



商品日报 20230414

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：加息已近尾声预期强化，金银继续上涨

周四国际贵金属期货价格继续普上涨，COMEX 黄金期货涨 1.47%报 2054.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.99%报 25.965 美元/盎司。最新公布的上周首次申请失业救济人数超预期回升至一年多高位，继 CPI 后 3 月美国 PPI 也超预期放缓，创两年多最低同比增速。就业放缓、通胀降温信号又现，强化了市场对美联储加息接近尾声的预期，美元指数继续回落，支撑金银价格持续走强。昨日美元指数跌 0.51%报 101.01，10 年期美债收益率涨 6.8 个基点报 3.454%，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 23.9 万人，为三周末首次上升，预期 23.2 万人，前值 22.8 万人。至 4 月 1 日当周续请失业金人数 181 万人，预期 181.4 万人，前值 182.3 万人。美国 3 月 PPI 同比升 2.7%，低于预期的 3%，连续第九个月放缓，创逾两年来最小涨幅，前值上修为 4.9%。PPI 环比意外下降 0.5%，预期为持平。欧元区 2 月工业产出环比升 1.5%，预期升 1%，前值升 0.7%修正为升 1%；同比升 2%，预期升 1.5%，前值升 0.9%。欧洲央行管委内格尔表示，核心通胀仍处于很高水平，有必要进一步收紧货币政策。欧洲央行管委瓦斯列和温施均认为，5 月份可能加息 50 个基点或 25 个基点。

美国通胀数据又现降温信号、就业放缓，再度强化了市场对美联储加息接近尾声的预期，金银价格持续走强。我们认为当前金银价格已充分 price in 市场预期，我们维持金银短期不宜追高，中长期依然看涨的观点。

操作建议：暂时观望

铜：美国 PPI 回落超预期，铜价持续走强

周四沪铜主力 2305 合约维持震荡，全天上涨 0.29%，收于 69170 元/吨。国际铜 2306 合约全天继续震荡偏强，涨幅 0.36%，收于 61450 元/吨。夜盘方面，伦铜昨日震荡上行。周四上海电解铜对 2305 合约升水 30~60 元/吨，均价升水 45 元/吨，较上一日上涨 10 元/吨。近期铜价进入震荡向上区间，当月换月后当月和次月的 back 结构缩小，进口亏损维持低位，

周四现货市场成交情况一般，升水反弹大多缘于换月，下游畏高铜价按需采购为主。宏观方面：美国 3 月 PPI 同比增 2.7%，连续九个月走低，低于预期和前值，核心 PPI 环比下降 0.1%。美国 4 月 8 日当周申请失业金人数 23.9 万人，高于预期和前值。国际货币基金组织总裁称 2023 年亚洲地区对全球经济增长贡献率将超过 70%，其中中国贡献率约占三分之一，将看到中国经济的强劲复苏。产业方面：紫金矿业旗下的卡莫阿铜矿一季度产铜 9.4 万吨，并维持年产 40 万吨的生产指导目标不变。秘鲁 2 月份铜产量环比下降 3.2%。

美国 3 月 PPI 回落幅度超预期，与 CPI 的放缓节奏相呼应，进一步强化美联储加息已近尾声的预期。现货换月后升水小幅回升，海外库存继续探底支撑铜价，预计铜价短期维持震荡偏强运行。

操作建议：暂时观望

铝：基本面保持向好，铝价震荡偏好

周四沪铝主力震荡微涨 0.27%。夜盘沪铝高开高走，伦铝涨 1.63% 报 2363 美元/吨。现货长江均价 18500 元/吨，涨 60 元/吨，对当月-10 元/吨。南储现货均价 18650 元/吨，涨 50 元/吨，对当月+140 元/吨。现货市场成交尚可。据钢联库存数据，4 月 13 日铝锭社会库存 93.3 万吨，较上周四减少 7.3 万吨，铝棒社会库存 17.35 万吨，较上周四减少 1.05 万吨。宏观面，一季度我国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。美国上周初请失业金人数为 23.9 万人，为三周来首次上升。产业消息，为完整、准确、全面贯彻新发展理念，推动铝产业加快提升能效水亚促进绿色低碳转型发展，统筹延链补链强链和应对电力供需形势变化，云南省发展改革委章头起草了《云南省推动铝产业加快提升能效水平促进绿色低碳转型发展的实施方案(试行)(征求意见稿)》现面向社会公开征求意见。

铝锭库存加速去库，入库和出库都有小增，消费缓增节奏保持不变，基本面保持向好状态，不过没有太多超预期情况出现，铝价预计延续震荡。后续重点关注云南电力供应发展是否限电再度由硅行业蔓延至电解铝企业。

操作建议：观望

镍：基本面预期较前好转，镍价震荡偏好

周四沪镍震荡主力合约跌 0.4%，报收 181290 元/吨。夜盘沪镍偏强小涨，伦镍涨 0.56% 报 23710 美元/吨。现货方面 4 月 13 日，长江现货 1#镍报价 189100-190100 元/吨，均价报 189600 元/吨，较上一交易日跌 950 元/吨。广东现货 1#镍报价 190200-190600 元/吨，均价报 190400 元/吨，较上一交易日跌 1200 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 189000 元/吨，较上一交易日跌 1500 元/吨。宏观面，一季度我国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。美国上周初请失业金人数为 23.9 万人，为三周来首次上升。

近期进口亏损持续，进口减少，临近交割俄镍偏紧升水上行。消费端下游合金企业采购稍增，不锈钢方面，据 SMM 了解 4 月份不锈钢厂利润修复，未来钢厂可能有复产预期。整体镍价基本面较前或稍有改善，镍价企稳震荡偏好。

操作建议：观望

锌：加息尾声强化，锌价低位反弹

周四沪锌主力 2305 日内窄幅震荡，夜间高开上行，涨 1.34%，报 22305 元/吨。伦锌低位反弹，涨 2.30%，报 2850.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22050~22200 元/吨，对 2305 合约升水 110-130 元/吨。临近交割，贸易商出货情绪增加，叠加部分外来低价品牌进入，升水下行，下游企业观望。美国 3 月 PPI 同比增 2.7%，显著低于预期的 3%，较前值 4.6% 也大幅下降，创 2021 年 1 月以来最低；环比增速为 -0.5%，预期 0%，前值 -0.1%，创 2020 年 4 月以来的最低。美国 3 月核心 PPI 同比增 3.4%，持平预期，但远低于前值的 4.4%。媒体称欧央行就 5 月加息放缓至 25 基点“接近共识”。中国 3 月进出口全面超预期，出口同比增 14.8%，进口同比降 1.4%。

整体来看，就业放缓、通胀降温信号又现，强化了市场对美联储加息接近尾声的预期，美元创两月新低，提振内外锌价反弹。产业端逻辑变化不大，海外炼厂进一步复产预期及国内产量同比维持高位，同时国内需求恢复速度放缓，压制锌价表现，但消费旺季阶段下，刚性需求仍具韧性，故锌价难现趋势下跌，以脉冲式震荡下跌为主。短期海外宏观预期改善，助推锌价低位反弹，但供应增加预期压制反弹高度，操作上等待反弹后沽空机会。

操作建议：观望

铅：去库放缓预期下，铅价震荡回落

周四沪铅主力期价日内窄幅震荡，夜间低开震荡，跌 0.16%，报 15295 元/吨。伦铅延续震荡偏强运行，涨 0.87%，报 2144.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15355-15375 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 30-50 元/吨报价；江浙市场铜冠、济金铅 15325-15375 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 0-50 元/吨报价。沪铅呈偏强震荡，又因市场流通货源尚少，持货商多以升水出货，下游按需采购，高价货接受谨慎。基本面看，4 月河南、云南地区大型原生铅企业检修抵消了湖南、河南地区企业复产的增量，月度产量预计环比小降。4 月安徽华铂检修、江西信亚停产技改，抵消安徽天畅、山东中庆和内蒙古森润复产，再生铅月度产量录的小幅下降。总的看，供应端压力有所减弱。需求端看，电动自行车及汽车蓄电池淡季影响加剧，经销商采购下降，多数企业成品库存增加，企业顺势减产。

整体来看，大型炼厂常规检修带动供应端压力减弱，同时需求尚处消费淡季，供需双弱。目前现货偏紧及低库存仍支撑铅价，但 04 合约临近交割，去库放缓预期下铅价反弹动力减弱，短期铅价维持区间震荡运行。

操作建议：观望或波段操作

螺纹：需求继续回落，成本持续走低

周四上交所螺纹期货指数合约收盘为 3893，下跌 21。上海螺纹钢现货价格为 4030，较上个交易日下跌 20；昨日国内钢材现货价格弱稳，市场成交一般，唐山方坯出厂价下跌 30，报 3720 元/吨。昨日国内钢材现货价格普跌，市场情绪疲软，唐山迁安普方坯出厂价跌 50，报 3750 元/吨。中国 3 月份出口金额同比增 14.8%，贸易顺差 881.9 亿美元。3 月出口中，东盟、拉美、非洲的同比增幅较好，欧美好于季节性表现。国内随着旺季需求的阶段性释放结束，叠加近期南方普遍雨水和北方沙尘天气南下影响，多地空气质量转差。钢材需求高位继续回落，市场情绪谨慎，观望情绪蔓延。目前市场风险偏好下降，市场资金离场观望，市场交易热情不高。相信随着天气好转，钢材消费再次恢复，终端需求重回市场。

目前钢材原材料端连续走低，整体黑色板块市场情绪疲软，只有调整探底结束后，后期市场才会好转。国内近期普遍雨水和北方沙尘天气南下影响，钢材下游需求端高位继续回落。目前国内刺激政策兑现不及预期，相信市场情绪完成探底，风险释放后价格才会有所反弹。

操作建议：轻仓逢低试多

铁矿：西澳飓风来袭，价格小幅反弹

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 798，下跌 19。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 118.5，较上个交易日下跌 1.5；青岛港口 PB 粉价格为 910，下跌 10；河北唐山 66% 精粉为 1085，持平；昨日国内钢材现货普跌，市场成交一般，唐山方坯出厂价维持不变，报 3750 元/吨。3 月份铁矿进口 1 亿吨，环比增加 963 万吨；1 季度月铁矿累计进口 2.94 亿吨，同比去年高 2597 万吨。目前钢厂高炉开工率持续稳步小幅增加，而钢材利润最近有所回落但微有盈利，钢厂主动减产动力不足，铁水产量维持高位。国内主要钢厂高炉开工率 84.3%，增加 0.4%；钢厂盈利率 54.5%，降 4.3%。预计短期高炉产能利用率将保持高位并小幅上行但增长空间非常有限。库存方面，全国铁矿港口库存为 13153 万吨，环比降 308 万吨；日均疏港量 323.28 增 7.43。全国样本钢厂的进口矿库存消费比 30.9，基本维持不变。供应方面，海外供应季节性正常。

总体上，大宗商品波动大，市场风险偏好下降；国内最近天气较差影响钢材需求；钢厂利润低位，钢厂铁矿库存低位按需采购为主；目前钢铁限产政策面也再次冲击铁矿市场。目前铁矿在黑色板块中估值依然较高，市场投机情绪较弱。预计铁矿石市场或以震荡调整为主。

操作建议：多 5 空 9 正套，单边可暂时观望

焦炭：日均铁水再增，焦价震荡反弹

周四焦炭期货 2305 合约宽幅震荡，盘中小幅下跌，夜盘反弹，振幅扩大，收 2555.5。现货市场，焦炭市场弱稳运行，港口准一焦炭报价 2460 元/吨，山西现货一级焦炭报价 2400 元/吨。需求端，终端需求不及预期，钢价走弱，钢厂利润平稳，高炉开工高位运行，铁水产

量和煤焦需求稳中有增。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.74%，环比上周增加 0.44%，同比去年增加 4.63%，日均铁水产量 246.7 万吨，环比增加 1.63 万吨，同比增加 13.4 万吨。供给端，近期焦化利润回升，焦企生产开工维持，焦炭产量增加，上周独立焦企产能利用率为 75.8%，环比增加 0.4%，全国平均焦化利润 52 (+20) 元/吨。焦炭库存，钢企去库明显。上周独立焦化企业库存 74.7 万吨，增加 8.7 万吨，钢企 650.47 万吨，减少 3.4 万吨，北方四港 173 万吨，减少 5.3 万吨，焦炭总库存 938.35 万吨，增加 2.8 万吨。

整体上，终端需求不及预期，拖累黑色系品种的表现。需求端，高炉铁水产量持续增加，焦炭表需向好，起到明显支持，供应端，焦企开工提速，焦炭产量平稳，贸易商采购谨慎，销售受阻。基本面需求支撑成本拖累，焦炭震荡为主。

操作建议：观望

焦煤：贸易商多观望，价格震荡走势

周四焦煤期货 2305 合约震荡走势，波动加大，收于 1731.5。现货市场，现货销售不佳，观望情绪严重，港口山西产焦煤报价 2300 元/吨，山西现货焦煤报价 1950 元/吨。上游煤矿，主产区煤矿维持正常生产，市场供应逐步提升，上周洗煤厂开工环比回升，精煤产量在 63.44 万吨，环比增加 0.48 万吨。下游方面，焦厂钢企生产利润调整，高炉开工回升，铁水产量增至 245 万吨，焦炉开工回升，焦煤需求较好。上周焦企日均产量 56.7 万吨，增加 0.5 万吨，钢企日均产量 47.58 万吨，增加 0.2 万吨。焦煤库存，煤矿企业库存 259.8 万吨，增加 17 万吨，钢企 819.78 万吨，减少 16 万吨，焦企 777.9 万吨，减少 41.8 万吨，港口 167.8 万吨，增加 14 万吨，焦煤总库存 2025 万吨，减少 28 万吨。

整体看，钢厂开工高位，不过继续增加空间有限，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，优质货源充足。中期焦煤供应压力不减，短线震荡。

操作建议：逢高做空为主或观望

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	69170	310	0.45	138761	430483	元/吨
LME 铜	9071	111	1.24			美元/吨
SHFE 铝	18490	75	0.41	206324	438531	元/吨
LME 铝	2363	39	1.68			美元/吨
SHFE 锌	21995	40	0.18	149357	198507	元/吨
LME 锌	2851	64	2.30			美元/吨
SHFE 铅	15320	40	0.26	53561	87852	元/吨
LME 铅	2144	19	0.87			美元/吨
SHFE 镍	181290	-1,170	-0.64	219088	153615	元/吨
LME 镍	23710	40	0.17			美元/吨
SHFE 黄金	448.82	-0.02	0.00	252894	418605	元/克
COMEX 黄金	2055.10	25.50	1.26			美元/盎司
SHFE 白银	5688.00	15.00	0.26	1389592	1105157	元/千克
COMEX 白银	25.99	0.36	1.40			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3886	-14	-0.36	2420253	3054515	元/吨
SHFE 热卷	3957	-40	-1.00	439242	639228	元/吨
DCE 铁矿石	769.0	-19.0	-2.41	737233	671059	元/吨
DCE 焦煤	1538.0	-187.0	-10.84	59998	95778	元/吨
DCE 焦炭	2322.5	-205.0	-8.11	33723	49129	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	69170	68860	310	LME 铜 3月	9071	8960	111
	SHFE 仓单	65772	65772	0	LME 库存	54425	56800	-2375
	沪铜现货报价	69155	68580	575	LME 仓单	38850	38550	300
	现货升贴水	45	35	10	LME 升贴水	7.25	0.3	6.95
	精废铜价差	2148.4	2034.7	113.7	沪伦比	7.63	7.69	-0.06
	LME 注销仓单	15575	18250	-2675				
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	181290	182460	-1170	LME 镍 3月	23710	23670	40
	SHEF 仓单	1142	1154	-12	LME 库存	41100	41364	-264
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37368	37386	-18
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-149	-195	46
	LME 注销仓单	3732	3978	-246	沪伦比价	7.65	7.71	-0.06
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21995	21955	40	LME 锌	2850.5	2786.5	64
	SHEF 仓单	31968	32063	-95	LME 库存	44200	44675	-475

	现货升贴水	80	80	0	LME 仓单	41950	41950	0
	现货报价	22070	22110	-40	LME 升贴水	17.5	14.25	3.25
	LME 注销仓单	2250	2725	-475	沪伦比价	7.72	7.88	-0.16
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8595	8595	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-120	-105	-15	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15200	15175	25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	22525	21925	600	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18415	18335	80	LME 铝 3 月	2363	2324	39
	SHEF 仓单	191340	193145	-1805	LME 库存	530775	527450	3325
	现货升贴水	-10	-20	10	LME 仓单	450750	444700	6050
	长江现货报价	18490	18440	50	LME 升贴水	-39.05	-44.75	5.7
	南储现货报价	18650	18600	50	沪伦比价	7.79	7.89	-0.10
	沪粤价差	-160	-160	0	LME 注销仓单	80025	82750	-2725
			4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日
贵金属	SHFE 黄金	448.82	448.82	0.00	SHFE 白银	5688.00	5688.00	0.00
	COMEX 黄金	2055.30	2055.30	0.00	COMEX 白银	25.925	25.925	0.000
	黄金 T+D	447.89	447.89	0.00	白银 T+D	5686.00	5686.00	0.00
	伦敦黄金	2048.45	2048.45	0.00	伦敦白银	25.62	25.62	0.00
	期现价差	0.93	1.78	-0.85	期现价差	2.0	27.00	-25.00
	SHFE 金银比价	78.91	79.12	-0.21	COMEX 金银比价	79.07	79.19	-0.12
	SPDR 黄金 ETF	930.61	930.61	0.00	SLV 白银 ETF	14648.96	14648.96	0.00
	COMEX 黄金库存	21948727	21948727	0	COMEX 白银库存	274401675	275563405	-1161730
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3886	3900	-14	南北价差: 广-沈	160	130	30.00
	上海现货价格	4030	4060	-30	南北价差: 沪-沈	30	10	20
	基差	268.64	285.57	-16.93	卷螺差: 上海	25	4	21
	方坯:唐山	3720	3750	-30	卷螺差: 主力	71	97	-26
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	769.0	788.0	-19.0	巴西-青岛运价	21.98	22.13	-0.15
	日照港 PB 粉	875	887	-12	西澳-青岛运价	7.96	8.16	-0.20
	基差	-187	-197	10	65%-62%价差	14.85	14.85	0.00
	62%Fe:CFR	118.95	120.75	-1.80	PB 粉-杨迪粉	387	391	-4
		4月13日	4月12日	涨跌		4月13日	4月12日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2322.5	2527.5	-205.0	焦炭价差: 晋-港	2580	230	2350
	港口现货准一	2360	2370	-10	焦炭港口基差	215	21	194

山西现货一级	0	2350	-2350	焦煤价差：晋-港	350	350	0
焦煤主力	1538.0	1725.0	-187.0	焦煤基差	772	585	187
港口焦煤：山西	2300	2300	0	RB/J 主力	1.6732	1.5430	0.1302
山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.5101	1.4652	0.0449

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。