



商品日报 20240424

联系人 李婷、黄蕾、高慧、王工建
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

宏观：美国 PMI 不及预期，央行解释国债买卖

海外方面，美国 4 月制造业 PMI 初值录得 49.9，低于预期 52.0，为 4 个月来新低；服务业 PMI 初值录得 50.9，低于预期 52.0，为 5 个月来新低。美国新屋销售超预期，年化录得 69.3 万户，为去年 9 月以来最高，库存激增至 2008 年来最高，房价同比继续下跌。美元指数加速回落至 105.69，10Y 美债收益率收于 4.61%，降息预期有所回升，美股上扬，黄金原油价格上涨。欧元区 4 月综合 PMI 创近一年新高，服务业持续复苏、制造业持续下滑。

国内方面，央行有关部门负责人：长期国债收益率将运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内，央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备；央行买国债不是 QE，更不是财政赤字货币化。习近平主持召开新时代推动西部大开发座谈会强调，进一步形成大保护大开放高质量发展新格局。

贵金属：市场等待美国经济数据落地，金银跌势暂缓

周二国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货小幅下跌 0.46% 报 2335.7 美元/盎司，COMEX 白银期货小幅上涨 0.39% 报 27.35 美元/盎司。市场在等待重要的美国经济数据出炉，投资者保持谨慎，金银跌势暂缓。最新公布的美国 4 月 PMI 初值全线不及预期，制造业仅 49.9，通胀压力明显。美国新屋销售意外大涨，库存激增至 2008 年来最高，房价同比再跌。欧元区 4 月综合 PMI 创近一年新高，服务业持续复苏、制造业严重下滑。积极的 PMI 数据将考验欧洲央行 6 月份降息的意愿，投入成本加速上升，可能不仅受到油价上涨的推动，更令人担忧的是工资也有所上涨。另外，有报道称日本央行将讨论日元快速贬值问题。

当前贵金属价格已处于阶段性回调之中，短期会有震荡，预计调整还将继续。关注周四将公布的美国第一季 GDP 和周五将公布的美国 3 月 PCE 数据，以寻找更多有关美国降息前景的线索。

操作建议：金银逢高沽空，前期空单持有

铜：美国制造业下滑，铜价高位回落

周二沪铜主力 2406 合约震荡回落，伦铜昨夜未能再创新高，目前铜价处于高位震荡区间，国内近月维持较宽的 C 结构，现货进口窗口关闭，周二电解铜现货市场不活跃，高铜价继续抑制初端加工和终端消费，现货贴水小幅收缩至 180 元/吨。昨日 LME 伦铜库存小幅持平 12.1 万吨，俄铜面临交割限制导致未来可用库存将持续下降。宏观方面，美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值下滑至 49.9，明显弱于预期并跌破荣枯线，服务业 PMI 初值为 50.9，创下五个月以来新低，整体显示美国经济复苏势头在二季度初或陷入放缓，企业的未来产出预期不断下调，高利率环境对经济活动的负反馈不断加剧，同时生产原料的通胀压力正在与日俱增拖累制造业产出水平。产业方面：必和必拓一季度报显示，其第一季度铜产量为 46.6 万吨，同比增加 15%，主因 Escondida 的开采逐渐进入高品位矿石区，BHP 维持指导产量 172-191 万吨不变。

美国制造业指数回落拖累全球经济增长预期有所降温，同时制造业通胀压力加剧重新打开今年降息前景；基本面来看，矿冶两端的供应仍然偏紧，但高铜价仍在抑制终端消费，社库偏高现货长期维持贴水，以此同时，海外投资基金部分获利了结头寸，国内铜价未能站稳 8 万整数关口，技术上回调压力较大，整体预计铜价短期将高位震荡并逐步回落。

操作建议：逢高做空

铝：风险偏好回落，铝价下修

周二沪铝回落，现货 SMM 均价 20270 元/吨，跌 420 元/吨，对当月贴水 50 元/吨。南储现货均价 20220 元/吨，跌 430 元/吨，对当月贴水 100 元/吨。据 SMM，4 月 22 日铝锭库存 83.1 万吨，较上周四减少 1.3 万吨。铝棒 24.5 万吨，较上周四减少 1.17 万吨。

铜及贵金属高位回调，市场风险偏好回落，关注本周五美国 GDP 数据和 PCE 物价指数对美联储指引。基本面铝价回落或令前期观望下游接货增加，预计本周出库继续回升，社会库存保持去库。沪铝跟随情绪向下修正，预计下方空间有限，关注下方 2 万关口支撑。

操作建议：观望

氧化铝：可交割货源偏紧，支撑氧化铝延续震荡

周二氧化铝期货震荡。现货氧化铝全国均价 3338 元/吨，较前日涨 2 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 378.5 美元/吨，较前日持平，折合人民币 3335 元/吨，进口窗口关闭。上期所仓单库存 72407 吨，较前日持平，厂库 0 吨，较前日持平。

氧化铝期现价差仍具套利空间，市场可交割货源偏紧，氧化铝现货较挺。下游对氧化铝存观望情绪，市场跟随宏观情绪变动，氧化铝价格区间震荡为主。

操作建议：观望

锌：锌价高位调整，下方关注 22000 一线

周二沪锌主力 2406 合约日内期价涨跌，夜间低开上行，伦锌探底回升。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22210~22430 元/吨，对 2405 合约贴水 100-120 元/吨。市场货源较多，贸易商急于出货，下游仍有看跌情绪，采购量不及预期，升水维持弱势。Sierra metals 披露 2024 年第一季度产量，数据显示其 2024 年第一季度锌精矿产量为 10132 千磅，同比降低 4%，环比增加 5%，2024 年第一季度锌品位较第四季度环比小幅上升。South32：一季度应付铅产量为 2.48 万吨，环比下降 18%，同比增加 18%；一季度应付锌产量为 1.43 万吨，环比下降 9%，同比增加 13%。LME 库存 255850 吨，减少 325 吨。

整体来看，美国 4 月标普全球 PMI 初值全线不及预期，美元指数创逾一周新低，国内发改委联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，专项债发行有望加速带动消费改善预期。目前宏微观尚未共振，宏观情绪有反复，基本面偏弱，迟迟未迎来去库，现货维持贴水。短期锌价延续高位区间震荡调整，下方关注 22000 元/吨附近支撑。

操作建议：空单持有

铅：铅价弱势震荡，关注库存变化

周二沪铅主力 2406 合约期价横盘震荡，夜间重心小幅上移，伦铅探底回升。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16835-16915 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 0-80 元/吨；江浙地区江铜、金德铅 16875-16895 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 40-60 元/吨。沪铅回落后多于 16800 元/吨附近盘整，持货商随行出货，同时期间价差收窄，市场询价积极性较好，厂提货升水下调，再生铅贴水收窄，下游刚需采购，散单成交好转。LME 库存 268750 吨，减少 2775 吨。

整体来看，产业链上下游均有减产的情况，且都有扩大的可能，供需呈现双弱。阶段性供应收紧带动库存回落，但伴随着五一长假临近，节后仍有累库预期，短期铅价仍以震荡偏弱运行为主。

操作建议：观望

锡：多头获利离场，锡价大跌后震荡修整

周二沪锡主力 2406 合约期价大幅下挫，夜间低开企稳震荡，伦锡探底回升。现货市场：贸易商报价变化有限，其中小牌品牌锡锭报价贴水 1200-600 元，交割品牌对沪锡 2405 合约贴水 1000 元/吨-平水，云锡品牌对 2405 合约升 200-400 元/吨，进口锡现货暂无报价。锡价大跌，下游采购意愿有所增强，采购补库。LME 库存 4415 吨，增加 225 吨。

整体来看，伴随着多头获利离场，锡价大跌，沪锡跌幅大于伦锡。目前内外供需延续劈叉，海外在供应受限及需要改善的背景下，LME 库存高位回落，5 月一大户持仓占比维持在 40% 以上，挤仓风险仍未解除，国内锡锭供应暂稳，需求恢复缓慢，库存维持高位。短期锡价延续高位区间调整，下方关注 22000 元/吨附近支撑。

操作建议：观望

工业硅：供应边际恢复，工业硅底部震荡

周二工业硅主力 2406 合约小幅反弹，昨日华东通氧 553#现货对 2406 合约升水 1540 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2406 合约升 40 元/吨。交割新规实施后 12 月以后交易所注册仓单数量可能出现骤降，而大量现有 4 系仓单将被迫进入现货市场流通，未来隐形供给的压力将逐步增加。4 月 23 日广期所仓单库存维持在 50202 手，整体规模庞大。昨日华东地区主流牌号报价基本持平，短期止跌但难有反弹动力，技术面仍处于下降趋势当中。供应端，北方产能利用率超过 9 成，川滇地区产量底部反弹，供应边际逐步转向宽松；消费端来看，多晶硅延续跌势，中游硅片高排产去库压力较大，电池片和组件面临消费信心不足，终端提货有限，工业硅上周社库边际下滑但幅度有限，整体难以支撑期价向上反弹。

供应端，北方产能利用率超过 9 成，川滇地区产量底部反弹，供应边际逐步转向宽松；消费端来看，多晶硅延续跌势，中游硅片高排产去库压力较大，由于原料价格崩塌导致电池片和组件面临消费信心不足，终端提货有限，工业硅社库仍处于偏高，整体预计工业硅将维持底部震荡走势。

操作建议：观望

螺纹：现货成交回落，螺纹震荡调整

周二螺纹钢期货震荡走势。现货市场，237 家主流贸易商建筑钢材成交 11.52 万吨，唐山钢坯价格 3450，环比下跌 20，全国螺纹报价 3794，环比下跌 7。上周（4 月 15 日-4 月 21 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 160.82 万平方米，环比下降 3.8%，同比下降 41%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 185.61 万平方米，环比微增 0.7%，同比下降 23.2%。

终端房地产销售延续弱势，建材需求不佳，叠加近日南方雨水增加，消费下滑，贸易商成交调整。供应端，钢厂开工回升，建材产量低位反弹，供应压力增加。拜登鼓吹提供中国钢铁关税，对市场情绪有一定影响，短期或有调整。

操作建议：逢高做空

铁矿：港口库存小幅回落，铁矿震荡调整

周二铁矿石期货震荡调整。现货市场，日照港 PB 粉报价 859 元/吨，环比下跌 16，超特粉 708 元/吨，环比下跌 17，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 151 元/吨。4 月 22 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 14570.25 万吨，环比上周一减少 86 万吨，47 港库存总量 15252.25 万吨，环比减少 44 万吨。

海外发运回升，到港调整，供应保持稳定。需求端，上周铁水产量延续增势，全国钢厂盈利状况大幅好转，钢厂复产积极性提升。节前钢厂补库增加，本周库存小幅回落，但供应压力依然较大，短线或震荡调整。

操作建议：逢高做空

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要期货市场收市数据

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	78020	-1,530	-1.92	409857	599680	元/吨
LME 铜	9728	-125	-1.27			美元/吨
SHFE 铝	20200	-320	-1.56	541506	610858	元/吨
LME 铝	2576	-82	-3.09			美元/吨
SHFE 氧化铝	3469	9	0.26	59905	56803	元/吨
SHFE 锌	22270	-265	-1.18	340344	222402	元/吨
LME 锌	2790	-37	-1.29			美元/吨
SHFE 铅	16830	-90	-0.53	92978	107297	元/吨
LME 铅	2184	24	1.11			美元/吨
SHFE 镍	140970	-2,610	-1.82	656413	223730	元/吨
LME 镍	19095	-580	-2.95			美元/吨
SHFE 锡	276010	3,450	1.27	394827	56670	元/吨
LME 锡	34300	-1,625	-4.52			美元/吨
COMEX 黄金	2335.70	-5.40	-0.23			美元/盎司
SHFE 白银	6989.00	-189.00	-2.63	2138331	966761	元/千克
COMEX 白银	27.63	0.39	1.43			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3641	-29	-0.79	1621106	2306776	元/吨
SHFE 热卷	3797	-20	-0.52	372589	863981	元/吨
DCE 铁矿石	849.0	-17.5	-2.02	482963	477664	元/吨
DCE 焦煤	1734.5	-55.5	-3.10	174439	192481	元/吨
DCE 焦炭	2263.0	-34.0	-1.48	27652	36971	元/吨
GFEX 工业硅	11695.0	175.0	1.52	181200	147074	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	SHEF 铜主力	78020	79550	-1530	LME 铜 3月	9728	9853	-125
	SHFE 仓单	220990	220990	0	LME 库存	120600	121200	-600
	沪铜现货报价	78330	80225	-1895	LME 仓单	90600	90600	0
	现货升贴水	-180	-180	0	LME 升贴水	-104.45	-87.5	-16.95
	精废铜价差	3139.6	4169.2	-1029.6	沪伦比	8.02	8.02	0.00
	LME 注销仓单	30000	30600	-600				
镍		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	SHEF 镍主力	140970	143580	-2610	LME 镍 3月	19095	19675	-580
	SHEF 仓单	18955	18883	72	LME 库存	76878	74928	1950
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	72984	71010	1974
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-159.93	-166	6.07
	LME 注销仓单	3894	3918	-24	沪伦比价	7.38	7.30	0.08

		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22270	22535	-265	LME 锌	2790	2826.5	-36.5
	SHEF 仓单	71870	71768	102	LME 库存	255850	256175	-325
	现货升贴水	-110	-110	0	LME 仓单	224475	224650	-175
	现货报价	22320	22750	-430	LME 升贴水	-27.15	-21.83	-5.32
	LME 注销仓单	31375	31525	-150	沪伦比价	7.98	7.97	0.01
		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16830	16920	-90	LME 铅	2184	2160	24
	SHEF 仓单	3945	3945	0	LME 库存	268750	271525	-2775
	现货升贴水	-305	-145	-160	LME 仓单	142275	141875	400
	现货报价	16525	16775	-250	LME 升贴水	-34.28	-33.17	-1.11
	LME 注销仓单	142275	141875	400	沪伦比价	7.71	7.83	-0.13
铝		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
SHFE 铝连三	SHFE 铝连三	20210	20500	-290	LME 铝 3 月	2576	2658	-82
	SHEF 仓单	132809	134182	-1373	LME 库存	497300	500000	-2700
	现货升贴水	-70	-50	-20	LME 仓单	152000	152000	0
	长江现货报价	20270	20680	-410	LME 升贴水	27.09	-10.13	37.22
	南储现货报价	20220	20650	-430	沪伦比价	7.85	7.71	0.13
	沪粤价差	50	30	20	LME 注销仓单	345300	348000	-2700
氧化铝		4月23日	4月22日	涨跌		1月19日	4月11日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3469	3460	9	全国氧化铝现货均价	3338	3336	2
	SHEF 仓库	72407	72407	0	现货升水	-118	-110	-8
SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	378.5	378.5	0	
锡		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	SHFE 锡主力	276010	272560	3450	LME 锡	34300	35925	-1625
	SHEF 仓单	14632	14113	519	LME 库存	4190	4215	-25
	现货升贴水	-750	-400	-350	LME 仓单	3700	3775	-75
	现货报价	281250	264500	16750	LME 升贴水	205	330	-125
LME 注销仓单	490	440	50	沪伦比价	8.04693878	7.586917189	0.46002	
贵金属		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	SHFE 黄金	544.84	544.84	0.00	SHFE 白银	6989.00	6989.00	0.00
	COMEX 黄金	2342.10	2342.10	0.00	COMEX 白银	27.638	27.638	0.000
	黄金 T+D	543.63	543.63	0.00	白银 T+D	6985.00	6985.00	0.00
	伦敦黄金	2328.45	2328.45	0.00	伦敦白银	26.92	26.92	0.00
	期现价差	1.21	1.77	-0.56	期现价差	4.0	14.00	-10.00
	SHFE 金银比价	77.96	77.80	0.16	COMEX 金银比价	84.55	85.96	-1.41
	SPDR 黄金 ETF	833.63	833.63	0.00	SLV 白银 ETF	13320.39	13291.96	28.43
COMEX 黄金库存	17585423	17585423	0	COMEX 白银库存	292775287	292418962	356324	
螺		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3641	3670	-29	南北价差: 广- 沈	140	150	-10.00
	上海现货价格	3620	3630	-10	南北价差: 沪- 沈	-140	-130	-10
	基差	90.96	72.27	18.69	卷螺差: 上海	108	108	0
	方坯:唐山	3450	3470	-20	卷螺差: 主力	156	147	9
铁 矿 石		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	铁矿主力	849.0	866.5	-17.5	巴西-青岛运价	27.31	26.94	0.37
	日照港 PB 粉	859	875	-16	西澳-青岛运价	11.85	11.78	0.07
	基差	-267	-275	9	65%-62%价差	12.25	12.25	0.00
	62%Fe:CFR	116.85	116.85	0.00	PB 粉-杨迪粉	371	379	-8
焦 炭 焦 煤		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	焦炭主力	2263.0	2297.0	-34.0	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2000	2010	-10	焦炭港口基差	-112	-136	23
	山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差: 晋- 港	200	200	0
	焦煤主力	1734.5	1790.0	-55.5	焦煤基差	426	370	56
	港口焦煤: 山 西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.6089	1.5977	0.0112
	山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.3047	1.2832	0.0215
碳 酸 锂		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	碳酸锂主力	#N/A	10.77	#N/A	氢氧化锂价格	#N/A	107300	#N/A
	电碳现货	#N/A	10.8	#N/A	电碳-微粉氢氧 价差	#N/A	700	#N/A
	工碳现货	#N/A	10.2	#N/A				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	#N/A	1120	#N/A				0
工 业 硅		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
	工业硅主力	11695	11520	175.00	华东#3303 平 均价	14100	14100	0
	华东通氧#553 均价	13250	13250	0.00	多晶硅致密料 出厂价	44	46	-2
	华东不通氧 #553 均价	13000	13000	0.00	有机硅 DMC 现 货价	13620	13840	-220
	华东#421 平均 价	13750	13750	0.00				

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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

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

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



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。