



商品日报 20230419

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：金银小幅反弹，依然面临回调压力

周二国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.54%报 2017.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.81%报 25.29 美元/盎司。美元指数和美债收益率回调，给予金银小幅提振。昨日美元指数跌 0.36%报 101.74，10 年期美债收益率跌 2.3 个基点报 3.582%，美股三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国 3 月新屋开工总数年化 142 万户，预期 140 万户，前值自 145 万户修正至 143.2 万户；营建许可总数 141.3 万户，预期 145.5 万户，前值自 152.4 万户修正至 155 万户。欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数 6.4，前值 10；4 月 ZEW 经济现况指数 -30.2，前值-44.6。德国 4 月 ZEW 经济景气指数 4.1，预期 15.3，前值 13；经济现况指数 -32.5，预期-40，前值-46.5。美联储“大鹰派”布拉德称，赞成继续加息以应对持久的通胀，对经济衰退的担忧被夸大了。美联储博斯蒂克则表示，预计还会再加息一次，基线预测是在下次加息后，将在相当一段时间维持利率不变。欧洲央行首席经济学家连恩表示，银行业部分压力已经减轻。欧洲央行确实应该在 5 月份加息。

美联储官员维持鹰派，市场对 5 月美联储加息 25 个基点的押注升至 90%，但仍预计年底前会因经济衰退而降息。我们认为市场之前对于美联储下半年开启降息的预期过于乐观，当前贵金属的阶段调整还将继续。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：宏观内强外弱，铜价维持震荡

周二沪铜主力 2305 合约震荡偏弱，全天下跌 0.37%，收于 69780 元/吨。国际铜 2306 合约全天继续震荡偏弱，跌幅 0.53%，收于 62010 元/吨。夜盘方面，伦铜维持窄幅震荡。周二上海电解铜对 2305 合约升水 60~110 元/吨，均价升水 85 元/吨，较上一日下跌 10 元/吨。近期铜价进入高位震荡区间，当月和次月的 back 结构缩小，进口亏损有所扩大，周二现货市场成交情况继续好转，持货商主动上调升水报价，下游补库意愿有所回升。宏观方面：中国第一季度 GDP 同比增长 4.5%，高于预期的 4%；1-3 月房地产竣工面积同比增长 14.7%。美

国 3 月 M2 增速同比下降 2.2%，连续第三个月收缩。“鹰王”布拉德表示，由于近期美国通胀仍在延续，并且整体经济有望继续保持增长，美联储应继续加息；亚特兰大联储主席预计美联储年内还有加息一次，并且在相当长的一段时间维持利率不变来抑制通胀。产业方面：智利政府部长委员会批准了英美资源在智利 Los Bronces 项目 30 亿美元的延期环境许可证。Los Bronces2022 全年铜产量为 27.09 万吨。

第一季度中国经济走向平稳复苏，但美联储加息周期结束后仍可能维持长时间的高利率水平，从而加速海外经济衰退的风险，宏观面维持内强外弱的格局。现货市场成交回暖升水小幅回升，技术面铜价上方压力开始显现，预计铜价短期维持高位震荡。

操作建议：暂时观望

铝：现货紧挺价多，铝价好

周二沪铝主力小涨 0.4% 收 18770 元/吨。夜盘沪铝偏强震荡，伦铝涨 2.82% 报 2439.5 美元/吨。现货长江均价 18860 元/吨，涨 110 元/吨，对当月+15 元/吨。南储现货均价 18970 元/吨，涨 100 元/吨，对当月+125 元/吨。现货市场货源依然偏紧成交较好。宏观面，中国 GDP 同比增长 4.5%，超出市场预期的 4%，环比为增长 2.2%。一季度我国固定资产投资同比增长 5.1%，规模以上工业增加值同比增长 3%；3 月当月，社会消费品零售总额同比大幅增长 10.6%，工业增加值同比增长 3.9%。整体中国第一季度经济增长速度快于预期。美联储博斯蒂克表示，预计还会再加息一次，基线预测是在下次加息后，将在相当一段时间维持利率不变。美联储布拉德称，赞成继续加息以应对持久的通胀。产业消息，海关总署最新数据显示，2023 年 3 月，中国出口未锻轧铝及铝材 49.74 万吨，同比下降 16.3%；1-3 月累计出口 137.78 万吨，同比下降 15.4%。

铝水比例提升，铝锭入库大幅减小短时间可能延续此状态，现货货源连续两日偏紧，成交升水继续抬升，持货商惜售情绪浓，铝市场暂时情绪较好，铝价偏强。铝价已至万九附近，为前期的震荡箱体上沿，此位置压力比较强，后续如果没有进一步利好消息，上方空间可能受限，操作仍不建议追高。

操作建议：观望

镍：宏观及基本面皆有转变，镍价偏好

周二沪镍高开低走小涨 0.23%，报收 184500 元/吨。夜盘沪镍加速上涨至 197780 元/吨高点震荡。伦镍涨 3.75% 报 25615 美元/吨。现货方面 4 月 18 日，长江现货 1#镍报价 192500-193500 元/吨，均价报 193000 元/吨，较上一交易日跌 1700 元/吨。广东现货 1#镍报价 194100-194600 元/吨，均价报 194350 元/吨，较上一交易日跌 1050 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 193000 元/吨，较上一交易日跌 1000 元/吨。宏观面，中国一季度 GDP 同比增长 4.5%，超出市场预期的 4%，环比为增长 2.2%。一季度我国固定资产投资同比增长 5.1%，规模以上工业增加值同比增长 3%；3 月当月，社会消费品零售总额同比大幅增长 10.6%，工业增

加值同比增长 3.9%。整体中国第一季度经济增长速度快于预期。美联储博斯蒂克表示，预计还会再加息一次，基线预测是在下次加息后，将在相当一段时间维持利率不变。美联储布拉德称，赞成继续加息以应对持久的通胀。

现货端俄镍偏紧升水与金川镍倒挂，交易所库存低位，一级镍市场供应健康。消费端不锈钢价格反弹，市场信心改善。宏观面，中国第一季度经济增长速度快于预期，加上美指连涨两日之后重新回落，镍市宏观和基本面较好，短期镍市场稳中偏好。

操作建议：观望

锌：国内经济开局良好，锌价震荡偏强

周二沪锌主力 2305 日内延续窄幅震荡，夜间震荡重心小幅上移，涨 0.29%,报 22395 元/吨。伦锌维持震荡，涨 0.51%,报 2849.5 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22330~22430 元/吨，对 2305 合约升水 70-80 元/吨。锌价虽有下跌，但维持高位，下游基无采购，贸易商出货为主，升水小幅回落，仍成交依然较少。美联储“大鹰派”再发鹰声：支持继续加息，经济衰退担忧被夸大。高盛上调欧央行紧缩预期，称 5 月加息 50 个基点概率也很高。中国经济开局良好：一季度 GDP 同比增 4.5%，3 月社会消费品零售强反弹，工业生产继续回升，固定资产投资稳定增长，商品房销售额重回正增长，城镇调查失业率下降；国家统计局：中国经济没有通缩，二季度经济增速可能明显加快。

整体来看，美元连续两日收阳后转跌，叠加国内一季度经济开局良好提振，锌价表现震荡偏强。目前现货市场仍较疲软，下游前期已逢低备货且锌价低位反弹，采购意愿不强，升水小幅下行，显示当前需求端复苏依旧偏慢。供应端看，云南限电再度影响生产，但量级有限，不改供应偏高的趋势，供增需弱背景下，锌价仍以承压震荡运行为主。

操作建议：观望

铅：淡季下铅价涨势有限，关注上方压力

周二沪铅主力 2306 合约日内震荡偏强，夜间横盘运行，涨 0.36%,报 15385 元/吨。伦铅上涨，收复前日部分跌幅，涨 1.61%,报 2148.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15390-15410 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 30-50 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜铅 15380-15410 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 20-50 元/吨报价。沪铅呈盘整态势，江浙沪市场流通货源尚少，持货商报价坚挺，陆续出厂提货源，各地报价升贴水各异，下游维持按需采购，成交量有限。

整体看，部分原生铅及再生铅炼厂如期减产，供应压力减缓。铅酸蓄电池消费尚处淡季，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。供需双弱下，基本面矛盾不突出。近期废旧电瓶价格持续碎步上抬，成本端对铅价支撑增强。然消费淡季下，暂不支撑铅价持续上涨，关注震荡区间上沿附近压力。

操作建议：观望或波段操作

螺纹：成交重回高位，价格小幅反弹

周二上交所螺纹期货指数合约收盘为 3953，上涨 23。上海螺纹钢现货价格为 4060，较上个交易日上涨 30；昨日国内钢材现货价格小幅反弹，市场成交有所改善，唐山方坯出厂价涨 20，报 3760 元/吨。目前旺季需求阶段性有所恢复，近期北方沙尘天气加强和南方普遍雨水逐渐增多，钢材下游需求端高位重回高位但持续性有待观察，市场情绪整体走稳。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，目前国内各种经济刺激政策依然陆续出台，经济数据不断好转，逐渐安抚前期市场的恐慌情绪。目前五一假期临近，市场补库行为增多，天气的不确定性依然影响钢材下游需求，但积极性旺季支撑钢材消费，终端需求有重回市场采购的需求，估计本轮钢材价格调整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：钢厂节前补库，支撑矿价反弹

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 808，上涨 7。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 119，较上个交易日上涨 3；青岛港口 PB 粉价格为 905，上涨 20；河北唐山 66%精粉为 1065，上涨 5；昨日国内钢材现货价格小幅反弹，市场成交有所改善，唐山方坯出厂价涨 20，报 3760 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。国内最近天气频繁变化影响钢材需求；钢厂利润减少，钢厂铁矿库存低位按需采购为主，节前钢厂有一定的补库行为，给矿价一定支撑。预计铁矿石市场以震荡调整为主。

操作建议：多 5 空 9 正套，单边可暂时观望

焦炭：3 月终端数据不佳，焦炭震荡走势

周二焦炭期货 2309 合约日内宽幅波动，盘中 3 月终端地产数据公布，开工施工不及预期，黑色品种应声回落，尾盘反弹，夜盘震荡，收 2399.5。现货市场，平稳运行，港口准一

焦炭报价 2360 (+30) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 2250 元/吨。需求端，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，焦企开工尚可，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，焦企开工尚可，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。政策支撑成材反弹，焦炭跟随，短线震荡为主。

操作建议：观望

焦煤：供应稳中有增，焦煤压力偏大

周二焦煤期货 2309 合约震荡反弹，盘中跟随宽幅波动，夜盘震荡，收于 1598.5。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 元/吨，山西现货焦煤报价 1950 元/吨。供应端，主产区煤矿维持正常生产，市场供应逐步提升，1-3 月原煤进口同比大幅增加 5.5%，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，高炉开工高位，铁水产量增至 246 万吨，焦炉开工尚可，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	69780	-390	-0.56	140390	437046	元/吨
LME 铜	9003	48	0.53			美元/吨
SHFE 铝	18990	220	1.17	350713	498173	元/吨
LME 铝	2440	67	2.82			美元/吨
SHFE 锌	22350	-120	-0.53	169347	186484	元/吨
LME 锌	2850	15	0.51			美元/吨
SHFE 铅	15360	-30	-0.19	101267	92658	元/吨
LME 铅	2148	34	1.61			美元/吨
SHFE 镍	188720	-1,110	-0.58	291149	160646	元/吨
LME 镍	25615	925	3.75			美元/吨
SHFE 黄金	444.26	-1.82	-0.41	262937	418131	元/克
COMEX 黄金	2017.40	9.90	0.49			美元/盎司
SHFE 白银	5626.00	-68.00	-1.19	1224316	1103409	元/千克
COMEX 白银	25.27	0.14	0.54			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3950	22	0.56	2495170	2994013	元/吨
SHFE 热卷	4037	21	0.52	309725	632363	元/吨
DCE 铁矿石	784.0	8.5	1.10	710239	731385	元/吨
DCE 焦煤	1595.0	21.0	1.33	81115	90618	元/吨
DCE 焦炭	2395.0	34.5	1.46	42962	46363	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	SHEF 铜主力	69780	70170	-390	LME 铜 3月	9002.5	8955	47.5
	SHFE 仓单	80956	80956	0	LME 库存	53050	51775	1275
	沪铜现货报价	69950	70300	-350	LME 仓单	44375	41875	2500
	现货升贴水	85	95	-10	LME 升贴水	-8.1	-1.55	-6.55
	精废铜价差	1866.9	1914.3	-47.4	沪伦比	7.75	7.84	-0.08
	LME 注销仓单	8675	9900	-1225				
	镍		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日
SHEF 镍主力		188720	189830	-1110	LME 镍 3月	25615	24690	925
SHEF 仓单		1549	1573	-24	LME 库存	41466	41490	-24
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	36822	37446	-624
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-40	-66	26
LME 注销仓单		4644	4044	600	沪伦比价	7.37	7.69	-0.32
锌		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	22350	22470	-120	LME 锌	2849.5	2835	14.5
	SHEF 仓单	30539	31144	-605	LME 库存	44150	44150	0

	现货升贴水	60	70	-10	LME 仓单	41625	41825	-200
	现货报价	22330	22430	-100	LME 升贴水	9	16	-7
	LME 注销仓单	2525	2325	200	沪伦比价	7.84	7.93	-0.08
		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17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	-135	-140	5	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15225	15250	-25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	27475	27475	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18870	18710	160	LME 铝 3 月	2439.5	2372.5	67
	SHEF 仓单	185014	187853	-2839	LME 库存	573075	528350	44725
	现货升贴水	20	-10	30	LME 仓单	500200	452950	47250
	长江现货报价	18860	18750	110	LME 升贴水	-11.75	-24.74	12.99
	南储现货报价	18970	18870	100	沪伦比价	7.74	7.89	-0.15
	沪粤价差	-110	-120	10	LME 注销仓单	72875	75400	-2525
		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	444.26	444.26	0.00	SHFE 白银	5626.00	5626.00	0.00
	COMEX 黄金	2019.70	2019.70	0.00	COMEX 白银	25.263	25.263	0.000
	黄金 T+D	443.72	443.72	0.00	白银 T+D	5619.00	5619.00	0.00
	伦敦黄金	1999.40	1999.40	0.00	伦敦白银	25.09	25.09	0.00
	期现价差	0.54	0.95	-0.41	期现价差	7.0	-1.00	8.00
	SHFE 金银比价	78.97	78.34	0.62	COMEX 金银比价	79.85	79.88	-0.04
	SPDR 黄金 ETF	924.26	924.26	0.00	SLV 白银 ETF	14463.20	14526.07	-62.87
	COMEX 黄金库存	21943454	21943454	0	COMEX 白银库存	273179651	273854301	-674650
		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3950	3928	22	南北价差: 广-沈	210	190	20.00
	上海现货价格	4070	4050	20	南北价差: 沪-沈	80	60	20
	基差	245.88	247.26	-1.38	卷螺差: 上海	24	25	-1
	方坯:唐山	3760	3740	20	卷螺差: 主力	87	88	-1
		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	784.0	775.5	8.5	巴西-青岛运价	22.09	22.06	0.03
	日照港 PB 粉	893	884	9	西澳-青岛运价	8.23	8.44	-0.21
	基差	-202	-184	-17	65%-62%价差	14.85	14.85	0.00
	62%Fe:CFR	120.00	120.00	0.00	PB 粉-杨迪粉	405	388	17
		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2395.0	2360.5	34.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2360	2330	30	焦炭港口基差	143	145	-2

山西现货一级	2250	2250	0	焦煤价差：晋-港	250	250	0
焦煤主力	1595.0	1574.0	21.0	焦煤基差	615	636	-21
港口焦煤：山西	2200	2200	0	RB/J 主力	1.6493	1.6641	-0.0148
山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.5016	1.4997	0.0019

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。