



## 商品日报 20230427

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：金银维持震荡，短期调整压力依然较大

周三国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.28% 报 1998.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.27% 报 24.95 美元/盎司。美国重要经济数据落地前夕，投资者保持谨慎，金银价格持续高位震荡。昨日美元指数跌 0.4% 报 101.45，10 年期美债收益率涨 5 个基点报 3.455%，美国三大股指收盘涨跌不一。美国 3 月耐用品订单环比升 3.2%，好于预期升 0.7%，前值自降 1% 修正至降 1.2%。受波音公司新订单提振，非国防性资本货物环比增长 10.4%，扣除飞机非国防资本品订单环比下降 0.4%，预期为-0.1%。核心资本货物订单下降。美联储持续缩表、银行存款下降叠加信贷紧缩，美国 3 月 M2 货币供应创历史最大同比降幅跌到-4%，为连续第四个月收缩。美国货币供应量正以 1930 年大萧条以来最快速度收缩。当前来看，美国经济韧性仍存，但衰退压力明显加大。

市场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。目前金银价格将维持高位震荡，等待数据落地后的指引。我们认为金银价格的阶段性调整还将继续，依然看好贵金属的中长期多头配置价值。

操作建议：暂时观望

#### 铜：美债上限方案通过，铜价窄幅震荡

周三沪铜主力 2306 合约继续下行，全天下跌 1.09%，收于 67430 元/吨。国际铜 2306 合约全天继续下挫，跌幅 1.21%，收于 59660 元/吨。夜盘方面，伦铜继续震荡向下。周三上海电解铜对 2305 合约升水 20~50 元/吨，均价升水 35 元/吨，较上一日上涨 35 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，周三现货市场成交维持清淡，持货商难挺升贴水报价，下游临近节前有一定的补库需求。宏观方面：美国众议院勉强通过共和党提出的上调债务上限和削减支出的捆绑方案，或将债务上限再提高 1.5 万亿美元。美国 3 月耐用品订单环比增长 3.2%，高于预期的 0.7% 和前值的-1%，结束连续两个月的跌势。美国前财长呼吁美联储 5 月再度加息 25 个基点，否则通胀很难回落至 2%

的长期目标。产业方面：英美资源第一季度铜产量 17.8 万吨，同比增长 27.7%，产量增加主要来自来自于秘鲁的 Quellaveco(奎拉维克)项目。波兰矿业巨头 KGHM 公司 3 月铜产量 6.27 万吨，同比下降 1.9%。

美债上限调整方案勉强通过，美国 3 月耐用品订单超预期一定程度缓解海外宏观利空氛围，现货市场成交有所好转升水小幅回升，技术面铜价下方有一定支撑，预计铜价短期保持震荡。

操作建议：暂时观望

### 铝：关注美通胀表现，铝价宽幅震荡

周三沪铝继续下行，主力 2306 合约收 18710 元/吨，跌 0.48%。夜盘沪铝震荡，伦铝跌 0.04%报 2331 美元/吨。现货长江均价 18760 元/吨，跌 70 元/吨，对当月+10 元/吨。南储现货均价 18870 元/吨，跌 90 元/吨，对当月+120 元/吨。现货市场谨慎成交一般。宏观面，美国 3 月耐用品订单环比升 3.2%，预期升 0.7%，前值自降 1%修正至降 1.2%。据经济参考报，美国最新的消费零售相关数据显示，民众对经济前景悲观、信贷环境恶化、多行业倒闭裁员潮持续等因素造成消费持续疲弱，并有形成“恶性循环”的趋势，引发业界担忧。产业消息，内蒙古白音华煤电有限公司已启动 146 台 500KA 电解槽。

消息面影响基本金属前日集体下跌，不过铝价相对抗跌，昨日白天收复了一半跌幅。铝供应端担忧以及低库存短期继续给到铝价支撑，铝价波动相对稳定，近期宽幅震荡为主。后续需关注房地产走向以及海外近期即将公布的美国通胀数据对市场氛围影响。

操作建议：观望

### 镍：偏空思路对待，但不过度追空

周三沪镍探低小幅回升，最终仍然相对前日下跌 1.93%，报收 179570 元/吨。夜盘沪镍延续震荡，伦镍涨 1.79%报 23610 美元/吨。现货方面 4 月 26 日，长江现货 1#镍报价 188700-189300 元/吨，均价报 189000 元/吨，较上一交易日跌 2500 元/吨。广东现货 1#镍报价 190500-190900 元/吨，均价报 190700 元/吨，较上一交易日跌 1200 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 189500 元/吨，较上一交易日跌 1500 元/吨。宏观面，美国 3 月耐用品订单环比升 3.2%，预期升 0.7%，前值自降 1%修正至降 1.2%。据经济参考报，美国最新的消费零售相关数据显示，民众对经济前景悲观、信贷环境恶化、多行业倒闭裁员潮持续等因素造成消费持续疲弱，并有形成“恶性循环”的趋势，引发业界担忧。

宏观焦点在美联储加息进程及衰退预期见来回摇摆，有消息美国第一共和银行第一季度存款流出超千亿美元，再度掀起的银行业危机担忧情绪。基本面市场现货货源充足现货升水走低，消费端虽然不锈钢价格止跌但采购谨慎情绪不改，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：美元收跌，锌价企稳震荡

周三沪锌主力 2306 合约日内企稳小幅震荡上行，夜间震荡偏强，涨 1.23% 收至 21340 元/吨。伦锌收涨 1.83% 至 2648.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21220~21490 元/吨，对 2305 合约升水 120-130 元/吨。日内锌价企稳，但下游畏跌慎采，且前两波下跌下游五一备货接近尾声，成交稍弱。美国 3 月耐用品订单环比升 3.2%，预期升 0.7%。扣除飞机非国防资本品订单环比下降 0.4%，预期为 -0.1%。第一共和银行或面临从美联储获得借款的限制。

整体看，美国耐用品核心资本货物订单下降超预期，叠加银行危机担忧拖累，美元收跌，内外锌价低位企稳。产业端看，LME 持续累库且 0-3 现货转为贴水，打压伦锌走势。国内锌矿进口窗口再度开启，且炼厂利润高企，供应维持同比偏高水平，下游节前备货偏弱且接近尾声，现货成交较弱。在内外供应压力较大，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。短期锌价企稳震荡修整，关注晚间美国 GDP 数据对加息进一步指引。

操作建议：观望

### 铅：基本面变化不大，期价维持震荡

周三沪铅主力 2306 合约日内震荡，夜间维持震荡，跌 0.03% 至 15280 元/吨。伦铅跌 0.05% 至 2116.5 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。沪铅维持偏弱震荡，持货商报价较昨日暂无较大变化，期间部分炼厂货源贴水再度扩大，下游节前备货大部分已完成，仅剩刚需采购，散单活跃度走弱。

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端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：低价成交增加，期现价格有所企稳

周三上交所螺纹期货指数合约收盘为 3711，上涨 26。上海螺纹钢现货价格为 3800，较上个交易日持平 0；昨日国内各地钢材现货价格企稳为主，市场成交回升；唐山方坯出厂价不变，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，继西北联合钢铁召开限产会议后，湖北、山东等地钢厂相继讨论限产保价，初步达成共识：5 月开始

压减产量。另外，沙钢5月份螺纹钢计划量从4月5.5折降至2折。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有所企稳，但市场参与者的情绪不高。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。五一长假马上到来，节前补货增加；目前我国中东部仍有降水，钢材需求无太大亮点。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，目前下跌才会结束，钢材价格完成探底后会能迎来反弹行情。

操作建议：买10抛1，看好节后行情可轻仓试多

### 铁矿：钢厂减产增多，矿价小幅反弹

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为725，上涨4.5。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810，下跌5；河北唐山66%精粉为1025，持平；昨日国内各地钢材现货价格企稳为主，市场成交回升；唐山方坯出厂价不变，报3560元/吨。昨日进口铁矿石现货成交情况尚可；贸易商报价积极性一般，多随行就市。钢厂方面，部分钢厂节前有采购补库需求。中钢协召开钢铁企业运行座谈会，呼吁钢铁企业应加强自律，主动减产，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0.1%；高炉炼铁产能利用率91.5%，环比降0.3%；钢厂盈利率42.4%，环比降5.2%；日均铁水产量245.8万吨，环比降0.8万吨。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；国内雨水较多，影响钢材需求。钢厂铁矿库存低位，但钢厂减产增多，需求正常；目前政策面监管再次影响铁矿石投机情绪。市场投机做多情绪不强。综上所述，预计铁矿石市场以调整为主。

操作建议：单边观望

### 焦炭：多地钢厂陆续检修，焦炭需求承压

周三焦炭期货2309合约震荡走势，期价在2180-2230区间运行，夜盘震荡，收2210。现货市场，多地钢厂陆续减产检修，现货市场偏弱运行，港口准一焦炭报价2180(-40)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。近期钢厂检修增加，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

周三焦煤期货 2309 合约震荡走势，收于 1447。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 1750（-50）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	67430	-650	-0.95	304384	429039	元/吨
LME 铜	8529	1	0.01			美元/吨
SHFE 铝	18710	-90	-0.48	359647	497961	元/吨
LME 铝	2331	-1	-0.04			美元/吨
SHFE 锌	21260	-95	-0.44	339145	216913	元/吨
LME 锌	2649	48	1.83			美元/吨
SHFE 铅	15315	20	0.13	74270	96972	元/吨
LME 铅	2117	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 镍	179570	-3,570	-1.95	316041	136256	元/吨
LME 镍	23610	415	1.79			美元/吨
SHFE 黄金	446.34	1.36	0.31	232996	413659	元/克
COMEX 黄金	1996.40	-11.50	-0.57			美元/盎司
SHFE 白银	5615.00	-20.00	-0.35	1284985	1078750	元/千克
COMEX 白银	24.84	-0.22	-0.90			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3719	34	0.92	2277518	2882785	元/吨
SHFE 热卷	3771	19	0.51	431042	759036	元/吨
DCE 铁矿石	716.5	5.5	0.77	807660	777548	元/吨
DCE 焦煤	1442.5	-31.0	-2.10	77869	102673	元/吨
DCE 焦炭	2187.0	-21.0	-0.95	37106	52402	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	4月26日			4月25日			涨跌	
	4月26日	4月25日	涨跌	4月26日	4月25日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	67430	68080	-650	LME 铜 3月	8529	8528.5	0.5
	SHFE 仓单	59676	59676	0	LME 库存	61825	60775	1050
	沪铜现货报价	68275	68485	-210	LME 仓单	59775	57025	2750
	现货升贴水	35	0	35	LME 升贴水	-17.25	-22	4.75
	精废铜价差	1098.8	1347.3	-248.5	沪伦比	7.91	7.98	-0.08
	LME 注销仓单	2050	3750	-1700				
		4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	179570	183140	-3570	LME 镍 3月	23610	23195	415
	SHEF 仓单	918	918	0	LME 库存	40836	40908	-72
	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	-12	-74.01	62.01
	LME 注销仓单	3930	4002	-72	沪伦比价	7.61	7.90	-0.29
		4月26日	4月25日	涨跌		4月26日	4月25日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21260	21355	-95	LME 锌	2648.5	2601	47.5
	SHEF 仓单	20839	21666	-827	LME 库存	53350	53350	0

	现货升贴水	90	90	0	LME 仓单	49700	50700	-1000
	现货报价	21430	21700	-270	LME 升贴水	-0.75	-7.25	6.5
	LME 注销仓单	3650	2650	1000	沪伦比价	8.03	8.21	-0.18
		<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月26日</b>	<b>4月25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	8570	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-140	-95	-45	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15175	15200	-25	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
		<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18655	18720	-65	LME 铝 3 月	2331	2332	-1
	SHEF 仓单	153196	156400	-3204	LME 库存	571800	569600	2200
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	498700	495000	3700
	长江现货报价	18740	18820	-80	LME 升贴水	-12.01	-20.5	8.49
	南储现货报价	18870	18960	-90	沪伦比价	8.00	8.03	-0.02
	沪粤价差	-130	-140	10	LME 注销仓单	73100	74600	-1500
			<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>
贵金属	SHFE 黄金	446.34	446.34	0.00	SHFE 白银	5615.00	5615.00	0.00
	COMEX 黄金	1996.00	1996.00	0.00	COMEX 白银	24.876	24.876	0.000
	黄金 T+D	445.89	445.89	0.00	白银 T+D	5604.00	5604.00	0.00
	伦敦黄金	2003.00	2003.00	0.00	伦敦白银	24.85	24.85	0.00
	期现价差	0.45	-0.23	0.68	期现价差	11.0	10.00	1.00
	SHFE 金银比价	79.49	78.97	0.52	COMEX 金银比价	80.39	80.12	0.26
	SPDR 黄金 ETF	930.04	930.04	0.00	SLV 白银 ETF	14593.22	14627.51	-34.29
	COMEX 黄金库存	22180444	22180444	0	COMEX 白银库存	272434507	272434507	0
		<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3719	3685	34	南北价差: 广-沈	180	190	-10.00
	上海现货价格	3840	3830	10	南北价差: 沪-沈	50	50	0
	基差	239.76	263.45	-23.69	卷螺差: 上海	21	22	0
	方坯:唐山	3560	3560	0	卷螺差: 主力	52	67	-15
		<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	716.5	711.0	5.5	巴西-青岛运价	21.76	21.62	0.14
	日照港 PB 粉	811	803	8	西澳-青岛运价	8.63	8.50	0.13
	基差	-134	-120	-14	65%-62%价差	15.00	15.40	-0.40
	62%Fe:CFR	107.65	104.35	3.30	PB 粉-杨迪粉	323	307	16
		<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月26日</b>	<b>4月25日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2187.0	2208.0	-21.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2180	2220	-40	焦炭港口基差	157	179	-22

山西现货一级	2150	2150	0	焦煤价差：晋-港	350	300	50
焦煤主力	1442.5	1473.5	-31.0	焦煤基差	668	637	31
港口焦煤：山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.7005	1.6689	0.0316
山西现货价格	1750	1800	-50	J/JM 主力	1.5161	1.4985	0.0176

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。