



## 商品日报 20230418

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：金银的阶段性调整还将继续

周一国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.41%报 2007.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.3%报 25.13 美元/盎司。市场对于美联储 5 月加息的预期再度抬升，美元指数和美债收益率反弹，压制金银价格走势。昨日美元指数涨 0.52%报 102.10，10 年期美债收益率涨 7.6 个基点报 3.605%，美股三大股指全线收涨。数据显示：4 月份纽约州制造业指数飙升至 10.8，五个月来首次转为正值，远高于 3 月份的负 24.6，也高于市场预期的负 18。4 月份新订单指数增长 47 点，达到 25.1 点，而出货指数上升 37 点，达到 23.9，扭转了近几个月的跌势。美国 4 月 NAHB 房产市场指数为 45，创 2022 年 9 月以来新高，预期 44，前值 44。CME Fed Watch 显示，交易员们预计美联储在 5 月初的会议上加息 25 基点的几率高达 88.7%，高于上周五估计的 78%。此外，目前市场预期美联储今年晚些时候开始降息的日期将从 9 月推迟到 11 月，而且预计降息幅度较小。如果美联储加息 25 基点，利率将会提高到 5.00%到 5.25%，达到此前美联储公布的政策利率目标。

如我们所预期，市场之前对于美联储下半年开启降息的预期过于乐观，目前这个预期差正在得到修正。当前贵金属的阶段性调整还将继续，我们依然看好贵金属的中长期多头配置价值。

操作建议：短期做空金银，或做多金银比价

#### 铜：美元指数反弹，铜价震荡偏弱

周一沪铜主力 2305 合约震荡偏强，全天上涨 0.16%，收于 70170 元/吨。国际铜 2306 合约全天继续震荡偏强，涨幅 0.13%，收于 62400 元/吨。夜盘方面，伦铜昨日冲高回落沪铜随之走低。周一上海电解铜对 2305 合约升水 50~140 元/吨，均价升水 95 元/吨，较上一日上涨 50 元/吨。近期铜价进入震荡向上区间，当月和次月的 back 结构缩小，进口亏损维持低位，周一现货市场成交情况有所好转，持货商主动上调升水报价，下游按需采购为主。宏观方面：央行公告称为维护银行体系流动性合理充裕，将开展 1700 亿元的 MLF 操作，中标利

率维持在 2.75%。美国 4 月纽约联储制造业指数录得 10.8，大幅高于预期和前值。欧盟经济委员表示，预计将有 10 个欧盟国家请求总额为 1470 亿美元的复苏基金贷款。产业方面：铜陵有色 2023 年阴极铜计划产量 170 万吨，自产铜精矿 5 万吨，铜加工材 43 万吨。智利矿业部长表示，铜近期产量下滑趋势正在扭转，与矿业公司就税收和特许权使用费的改革进行谈判有助于缓解行业担忧。

纽约联储制造业指数意外走高推动美元指数低位反弹，短期利空铜价，海外库存继续探底支撑铜价，现货市场成交略有好转升水小幅回升，预计铜价短期维持高位震荡。

操作建议：暂时观望

### 铝：连续去库，铝价偏好

周一沪铝主力小涨 0.4% 收 18770 元/吨。夜盘沪铝震荡，伦铝跌 0.73% 报 2372.5 美元/吨。现货长江均价 18750 元/吨，涨 60 元/吨，对当月-5 元/吨。南储现货均价 18870 元/吨，涨 50 元/吨，对当月+110 元/吨。现货市场货源偏紧成交较好。据钢联库存数据，4 月 17 日铝锭社会库存 89.5 万吨，较上周四减少 3.8 万吨，铝棒社会库存 17.15 万吨，较上周四减少 0.2 万吨。宏观面，美国 4 月纽约联储制造业指数为 10.8，预期-18，前值-24.6。CME 的“联储观察”工具显示，市场定价 5 月加息 25 个基点的可能性接近 85%，且最早降息时间推迟到 9 月份。产业消息，据海德鲁官网消息报道，在挪威企业联合会、职业工会联合会和挪威工会之间的调解破裂后，Industri Energi 和 FLT 组织的员工将从 4 月 17 日开始在海德鲁卡姆伊铝冶炼厂和奥尔达尔铝冶炼厂继续进行罢工。海德鲁卡姆伊铝冶炼厂原铝总产能 27 万吨，该铝冶炼厂是欧洲最大的铝厂之一。

铝锭继续延续大幅去库，昨日贸易商挺价惜售，现货货源偏紧，成交升水继续收窄，市场情绪转好，关注去库幅度和宏观面进一步变化，铝暂时偏好。已至箱体上沿附近，操作上忌追高。

操作建议：观望

### 镍：短期改善，中长期承压难改

周一沪镍震荡主力需反弹涨 2.84%，报收 189830 元/吨。夜盘沪镍回落，伦镍涨 0.37% 报 24690 美元/吨。现货方面 4 月 17 日，长江现货 1#镍报价 194200-195200 元/吨，均价报 194700 元/吨，较上一交易日涨 800 元/吨。广东现货 1#镍报价 195200-195600 元/吨，均价报 195400 元/吨，较上一交易日涨 1800 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 194000 元/吨，较上一交易日涨 1500 元/吨。宏观面，美国 4 月纽约联储制造业指数为 10.8，预期-18，前值-24.6。CME 的“联储观察”工具显示，市场定价 5 月加息 25 个基点的可能性接近 85%，且最早降息时间推迟到 9 月份。

合金及不锈钢消费好转支持镍价，二级市场镍铁有消息传出不锈钢厂集中采购成交价较此前有抬升，市场信心改善。不过伴随镍价拉升，MHP 或硫酸镍生产电积镍利润空间恢复，

后续如果持续大幅上涨电解镍生产线将加快投产，对镍形成压制。整体镍价基本面改善价格好转，但上方空间及中长线依然承压。

操作建议：观望

### 锌：低库存支撑仍存，锌价维持震荡

周一沪锌主力 2305 日内窄幅震荡，夜间低开震荡，跌 0.42%，报 22350 元/吨。伦锌震荡偏弱，跌 0.39%，报 2835.0 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22390~22550 元/吨，对 2305 合约升水 80-90 元/吨。当月合约交割完成后，升水弱势运行，贸易商出货为主，下游畏高慎买。美国 4 月纽约联储制造业指数为 10.8，预期-18，前值-24.6，五个月来首次转为正值。美国 4 月 NAHB 房地产市场指数为 45，创 2022 年 9 月以来新高，预期 44，前值 44。中国央行超额平价续作 MLF 利率连续八个月保持不变。SMM：截止至本周一，社会库存为 14.27 万吨，较上周五增加 0.1 万吨。

整体来看，美国 4 月纽约州制造业指数意外走高，叠加美联储官员称想看更多通胀回落的证据，市场押注 5 月美联储加息 25 个基点的概率上升，美元延续低位反弹，锌价承压。不过美联储加息近尾声，国内经济延续复苏，叠加锌价跌至震荡区间下游附近下游补库需求尚可，低库存仍对锌价构成一定支撑，短期锌价或维持低位震荡运行。

操作建议：观望

### 铅：LME 库存大增，沪铅跟随伦铅下跌

周一沪铅主力换月至 2306 合约，日内期价窄幅运行，夜间期价低开震荡，跌 0.42%，报 15310 元/吨。伦铅受大阴线，跌 2.02%，报 2114.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15415-15435 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 15385-15435 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 0-50 元/吨报价。因 2304 合约交割，仓单货源较少，厂提现货较多，下游按需采购，交投活跃度向好。SMM：截止至本周一，社会库存为 4.22 万吨，较上周五增加 0.17 万吨。基本面看，原生铅方面，炼厂检修与复产并存，供应压力较前期驱缓。再生铅方面，受河南永续、华铂检修影响，带动企业开工率环比下滑，近期关注山东中庆复产情况，但根据 4 月排产看，检修影响大于复产影响，总体供应录降。需求端看，清明假期后蓄电池企业复产，带动开工率环比明显回升，但目前仍处蓄电池消费淡季，经销商库存下滑缓慢，企业新增订单也欠佳，部分企业因库存压力有减产计划，预计蓄电池开工率难有持续回升。

整体看，部分原生铅及再生铅炼厂如期减产，供应压力有限，同时蓄电池消费尚处淡季，供需双弱下矛盾不突出。昨日 LME 库存大增 4950 吨至 31350 吨，伦铅受抑下行，拖累沪铅走势，短期铅价或区间内震荡偏弱运行。

操作建议：观望或波段操作

## 螺纹：成交重回高位，价格弱稳

周一上交所螺纹期货指数合约收盘为 3930，上涨 26。上海螺纹钢现货价格为 4030，较上个交易日下跌 10；昨日国内钢材现货价格偏弱运行，市场成交一般，唐山方坯出厂价不变，报 3740 元/吨。目前旺季需求阶段性释放结束，近期北方沙尘天气和南方普遍雨水，钢材下游需求端高位走弱，市场情绪整体走弱。供应方面，上周五大钢材品种供应 983 万吨，增量 2 万吨，增幅 0.2%。五大钢材品种供应水平增幅明显收缩，主因在于钢厂生产成本持续高位，盈利不佳，独立电炉厂主动减产。需求方面，上周五大品种周消费量增幅 0.2%；其中建材消费环比增幅 2%，板材消费环比降幅 1.2%。五大品种周表观消费量环比相对持稳。库存方面，上周五大钢材品种总库存 2025.69 万吨，周环比下降 20.76 万吨，降幅 1%。总体上，目前国内各种刺激政策依然陆续出台，经济数据不断好转，相信后面会逐渐安抚市场情绪。后期如果天气持续好转，钢材消费会维持，终端需求重回市场，本轮调整何时结束还有待观察，钢材价格完成探底后就能迎来一波反弹行情。

操作建议：轻仓逢低试多

## 铁矿：钢厂利润下滑，矿价格低位调整

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 802，上涨 5.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 116，较上个交易日下跌 2；青岛港口 PB 粉价格为 910，持平；河北唐山 66%精粉为 1060，下跌 15；昨日国内钢材现货价格偏弱运行，市场成交一般，唐山方坯出厂价不变，报 3740 元/吨。钢厂高炉开工率持续稳步小幅增加，而整体钢材利润继续回落但盈利不断减少，铁水产量虽然维持高位，但主动减产动力在增加，钢厂已经开始出现减产，江苏沙钢等停产检修。需求端，目前钢厂亏损加大，钢材需求季节性高位调整回落。预计短期高炉产能利用率将保持高位，且钢厂亏损加大，部分钢厂酝酿减产。库存方面，全国铁矿港口库存为 12911 万吨，环比降 241 万吨；日均疏港量 3193 万吨，降 4 万吨。样本钢厂的进口矿库存消费比 30.7，环比基本维持不变。供应方面，海外供应季节性回落。总体上，铁矿在黑色板块中估值依然较高，市场投机做多情绪较弱。国内最近天气较差影响钢材需求；钢厂利润减少，钢厂铁矿库存低位按需采购为主。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：粗钢限产定调不增不减，焦炭需求承压

周一焦炭期货 2309 合约反弹走势，成材期货反弹，炉料跟随，夜盘震荡小涨，收 2385.5。现货市场，华东、华北主流钢厂对焦炭提降 100 元/吨，第三轮提降全面落地，港口准一焦炭报价 2330 (-30) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 2250 (-100) 元/吨。需求端，终端需求不及预期，钢价走弱，炉料跌幅更大，因此钢厂利润相对平稳，高炉开工依然高位运行，今年粗钢限产定调后，铁水产量见顶。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.30%，环比上周增加 0.43%，同比去年增加 5.03%，日均铁水产量 245.07 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比增加 15.76 万

吨。供给端，近期焦化利润低位震荡，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，钢企继续去库。上周独立焦化企业库存 77.11 万吨，增加 2.5 万吨，钢企 639.29 万吨，减少 11 万吨，北方四港 177.5 万吨，增加 4.2 万吨，焦炭总库存 930.2 万吨，减少 8.1 万吨。

整体上，今年粗钢限产政策定调为不增不减，铁水产量预计见顶，焦炭需求上方空间有限，供应端，焦企开工提速，焦炭产量回升，钢厂按需采购厂内库存减少，焦企库存增加。中期焦炭需求回落，供应平稳。短线成材反弹，黑色板块止跌企稳，焦炭震荡为主。

操作建议：观望

### **焦煤：供应平稳库存增加，焦煤震荡偏弱**

周一焦煤期货 2309 合约反弹，黑色整体回升，焦煤上涨，收于 1587。现货市场，经过前期价格调整，出货转好，港口山西产焦煤报价 2200 (-100) 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 63.5 万吨，环比增加 0.8 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 246 万吨，焦炉开工回升，焦炭产量增加。上周焦企日均产量 58.62 万吨，增加 2 万吨，钢企日均产量 46.95 万吨，减少 0.65 万吨。焦煤库存，煤矿企业库存 283.34 万吨，增加 22.5 万吨，钢企 801 万吨，减少 18 万吨，焦企 770.83 万吨，减少 7 万吨，港口 179.77 万吨，增加 11.9 万吨，焦煤总库存 2035 万吨，增加 9.6 万吨。

整体看，钢厂开工高位，不过铁水中期见顶，需求承压，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，中期焦煤供应压力不减。短线黑色板块企稳，焦煤震荡为主。

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	70170	120	0.17	186779	452690	元/吨
LME 铜	8955	-89	-0.98			美元/吨
SHFE 铝	18770	45	0.24	271962	464032	元/吨
LME 铝	2373	-18	-0.73			美元/吨
SHFE 锌	22470	75	0.33	214257	186485	元/吨
LME 锌	2835	-11	-0.39			美元/吨
SHFE 铅	15390	85	0.56	101793	100119	元/吨
LME 铅	2114	-44	-2.02			美元/吨
SHFE 镍	189830	4,580	2.47	316339	162365	元/吨
LME 镍	24690	90	0.37			美元/吨
SHFE 黄金	446.08	-4.92	-1.09	379691	419228	元/克
COMEX 黄金	2007.80	-9.80	-0.49			美元/盎司
SHFE 白银	5694.00	-92.00	-1.59	1874715	1114097	元/千克
COMEX 白银	25.11	-0.36	-1.41			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3928	32	0.82	2234068	2995347	元/吨
SHFE 热卷	4016	30	0.75	362437	642477	元/吨
DCE 铁矿石	775.5	7.0	0.91	748850	703102	元/吨
DCE 焦煤	1574.0	23.5	1.52	79802	92692	元/吨
DCE 焦炭	2360.5	16.5	0.70	41249	48689	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		4月17日	4月14日	涨跌		4月17日	4月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	70170	70050	120	LME 铜 3月	8955	9044	-89
	SHFE 仓单	81807	81807	0	LME 库存	51775	51550	225
	沪铜现货报价	70300	69390	910	LME 仓单	41875	39050	2825
	现货升贴水	95	45	50	LME 升贴水	6.75	6.75	0
	精废铜价差	1914.3	2051.7	-137.4	沪伦比	7.84	7.75	0.09
	LME 注销仓单	9900	12500	-2600				
镍		4月17日	4月15日	涨跌		4月17日	4月15日	涨跌
	SHEF 镍主力	189830	0	189830	LME 镍 3月	24690	0	24690
	SHEF 仓单	1573	1481	92	LME 库存	0	41490	-41490
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	37446	-37446
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-66	0	-66
	LME 注销仓单	0	4044	-4044	沪伦比价	7.69	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		4月17日	4月15日	涨跌		4月17日	4月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	22470	0	22470	LME 锌	2835	0	2835
	SHEF 仓单	31144	0	31144	LME 库存	44150	44150	0

	现货升贴水	70	70	0	LME 仓单	41825	41825	0
	现货报价	22430	22450	-20	LME 升贴水	16	0	16
	LME 注销仓单	2325	2375	-50	沪伦比价	7.93	#DIV/0!	#DIV/0!
		<b>4月17日</b>	<b>4月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月15日</b>	<b>涨跌</b>
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	-140	-130	-10	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15250	15175	75	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	27475	22525	4950	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>4月17日</b>	<b>4月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月14日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18710	18645	65	LME 铝 3 月	2372.5	2390	-17.5
	SHEF 仓单	187853	189660	-1807	LME 库存	528350	530650	-2300
	现货升贴水	-10	20	-30	LME 仓单	452950	452950	0
	长江现货报价	18750	18710	40	LME 升贴水	-24.74	-35.5	10.76
	南储现货报价	18870	18820	50	沪伦比价	7.89	7.80	0.08
	沪粤价差	-120	-110	-10	LME 注销仓单	75400	77700	-2300
		<b>4月17日</b>	<b>4月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月14日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	446.08	446.08	0.00	SHFE 白银	5694.00	5694.00	0.00
	COMEX 黄金	2007.00	2007.00	0.00	COMEX 白银	25.088	25.088	0.000
	黄金 T+D	445.13	445.13	0.00	白银 T+D	5695.00	5695.00	0.00
	伦敦黄金	1995.55	1995.55	0.00	伦敦白银	25.39	25.39	0.00
	期现价差	0.95	2.03	-1.08	期现价差	-1.0	19.00	-20.00
	SHFE 金银比价	78.34	77.95	0.40	COMEX 金银比价	79.98	79.23	0.75
	SPDR 黄金 ETF	925.70	925.70	0.00	SLV 白银 ETF	14526.07	14611.81	-85.74
	COMEX 黄金库存	21948598	21948598	0	COMEX 白银库存	274064224	274064224	0
		<b>4月17日</b>	<b>4月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月14日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3928	3896	32	南北价差: 广-沈	190	170	20.00
	上海现货价格	4050	4060	-10	南北价差: 沪-沈	60	30	30
	基差	247.26	289.57	-42.31	卷螺差: 上海	25	14	10
	方坯:唐山	3740	3740	0	卷螺差: 主力	88	90	-2
		<b>4月17日</b>	<b>4月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月14日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	775.5	768.5	7.0	巴西-青岛运价	22.06	21.86	0.20
	日照港 PB 粉	884	879	5	西澳-青岛运价	8.44	8.41	0.03
	基差	-193	-177	-16	65%-62%价差	14.85	14.85	0.00
	62%Fe:CFR	120.00	118.90	1.10	PB 粉-杨迪粉	396	383	13
		<b>4月17日</b>	<b>4月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月14日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2360.5	2344.0	16.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2330	2360	-30	焦炭港口基差	145	194	-49

山西现货一级	2250	2350	-100	焦煤价差：晋-港	250	350	-100
焦煤主力	1574.0	1550.5	23.5	焦煤基差	636	760	-124
港口焦煤：山西	2200	2300	-100	RB/J 主力	1.6641	1.6621	0.0019
山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.4997	1.5118	-0.0121

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。