



## 商品日报 20230420

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，预计调整还将继续

周三国际贵金属期货价格先抑后扬，收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.61% 报 2007.4 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.42% 报 25.37 美元/盎司。美元指数和美债收益率上涨，使得金价承压，而金价走势更为抗跌。昨日美元指数涨 0.21% 报 101.95，10 年期美债收益率涨 1.9 个基点报 3.601%，美国三大股指收盘涨跌不一。数据方面：欧元区 3 月 CPI 终值同比升 6.9%，预期升 6.9%，初值升 6.9%；环比升 0.9%，预期升 1.1%，初值升 0.9%。英国 3 月 CPI 同比上升 10.1%，较前值 10.4% 有所回落，但高于市场预期的 9.8%，连续 7 个月保持两位数涨幅；核心 CPI 同比上升 6.2%，与前值持平，同样高于市场预期的 6%。3 月 CPI 环比升 0.8%，预期 0.5%，前值为 1.1%。美联储褐皮书显示：近几周整体经济活动变化不大；在本报告所述期间，尽管价格上涨速度似乎正在放缓，但总体价格水平仍呈温和上升趋势；一些辖区的报告指出，由于不确定性增加和对流动性的担忧，银行收紧了信贷标准。大多数辖区报告非金融服务的需求和销售保持稳定或增长。美国共和党提议将债务上限提高 1.5 万亿美元，或延长至明年 3 月 31 日。高盛警告称，美国债务上限危机可能提前到 6 月。

当前市场对 5 月美联储加息 25 个基点的预期持续抬升，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：宏观内强外弱，铜价维持震荡

周三沪铜主力 2305 合约震荡偏弱，全天下跌 0.24%，收于 69470 元/吨。国际铜 2306 合约全天继续震荡偏弱，微跌 0.26%，收于 61700 元/吨。夜盘方面，伦铜维持窄幅震荡。周三上海电解铜对 2305 合约升水 60~100 元/吨，均价升水 80 元/吨，较上一日下跌 5 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，周三现货市场成交逐步回暖，持货商主动坚挺升水报价，下游按需采购为主。宏观方面：欧元区 3 月

CPI 同比增长 6.9%，核心 CPI 同比增长 5.7%，符合预期。IMF 报告称，银行业的压力可能影响更广泛的信贷环境，进一步拖累经济增长，银行股的大幅下跌将拖累欧美的经济增速下滑 0.5%。摩根大通、瑞银和花旗纷纷上调对中国今年的经济增长预期，其中摩根大通将 2023 年中国 GDP 增速预测从 6% 上调至 6.4%。产业方面：洛阳钼业在刚果(金)的 TFM 铜钴混合矿项目中区项目已实现短流程投料试车，预计今年二季度投产。淡水河谷 2023 年一季度铜总产量为 6.7 万吨，同比增加 18.4%，主要由于巴西 Sossego 铜矿在本季度表现较好，以及 Salobo 三期项目的稳步增产。

欧元区核心通胀率韧性较强，引发市场对于欧央行坚定延续加息路径的担忧，海外投行纷纷上调中国经济增长预期，宏观面仍内强外弱，现货市场成交回暖升水坚挺，技术面铜价上方压力仍存，预计铜价短期维持高位震荡。

操作建议：暂时观望

### 铝：铝价偏强，上方空间暂不看过高

周三沪铝主力高位震荡涨 0.85% 收 19030 元 / 吨。夜盘沪铝保持偏强走势，伦铝涨 0.43% 报 2450 美元 / 吨。现货长江均价 19030 元 / 吨，涨 170 元 / 吨，对当月 +35 元 / 吨。南储现货均价 19130 元 / 吨，涨 160 元 / 吨，对当月 +130 元 / 吨。现货市场下游在铝价高位之际接货略谨慎。宏观面，欧元区 3 月 CPI 终值同比升 6.9%，预期升 6.9%，初值升 6.9%；环比升 0.9%，预期升 1.1%，初值升 0.9%。FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话称，美国通胀仍然“太高”，美联储将采取行动降低价格压力。产业消息，中铝股份广西分公司氧化铝厂 2# 焙烧炉 T212 启动燃烧器成功点着，标志 2# 焙烧炉完成全部检修项目，开始投入生产。

继前两日云南电力紧张部分产业限产消息后，近期青海发布 2023 年电力错峰预案，电力紧张预期又起。但铝价在万九一线之后市场略显犹豫，下游接货观望，继续上冲动力有所欠缺，继续关注供应端实质减产情况，铝价偏强运行，但上方空间暂不看的过高。

操作建议：观望

### 锌：美元收涨，锌价承压运行

周三沪锌主力 2305 日内窄幅震荡，夜间收跌 1.21% 至 22110 元/吨。伦锌跌 2.04% 至 2791.5 美元/吨。现货市场：上海 O# 锌主流成交价集中在 22400~22500 元/吨，对 2305 合约升水 60-70 元/吨。锌价维持震荡，贸易商间成交为主，部分品牌仓单货源流出，但对价格影响较小，下游维持刚需采购。欧元区 3 月 CPI 终值同比升 6.9%，预期升 6.9% 初值升 6.9%；环比升 0.9%，预期升 1.1%，初值升 0.9%。英国通胀意外维持两位数增幅市场预期：9.80%：实际：10.1%。哈萨克斯坦：一季度精炼锌产量同比小幅增长 0.1% 至 74,167 吨

整体来看，英国通胀超预期，引发全球鹰派重新定价。美元收涨，锌价承压。产业端看，目前现货市场仍较疲软，下游前期已逢低备货，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:涨势放缓，上方仍有压力

周三沪铅主力 2306 合约日内横盘震荡，夜间收涨 0.07%至 15390 元/吨。伦铅小幅下跌 0.09%至 2146 美元/吨。现货市场: 上海市场驰宏铅 15405 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 30 元/吨报价，江浙市场铜冠、江铜铅 15345-15375 元/吨，对沪期铅 2305 合约贴水 30 元/吨到平水报价。沪铅维持偏强震荡，而市场流通货源尚少，其中仓单货源尤其少，持货商出厂提货源为主，下游按需采购，高价接货谨慎。

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：成交回落，价格低位调整

周三上交所螺纹期货指数合约收盘为 3929，下跌 24。上海螺纹钢现货价格为 4050，较上个交易日下跌 10；昨日国内钢材现货价格小幅下跌，市场成交一般，唐山方坯出厂价跌 20，报 3740 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。目前南方降雨再次增多，需求下滑，终端需求在市场采购的需求一般，估计本轮钢材价格充分调整完成探底后才能迎来一波反弹行情。

操作建议：轻仓逢低试多

### 铁矿：发改委再次发话，矿价回落调整

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为 804，下跌 4。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 119.5，较上个交易日上涨 0.5；青岛港口 PB 粉价格为 905，持平；河北唐山 66%精粉

为 1065，持平；昨日国内钢材现货价格小幅下跌，市场成交一般，唐山方坯出厂价跌 20，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。国家发改委再次发话，表示后期紧盯铁矿石市场基本面，平抑铁矿石价格，坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨。

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。预计铁矿石市场依然以震荡调整为主。

操作建议：多 5 空 9 正套，单边可暂时观望

### 焦炭：需求中期见顶，焦炭震荡承压

周三焦炭期货 2309 合约震荡走弱，受到铁矿调控影响跟随下跌，夜盘低开偏弱，收 2332。现货市场，三轮提降落地后现货平稳运行，港口准一焦炭报价 2360 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，焦炭预计震荡偏弱。

操作建议：观望或逢高做空

### 焦煤：供应稳中有增，焦煤压力偏大

周三焦煤期货 2309 合约冲高回落，震荡下跌，夜盘低开偏弱走势，收于 1546。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，焦煤震荡偏弱。

操作建议：观望或逢高做空

**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	69470	-310	-0.44	115682	428566	元/吨
LME 铜	8970	-33	-0.36			美元/吨
SHFE 铝	19030	40	0.21	464343	515974	元/吨
LME 铝	2450	11	0.43			美元/吨
SHFE 锌	22330	-20	-0.09	170809	184514	元/吨
LME 锌	2792	-58	-2.04			美元/吨
SHFE 铅	15395	35	0.23	75622	94815	元/吨
LME 铅	2146	-2	-0.09			美元/吨
SHFE 镍	195910	7,190	3.81	400696	177432	元/吨
LME 镍	25550	-65	-0.25			美元/吨
SHFE 黄金	443.98	-0.28	-0.06	270080	419221	元/克
COMEX 黄金	2007.20	-10.60	-0.53			美元/盎司
SHFE 白银	5610.00	-16.00	-0.28	1148721	1093757	元/千克
COMEX 白银	25.38	0.09	0.36			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3927	-23	-0.58	2513250	3025496	元/吨
SHFE 热卷	4009	-28	-0.69	310696	647509	元/吨
DCE 铁矿石	777.5	-6.5	-0.83	698904	746259	元/吨
DCE 焦煤	1583.5	-11.5	-0.72	58277	90110	元/吨
DCE 焦炭	2380.5	-14.5	-0.61	32813	45441	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	4月19日			4月18日			涨跌	
	4月19日	4月18日	涨跌	4月19日	4月18日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69470	69780	-310	LME 铜 3月	8970	9002.5	-32.5
	SHFE 仓单	79781	79781	0	LME 库存	51175	53050	-1875
	沪铜现货报价	69650	69950	-300	LME 仓单	44375	44375	0
	现货升贴水	80	85	-5	LME 升贴水	-8.1	-8.1	0
	精废铜价差	1876.9	1866.9	10	沪伦比	7.74	7.75	-0.01
	LME 注销仓单	6800	8675	-1875				
		4月19日	4月18日	涨跌	4月19日	4月18日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	195910	188720	7190	LME 镍 3月	25550	25615	-65
	SHEF 仓单	1182	1549	-367	LME 库存	41736	41466	270
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37122	36822	300
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-40	40
	LME 注销仓单	4614	4644	-30	沪伦比价	7.67	7.37	0.30
		4月19日	4月18日	涨跌	4月19日	4月18日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22330	22350	-20	LME 锌	2791.5	2849.5	-58
	SHEF 仓单	29984	30539	-555	LME 库存	49075	44150	4925

	现货升贴水	60	60	0	LME 仓单	46600	41625	4975
	现货报价	22420	22330	90	LME 升贴水	9	9	0
	LME 注销仓单	2475	2525	-50	沪伦比价	8.00	7.84	0.16
		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8570	8595	-25	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-120	-135	15	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15275	15225	50	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
		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18940	18870	70	LME 铝 3 月	2450	2439.5	10.5
	SHEF 仓单	182235	185014	-2779	LME 库存	573575	573075	500
	现货升贴水	40	20	20	LME 仓单	503325	500200	3125
	长江现货报价	19030	18860	170	LME 升贴水	-16	-11.75	-4.25
	南储现货报价	19130	18970	160	沪伦比价	7.73	7.74	0.00
	沪粤价差	-100	-110	10	LME 注销仓单	70250	72875	-2625
			<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>
贵金属	SHFE 黄金	443.98	443.98	0.00	SHFE 白银	5610.00	5610.00	0.00
	COMEX 黄金	2007.30	2007.30	0.00	COMEX 白银	25.371	25.371	0.000
	黄金 T+D	443.45	443.45	0.00	白银 T+D	5596.00	5596.00	0.00
	伦敦黄金	1990.55	1990.55	0.00	伦敦白银	24.75	24.75	0.00
	期现价差	0.53	0.54	-0.01	期现价差	14.0	7.00	7.00
	SHFE 金银比价	79.14	78.97	0.18	COMEX 金银比价	79.09	79.79	-0.70
	SPDR 黄金 ETF	926.57	926.57	0.00	SLV 白银 ETF	14463.20	14463.20	0.00
	COMEX 黄金库存	21943132	21943132	0	COMEX 白银库存	273704667	273179651	525015
		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3927	3950	-23	南北价差: 广-沈	200	210	-10.00
	上海现货价格	4050	4070	-20	南北价差: 沪-沈	70	80	-10
	基差	248.26	245.88	2.38	卷螺差: 上海	35	24	11
	方坯:唐山	3740	3760	-20	卷螺差: 主力	82	87	-5
		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	777.5	784.0	-6.5	巴西-青岛运价	21.76	22.09	-0.33
	日照港 PB 粉	886	893	-7	西澳-青岛运价	7.99	8.23	-0.24
	基差	-195	-193	-2	65%-62%价差	14.35	14.85	-0.50
	62%Fe:CFR	120.70	120.45	0.25	PB 粉-杨迪粉	398	397	1
		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月19日</b>	<b>4月18日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2380.5	2395.0	-14.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2360	2360	0	焦炭港口基差	157	143	15

山西现货一级	2250	2250	0	焦煤价差：晋-港	250	250	0
焦煤主力	1583.5	1595.0	-11.5	焦煤基差	627	615	12
港口焦煤：山西	2200	2200	0	RB/J 主力	1.6497	1.6493	0.0004
山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.5033	1.5016	0.0017

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。