



商品日报 20230426

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：金银高位震荡，等待数据指引

周二国际贵金属期货价格先抑后扬，收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.41% 报 2007.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.99% 报 25.06 美元/盎司。美债收益率回落，抵消了美元指数反弹的压力，金银价格持续震荡。昨日美元指数涨 0.5% 报 101.85，10 年期美债收益率跌 9.2 个基点报 3.405%，美股三大股指全线收跌。数据方面：美国 2 月 FHFA 房价指数环比升 0.5%，预期降 0.1%，前值升 0.2%。美国 2 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 0.36%，预期持平，前值升 2.55%。美国 3 月新屋销售总数年化 68.3 万户，创 2022 年 3 月以来新高，预期 63 万户，前值由 64 万户修正至 62.3 万户。在经历了此前连续七个月的下跌后，美国 2 月美国房价环比转涨，领先指标新屋销售意外大涨，美国楼市现转暖迹象。美国 4 月大企业联合会消费者信心指数为 101.3，预期 104，前值由 104.2 修正至 102。欧洲央行首席经济学家连恩称，最近的经济数据显示，欧洲央行在 5 月利率会议上应该会再次加息。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，可能需要进一步加息，但加息的幅度和次数应该有限。

投资者在等待周四将公布的美国第一季度 GDP 数据，及周五将公布的美国 PCE 数据，以从中判断美联储接下来的货币政策立场。预计短期金银价格将维持高位震荡，等待数据落地后的指引。

操作建议：暂时观望

铜：美国债务上限悬而不决加剧衰退担忧，铜价大幅下跌

周二沪铜主力 2306 合约震荡向下，全天下跌 0.47%，收于 68080 元/吨。国际铜 2306 合约全天继续下挫，跌幅 0.66%，收于 60280 元/吨。夜盘方面，伦铜大幅下跌带动沪铜跳空低开。周二上海电解铜对 2305 合约升水 -10~20 元/吨，均价平水，较上一日下跌 10 元/吨。近期铜价进入震荡下行通道，当月和次月的 back 结构缩小，进口亏损有所收窄，周二现货市场成交维持清淡，持货商下调升贴水报价，下游畏高采购情绪低迷。宏观方面：美国 3 月新屋销售反弹至 68.3 万户，环比上涨 9.6%，高于预期并创一年新高。美国财长耶伦警告称，

如果国会不能提高政府债务上限，由此产生的违约将引发一场经济灾难，并导致未来几年利率上升。产业方面：LME 注册仓单大幅增加 7000 吨，达到 57025 吨，创 1 月中旬以来最高规模。中国 3 月进口精炼铜 24 万吨，同比下降 20%。洛阳钼业 KFM 项目生产调式进入关键阶段，将于二季度全面投产，达产后预计年产铜 7-9 万吨。

两党就美国政府债务上限一直未能达成共识，美债违约风险加剧或将引发严重的经济衰退，海外宏观利空铜价；LME 库存新增注册仓单创今年新高，现货市场成交低迷升水持续下滑，技术面铜价下方支撑力度有限，预计铜价短期保持震荡下行。

操作建议：暂时观望

铝：房地产登记消息引担忧，铝价下行

周二沪铝重心小幅回落，主力 2306 合约收 18800 元/吨，跌 0.53%。夜盘沪铝大跌，伦铝跌 2.22% 报 2332 美元/吨。现货长江均价 18830 元/吨，跌 80 元/吨，对当月平水。南储现货均价 18960 元/吨，跌 60 元/吨，对当月+130 元/吨。现货市场刚需接货成交一般。宏观面，我国全面实现不动产统一登记，涵盖所有不动产物权的不动产统一登记制度全面建立。这意味着房地产税征收前提条件进一步完善，引发市场对房地产税开征猜想。欧洲央行首席经济学家连恩称，最近的经济数据显示，欧洲央行在 5 月利率会议上应该会再次加息。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，可能需要进一步加息，但加息的幅度和次数应该有限。美国 2 月 FHFA 房价指数环比升 0.5%，预期降 0.1%，前值升 0.2%。产业消息，国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司，规划总产能 80 万吨高精铝板带，2013 年开始筹备，2018 年 9 月正式开工建设。目前建设的一期高精铝板带项目产能为 40 万吨，计划今年 9 月份正式投产。

昨日突发消息，我国全面实现不动产统一登记，引发房地产市场需求担忧，金属全面下挫，后续看还需关注房地产登记到房地产税发展速度，预计暂时不会太快，利空情绪或不会过度发酵。基本面铝暂时稳定，无论供应还是消费皆没有超预期表现，云南干旱的供应扰动预期依旧存在给到铝价底部支持。预计铝价保持震荡较前偏弱。

操作建议：观望

镍：消息面打压，镍价震荡偏空

周二沪镍震荡微涨 0.13%，报收 183140 元/吨。夜盘沪镍震荡不改，伦镍跌 1.7% 报 24230 美元/吨。现货方面 4 月 25 日，长江现货 1#镍报价 191100-191900 元/吨，均价报 191500 元/吨，较上一交易日涨 550 元/吨。广东现货 1#镍报价 191700-192100 元/吨，均价报 191900 元/吨，较上一交易日涨 800 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 191000 元/吨，较上一交易日涨 1000 元/吨。宏观面，我国全面实现不动产统一登记，涵盖所有不动产物权的不动产统一登记制度全面建立。这意味着房地产税征收前提条件进一步完善，引发市场对房地产税开征猜想。欧洲央行首席经济学家连恩称，最近的经济数据显示，欧洲央行在 5 月利率会议上应该会再次加息。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，可能需要进一步加息，但加息的幅度和次数

应该有限。美国 2 月 FHFA 房价指数环比升 0.5%，预期降 0.1%，前值升 0.2%。

消息面昨日国内房地产登记信息拖累有色金属集体下行，基本面，据 SMM 了解近期部分俄镍已清关且流入现货市场，海外纯镍紧缺情况得到缓解，俄镍升水出现大幅下调。消费端不锈钢价格下行之后钢厂采购谨慎，成交僵持状况未改。预计镍价震荡偏空，以逢高抛空思路对待，但不宜过度追空。

操作建议：逢高做空

锌：避险情绪推升美元，内外锌价继续承压

周二沪锌主力 2306 合约日内先扬后抑，夜间低开下行，跌 2.35%，报 20950 元/吨。伦锌继续下行，刷新两年低位，跌 2.57%，报 2601.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21650~21780 元/吨，对 2305 合约升水 110 元/吨左右。锌价弱势运行，但下游前期已有补库，且市场货源较多，现货成交稍弱。美国 4 月大企业联合会消费者信心指数为 101.3，预期 104，前值由 104.2 修正至 102。美国 3 月新屋销售总数年化 68.3 万户，创 2022 年 3 月以来新高，预期 63 万户，前值由 64 万户修正至 62.3 万户。我国全面实现不动产统一登记，累计颁发不动产权证书近 8 亿本。SMM：5 月国产锌矿及进口矿月度加工费报 4600-5000 元/金属吨和 180-210 美元/干吨，均值分别环比降 100 元/金属吨和 15 美元/干吨。

整体看，美国第一共和银行存款锐减四成，瑞银一季度净利润腰斩，银行危机及经济衰退担忧重燃，令美联储加息成未知数，避险情绪推升美元走强，内外锌价延续承压下行。产业端看，部分炼厂临时检修，月度供应预期下修，但量级有限，精炼锌产量同比仍偏高。下游节前备货，但力度不强，去库速度驱缓。供应压力较大，叠加需求较疲软的基本面下，锌作为有色中空配品种，走势相对更弱。短期 21000 关口期价或有反复，谨慎追空。

操作建议：观望

铅：多空因素交织，期价维持震荡

周二沪铅主力 2306 合约日内窄幅震荡，夜间先扬后抑，跌 0.13%，报 15260 元/吨。伦铅震荡回落，跌 1.10%，报 2117.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15260-15300 元/吨，对沪期铅 2305 合约贴水 20 到升水 20 元/吨报价；江浙市场铜冠、济金铅 15250-15300 元/吨，对沪期铅 2305 合约贴水 30 元/吨到升水 20 元/吨报价。持货商报价随行就市，部分以小贴水出货，下游五一放假计划不同，对铅锭采购存差异，部分主流消费地交易尚可。SMM：5 月国产及进口铅矿月度加工费报 900-1200 元/金属吨和 40-60 美元/干吨，均值环比降 100 元/金属吨和持平。

整体来看，原生铅及再生铅炼厂检修与复产并存，原生铅企业开工率偏弱，再生铅企业开工率平稳，供应压力有限。同时需求淡季下，消费驱动不强，供需双弱。目前临近五一长假，下游多有备库，叠加再生铅原料废旧电瓶价格坚挺，社会库存低位去库及成本均对铅价构成较强支撑，但消费淡季大背景下，期价上行仍显乏力。多空因素交织下，期价维持区间

15200-15450 元/吨震荡。

操作建议：观望

螺纹：成交继续减少，期现价格再次下跌

周二上交所螺纹期货指数合约收盘为 3685，下跌 30。上海螺纹钢现货价格为 3800，较上个交易日下跌 20；昨日国内各地钢材现货价格再次下跌，市场成交减少；唐山方坯出厂价反弹 30，报 3560 元/吨。政策方面，中钢协召开一季度部分钢铁企业经济运行座谈会，钢协呼吁钢铁企业应认真分析市场变化，要加强自律，主动减产，共同维护钢铁市场平稳运行；生产方面，截至 4 月 25 日，国内超 30 家钢厂发布检修计划。上周建材消费环比增幅 0.3%；五大钢材品种总库存 1987.7 万吨，周环比降 37.9 万吨，降幅 2%。钢材期现货市场信心不足，情绪继续低迷。

目前国内经济数据不断好转，相信后面会逐渐安抚市场情绪。目前我国中东部有大范围降水，钢材需求依然堪忧。如果五月天气好转，钢材消费会再次恢复，终端需求重回市场，目前的下跌才会结束，钢材价格完成探底后才能迎来反弹行情。

操作建议：买 10 抛 1，单边观望为主

铁矿：钢厂减产增多，矿价继续下跌

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 720，下跌 12。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 105，较上个交易日下跌 3；青岛港口 PB 粉价格为 815，持平；河北唐山 66%精粉为 1025，持平；昨日国内各地钢材现货价格再次下跌，市场成交减少；唐山方坯出厂价反弹 30，报 3560 元/吨。中钢协召开一季度部分钢铁企业经济运行座谈会，钢协呼吁钢铁企业应认真分析市场变化，要加强自律，主动减产，共同维护钢铁市场平稳运行。生产方面，247 家钢厂高炉开工率 84.5%，环比降 0.15%；高炉炼铁产能利用率 91.5%，环比降 0.3%；钢厂盈利率 42.42%，环比下降 5.20%；日均铁水产量 245.88 万吨，环比下降 0.82 万吨。超半数钢厂陷入亏损，且亏损逐渐增大，钢厂减产扩大，高炉产能利用率小幅下调，生产积极性不高。

最近海外市场风险偏好下降，市场情绪偏弱；国内后期雨水依然较多，影响钢材需求。钢厂铁矿库存低位，但钢厂亏损增多，钢厂减产增多，需求一般；目前政策面监管再次冲击铁矿石投机情绪，铁矿在黑色板块中估值依然较高，市场投机做多情绪较差。综上所述，预计铁矿石市场以偏弱调整为主。

操作建议：多 5 空 9 离场，单边暂时观望

焦炭：钢厂检修增加，焦炭需求承压

周二焦炭期货 2309 合约震荡偏弱，延续回落走势，夜盘震荡下跌，收 2188.5。现货市场，中钢协呼吁钢厂主动减产，现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 2220 (-60) 元/吨，

山西现货一级焦炭报价 2150 元/吨。需求端，终端需求不及预期，钢价走弱，今年粗钢限产定调不增不减，焦炭需求承压，周内铁水产量见顶回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.59%，环比上周下降 0.15%，同比去年增加 4.79%，日均铁水产量 245.88 万吨，环比下降 0.82 万吨，同比增加 12.91 万吨。供给端，因原料偏弱近期焦化利润偏强，焦企开工稳定，焦炭产量增加，上周独立焦企产能利用率为 78.43%，环比增加 0.4%，全国平均焦化利润 68(+16) 元/吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 81.8 万吨，增加 4.7 万吨，钢企 626.74 万吨，减少 12 万吨，北方四港 178.6 万吨，增加 1.1 万吨，全样本焦炭总库存 916 万吨，减少 14 万吨。

整体上，一季度终端需求不及预期，新开工和施工数据同比大幅下滑，拖累黑色系品种的表现，政策端 2023 年粗钢限产政策定调为不增不减，供需面铁水产量见顶回落，焦炭需求承压，焦企开工稳定，焦炭产量增加，钢厂按需采购厂内库存减少，焦企库存增加。焦炭供需不佳，期价震荡偏弱。

操作建议：逢高做空

焦煤：终端需求不佳，焦煤走势偏弱

周二焦煤期货 2309 合约震荡走势，夜盘下跌，收于 1445.5。现货市场，近期线上竞拍成交下跌，部分煤种降价出货依旧不畅，市场人气较弱，港口山西产焦煤报价 2100 元/吨，山西现货焦煤报价 1800 元/吨。供给端，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，日均精煤产量在 63.5 万吨，环比增加 0.8 万吨。进口方面，蒙煤通关高位，上周连续超过 1000 车/日，澳煤政策放开后进口明显增多。下游方面，钢企生产利润调整，高炉开工环比下降，铁水产量高位回落。焦厂利润良好，焦炉开工稳定，焦炭产量增加。上周焦企日均产量 58.84 万吨，增加 0.2 万吨，钢企日均产量 46.99 万吨，增加 0.04 万吨。焦煤库存，煤矿企业库存 293.19 万吨，增加 9.9 万吨，钢企 800 万吨，减少 1 万吨，焦企 719.79 万吨，减少 51 万吨，港口 190 万吨，增加 10 万吨，焦煤总库存 2003 万吨，减少 30 万吨。

整体看，下游钢厂开工高位调整，铁水见顶下降，需求承压，供应端煤矿开工回升，产量增加，进口方面，澳煤放开，蒙煤通关高位，进口增加。焦煤供应压力不减，预计震荡偏弱。

操作建议：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	68080	-170	-0.25	197164	417475	元/吨
LME 铜	8529	-216	-2.46			美元/吨
SHFE 铝	18800	-35	-0.19	276413	512273	元/吨
LME 铝	2332	-53	-2.22			美元/吨
SHFE 锌	21355	-75	-0.35	262454	215227	元/吨
LME 锌	2601	-69	-2.57			美元/吨
SHFE 铅	15295	-5	-0.03	65475	94231	元/吨
LME 铅	2118	-24	-1.10			美元/吨
SHFE 镍	183140	1,240	0.68	282535	147837	元/吨
LME 镍	23195	-1,035	-4.27			美元/吨
SHFE 黄金	444.98	3.82	0.87	246921	408345	元/克
COMEX 黄金	2008.70	9.30	0.47			美元/盎司
SHFE 白银	5635.00	53.00	0.95	1182624	1077571	元/千克
COMEX 白银	25.04	-0.20	-0.77			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3685	-29	-0.78	2727425	3044635	元/吨
SHFE 热卷	3752	-21	-0.56	372950	747960	元/吨
DCE 铁矿石	711.0	-10.5	-1.46	687696	783961	元/吨
DCE 焦煤	1473.5	-13.5	-0.91	61488	98772	元/吨
DCE 焦炭	2208.0	-33.0	-1.47	33297	52296	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	4月25日			4月24日			涨跌		
	4月25日	4月24日	涨跌	4月25日	4月24日	涨跌			
铜	SHEF 铜主力	68080	68250	-170	LME 铜 3月	8528.5	8744	-215.5	
	SHFE 仓单	58491	58491	0	LME 库存	60775	53875	6900	
	沪铜现货报价	68485	68880	-395	LME 仓单	57025	50025	7000	
	现货升贴水	0	10	-10	LME 升贴水	-22	-20.5	-1.5	
	精废铜价差	1347.3	1522.3	-175	沪伦比	7.98	7.81	0.18	
	LME 注销仓单	3750	3850	-100					
		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	183140	181900	1240	LME 镍 3月	23195	24230	-1035	
	SHEF 仓单	930	948	-18	LME 库存	40908	41076	-168	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36906	36906	0	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-74.01	-79.5	5.49	
	LME 注销仓单	4002	4170	-168	沪伦比价	7.90	7.51	0.39	
		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21355	21430	-75	LME 锌	2601	2669.5	-68.5	
	SHEF 仓单	21666	25786	-4120	LME 库存	53350	53500	-150	

	现货升贴水	90	90	0	LME 仓单	50700	50800	-100
	现货报价	21700	21880	-180	LME 升贴水	-7.25	-12.75	5.5
	LME 注销仓单	2650	2700	-50	沪伦比价	8.21	8.03	0.18
		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8570	8570	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-95	-100	5	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15200	15200	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	28375	28375	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18720	18760	-40	LME 铝 3 月	2332	2385	-53
	SHEF 仓单	156400	161188	-4788	LME 库存	569600	569600	0
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	495000	493950	1050
	长江现货报价	18820	18900	-80	LME 升贴水	-20.5	-11	-9.5
	南储现货报价	18960	19020	-60	沪伦比价	8.03	7.87	0.16
	沪粤价差	-140	-120	-20	LME 注销仓单	74600	75650	-1050
			4月24日	4月21日	涨跌		4月24日	4月21日
贵金属	SHFE 黄金	441.16	441.16	0.00	SHFE 白银	5582.00	5582.00	0.00
	COMEX 黄金	2004.50	2004.50	0.00	COMEX 白银	24.882	24.882	0.000
	黄金 T+D	441.44	441.44	0.00	白银 T+D	5583.00	5583.00	0.00
	伦敦黄金	1987.40	1987.40	0.00	伦敦白银	24.90	24.90	0.00
	期现价差	-0.23	-0.28	0.05	期现价差	10.0	-1.00	11.00
	SHFE 金银比价	78.97	79.03	-0.07	COMEX 金银比价	80.22	79.23	0.99
	SPDR 黄金 ETF	930.04	930.04	0.00	SLV 白银 ETF	14627.51	14661.80	-34.29
	COMEX 黄金库存	22180315	22180315	0	COMEX 白银库存	272434507	271604990	829516
		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3685	3714	-29	南北价差: 广-沈	190	210	-20.00
	上海现货价格	3830	3840	-10	南北价差: 沪-沈	50	60	-10
	基差	263.45	244.76	18.69	卷螺差: 上海	22	21	0
	方坯:唐山	#N/A	3530	#N/A	卷螺差: 主力	67	59	8
		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	711.0	721.5	-10.5	巴西-青岛运价	21.76	21.62	0.14
	日照港 PB 粉	803	807	-4	西澳-青岛运价	8.63	8.50	0.13
	基差	-129	-130	2	65%-62%价差	15.40	14.95	0.45
	62%Fe:CFR	104.35	106.80	-2.45	PB 粉-杨迪粉	315	311	4
		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2208.0	2241.0	-33.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2220	2280	-60	焦炭港口基差	179	211	-32

山西现货一级	2150	2150	0	焦煤价差：晋-港	300	2100	-1800
焦煤主力	1473.5	1487.0	-13.5	焦煤基差	637	623	14
港口焦煤：山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.6689	1.6573	0.0116
山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.4985	1.5071	-0.0086

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。