



商品日报 20230504

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：美联储议息会议落地，金价冲高回落

五一假期间，国际金银价格维持强势运行继续上攻。周三美联储议息会议落地，国际贵金属期货再度收涨，国际金价盘中再创历史新高之后收回部分涨跌，COMEX 黄金期货涨 1.26%报 2048.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.02%报 25.88 美元/盎司。虽然美联储议息会议如预期加息 25 个基点，但又一美国银暴雷，叠加美国财政部意外宣布明年回购旧券，引发市场对财政版 QE 的预期，提振金银价格继续上涨。备受市场关注的美联储 5 月议息会议宣布，连续第十次加息且加息 25 个基点，声明删除“进一步加息适宜”的措辞，暗示将暂停加息，声明多次重申，将把本轮加息周期以来数次紧缩以及传导机制的滞后性纳入考量，以确定“未来额外的政策紧缩程度”。鲍威尔记者会称通胀偏高不支持降息，市场对此解读略偏鹰派。数据方面：美国 4 月 ISM 非制造业小幅上升，商业活动创近三年新低。美国 4 月 ISM 非制造业指数小幅上升至 51.9，较 3 月的意外显著下降略有回暖。商业活动指数创近三年新低。价格输入分项指数略微上扬，但仍保持在 2020 年 7 月以来的最低位附近。新出口订单暴涨，令通胀担忧重燃。美国 4 月“小非农”ADP 新增就业 29.6 万人大超预期，创 9 个月以来增幅最大，远超市场预期，突显出尽管经济形势正在降温，但美国的劳动力市场依然具有弹性。

整体来看，市场的对于金银价格的一致看涨预期强烈，限制了金银价格的回调空间。但国际金价历史高点附近或面临一定阻力。短期关注即将公布的美国 5 月非农就业数据。

操作建议：暂时观望

铜：美国制造业持续萎缩叠加通胀预期重燃，铜价震荡偏弱

五一期间，外盘铜价冲高回落低位运行，伦铜运行区间为 8455-8714 美元/吨，昨日伦铜报收于 8489 美元/吨，下跌 0.49%。近期铜价进入震荡下行通道，当月和次月的 back 结构走扩，进口窗口维持小幅亏损，周五现货市场延续清淡，持货商难挺升贴水报价，下游补库情绪并不乐观。宏观方面：美联储宣布上调基准利率 25 个基点，重申通胀维持高位，将继续

按计划缩表;美国 3 月核心 PCE 同比增长 4.6%,符合预期;美国 4 月 ISM 制造业指数 47.1,连续 6 个月低于枯荣线;美国 3 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比终值-0.6%,低于前值的-0.4%。欧元区 4 月 CPI 同比增长 7%,符合预期高于前值。产业方面:智利 3 月铜产量 44.04 万吨,同比下降 4.7%。波兰 KGHM 金属公司第一季度铜产量 17.57 万吨,同比下降 9.1%,主因铜矿品味下降、金属回收率走低及矿石处理量不及预期。

美国制造业持续萎缩,欧美通胀回落有限仍保持较高粘性,国内现货成交清淡升水低位运行,海外库存持续反弹对铜价支撑力度减弱,技术面铜价短期上方压力较大,预计铜价短期保持震荡偏弱。

操作建议:暂时观望

铝: 宏观情绪稳中偏紧, 铝价震荡偏弱

五一节假日期间伦铝冲高回落,5月3日依旧震荡在2323美元/吨附近较节前没有明显变化。国内沪铝主力4月28日2306合约收18435元/吨,跌1.36%。节前周五,现货长江均价18480元/吨,跌90元/吨,对当月平水。南储现货均价18610元/吨,跌70元/吨,对当月+120元/吨。现货市场备货有限成交一般。据钢联库存数据,4月27日铝锭社会库存79.8万吨,较上周四减少6.6万吨,铝棒社会库存15.2万吨,较上周四减少1.15万吨。宏观面,美国关闭第一共和银行,由摩根大通收购。受此影响,美国多家银行股价大幅下挫。市场避险情绪升温。美国4月ISM制造业指数为47.1,虽然较3月的低谷有所回升,且高于市场预期,但已连续六个月萎缩,持续萎缩时间创下2009年以来最长。4月份制造业采购经理指数为49.2%,低于临界点,比上月下降2.7个百分点;非制造业PMI为56.4%,比上月下降1.8个百分点,保持在较高景气水平。昨日在美联储FOMC会议后,美联储主席鲍威尔表示原则上无需加息至太高水平,但现在降息“不合适”,不预计美国经济衰退。产业消息,据国家统计局数据显示,2023年1-3月,有色金属冶炼和压延加工业实现营业收入17428.4亿元,同比增长0.1%;营业成本16556.8亿元,同比增长3.3%;利润总额348.1亿元,同比下降57.5%。

美国银行风波再起,但美联储暗示紧缩周期或将暂停,一面市场对银行业危机的担忧和美国债务违约的担忧,一边美联储紧缩周期将暂停,宏观情绪在紧张和支撑中切换。基本面铝尚未明显变化,宏观情绪稳中偏紧,预计铝价震荡偏弱。

操作建议:观望

镍: 美联储暗示紧缩周期或将暂停, 镍得暂时喘息

五一期间外盘镍反弹,自24280美元/吨至昨夜24600美元/吨,表现在金属中较好。国内五一节前沪镍下跌1.93%,报收179570元/吨。现货方面4月28日,长江现货1#镍报价193200-194200元/吨,均价报193700元/吨,较上一交易日涨5100元/吨。广东现货1#镍报价194700-195100元/吨,均价报194900元/吨,较上一交易日跌5100元/吨。今日金川公司

板状金川镍报 194000 元/吨, 较上一交易日涨 5500 元/吨。宏观面, 美国关闭第一共和银行, 由摩根大通收购。受此影响, 美国多家银行股价大幅下挫。市场避险情绪升温。美国 4 月 ISM 制造业指数为 47.1, 虽然较 3 月的低谷有所回升, 且高于市场预期, 但已连续六个月萎缩, 持续萎缩时间创下 2009 年以来最长。4 月份制造业采购经理指数为 49.2%, 低于临界点, 比上月下降 2.7 个百分点; 非制造业 PMI 为 56.4%, 比上月下降 1.8 个百分点, 保持在较高景气水平。昨日在美联储 FOMC 会议后, 美联储主席鲍威尔表示原则上无需加息至太高水平, 但现在降息“不合适”, 不预计美国经济衰退。

9 月份将开始降息, 美元指数大跌, 宏观面给与镍价支持。基本面镍铁厂近期挺价效果较为明显, 有效带动了不锈钢产业链的情绪, 但是在终端需求持续疲软的背景下, 不锈钢依然面临较大压力。宏观情绪助推力度预计持续性依旧有限, 镍价反弹持续性不强。

操作建议: 逢高做空

锌: 市场情绪谨慎, 锌价震荡偏弱

五一假期期间, 锌价震荡偏弱, 收至 2617 美元/吨, 较 4 月 28 日 15 点报价跌幅 0.72%。假期间国内外要闻: 美国 4 月 ISM 制造业 PMI 为 47.1, 预期为 46.7, 前值为 46.3。环比回升且高于预期, 但已连续六个月萎缩。第一共和银行倒闭, 摩根大通接盘。美国 3 月 JOLTS 职位空缺继续下降, 创下 2021 年 5 月以来最低。美国 3 月核心 PCE 物价指数同比上涨 4.6%, 高于预期。欧元区 4 月制造业 PMI 终值公布 45.8, 前值 45.5, 预期 45.5。欧元区 4 月核心 CPI 增速放缓。国内 4 月份中国制造业 PMI 为 49.2%, 环比下降 2.7 个百分点, 落入收缩区间, 经济复苏放缓。4 月底召开的中共中央政治局会议显示, 当前我国经济运行好转主要是恢复性的, 内生动力还不强, 需求仍然不足。尽管未有更多显著刺激政策出台, 但好于市场预期的政策降温。今日美联储如期加息 25 个基点, 暗示将暂停加息。鲍威尔表示, 原则上无需加息至太高的水平, 但现在降息不合适, 不预计美国经济衰退。西太平洋合众银行欲出售但无人问津。

整体看, 整体来看, 假期间美国数据好坏不一, 银行业仍存动荡, 国内 PMI 意外萎缩, 叠加临近美联储加息节点, 市场担忧情绪升温, 利空锌价。今日美联储如期加息, 但不支持降息, 市场鹰派解读, 且银行危机延续, 市场情绪谨慎。产业端看, 海外炼厂复产影响显现加之需求偏弱, 库存逐步回升。国内供应存小幅收窄预期, 同期维持高水平, 需求存韧性但未有超预期表现。尽管假期前国内低位去库良好, 但受内外供应偏强预期, 锌价将延续偏弱震荡。

操作建议: 观望

铅: 累库预期叠加成本支撑, 铅价震荡为主

五一假期期间, 伦铅震荡偏强, 收至 2120 美元/吨, 较 4 月 28 日 15 点报价涨幅 0.95%。美联储宣布再加息 25 基点至 5.00%-5.25% 区间, 这是本轮加息周期的“第十次加息”, 也

可能是本轮紧缩周期的终点。产业端看，五一假期期间，大部分再生铅炼厂维持正常生产与发货，并未提出减产放假计划。安徽、山东地区个别炼厂复产，叠加新疆、贵州、湖南等地区炼厂5月有新增项目释放，再生铅供应量或有增加。5月河南、云南冶炼厂复产，贡献增量约万吨，原料偏紧下其他炼厂无提产计划。同时，内蒙古、辽宁两家炼厂常规检修计划，将带来1万余吨减量。需求端看，因消费动力不足，蓄电池企业五一放假较多。

整体来看，美联储如期加息，但不支持降息，言论偏鹰。产业端看，假期期间原生铅及再生精铅冶炼厂几无放假检修安排，而下游放假3-5天不等，叠加再生精有新扩建预期，节后或小幅累库，施压铅价。但铅矿紧张且废旧电瓶价格坚挺，成本支撑较强。多空因素交织，铅价仍以区间震荡为主。

操作建议：观望

螺纹：钢坯价格小幅反弹，现货价格持稳

五一假期，交通运输部数据显示，“五一”假期前三天，全国铁路、公路、水路、民航发送旅客总量近1.6亿人次，比2022年同期增长161.9%。产业方面，中国4月官方制造业PMI 49.2，预期51.5，前值51.9。非制造业商务活动PMI 56.4，预期57，前值58.2。综合PMI 54.4，前值57。制造业PMI低于临界点，制造业景气水平回落。假日期间秦皇岛卢龙普方坯出厂含税价格上调50，执行3520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5月压减产量。另外，沙钢5月份螺纹钢计划量从4月5.5折降至2折。假日期间钢材现货市场信心有所企稳，但市场参与者的情绪不高。

目前国内经济数据好转，相信后面会逐渐安抚市场情绪。五一长假后，终端存在补货需求；目前我国中东部降水减少，钢材需求有所改善。如果节后天气好转，钢厂减产继续增多而钢材消费会恢复，终端需求重回市场，下跌趋势才会结束，钢材价格完成探底后会才能迎来反弹行情

操作建议：观望为主

铁矿：钢坯价格小幅反弹，铁矿价格稳定

4月底，中共中央政治局会议指出，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展；假日期间秦皇岛普方坯出厂含税价格上调50，执行3520元/吨。钢厂方面，部分钢厂节后存在一定补库需求。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。

最近钢厂铁矿库存低位，钢厂减产增多，但整体需求正常；此外钢铁相关政策再次影响铁矿投机情绪。市场投机情绪整体稳定。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：供需不佳，支撑偏弱

五一假期期间焦炭现货市场弱势运行，节前华东、华北主流钢厂提降 100 元/吨，第五轮提降落地，累降 400-500 元/吨。供应端，焦炭连续提降后，焦炭销售持续承压，不过随着原料端焦煤持续降价，焦化利润坚挺，目前焦企生产尚可，出货积极，因下游采购意愿不足，产地焦企垒库，山西地区主流准一焦报 2050-2150 元/吨。需求端，钢厂利润低位震荡，高炉检修范围扩大，铁水产量高位回落，对焦炭需求减少，钢厂对焦炭按需采购。港口方面，市场心态偏弱，氛围冷清，成交乏力，现港口准一出库价 2150-2200 元/吨。

整体看，下游钢厂焦炭采购节奏偏慢，铁水产量进入回落周期，叠加终端需求表现不及预期，钢厂盈利偏弱，高炉减产检修加大，焦炭表需下降，打压焦价，焦煤价格持续下行，成本支撑弱，焦炭供需不佳，预计短期内或弱势下行。

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	67410	850	1.28	0	0	元/吨
LME 铜	8489	-105	-1.22			美元/吨
SHFE 铝	18470	35	0.19	0	0	元/吨
LME 铝	2323	-4	-0.15			美元/吨
SHFE 锌	21280	170	0.81	0	0	元/吨
LME 锌	2617	-30	-1.13			美元/吨
SHFE 铅	15255	-20	-0.13	0	0	元/吨
LME 铅	2120	10	0.47			美元/吨
SHFE 镍	182320	2,900	1.62	0	0	元/吨
LME 镍	24600	455	1.88			美元/吨
SHFE 黄金	445.20	-2.08	-0.47	0	0	元/克
COMEX 黄金	2028.30	31.30	1.57			美元/盎司
SHFE 白银	5619.00	-17.00	-0.30	0	0	元/千克
COMEX 白银	25.63	0.43	1.71			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3660	-31	-0.84	10387157	2823229	元/吨
SHFE 热卷	3721	-19	-0.51	2250921	789405	元/吨
DCE 铁矿石	714.0	0.5	0.07	3697366	769372	元/吨
DCE 焦煤	1385.0	-31.5	-2.22	290879	105318	元/吨
DCE 焦炭	2149.0	-15.0	-0.69	145600	52491	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	4月28日			4月27日			涨跌	
	4月28日	4月27日	涨跌	4月28日	4月27日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	67410.00	67410.00	0.00	LME 铜 3月	8595.5	8593.5	2
	SHFE 仓单	62331.00	62331.00	0.00	LME 库存	64550	62675	1875
	沪铜现货报价	67460.00	67460.00	0.00	LME 仓单	63075	60925	2150
	现货升贴水	310.00	210.00	100.00	LME 升贴水	-24	-18.5	-5.5
	精废铜价差	130.00	-270.00	400.00	沪伦比	7.90	7.84	0.06
	LME 注销仓单	1475.00	1750.00	-275.00				
镍	4月28日			4月27日			涨跌	
	4月28日	4月27日	涨跌	4月28日	4月27日	涨跌		
	SHEF 镍主力	182320	179420	2900	LME 镍 3月	24285	24145	140
	SHEF 仓单	918	918	0	LME 库存	39918	40032	-114
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36762	36762	0
金川镍升贴水	2950	2950	0	LME 升贴水	-8.5	-37	28.5	

	LME 注销仓单	3156	3270	-114	沪伦比价	7.51	7.43	0.08
		4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21280	21110	170	LME 锌	2646	2647	-1
	SHEF 仓单	18688	19562	-874	LME 库存	52975	53325	-350
	现货升贴水	450	300	150	LME 仓单	46875	48575	-1700
	现货报价	21280	21430	-150	LME 升贴水	3	0.25	2.75
	LME 注销仓单	2700	2175	525	沪伦比价	8.04	7.98	0.07
			4月28日	4月27日	涨跌		5月3日	5月2日
铅	SHFE 铅主力	15255.00	15275.00	-20	LME 铅	2120.00	2162.00	-42
	SHEF 仓单	8570.00	8570.00	0	LME 库存	32300.00	32300.00	0
	现货升贴水	-135.00	-120.00	-15	LME 仓单	29475.00	29475.00	0
	现货报价	15275.00	15275.00	0	LME 升贴水	-3.25	4.00	-7.25
	LME 注销仓单	29475.00	29475.00	0	沪伦比价	7.20	7.07	0.13
			4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日
铝	SHFE 铝连三	18415.00	18380.00	35	LME 铝 3月	2355.00	2326.00	29
	SHEF 仓单	153196.00	156400.00	-3204	LME 库存	571800.00	569600.00	2200
	现货升贴水	0.00	0.00	0	LME 仓单	497700.00	498700.00	-1000
	长江现货报价	18740.00	18820.00	-80	LME 升贴水	12.00	-10.50	22.5
	南储现货报价	18870.00	18960.00	-90	沪伦比价	7.82	7.90	-0.08
	沪粤价差	-130.00	-140.00	10	LME 注销仓单	73100	74600	-1500
			4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日
贵金属	SHFE 黄金	445.20	447.28	-2.08	SHFE 白银	5619.00	5636.00	-17.00
	COMEX 黄金	1999.10	1999.00	0.10	COMEX 白银	25.23	25.21	0.017
	黄金 T+D	442.90	446.79	-3.89	白银 T+D	5596.00	5625.00	-29.00
	伦敦黄金	1982.55	1985.65	-3.10	伦敦白银	24.77	25.15	-0.38
	期现价差	2.30	0.49	1.81	期现价差	23.00	11.00	12.00
	SHFE 金银比价	79.23	79.36	-0.13	COMEX 金银比价	79.14	78.98	0.16
	SPDR 黄金 ETF	926.28	926.28	0.00	SLV 白银 ETF	14564.65	14593.22	-28.57
	COMEX 黄金库存	22362216.91	22340997.25	21219.66	COMEX 白银库存	270974351.09	271314082.92	-339731.83
			4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日
螺纹钢	螺纹主力	3660	3691	-31	南北价差：广-沈	170	180	-10.00
	上海现货价格	3830	3850	-20	南北价差：沪-沈	30	50	-20

	基差	288.45	278.07	10.38	卷螺差: 上海	32	11	21
	方坯:唐山	3490	3530	-40	卷螺差: 主力	61	49	12
		4月28日	4月28日	涨跌		4月28日	4月27日	涨跌
铁 矿 石	铁矿主力	714.0	714.0	0.0	巴西-青岛运价	22.59	22.22	0.37
	日照港 PB 粉	815	815	0	西澳-青岛运价	9.04	8.82	0.22
	基差	-689	-689	0	65%-62%价差	14.05	12.20	1.85
	62%Fe:CFR	6.93	6.93	0.00	PB 粉-杨迪粉	327	322	5
		4月28日	4月27日	涨跌		4月28日	4月27日	涨跌
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	2149.0	2164.0	-15.0	焦炭价差: 晋-港	440	440	0
	港口现货准一	2150	2150	0	焦炭港口基差	163	148	15
	山西现货一级	2050	2150	-100	焦煤价差: 晋-港	400	400	0
	焦煤主力	1385.0	1416.5	-31.5	焦煤基差	725	694	32
	港口焦煤: 山西	2100	2100	0	RB/J 主力	1.7031	1.7056	-0.0025
	山西现货价格	1700	1700	0	J/JM 主力	1.5516	1.5277	0.0239

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。