封信号，换月后首日买盘积极升水推高。宏观方面，美联储官员放鹰但“缺乏新意”，美股和美债收益率齐

涨，科技和中概股引领反弹；鲍威尔重申可能加息 50 个基点，强调持续行动打压通胀，承认加息可能迟了。行业方面，洛阳钼业：取得 TFM 铜钴矿混合矿开发项目备案、核准文件。昨日铜价延续反弹走势，夜盘则在伦铜冲高回落带动下出现下挫。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。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，价格也持续出现反弹。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：镍价延续横盘，关注进口情况

周二沪镍 2206 合约价低开高走，继续在 20 万关口附近盘整，最终收于 204450 元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍同样窄幅震荡。现货方面，5 月 17 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 212200-215200 元/吨，均价 213700 元/吨，跌 1000 元，华通现货 1#镍价报 211050-213650 元，均价 212350 元/吨，跌 2200 元，广东现货镍报 213200-213600 元/吨，均价 213400 元/吨，跌 3400 元。行业方面，伦镍逼空后 LME 拟修订规则，要求上报金属场外头寸情况。昨日镍价延续近期震荡走势，价格在 20 万关口盘整，夜盘走势也维持震荡。此前镍价在宏观压力之下出现了明显的回落，但是价格在回落至前期低位之后，开始横盘震荡，持续在 20 万关口上下盘整。值得注意的是，沪镍 06-07Back 月差扩大至 6510 元/吨，创造了今年以来主力合约与远月最大 back 月差。月差大幅扩大主要由于目前国内纯镍库存低位，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。这也是近期镍价跌势放缓的主要原因。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，镍价有望重返弱勢。

操作建议：建议尝试做空

锌：美元压力减弱，锌价低位反弹

周二沪锌主力 2206 合约期价日内冲高回落，夜间高开低走，收至 25795 元/吨，涨幅达 0.02%。伦锌冲高回落，收至 3652 美元/吨，涨幅达 2.48%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25870~26010 元/吨，0#锌普通对 2206 合约报升水 60~80 元/吨。上海地区疫情较前期缓和，持货商接货补单的需求有增加，带动升水小幅上行。鲍威尔凌晨发声，支持美联储毫不犹豫地继续加息，将在接下来两次会议上各加息 50 个基点。澳大利亚会议纪要显示，5 月的会议上曾考虑更大幅度的加息，市场对其 6 月再次加息的预期升温。全国政协 17 日在京召开“推动数字经济持续健康发展”专题协商会，支持平台经济、民营经济持续健康发展，支持数字企业在国内外资本市场上市。汽车下乡政策有望于 6 月初出台，鼓励车型为 15 万

元以内的汽车，每辆车补贴范围或在 3000 元-5000 元。昨日 LME 锌库存 86125 吨，减少 100 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，美联储流动性收紧预期不改，不过近期多国加息预期增强，美元强势受到抑制，金属压力稍缓。同时，伴随着上海逐步开放及国内稳增长政策继续加码，市场信心修复。不过，锌基本面支撑较前期减弱，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，疫情后需求回补力度仍待观察。短期看，市场信心修复后，锌价低位反弹，但弱现实制约下，上方空间仍有限。

操作建议：逢低短多

铅：内外铅价止跌，横盘震荡修整

周二沪铅主力 2206 合约期价日内冲高回落，夜间震荡偏弱，收至 14830 元/吨，跌幅达 0.54%。伦铅低位震荡，收至 2095.5 美元/吨，涨幅达 0.02%。现货市场：上海市场驰宏、铜冠 14905-14925 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 14895-14915 元/吨，对沪期铅 2206 合约贴水 10 到升水 10 元/吨报价。期铅弱势盘整，持货商随行报价，下游企业则陆续按需接货，再生铅与原生铅已几无价差，下游采购回流至原生铅。昨日 LME 铅库存 38475 吨，增加 425 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，短期横盘震荡修整。

操作建议：观望

原油：API 数据意外利多，油价跌幅受限

油价周二小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 1.8 美元，跌幅 1.58%，报 112.4 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.31 美元，跌幅 2.02%，报 111.93 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.54%，报 715.4 元。凌晨 4:30 发布的 API 报告显示原油、汽油库存大降远超预期，进一步证实了原油市场供应紧张，油价借此利多迅速反弹从日内低点收复近 2 美元失地，这是比较少见的库存报告之后的反弹幅度，显示了供应库存压力较小提振了市场乐观预期。凌晨 API 数据显示原油库存下降-244.5 万桶，库欣库存更是大降 307.1 万桶，汽油库存下降 510.2

万桶，均是远超预期的数字，油价大幅反弹，并推动 WTI 开始升水布伦特原油。此外，面对强势油价美国财政部官员表示，将与七国集团领导人讨论对俄罗斯石油的定价上限和关税，以替代禁运，对俄罗斯石油征收关税将保持市场供应，限制价格飙升，减少俄罗斯的收入。另外有消息称将于周二授权美国石油公司雪佛龙与委内瑞拉总统马杜罗政府进行磋商，暂时解除对此类磋商的禁令。这给了油价一个调整的窗口，油价也从高位展开回落。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

周二螺纹期货 2210 合约震荡回落，期价表现总体偏弱，发改委表示全力做好大宗商品保供稳价工资，市场稍稍转弱，夜盘震荡偏弱，收 4624。现货市场，唐山钢坯报价 4580，环比持平，全国螺纹报价 4914，环比下跌 17。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，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

周二铁矿石 2209 合约震荡稍弱，早盘跟随黑色波动，尾盘小幅回升，夜盘震荡，收于 827。现货市场，日照港 PB 粉报价 935，环比下跌 4，超特粉 730，环比下跌 1，PB 粉-超特粉价差 205，环比下跌 3。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%。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。

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	71790	520	0.73	107557	328877	元/吨
LME 铜	9336	46	0.50			美元/吨
SHFE 铝	20300	-255	-1.24	361541	415118	元/吨
LME 铝	2882	47	1.66			美元/吨
SHFE 锌	25745	245	0.96	246656	190285	元/吨
LME 锌	3652	52	1.44			美元/吨
SHFE 铅	14895	-65	-0.43	84689	120702	元/吨
LME 铅	2096	-19	-0.88			美元/吨
SHFE 镍	204450	2,380	1.18	126904	96610	元/吨
LME 镍	26425	-565	-2.09			美元/吨
SHFE 黄金	397.98	2.14	0.54	75447	178786	元/克
COMEX 黄金	1813.60	-9.40	-0.52			美元/盎司
SHFE 白银	4750.00	88.00	1.89	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.71	0.07	0.35			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4650	-29	-0.62	1527625	2545309	元/吨
SHFE 热卷	4770	-4	-0.08	602363	956121	元/吨
DCE 铁矿石	829.0	-5.5	-0.66	776409	1135782	元/吨
DCE 焦煤	2711.5	11.5	0.43	49576	39263	元/吨
DCE 焦炭	3447.0	-21.5	-0.62	31165	29640	元/吨
ZCE 动力煤	841.2	0.0	-0.02	75	605	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17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	71790.00	71270.00	520.00	LME 铜3月	9336	9290	46
	SHFE 仓单	30296.00	30296.00	0.00	LME 库存	176575	176550	25
	沪铜现货报价	72240.00	71680.00	560.00	LME 仓单	98700	102075	-3375
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	17	17	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.69	7.67	0.02
	LME 注销仓单	77875.00	74475.00	3400.00				
镍		5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌
	SHEF 镍主力	204450	202070	2380	LME 镍3月	26425	26990	-565
	SHEF 仓单	2373	2403	-30	LME 库存	72948	73128	-180
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62946	62946	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-99.5	99.5
	LME 注销仓单	10002	10182	-180	沪伦比价	7.74	7.49	0.25
锌		5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	25745	25500	245	LME 锌	3652	3600	52
	SHEF 仓单	117511	118393	-882	LME 库存	86125	86225	-100
	现货升贴水	50	0	50	LME 仓单	38850	38325	525
	现货报价	25550	25390	160	LME 升贴水	1	1	0
	LME 注销仓单	47275	47900	-625	沪伦比价	7.05	7.08	-0.03
铅		5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌
	SHFE 铅主力	14895	14960	-65	LME 铅	2095.5	2114	-18.5
	SHEF 仓单	12048	11694	354	LME 库存	38475	38050	425
	现货升贴水	-45	-110	65	LME 仓单	34350	33875	475
	现货报价	14850	14850	0	LME 升贴水	-17.76	-17.76	0
	LME 注销仓单	34350	33875	475	沪伦比价	7.11	7.08	0.03
贵金属		5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌
	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17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	4650	4679	-29	南北价差: 广-沈	140	140	0.00
	上海现货价格	4890	4900	-10	南北价差: 沪-沈	-20	-20	0
	基差	391.24	372.55	18.69	卷螺差: 上 海	-221	-212	-10
	方坯:唐山	4580	4580	0	卷螺差: 主 力	120	95	25
	5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	829.0	834.5	-5.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	935	939	-4	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-247	-243	-3	65%-62%价 差	40.40	37.60	2.80
	62%Fe:CFR	6.75	6.80	-0.05	PB 粉-杨迪 粉	447	443	4
	5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	3447.0	3468.5	-21.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	0	3450	-3450	焦炭港口基 差	-3447	241	-3688
	山西现货一级	3350	3350	0	焦煤价差: 晋-港	100	100	0
	焦煤主力	2711.5	2700.0	11.5	焦煤基差	349	360	-12
	港口焦煤: 山 西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.3490	1.3490	0.0000
	山西现货价格	2950	2950	0	J/JM 主力	1.2713	1.2846	-0.0134

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。