



商品日报 20220520

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：美元指数大幅下挫，金银将延续上涨趋势

周四国际贵金属期货大幅上涨。COMEX 黄金期货涨 1.34%报 1840.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.81%报 21.935 美元/盎司。美元指数和美债收益率均大幅下跌提振了金银价格走势。昨日美元指数跌 0.99%报 102.89，创两周以来新低；10 年期美债收益率跌 4.6 个基点报 2.844%降至三周低点；美股三大股指全线收跌。美国劳工部数据显示，截至 5 月 14 日当周首次申领失业救济人数增加 2.1 万人至 21.8 万人，为 1 月以来的最高水平，市场预期为 20 万人。截至 5 月 7 日当周，持续申领失业救济的人数减少至 132 万人，为 1969 年以来的最低水平。NAR 数据显示，4 月二手房销量环比下降 2.4%至折合年率 561 万套，创 2020 年 6 月以来最低水平，且连续第三个月下降。4 月二手房价格的中位数达到创纪录的 39.12 万美元，同比涨 14.8%。疲弱的数据使市场对美联储持续加息对抗通胀会令美国经济陷入衰退的担忧加剧。昨日公布的欧洲央行 4 月货币政策会议纪要显示，委员们普遍对高通胀数据表示担忧，唯一的主要争论似乎是应该以多快的速度和多大的幅度收紧政策。自上次会议以来，几乎所有公开发言的欧洲央行政策制定者现在都支持 7 月份加息，这将是欧洲央行 10 多年来的首次加息。近期公布的美国经济数据疲软加剧了市场对经济滞涨的担忧，而欧央行收紧货币的态度越来越积极，美元指数可能持续下挫，将继续提振贵金属价格走势。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：美元大幅回落，铜价延续反弹

周四沪铜 2206 合约探底回升，午后价格进一步上涨，最终收于 71530 元/吨；国际铜 2207 合约走势同样出现回升，最终收于 63240 元/吨。夜盘伦铜震荡上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 340-升水 390 元/吨，均价升水 365 元/吨，较前一日下降 20 元/吨，贸易商收货积极，现货升水趋稳。宏观方面，标普反弹失利逼近熊市，中概强劲反弹，美元大跌，伦镍高涨近 8%，原油 V 形大逆转；美国费城制造业指

数崩了，“衰退阴霾”加剧。行业方面，世界金属统计局（WBMS）公布报告显示，2022年1-3月全球铜市供应短缺18.9万吨，2021年全年供应短缺47.3万吨。昨日铜价探底回升，夜盘更是进一步走高，价格延续近期反弹走势。近期美元指数回落，由于美国经济数据不佳，市场开始担忧连续加息之下，可能引发衰退，加息预期也有所下降，美元指数也因此走低，则支撑了铜价的回升。从偏长周期来看，美联储因高通胀而持续收紧的压力尚在，国内消费因疫情的压力也依然存在，因此铜价在中长期仍有压力。但是短期来看，随着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，美联储加息预期放缓，价格也因此出现反弹，后市需要关注反弹力度。

操作建议：建议观望

镍：宏观压力缓和，镍价大幅走高

周四沪镍2206合约价高开低走，继续在20万关口附近盘整，最终收于205770元/吨。夜盘伦镍大幅走高，沪镍同样出现上涨。现货方面，5月19日ccmn长江综合1#镍价报216700-219900元/吨，均价218300元/吨，涨3900元，华通现货1#镍价报215050-219550元，均价217300元/吨，涨2750元，广东现货镍报219300-219700元/吨，均价219500元/吨，涨2800元。行业方面，国际镍业研究组织（INSG）发布的数据显示，3月全球镍市场供应缺口扩大至11100吨，前一个月为短缺1800吨；澳企Nickel Mines在印度尼西亚镍矿第四条RKEF投产。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；但夜盘伦镍出现了大幅上涨，国内镍价也跟随走高。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。目前国内外的宏观压力有所缓和，镍价也因此率先出现反弹。未来需要关注进口窗口打开之后，国内纯镍资源能否得到一定的补充。

操作建议：建议观望

锌：美元高位回落，锌价区间运行

周四沪锌主力2206合约期价日内先扬后抑，夜间小幅高开，震荡上行，收至25825元/吨，涨幅达1.29%。伦锌震荡回升，收至3730美元/吨，涨幅达3.04%。现货市场：上海0#锌主流成交于25440~25610元/吨，0#锌普通对2206合约报升水60~100元/吨。下游在前期做过足够备货以后，当前接货意愿较差，同时贸易市场出货为主，成交极为清淡下，升水下调。美国上周初请失业金人数触及四个月高位，但续领失业金人数续降。欧洲议会和欧盟各成员国达成一致，决定到今年11月1日前，欧盟各成员国的天然气储备量应不低于满额储气量的80%，到明年11月1日前，各国天然气储备量不能低于满额储气量的90%。支付期限

临近半数，“俄气”用户开设卢布账户。土耳其总统：将坚持对芬兰和瑞典加入北约说“不”。哈萨克斯坦1-4月精炼锌产量同比减少4.7%至99,360吨。昨日LME锌库存减300吨至86800吨。基本面看，欧洲天然气需求淡季下，能源对锌价支撑减弱。5月以来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，社会库存小幅去库，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，弱现实改善不明显。整体来看，美国疲弱的就业数据加剧了人们对经济的担忧，美元和美债收益率下滑，金属压力减弱。国内疫情好转，上海逐步放开且国内稳增长政策继续加码，但下游恢复较慢，消费仍显偏弱，锌价上行驱动有限，短期或延续25000-26000元/吨区间运行，关注疫情后需求回补力度。

操作建议：观望

铅：伦铅延续弱势，沪铅低位修整

周四沪铅主力2207合约期价日内止跌震荡，夜间窄幅震荡，收至14920元/吨，涨幅达0.57%。伦铅探底回升，收至2074美元/吨，涨幅达0.97%。现货市场：上海市场驰宏铅14850-14870元/吨，对沪期铅2206合约升水0-20元/吨报价。期铅止跌回升，持货商随行出货，但原生铅及再生铅炼厂观望少出货，市场货源有限，现货小升水，下游刚需采购。昨日LME铅库存减75吨至38850吨。基本面看，近期原生铅炼厂检修较多，再生铅炼厂复产多于检修，此消彼长，总供给压力有限。同时，铅价大幅回落，再生铅企业利润下滑，或影响炼厂生产恢复节奏。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，且内外比价低位修复后，铅锭出口窗口，社会库存存回升压力。不过铅价大幅下挫后，再生铅企业利润压缩，且原再价差快速收窄，铅价下跌节奏放缓，短期横盘震荡修整。

操作建议：观望

原油：宏观情绪 VS 供需紧张，油价开始反弹

油价周四大幅反弹。WTI主力原油期货收涨2.62美元，涨幅2.39%，报112.21美元/桶；布伦特主力原油期货收涨2.93美元，涨幅2.69%，报112.04美元/桶；INE原油期货收涨1.14%，报702.5元。夜盘油价上演了超级反弹大戏日内低点拉起6美元。日内大幅波动表象的背后是当前市场投资者情绪的高度不稳定，而这种情绪不稳定很大程度上是由于目前原油市场面临的复杂市场环境。一方面近期宏观情绪既担忧全球经济下行压力又对美联储预期有摇摆，这让宏观情绪出现大幅波动，美元、股市、铜等涨跌都是频繁转换，原油也是明显受到市场情绪影响，另一方面原油自身供需仍显紧张，尤其是在美国即将迎来夏季出行高峰，这让油价下行动力不足，除此之外俄罗斯与欧盟及美国之间围绕制裁与反制裁的博弈也

随时会让地缘因素影响油价。针对日前欧盟决定对俄罗斯石油征收进口关税，俄罗斯表示买家将不得不为石油支付更高的价格，或寻求替代供应。俄罗斯副总理诺瓦克称俄罗斯石油产量迄今已下降 7%；但俄罗斯 5 月、6 月石油产量都将继续增长，并将向亚洲和其他地区输送被欧洲拒绝的石油。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：钢厂大幅减产，期价触底回升

周四螺纹期货 2210 合约企稳反弹，昨日早盘下挫最低至 4461，本期钢厂产量大幅减少，供应减少，期价反弹，夜盘震荡，收 4591。现货市场，唐山钢坯报价 4490，环比下跌 30，全国螺纹报价 4832，环比下跌 42。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，上周铁水产量增加、螺纹产量减少，螺纹产量 295 万吨，减少 15；需求方面，表需 310 万吨，减少 16 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 363，增加 2，社库 843，减少 17，总库存 1206，减少 15。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，钢价大幅回落，钢厂减产明显增加，期价止跌企稳。

操作建议：谨慎做多

铁矿石：钢厂铁水产量稳定，矿价或震荡走势

周四铁矿石 2209 合约止跌企稳，低开反弹，全天震荡上涨，钢厂铁水产量保持稳定状态，需求小幅增加，夜盘震荡，收于 823。现货市场，日照港 PB 粉报价 925，环比上涨 19，超特粉 718，环比上涨 17，PB 粉-超特粉价差 207，环比上涨 2。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，需求保持稳定，期价震荡走势。

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	71530	190	0.27	137283	326493	元/吨
LME 铜	9440	260	2.83			美元/吨
SHFE 铝	20560	200	0.98	465140	417476	元/吨
LME 铝	2938	113	4.00			美元/吨
SHFE 锌	25505	30	0.12	205980	195427	元/吨
LME 锌	3730	143	3.99			美元/吨
SHFE 铅	14905	135	0.91	123817	122079	元/吨
LME 铅	2074	26	1.24			美元/吨
SHFE 镍	205770	6,910	3.47	139539	98632	元/吨
LME 镍	28445	2,320	8.88			美元/吨
SHFE 黄金	394.96	1.64	0.42	62145	178786	元/克
COMEX 黄金	1839.20	24.20	1.33			美元/盎司
SHFE 白银	4707.00	0.00	0.00	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	21.97	0.56	2.59			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4579	47	1.04	2193297	2705405	元/吨
SHFE 热卷	4715	39	0.83	544061	945032	元/吨
DCE 铁矿石	818.0	27.0	3.41	731925	1134307	元/吨
DCE 焦煤	2616.0	30.0	1.16	51328	38573	元/吨
DCE 焦炭	3359.5	26.5	0.80	31258	30241	元/吨
ZCE 动力煤	826.0	-1.9	-1.90	52	572	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19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	71530.00	71340.00	190.00	LME 铜 3 月	9440	9180.5	259.5
	SHFE 仓单	28378.00	28378.00	0.00	LME 库存	178550	180925	-2375

	沪铜现货报价	71830.00	72090.00	-260.00	LME 仓单	97350	101825	-4475
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	15.1	15.1	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.58	7.77	-0.19
	LME 注销仓单	81200.00	79100.00	2100.00				
		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	205770	198860	6910	LME 镍 3 月	28445	26125	2320
	SHEF 仓单	2029	2258	-229	LME 库存	72228	73002	-774
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	62532	63144	-612
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-52	52
	LME 注销仓单	9696	9858	-162	沪伦比价	7.23	7.61	-0.38
			5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日
锌	SHEF 锌主力	25505	25475	30	LME 锌	3730	3587	143
	SHEF 仓单	115649	116884	-1235	LME 库存	86800	87100	-300
	现货升贴水	265	215	50	LME 仓单	41125	40175	950
	现货报价	25740	25960	-220	LME 升贴水	9	9	0
	LME 注销仓单	45675	46925	-1250	沪伦比价	6.84	7.10	-0.26
			5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日
铅	SHFE 铅主力	14905	14770	135	LME 铅	2074	2048.5	25.5
	SHEF 仓单	12022	12048	-26	LME 库存	38850	38925	-75
	现货升贴水	-130	-45	-85	LME 仓单	34850	34850	0
	现货报价	14775	14725	50	LME 升贴水	-12.75	-12.75	0
	LME 注销仓单	34850	34850	0	沪伦比价	7.19	7.21	-0.02
			5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日
贵金属	SHFE 黄金	394.96	393.32	1.64	SHFE 白银	4707.00	4707.00	0.00
	COMEX 黄金	1841.20	1815.90	25.30	COMEX 白银	21.908	21.544	0.364
	黄金 T+D	394.80	394.24	0.56	白银 T+D	4686.00	4705.00	-19.00
	伦敦黄金	1844.00	1810.65	33.35	伦敦白银	21.67	21.67	0.00
	期现价差	0.16	-0.92	1.08	期现价差	21.0	2.00	19.00
	SHFE 金银比价	83.91	83.56	0.35	COMEX 金银比价	83.71	84.75	-1.04
	SPDR 黄金 ETF	1056.18	1049.21	6.97	SLV 白银 ETF	17492.87	17517.28	-24.41
	COMEX 黄金库存	35603752.49	35773598.69	-169846.21	COMEX 白银库存	338265887.08	339387955.56	-1122068.48
			5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日
螺纹钢	螺纹主力	4579	4532	47	南北价差: 广-沈	140	140	0.00
	上海现货价格	4790	4830	-40	南北价差: 沪-沈	-20	-30	10

	基差	359.14	447.38	-88.24	卷螺差: 上海	-168	-219	51
	方坯:唐山	4490	4520	-30	卷螺差: 主力	136	144	-8
		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	818.0	791.0	27.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	925	906	19	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-236	-200	-36	65%-62%价差	39.65	36.85	2.80
	62%Fe:CFR	6.77	6.75	0.02	PB 粉-杨迪粉	437	410	27
		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3359.5	3333.0	26.5	焦炭价差: 晋-港	260	560	-300
	港口现货准一	3380	3380	0	焦炭港口基差	275	301	-27
	山西现货一级	3150	3150	0	焦煤价差: 晋-港	150	150	0
	焦煤主力	2616.0	2586.0	30.0	焦煤基差	444	474	-30
	港口焦煤: 山西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.3630	1.3597	0.0033
	山西现货价格	2900	2900	0	J/JM 主力	1.2842	1.2889	-0.0047

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。