



商品日报 20230509

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，等待美国通胀数据落地

周一国际贵金属期货收盘价格涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.18%报 2028.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.52%报 25.795 美元/盎司。市场在等待 4 月美国 CPI 和 PPI 数据，金银维持高位震荡。昨日美元指数逼近两年低位后转涨，报 101.39 涨 0.1%；美债收益率普遍收涨，10 年期美债收益率涨 8.1 个基点报 3.523%，美股三大股指收盘涨跌不一。数据方面：欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数-13.1，预期-8，前值-8.7。美国 3 月批发销售环比下降 2.1%，创 2020 年 4 月以来最大降幅，预期及前值均为升 0.4%。美联储金融稳定报告：银行系统压力持续可能造成经济显著下滑；衰退信号再现：联储调查发现一季度贷款标准收紧，需求减弱。延续了最近银行业压力出现之前的趋势。收紧大中型企业贷款条件的美国银行比例从 2022 年第四季度的 44.8%上升至 46%。美国财长耶伦：必须有所妥协，国会必须提高债务上限；债务违约将对美国经济造成巨大打击；美国债务违约可能引发金融混乱；美国违约将影响美元作为储备货币的地位。全球央行一季度黄金购买量达到 228 吨，创历史同期新高，新加坡金管局是一季度最大单一买家，购买了 69 吨黄金，为 2021 年 6 月以来首次。其次是中国央行黄金储备增加了 58 吨。

当前市场在等待本周将公布的美国通胀数据，预计在通胀数据落地之前，贵金属将维持震荡。我们维持金银短期回调压力加大，中长期依然看好的观点。

操作建议：金银暂时观望

铜：银行业信贷紧缩推升降息预期，铜价偏强震荡

周一沪铜主力 2306 合约小幅反弹，全天上涨 1.32%，收于 67470 元/吨。国际铜 2306 合约全天低位反弹，涨幅 1.42%，收于 59860 元/吨，昨日外盘休市。周一上海电解铜对 2305 合约升水 50~80 元/吨，均价升水 65 元/吨，较上一日下降 5 元/吨。近期铜价进入低位震荡区间，当月和次月的 back 结构重新缩小，进口亏损有所收窄，周一现货市场成交略显好转，持货商坚挺升贴水报价，下游节后正常补库按需采购。宏观方面：美联储发布金融稳定报告

称，利率上行和地缘政治等构成短期风险，持续的银行业压力可能造成经济明显下滑。美联储古尔比斯表示，美联储必须关注当前信贷紧缩局面，政策制定既要使物价稳定，又要避免美国经济硬着陆，判断6月利率决定还为时过早。美国3月批发库存环比终值持平，略低于预期。产业方面：智利总统正在寻求恢复税收改革提案，将讨论采矿特许权使用费法案改革。艾芬豪与资金矿业联合控股的卡莫阿铜矿一季度销售矿产铜8.7万吨，同比增长67%。

经济衰退压力加剧叠加银行业信贷紧缩趋势延续，市场预期美联储将提前开启降息步伐，国内现货成交好转升水小幅回升，技术面来看，铜价下方有一定支撑，预计铜价短期保持偏强震荡。

操作建议：暂时观望

铝：现货偏紧挺价抬头，铝价止跌震荡

周一沪铝小幅震荡上涨，主力2306合约收18460元/吨，涨0.82%。夜盘沪铝震荡，伦铝休市。现货长江均价18470元/吨，涨110元/吨，对当月+35元/吨。南储现货均价18550元/吨，涨80元/吨，对当月+115元/吨。现货市场货源偏紧，成交稍好。据钢联库存数据，5月8日铝锭社会库存76.6万吨，较上周四减少1.7万吨，铝棒社会库存18.25万吨，较上周四增加0.85万吨。宏观面，美国财长耶伦：必须有所妥协，国会必须提高债务上限；债务违约将对美国经济造成巨大打击；美国债务违约可能引发金融混乱；美国违约将影响美元作为储备货币的地位。欧元区5月Sentix投资者信心指数-13.1，预期-8，前值-8.7。产业消息，广投银海铝280台330kA电解槽于5月4日全部恢复满产，综合电耗可达13250kwh/t-Al。

美国近期经济数据良莠不齐及美联储暂停加息的预期制约近期美元表现，铝价下跌之路得到一定喘息。基本面铝锭库存本周继续较好去库，现货市场货源略紧，挺价情绪抬升，现货升水走高，基本面支撑尚存，铝价短期震荡。中期继续关注海外衰退及铝基本面云南复产进程，铝价震荡箱体上沿压力预计逐步增大。

操作建议：关注反弹之后逢高做空机会

镍：临近交割低库存，镍价暂时企稳震荡

周一沪镍小幅涨1.02%，报收185130元/吨。夜盘沪镍震荡，伦镍休市。现货方面5月8日，长江现货1#锡报价206750-208750元/吨，均价报207750元/吨，较上一交易日涨2500元/吨。广东现货1#锡报价206750-209250元/吨，均价报208000元/吨，较上一交易日涨3000元/吨。今日金川公司板状金川镍报192500元/吨，较上一交易日涨2500元/吨。宏观面，美国财长耶伦：必须有所妥协，国会必须提高债务上限；债务违约将对美国经济造成巨大打击；美国债务违约可能引发金融混乱；美国违约将影响美元作为储备货币的地位。欧元区5月Sentix投资者信心指数-13.1，预期-8，前值-8.7。

上周五美国非农数据超预期，国际油价大涨助推商品情绪转好，镍价跟随反弹。基本面临近交割可交割货源偏紧，海外镍库存持续走低给到镍价底部支撑，镍价暂时震荡。不过进

入 5 月且伴随镍价反弹后续供应增量预期走高，镍价上方压力仍大。

操作建议：逢高做空

锌：国内维持高供应，锌价低位震荡

周一沪锌主力 2306 合约日内先抑后扬，夜间横盘运行，涨 0.05%，报 21455 元/吨。外盘休市。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 21550~21750 元/吨，对 2306 合约升水 220-250 元/吨。现货换月报价，虽然锌价上涨，但库存较低，贸易商报价坚挺，下游刚需采购为主。美联储金融稳定报告：银行系统压力持续可能造成经济显著下滑；衰退信号再现：联储调查发现一季度贷款标准收紧，需求减弱。美国 3 月批发销售月率录得-2.1%，为 2020 年 4 月以来最大降幅。东岭及南丹南方锌锭在 LME 注册成功。SMM：4 月精炼锌产量 54 万吨，环比减少 1.67 万吨或 3.01%，同比增加 8.97%，略超预期值。预计 5 月产量环比增加 1.98 万吨至 55.98 万吨，同比增加 8.65%。截止至本周一，社会库存报 12.59 万吨，较上周五增加 0.79 万吨。

整体来看，美联储报告现衰退风险，美元窄幅波动，市场等待本周晚些时候公布的关键通胀数据，为美联储的加息路径提供新的线索。产业端看，海外供应恢复预期及国内产量同比高水平压制锌价表现，但国内硫酸有潜在胀库风险或倒逼炼厂减产，以及库存偏低又限制锌价持续下挫。多空因素交织下，预计锌价低位震荡。

操作建议：观望

铅：供应紧张缓解，铅价震荡偏弱

周一沪铅主力 2306 合约日内震荡偏弱，夜间延续偏弱运行，跌 0.13%，报 15270 元/吨。外盘休市。现货市场：上海市场驰宏铅 15295-15325 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 0-30 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜铅 15285-15305 元/吨，对沪期铅 2306 合约贴水 10 元/吨到升水 10 元/吨报价。沪铅维持偏弱震荡，加之原生铅与再生铅市场流通货源增多，持货商升贴水持续下调，下游观望慎采，实际成交不多。SMM：截止至本周一，社会库存为 2.75 万吨，较上周五增加 300 吨。SMM：4 月原生铅产量 31.54 万吨，环比下滑 2.43%，同比上升 16.17%。1-4 月累计产量同比上升 15.5%。5 月上半月复产较多，但下半月检修较多，预计产量延续环比下滑至 31.3 万吨。

整体来看，月初河南、湖南、安徽及山东原生铅及再生铅炼厂多复产，供应逐步恢复，地区紧张局面得以缓解。与此同时，下游尚处消费淡季，五一假期多数企业减产放假，节后企业补库需求表现一般。基本面呈现供应缓慢恢复而需求维持低迷的状态，铅价震荡偏弱。但当前较低库存及成本端支撑因素依然存在，铅价回调空间预计有限。

操作建议：观望

螺纹：现货成交量，期现价格均反弹

周一上交所螺纹期货指数合约收盘为 3722，上涨 108。上海螺纹钢现货价格为 3780，

较上个交易日上涨 40；昨日国内各地钢材现货价格混乱反弹 20-80 元/吨，市场成交有所回升；唐山方坯出厂价持平，报 3470 元/吨。交通运输部数据显示，假期前三天，全国铁路、公路等旅客总量近 1.6 亿人次，同比增 161%。产业方面，中国 4 月官方制造业 PMI 49.2。制造业 PMI 低于临界点，景气水平回落。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，钢协呼吁钢铁企业主动减产，维护市场平稳运行。生产方面，多数钢厂陷入亏损，钢厂减产的范围和速度均在加快，预计 5 月份钢铁产量会有所下降。进入 5 月初，南方地区依然较多，钢材需求一般，但随着国内雨水天气结束，现货市场价格上涨动力会有所增强。全国螺纹钢总库存 268 万吨，环比持平，年同比降 70 万吨。

目前钢厂开始启动减产，钢厂和市场均以去库存为主，库存水平大幅低于去年同期。5 月钢厂减产检修对市场的影响会逐步兑现，钢材供应缩减，节后下游需求恢复，对稳定钢价将起到重要作用。目前我国中东部降水在减少，钢材需求有所改善。如果天气持续好转，钢厂减产继续增多而钢材成交量持续跟进，反弹才会延续下去，否则钢材价格会二次探底后才能扭转跌势。

操作建议：逢低少量做多

铁矿：钢材市场有所企稳，铁矿价格有所反弹

周一大商所铁矿期货指数合约收盘为 725，上涨 24。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 105，较上个交易日上涨 5；青岛港口 PB 粉价格为 800，上涨 5；河北唐山 66%精粉为 975，持平 0；昨日国内各地钢材现货价格混乱反弹 20-80 元/吨，市场成交有所回升；唐山方坯出厂价持平，报 3470 元/吨。4 月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，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。坚持住房因城施策，支持刚性和改善性住房需求。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。

受钢厂减产检修影响，铁水产量下降，铁矿石需求下滑，但目前铁水产量处于年内高位水平，铁矿需求对供应的消化能力整体偏强，但去库能力在不断减弱，港口在累库蓄势中。钢厂减产铁水产量回落但依然维持高位，钢厂在刚性需求下，后期依然存在确定的补库空间。预计短期铁矿石市场以反弹调整为主。

操作建议：单边观望

焦炭：钢厂提降第七轮，短线超跌

周一焦炭期货 2309 合约反弹走势，盘中下探后快速回升，夜盘震荡，收 2210。现货市

场，山东、河北、山西、天津等地部分钢厂对焦炭采购价提降 100 元/吨，焦炭偏弱运行，港口准一焦炭报价 2030 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1950 元/吨。需求端，终端需求不及预期，钢价走弱，高炉利润承压，铁水产量进入下降周期，焦炭表需偏弱。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.69%，环比上周下降 0.87%，同比去年下降 0.22%，日均铁水产量 240.48 万吨，环比下降 3.06 万吨，同比增加 3.74 万吨。供给端，因原料偏弱近期焦化利润震荡，焦企开工微降，焦炭产量环比减少，上周独立焦企产能利用率为 76.53%，环比减少 1.5%，全国平均焦化利润 35 (-28) 元/吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 104.9 万吨，增加 15 万吨，钢企 624.1 万吨，增加 9 万吨，北方四港 171.9 万吨，减少 12 万吨，全样本焦炭总库存 935.6 万吨，增加 20 万吨。

整体上，终端需求不及预期，房屋用钢数据同比大幅下滑，政策端 2023 年粗钢限产政策定调为不增不减，供需面铁水产量进入下降周期，钢厂检修增加按需采购，焦炭需求偏弱，焦企开工平稳，焦炭产量微降，焦炭库存增加。焦炭供需不佳，短线超跌，预计震荡走势。

操作建议：短线观望

焦煤：供给宽松，需求承压

周一焦煤期货 2309 合约延续反弹走势，盘中小幅回落后大幅反弹，夜盘震荡，收于 1397.5。现货市场，偏弱运行，港口山西产焦煤报价 1970 元/吨，山西现货焦煤报价 1580 元/吨。供给端，主产区煤矿维持正常生产，市场供应逐步提升，上周洗煤厂开工高稳，日均精煤产量在 66.27 万吨，环比减少 0.8 万吨。下游方面，钢企生产利润调整，高炉开工环比下降，铁水产量回落。焦厂利润良好，焦炉开工稳定，焦炭产量小降。上周焦企日均产量 57.44 万吨，减少 1.1 万吨，钢企日均产量 47.24 万吨，减少 0.1 万吨。焦煤库存，煤矿企业库存 322.3 万吨，增加 14 万吨，钢企 788.3 万吨，减少 8 万吨，焦企 692 万吨，减少 4 万吨，港口 191.8 万吨，增加 1.4 万吨，焦煤总库存 1995 万吨，增加 4 万吨。

整体看，下游钢厂开工高位调整，铁水产量下降，焦厂开工平稳，产量微降，需求承压，供应端煤矿开工向好，产量高位，进口方面，澳煤放开，蒙煤通关高位，进口增加。焦煤供应宽松，中线偏空，短线超跌反弹。

操作建议：短线观望

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	67470	660	0.99	182745	433415	元/吨
LME 铜	8580	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	18460	140	0.76	253328	460980	元/吨
LME 铝	2321	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21535	250	1.17	237565	206872	元/吨
LME 锌	2681	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15275	-70	-0.46	55211	86911	元/吨
LME 铅	2107	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	185130	1,870	1.02	277646	138568	元/吨
LME 镍	24705	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	452.36	-5.56	-1.21	341189	415588	元/克
COMEX 黄金	2029.70	4.80	0.24			美元/盎司
SHFE 白银	5772.00	-74.00	-1.27	1392547	1123377	元/千克
COMEX 白银	25.81	-0.13	-0.48			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3732	110	3.04	3002223	3013832	元/吨
SHFE 热卷	3812	136	3.70	844103	807184	元/吨
DCE 铁矿石	721.5	24.0	3.44	996411	777683	元/吨
DCE 焦煤	1412.5	60.5	4.47	269446	165223	元/吨
DCE 焦炭	2227.5	87.0	4.06	72402	53805	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	5月8日			5月5日			涨跌	
	5月8日	5月5日	涨跌	5月8日	5月5日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	67470	66810	660	LME 铜 3月	8580	8535	45
	SHFE 仓单	53515	53515	0	LME 库存	70425	67775	2650
	沪铜现货报价	66645	67275	-630	LME 仓单	69400	66550	2850
	现货升贴水	65	70	-5	LME 升贴水	-21.25	-21.25	0
	精废铜价差	582.5	66430	-65847.5	沪伦比	7.86	7.83	0.04
	LME 注销仓单	1025	1225	-200				
		5月8日	5月5日	涨跌		5月8日	5月5日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	185130	183260	1870	LME 镍 3月	0	24705	-24705
	SHEF 仓单	591	717	-126	LME 库存	0	40110	-40110
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	36756	-36756
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-83.75	83.75
	LME 注销仓单	3354	3354	0	沪伦比价	#DIV/0!	7.42	#DIV/0!
	5月8日	5月5日	涨跌		5月8日	5月5日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21535	21285	250	LME 锌	2681	2681	0
	SHEF 仓单	15826	16804	-978	LME 库存	52000	52000	0

	现货升贴水	190	220	-30	LME 仓单	44875	44875	0
	现货报价	21570	21300	270	LME 升贴水	-7.25	-7.25	0
	LME 注销仓单	7125	6675	450	沪伦比价	8.03	7.94	0.09
		5月8日	5月5日	涨跌		5月8日	5月5日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8494	8494	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-100	-170	70	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15175	15175	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	29475	28375	1100	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		5月8日	5月5日	涨跌		5月8日	5月5日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18365	18235	130	LME 铝 3 月	#N/A	2321	#N/A
	SHEF 仓单	149352	153196	-3844	LME 库存	561925	563300	-1375
	现货升贴水	-20	0	-20	LME 仓单	489125	492950	-3825
	长江现货报价	18560	18740	-180	LME 升贴水	-1.75	-8.75	7
	南储现货报价	18680	18870	-190	沪伦比价	#N/A	7.86	#N/A
	沪粤价差	-120	-130	10	LME 注销仓单	72800	70350	2450
		5月8日	5月5日	涨跌		5月8日	5月5日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	452.36	452.36	0.00	SHFE 白银	5772.00	5772.00	0.00
	COMEX 黄金	2033.20	2033.20	0.00	COMEX 白银	25.834	25.834	0.000
	黄金 T+D	450.35	450.35	0.00	白银 T+D	5761.00	5761.00	0.00
	伦敦黄金	2000.95	2000.95	0.00	伦敦白银	25.84	25.84	0.00
	期现价差	2.01	3.36	-1.35	期现价差	11.0	15.00	-4.00
	SHFE 金银比价	78.37	78.33	0.04	COMEX 金银比价	78.66	78.09	0.56
	SPDR 黄金 ETF	937.55	937.55	0.00	SLV 白银 ETF	14484.35	14484.35	0.00
	COMEX 黄金库存	22508400	22508400	0	COMEX 白银库存	270537956	269484488	1053468
		5月8日	5月5日	涨跌		5月8日	5月5日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3732	0	3732	南北价差: 广-沈	180	170	10.00
	上海现货价格	3800	3700	100	南北价差: 沪-沈	10	-40	50
	基差	185.53	192.43	-6.91	卷螺差: 上海	52	36	17
	方坯:唐山	3480	3470	10	卷螺差: 主力	80	54	26
		5月8日	5月5日	涨跌		5月8日	5月5日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	721.5	697.5	24.0	巴西-青岛运价	21.74	21.56	0.18
	日照港 PB 粉	798	779	19	西澳-青岛运价	8.36	8.38	-0.02
	基差	-139	-102	-37	65%-62%价差	#N/A	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	109.95	103.65	6.30	PB 粉-杨迪粉	310	279	31
		5月8日	5月5日	涨跌		5月8日	5月5日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2227.5	2140.5	87.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2030	2030	0	焦炭港口基差	-45	42	-87

山西现货一级	1950	1950	0	焦煤价差：晋-港	390	390	0
焦煤主力	1412.5	1352.0	60.5	焦煤基差	568	628	-61
港口焦煤：山西	1970	1970	0	RB/J 主力	1.6754	1.6921	-0.0167
山西现货价格	1580	1580	0	J/JM 主力	1.5770	1.5832	-0.0062

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。