



商品日报 20230407

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

主要品种观点

贵金属：金银涨跌互现，关注今晚的非农数据

周四国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.58%报 2023.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.37%报 25.13 美元/盎司。近期美国经济数据走弱，强化了市场对于美联储将停止加息的预期，在美国 3 月非农就业数据落地之前，投资者保持谨慎。昨日美元指数涨 0.02%报 101.92，10 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 3.307%，美股三大股指全线收涨。数据方面：美国上周初请失业金人数为 22.8 万人，高于预期的 20 万人，前值自 19.8 万人修正至 24.6 万人。至 3 月 25 日当周续请失业金人数升至 182.3 万人，预期为 169.9 万人。美国 3 月挑战者企业裁员人数 89703 人，环比增 15.34%，同比增 319.4%。今年第一季度累计裁员 270416 人，同比增加 396%，为 2020 年以来裁员总数最多的第一季度。美联储官员布拉德称，银行业动荡引发的信用收紧不会导致衰退。全球去美元化加速，金砖国家讨论开发“新货币”。IMF 总裁格奥尔基耶警告称，受利率上升、通胀持续高企以及地缘政治紧张局势等影响，全球经济正进入缓慢增长期，今年增速预计将低于 3%，未来 5 年则将保持在 3%左右。这将是自 1990 年以来最低的五年期预测，显著低于过去二十年 3.8%的平均水平。

美国申请失业救济人数高于预期，裁员人数也大幅增加，又增添了就业放缓信号，市场对于经济衰退的担忧加剧。短期关注今晚九点半将公布的美国 3 月非农就业数据，将对美国加息路径给出更多指引。我们维持金银短期不宜追高，中长期依然看好的观点。

操作建议：暂时观望

铜：海外衰退风险加剧，铜价震荡偏弱

周四沪铜主力 2305 合约震荡下挫，全天下跌 0.94%，收于 68520 元/吨。国际铜 2305 合约全天继续震荡向下，跌幅 0.96%，收于 60760 元/吨。夜盘方面，伦铜短期止住跌势出现小幅反弹。周四上海电解铜对 2304 合约升水 50~80 元/吨，均价升水 65 元/吨，较上一日下跌 20 元/吨。近期铜价进入震荡下行区间，当月和次月的 back 结构继续缩小，进口亏损收窄，周四现货市场成交一般，持货商升水报盘松动，下游畏高按需采购为主。宏观方面：美国 4

月 1 日当周申请失业金人数 22.8 万人，高于预期和前值，连续第九周超过 20 万。美联储官员布拉德表示，仅仅收紧金融市场环境并不会引发严重的经济衰退，美联储应当延续当前的加息路径。国际货币基金组织称，未来五年全球的经济增速约为 3%，显著低于过去二十年 3.8% 的年平均水平。产业方面：加拿大艾尔拉多黄金公司表示，已获得此前宣布的 6.8 亿欧元融资，用于开发其在希腊北部的 Skouries 铜金项目，预计运营寿命为 20 年，年产 3 万吨铜和 14 万盎司黄金。智利铜业委员会表示，受到干旱及矿石质量恶化等影响，今年 2 月份智利铜产量下降约 3.4%。

美国就业市场持续低迷，海外中长期经济衰退风险加剧，美联储却仍然维持鹰派基调；国内下游终端消费继续回暖带动国内库存持续去化，现货市场成交平稳升水高位回落，铜价仍处于震荡偏弱区间运行，预计短期将维持震荡。

操作建议：暂时观望

铝：宏观环境不稳，铝价较前稍弱

周四沪铝主力 2305 合约重心走低日内跌 0.69%，报收 18580 元/吨。夜盘延续弱势，伦铝震荡小跌 0.02%。现货长江均价 18610 元/吨，涨 30 元/吨，对当月-30 元/吨。南储现货均价 18760 元/吨，涨 40 元/吨，对当月+120 元/吨。现货市场华南成交较好，华东稳定。据钢联库存数据，4 月 6 日铝锭社会库存 100.6 万吨，较上周四减少 5.2 万吨，铝棒社会库存 18.4 万吨，较上周四增加 1.1 万吨。宏观面，3 月财新中国服务业 PMI 录得 57.8，较前月上升 2.8 个百分点，创下 28 个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。美国上周初请失业金人数为 22.8 万人，高于预期的 20 万人，前值自 19.8 万人修正至 24.6 万人。产业消息，据 Mysteel 统计，2023 年 3 月中国原铝产量初值 341.99 万吨，同比增长 1.92%，环比增长 9.78%；3 月平均日产 11.03 万吨，环比小幅减少 0.09 万吨/天（实产天数 31 天）。

宏观环境不稳，宏观的不确定性较强，交易焦点也容易在加息放缓预期及衰退之间来回切换，以至于市场情绪持续谨慎。基本面铝锭延续较强去库，但是上周铝锭出库放缓，下游铝加工开工率增长进入缓慢期，从终端房地产及汽车的高频数据看，也都从高修复进入平缓期，预计铝消费复苏也跟随脚步从快速修复回到季节性回升的缓慢脚步，铝基本面仍然不差，但是后续的预期较前稍弱，限制上方空间，铝价震荡。

操作建议：观望

镍：压价心态强，镍价承压

周四沪镍低开低走，主力 2305 合约跌 2.79%，报收 173350 元/吨。夜盘沪镍小幅反弹，伦镍小涨 2.56 报收 23075 美元/吨。现货方面 4 月 6 日，长江现货 1#镍报价 181100-182900 元/吨，均价报 182000 元/吨，较上一交易日跌 2100 元/吨。广东现货 1#镍报价 184700-185100 元/吨，均价报 184900 元/吨，较上一交易日跌 2400 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 183500 元/吨，较上一交易日跌 2000 元/吨。宏观面，3 月财新中国服务业 PMI 录得 57.8，较前月上

升 2.8 个百分点，创下 28 个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。美国上周初请失业金人数为 22.8 万人，高于预期的 20 万人，前值自 19.8 万人修正至 24.6 万人。

镍价下行上游出货意愿不减，镍现货市场供应充裕。消费端不锈钢成交清淡，近期有钢厂集中采购，但钢厂库存余量仍较多，压价心态明显，采购量亦不多。镍供需面依然偏弱，预计镍价弱势震荡。

操作建议：观望

锌：非农报告前市场谨慎，内外锌价止跌震荡

周四沪锌主力 2305 开盘跳空补跌，夜间窄幅震荡，跌 0.05%，报 22090 元/吨。伦锌止跌震荡，跌 0.11%，报 2804.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22100~22220 元/吨，对 2305 合约升水 90-100 元/吨。锌价大跌，贸易商积极出货，以升水为主，但下游仍有看跌情绪，成交不及预期。4 月 1 日当周首次申请失业金人数为 22.8 万，超过预期的 20 万和前值 19.8 万。IMF 预计全球五年期增长前景为 1990 年来最弱。中国 3 月财新服务业 PMI 升至 57.8，较前值 55 上升 2.8，创下 28 个月新高，连续三个月处于扩张区间。据悉，泰克资源和韩国锌业将 2023 年亚洲锌精矿 benchmark 价格确定为 274 美元/干吨，同时还包价格超 3000 美元以上的部分由 6% 的价格分成，本次价格高于市场预期的 270 美元/干吨，较 2022 年 230 美元/干吨的基准价也增长了 19%，为 2008 年以来第二高水平。

整体看，美国申请失业救济人数高于预期，又添就业放缓信号，市场更担心加息导致经济衰退，关注今晚的非农就业报告。产业端看，内外供应端逐步兑现，同时需求端受环保及订单欠佳影响有所下滑，现货端显疲态。但库存维持近年低位，且下游投机性需求较明显，锌价更多呈现脉冲式下跌。短期关注下方 22000 关口支撑，谨慎追空。

操作建议：谨慎追空

铅：供需矛盾暂不突出，铅价延续区间震荡

周四沪铅主力期价日内窄幅震荡，夜间震荡重心小幅上移，涨 0.39%，报 15285 元/吨。伦铅横盘震荡，涨 0.52%，报 2119.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15225-15255 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 0-30 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜铅 15225-15245 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 0-20 元/吨报价。沪铅震荡回升，又因铅锭地域性供应偏紧，持货商报价坚挺，多维持小升水，下游大中型企业长单采购为主，现货散单成交一般。SMM：3 月全国电解铅产量为 32.13 万吨，环比上升 12.99%，同比上升 22.82%，符合预期；2023 年 1-3 月累计产量同比增加 15.03%。4 月湖南、河南地区部分企业复产带来一定增量，但河南、云南等地区均有大型企业计划检修，预计 4 月产量下降近万吨至 31.1 万吨。

整体来看，4 月炼厂检修及复产并存，原生铅供应小降，但铅酸蓄电池消费延续淡季态势，电动自行车及汽车成品订单存不同程度下降，通信类电池订单相对稳定。供需矛盾不突出，铅价暂维持区间震荡。

操作建议：区间操作

螺纹：国内雨水偏多，成本下滑需求放缓

周四螺纹期货指数收盘为 3950，下跌 38。上海螺纹钢现货价格为 4100，跌 20。昨日国内钢材现货价格继续大幅混乱走低 20-90，市场较为恐慌，悲观情绪蔓延。唐山迁安普方坯出厂价持平，报 3800 元/吨。钢厂高炉开工率继续小幅增加，需求下滑，钢价下跌，钢厂利润继续回落但依然小幅盈利。目前国内钢材总库存量 2046.45 万吨，环比降 20.66 万吨，降幅明显收窄。其中，钢厂库存量 579.27 万吨，环比降 10.28 万吨；社会库存量 1467.18 万吨，环比降 10.38 万吨。独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本 4190 元/吨，周环比下降 52 元/吨，平均利润-17 元/吨，谷电利润为 90 元/吨，周环比下降 19 元/吨。目前季节性需求释放受到近期南方普遍雨水天气影响，钢材下游需求端高位回落；随着最近双焦价格大幅下跌和铁矿高位回落，钢材成本明显走低。

总体上，由于最近国外市场较为动荡，叠加国内季节性需求阶段性释放受南方降雨影响，钢材需求高位回落，现货成交较为乏力，钢材市场以下跌调整为主。目前钢材消费依旧处于旺季，成交量尚可，随着降雨结束后需求好转，行情有望在本轮调整结束后反弹。

操作建议：暂时观望

铁矿：市场情绪偏弱，价格继续走弱

周四大商所铁矿期货指数收盘为 824，下跌 7。进口 PB 粉 CFR 为 119，跌 1。国内进口矿价普跌 10 元/吨，港口情绪较为悲观。钢厂高炉开工率继续稳步小幅增加，整体钢材利润继续回落但依然小幅盈利。由于钢材利润明显降低和双焦价格大幅回落，钢厂多用低品位铁矿和块矿来降本增效。需求端，唐山高炉产能利用率为 83.87%，增 1.14%；高炉炼铁产能利用率 90.56%，增 1.28%；钢厂盈利率 58.87%，环比持平；日均铁水产量 243.35 万吨，增 3.53 万吨。库存方面，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2563.5 万吨，环比增 86.52 万吨；烧结粉总日耗 115.37 万吨，微增；钢厂不含税平均铁水成本 2951 元/吨，降 5。海运方面，国外发货正常。目前钢厂利润回落，短期降雨影响钢材下游需求，铁矿需求受到钢材回落压制。

总体上，欧佩克原油大幅减产冲击大宗商品市场情绪，商品价格波动明显加大；国内钢厂微有盈利，主动减产动力不足，铁水产量维持高位，目前国家政策面的干扰冲击铁矿投机情绪，而钢材旺季又遇到降雨，影响钢厂采购积极性，目前矿价以下跌调整为主。

作建议：5/9 正套，单边观望

焦炭：终端需求不佳，期价震荡偏弱

周四焦炭期货 05 合约弱势震荡，早盘震荡下挫，午后期价在 2510-2540 区间运行，夜盘小幅反弹，收 2538。现货市场，焦炭首轮提降落地后，焦化利润空间收窄，焦企仍有盈利，目前焦企生产积极性尚可，焦炭供给持续向好，现货弱稳运行。需求端，3 月份，钢厂

开工率稳步抬升，处于同期稍高位置，高炉铁水产量稳中再升，3月底 247 家钢厂日均铁水产量 243.35 万吨，环比增加 3.53 万吨，同比增加 17.25 万吨。供应端，1-2 月全国焦炭产量 7763 万吨，同比增加 3.2%，增幅低于原煤和生铁。3 月份焦企盈亏状态继续好转，截至 3 月 31 日全国焦化利润平均为 55（月环比+22）元/吨。库存方面，上周总库存转增，上周独立焦化企业库存 65.94 万吨，增加 1.4 万吨，钢企 663.86 万吨，减少 9.8 万吨，港口 178.3 万吨，减少 4 万吨，焦炭总库存 935.56 万吨，增加 4.3 万吨。

总体上，供应端焦化利润回落，焦企开工尚可，焦炭产量平稳，库存转增。需求铁水产量高稳，不过终端钢材需求不佳，压制明显，成本端焦煤价格走弱，短线超跌后震荡为主。

操作建议：观望

焦煤：供给稳定，中期偏空

周四焦煤期货 05 合约震荡走势，期价在 1730-1770 区间波动，夜盘反弹，收于 1763.5。现货市场，贸易商采购谨慎，煤矿出货不佳，报价继续调整。上游煤矿，我国原煤生产较快增长，1-2 月，生产原煤 7.3 亿吨，同比增长 5.8%，增速比上年 12 月份加快 3.4 个百分点，日均产量 1244 万吨。3 月份煤矿生产恢复良好，产量维持平稳。下游需求，3 月份焦企盈亏状态继续好转，焦企成本回落，但生产恢复速度一般，目前焦企产能利用率 75.39%，全月基本在 75% 下方。进口端，今年 1-2 月我国进口炼焦煤 1311 万吨，同比大幅增加，基本恢复至疫情前状态，从进口来源国来看，蒙古占 49%，仍是最主要国家，俄罗斯占 33%，维持较高水平，澳大利亚仅占 1%，随着 3 月份政策放开，澳煤进口数量预计将大幅增加。库存方面，3 月份，我国焦煤库存总体保持稳定，环比小幅下降，全样本总库存在 2000-2100 万吨，处于往年偏低水平。

总体上，下游钢厂开工向好，支撑煤焦需求，供应端煤矿开工回升，产量增加，进口方面，澳煤进口政策全面放松，蒙古通关高位，现货货源充足。中期焦煤供应压力不减，短线超跌后震荡为主。

操作建议：观望

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	68520	-560	-0.81	121654	422667	元/吨
LME 铜	8862	83	0.94			美元/吨
SHFE 铝	18580	-95	-0.51	187637	447224	元/吨
LME 铝	2340	-1	-0.02			美元/吨
SHFE 锌	22135	-315	-1.40	139405	171483	元/吨
LME 锌	2804	-3	-0.11			美元/吨
SHFE 铅	15230	25	0.16	34541	84461	元/吨
LME 铅	2119	11	0.52			美元/吨
SHFE 镍	173350	-3,510	-1.98	129770	140476	元/吨
LME 镍	23075	575	2.56			美元/吨
SHFE 黄金	447.18	6.48	1.47	114337	370367	元/克
COMEX 黄金	2025.00	-12.10	-0.59			美元/盎司
SHFE 白银	5554.00	200.00	3.74	622366	1069673	元/千克
COMEX 白银	25.08	-0.01	-0.04			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3938	-37	-0.93	1954321	2904873	元/吨
SHFE 热卷	4015	-37	-0.91	336173	514806	元/吨
DCE 铁矿石	793.0	-4.5	-0.56	431884	558651	元/吨
DCE 焦煤	1740.0	-17.5	-1.00	40984	89074	元/吨
DCE 焦炭	2531.5	-42.0	-1.63	23780	47018	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	4月6日			4月4日			涨跌	
	4月6日	4月4日	涨跌	4月6日	4月4日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68520	69080	-560	LME 铜 3月	8861.5	8756	105.5
	SHFE 仓单	65932	67450	-1518	LME 库存	65425	63850	1575
	沪铜现货报价	69225	69650	-425	LME 仓单	36150	45350	-9200
	现货升贴水	65	85	-20	LME 升贴水	2.75	-10.75	13.5
	精废铜价差	1963.6	2059.5	-95.9	沪伦比	7.73	7.89	-0.16
	LME 注销仓单	29275	18500	10775				
镍		4月6日	4月4日	涨跌		4月6日	4月4日	涨跌
	SHEF 镍主力	173350	176860	-3510	LME 镍 3月	23075	23050	25
	SHEF 仓单	825	1014	-189	LME 库存	42018	43038	-1020
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37068	37128	-60
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-214	214
	LME 注销仓单	4950	5910	-960	沪伦比价	7.51	7.67	-0.16
锌		4月6日	4月4日	涨跌		4月6日	4月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	22135	22450	-315	LME 锌	2804	2844.5	-40.5
	SHEF 仓单	37145	38446	-1301	LME 库存	44900	45050	-150

	现货升贴水	40	0	40	LME 仓单	42025	42225	-200
	现货报价	22150	22650	-500	LME 升贴水	18.5	21	-2.5
	LME 注销仓单	2875	2825	50	沪伦比价	7.89	7.89	0.00
		4月6日	4月4日	涨跌		4月6日	4月4日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8595	10927	-2332	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-130	-125	-5	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15100	15050	50	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	21900	21900	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.01
		4月6日	4月4日	涨跌		4月6日	4月4日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18510	18600	-90	LME 铝 3 月	2340	2375	-35
	SHEF 仓单	201606	205804	-4198	LME 库存	516800	523900	-7100
	现货升贴水	-30	-40	10	LME 仓单	421450	419800	1650
	长江现货报价	18600	18600	0	LME 升贴水	-42.75	-44.5	1.75
	南储现货报价	18760	18730	30	沪伦比价	7.91	7.83	0.08
	沪粤价差	-160	-130	-30	LME 注销仓单	95350	104100	-8750
			4月6日	4月4日	涨跌		4月6日	4月4日
贵金属	SHFE 黄金	447.18	440.7	6.48	SHFE 白银	5554.00	5354	200.00
	COMEX 黄金	2026.40	2035.6	-9.20	COMEX 白银	25.093	25.037	0.056
	黄金 T+D	446.51	439.65	6.86	白银 T+D	5538.00	5333	205.00
	伦敦黄金	2001.90	2030.85	-28.95	伦敦白银	24.94	24.74	0.20
	期现价差	0.67	0.2	0.47	期现价差	16.0	-4	20.00
	SHFE 金银比价	80.51	82.29	-1.78	COMEX 金银比价	80.74	80.96	-0.22
	SPDR 黄金 ETF	930.91	930.91	0.00	SLV 白银 ETF	14574.65	14506.05	68.60
	COMEX 黄金库存	21769099	21769099	0	COMEX 白银库存	275170052	277556378	-2386326
		4月6日	4月4日	涨跌		4月6日	4月4日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3938	4044	-106	南北价差: 广-沈	110	100	10.00
	上海现货价格	4090	4130	-40	南北价差: 沪-沈	-40	-40	0
	基差	278.49	282.73	-4.24	卷螺差: 上海	-16	-38	22
	方坯:唐山	3800	3800	0	卷螺差: 主力	77	77	0
		4月6日	4月4日	涨跌		4月6日	4月4日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	793.0	797.5	-4.5	巴西-青岛运价	21.86	21.13	0.73
	日照港 PB 粉	890	892	-2	西澳-青岛运价	8.71	8	0.71
	基差	-211	-215	4	65%-62%价差	14.85	14.85	0.00
	62%Fe:CFR	119.60	121.1	-1.50	PB 粉-杨迪粉	402	404	-2
		4月6日	4月4日	涨跌		4月6日	4月4日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2531.5	2573.5	-42.0	焦炭价差: 晋-港	2630	230	2400
	港口现货准一	2450	2480	-30	焦炭港口基差	103	93	10

山西现货一级	0	2400	-2400	焦煤价差：晋-港	300	360	-60
焦煤主力	1740.0	1757.5	-17.5	焦煤基差	570	663	-93
港口焦煤：山西	2300	2410	-110	RB/J 主力	1.5556	1.5446	0.0110
山西现货价格	2000	2050	-50	J/JM 主力	1.4549	1.4643	-0.0094

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 A906 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。