



商品日报 20230510

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：避险情绪支撑金价，关注美国 CPI 数据

周二国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.42% 报 2041.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.1% 报 25.86 美元/盎司。美国债务谈判僵局依然持续，金价继续上涨，而银价维持震荡。昨日美元指数涨 0.26% 报 101.65，10 年期美债收益率涨 0.1 个基点报 3.524%，美股三大股指全线收跌。昨日多位欧美央行票委发言，美国官员重申今年不会降息，而欧洲官员预计 7 月后继续加息。美联储威廉姆斯表示，美联储尚未表示停止加息，通胀太高了；美联储在货币政策上取得了“惊人的进展”；美联储需要根据数据制定货币政策；如果需要，美联储将再次加息；今年没有理由降息。美国债务谈判僵局仍未破冰，白宫会晤后共和党领袖称没新动向，民主党坚持不和减支捆绑。欧洲央行执委施纳贝尔：在可预见的未来，降息是极不可能的；需要付出更多努力，才能把通胀率降回 2% 的目标水平。缓慢的加息将允许欧洲央行去评估其每一步政策措施。

整体而言，美欧央行官员依然维持鹰派，市场持续等待今晚美国 CPI 数据落地，以及美国债务上限谈判结果。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：美国债务上限谈判维持僵局，铜价维持震荡

周二沪铜主力 2306 合约窄幅震荡，全天微涨 0.06%，收于 67070 元/吨。国际铜 2306 合约昨日冲高回落，涨幅 0.30%，收于 59640 元/吨，夜盘方面，伦铜夜间偏强震荡。周二上海电解铜对 2305 合约升水 0~60 元/吨，均价升水 30 元/吨，较上一日下降 35 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，周二现货市场成交再度转淡，持货商难挺升贴水报价，下游补库节奏有所放缓。宏观方面：纽约联储主席威廉姆斯表示，当前通胀仍然过高，美联储并未明确表态加息周期已经结束，将密切关注银行业压力对经济的影响。拜登与众议院议长麦卡锡就美债上限问题进行谈判，但未能取得实质性的突破，拜登表示美国不会出现债务违约，将削减政府支持与财政赤字。产业方面：秘

鲁能源和矿业部公布数据，3月秘鲁铜产量同比增长20.4%。智利财政委员会通过采矿税新法案，将铜矿开采税率调整上限至46.5%。

美联储三号人物仍表示今年没有降息预期，短期需密切关注美债上限谈判进展，国内现货成交清淡升水下滑，技术面来看，铜价下方有一定支撑，预计铜价短期维持震荡。

操作建议：暂时观望

铝：市场谨慎，铝价承压震荡

周二沪铝下行，主力2306合约收18275元/吨，跌0.84%。夜盘沪铝震荡，伦铝跌0.26%，收2315元/吨。现货长江均价18360元/吨，跌110元/吨，对当月+55元/吨。南储现货均价18420元/吨，跌130元/吨，对当月+100元/吨。现货市场出货积极，成交一般。宏观面，中国4月进出口3.43万亿元，同比增长8.9%。其中，出口2.02万亿元，增长16.8%；进口1.41万亿元，下降0.8%。美联储威廉姆斯表示，美联储尚未表示停止加息，通胀太高了；美联储在货币政策上取得了“惊人的进展”；美联储需要根据数据制定货币政策；如果需要，美联储将再次加息；今年没有理由降息。产业消息，据SMM获悉，贵州某铝厂计划于5月中旬全部停产，企业今年年初因贵州电力紧张造成大量减产，后续因多方面原因复产缓慢，现企业计划将停止复产转为全部停产。据SMM数据显示，该企业拥有13万吨建成产能，四月底企业运行产能约为5万吨左右。

市场不确定因素依然较多，造成经济衰退或放缓的预期仍存，宏观谨慎，今日重点关注美国通胀数据表现。基本面有供应扰动消息传出但量级较小，消费端表现平平，现货升水上行之后出货明显增多，市场信心稍有欠缺，铝价上方压力不小。操作上不建议追空，逢高关注抛空机会。

操作建议：关注反弹之后逢高做空机会

镍：消费观望，镍价震荡偏弱

周二沪镍下行跌2.7%，报收179710元/吨。夜盘沪镍小幅下跌，伦镍下挫日内跌4.98%，报23450。现货方面5月9日，长江现货1#镍报价190000-191000元/吨，均价报190500元/吨，较上一交易日跌2300元/吨。广东现货1#镍报价191400-191800元/吨，均价报191600元/吨，较上一交易日跌2700元/吨。今日金川公司板状金川镍报190500元/吨，较上一交易日跌2500元/吨。宏观面，中国4月进出口3.43万亿元，同比增长8.9%。其中，出口2.02万亿元，增长16.8%；进口1.41万亿元，下降0.8%。美联储威廉姆斯表示，美联储尚未表示停止加息，通胀太高了；美联储在货币政策上取得了“惊人的进展”；美联储需要根据数据制定货币政策；如果需要，美联储将再次加息；今年没有理由降息。

美联储公布的高级贷款官意见调查(SLOOS)显示，今年头几个月美国企业和家庭的信贷状况继续收紧，标志着美联储货币紧缩的影响正在起作用，但同时迫在眉睫的债务上限到期日，市场喜忧参半。基本面镍价反弹无力再有走低迹象激发下游采购观望情绪，消费有一

定减弱。整体市场信心不足，宏观谨慎，预计镍震荡偏弱。

操作建议：逢高做空

锌：锌价承压运行，关注美国通胀数据

周二沪锌主力 2306 合约日内窄幅震荡，夜间维持横盘运行，跌 0.19%，报 21415 元/吨。伦锌震荡偏弱，跌 0.47%，报 2668.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21580~21720 元/吨，对 2306 合约升水 190-220 元/吨。美联储三把手对暂停加息敞开大门，称今年没理由降息，二把手热门人选称经济还有机会增长。欧洲央行执委施纳贝尔：在可预见的未来，降息是极不可能的，缓慢的加息将允许欧洲央行去评估其每一步政策措施。按美元计价，国内 4 月出口同比增长 8.5%，出口增速继续好于预期；进口同比下降 7.9%；贸易顺差同比扩大 82.3%。工信部等五部门联合发布公告，自 7 月 1 日起，全国范围全面实施国六排放标准 6b 阶段。4 月乘用车市场零售达 163 万辆，同比增长 55.5%，环比增长 2.5%，为 2010 年以来仅有的两次环比正增长之一。4 月新能源车市场零售 52.7 万辆，同比增长 85.6%，环比下降 3.6%。

整体来看，美国官员重申今年不会降息，欧洲官员预计 7 月后继续加息，欧美官员均呈现偏鹰表态，美元收涨，金属涨跌互现，关注今日公布的美国通胀数据。产业端看，市场货源增多，且下游消费依然不佳，升水小幅下调。国内产出维持高水平，叠加临近淡季，库存有缓慢回升的可能，锌价将维持承压运行。

操作建议：观望

铅：基本面变化有限，伦铅带动沪铅收涨

周二沪铅主力 2306 合约日内震荡偏弱，夜间震荡偏强，涨 0.33%，报 15310 元/吨。伦铅小幅收涨 1.52%，报 2139.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15265-15295 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 15265-15285 元/吨，对沪期铅 2306 合约升水 0-20 元/吨报价。沪铅呈偏弱震荡，持货商随行出货，又因交割临近，江浙沪地区部分交割品牌报价较为坚挺，下游多持观望态度，部分贸易商有意接大贴水货源，散单成交较活跃。SMM：4 月再生铅产量 35.02 万吨，环比降 4.26%，同比增 0.32%。1-4 月累计产量 134.27 万吨，累计同比增 2.5%。

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。同时，下游尚处消费淡季，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。但全月看，原生铅及再生铅增减相抵，供应增量有限，叠加较低库存及成本端支撑因素依然存在，铅价不过分看空，隔夜在伦铅带动下沪铅收涨，短期维持区间震荡。

操作建议：观望

螺纹：现货价格延续反弹，期货价格回落调整

周二上交所螺纹期货指数合约收盘为 3681，下跌 41。上海螺纹钢现货价格为 3790，较上个交易日上涨 10；昨日国内各地钢材现货价格继续反弹 10-40 元/吨，市场成交较为正常；唐山方坯出厂价上涨 20，报 3490 元/吨。国务院联防联控预计五一假期后局部地区新冠疫情可能会出现小幅反弹。产业方面，乘联会数据显示 4 月 4 月乘用车出口 30 万辆同比增长 227% 新能源车占比 31%。4 月中国出口钢材 793 万吨，较上月增 4 万吨；1-4 月累计出口钢材 2801 万吨，同比增长 55%。生产方面，多数钢厂陷入亏损，但在钢价反弹后钢厂减产的范围和速度放缓，预计 5 月份钢铁产量会下降。进入 5 月消费淡季，南方降雨依然较多，钢材需求一般，后期是否存在淡季不淡还有待观察，但持续反弹后现货市场价格上涨动力减弱。全国螺纹钢总库存 268 万吨，环比持平，年同比降 70 万吨。

目前钢厂和市场以去库存为主，库存水平大幅低于去年。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，下游需求仍在恢复，对稳定钢价将起到重要作用。目前我国南方降水在减少，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，否则不排除钢材价格二次探底后才能扭转跌势。

操作建议：逢低少量做多

铁矿：港口成交较差，价格反弹放缓

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 716，下跌 8.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 105，持平；青岛港口 PB 粉价格 795，下跌 5，成交较差；河北唐山 66%精粉为 995，上涨 20；昨日国内各地钢材现货价格继续反弹 10-40 元/吨，市场成交正常；唐山方坯出厂价上涨 20，报 3490 元/吨。今年前 4 个月中国外贸进出口总值 13.32 万亿元，同比增长 5.8%。其中，出口 7.67 万亿元，增长 10.6%；进口 5.65 万亿元，增长 0.02%；贸易顺差 2.02 万亿元，扩大 56.7%；1-4 月，全国铁路完成固定资产投资 1674 亿元，同比增长 6.3%。中国 45 港进口铁矿石库存总量 12708.86 万吨，环比节前 4 月 24 日减少 226 万吨，47 港库存总量 13283.86 万吨，环比减少 331 万吨。目前超半数钢厂亏损，随着钢价的反弹，钢厂减产力度有所放缓，高炉产能利用率有止跌回升迹象。

总体上，供应端依然以钢厂减产检修为主，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，铁矿的消化能力整体偏强，但去库能力不断减弱，港口在累库蓄势中。钢厂在刚性需求下，后期依然存在一定的补库空间。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：山西部分钢企复产，总体需求依然偏弱

周二焦炭期货 2309 合约震荡走势，重心小幅下降，夜盘震荡，收 2165。据钢联报道，目前山西省 14 家钢厂高炉日产能利用率为 74.8%，相比上期持平。未来两周省内有 6 家钢厂陆续复产，高炉产能利用率或再次上升至 89%。现货市场，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，供需面近期部分钢企计划复产，不过难改铁水进入下降周期，钢厂按需采购，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

周二焦煤期货 2309 合约延续走势，盘中小幅回落，夜盘震荡，收于 1359.5。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	67070	-400	-0.59	138493	427067	元/吨
LME 铜	8615	35	0.41			美元/吨
SHFE 铝	18275	-185	-1.00	300077	473396	元/吨
LME 铝	2315	-6	-0.26			美元/吨
SHFE 锌	21450	-85	-0.39	156440	200052	元/吨
LME 锌	2669	-13	-0.47			美元/吨
SHFE 铅	15245	-30	-0.20	46175	88401	元/吨
LME 铅	2139	32	1.52			美元/吨
SHFE 镍	179710	-5,420	-2.93	267890	145764	元/吨
LME 镍	23475	-1,230	-4.98			美元/吨
SHFE 黄金	453.18	0.82	0.18	211133	419460	元/克
COMEX 黄金	2044.10	15.60	0.77			美元/盎司
SHFE 白银	5739.00	-33.00	-0.57	814910	1119338	元/千克
COMEX 白银	25.92	0.12	0.47			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3691	-41	-1.10	1904642	2978700	元/吨
SHFE 热卷	3774	-38	-1.00	480869	829959	元/吨
DCE 铁矿石	714.0	-7.5	-1.04	708689	782628	元/吨
DCE 焦煤	1351.5	-61.0	-4.32	192855	174613	元/吨
DCE 焦炭	2163.5	-64.0	-2.87	43081	52994	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	SHEF 铜主力	67070	67470	-400	LME 铜 3月	8615	8580	35
	SHFE 仓单	52814	52814	0	LME 库存	71675	71675	0
	沪铜现货报价	67190	66645	545	LME 仓单	70550	70550	0
	现货升贴水	30	65	-35	LME 升贴水	-21.25	-21.25	0
	精废铜价差	719.9	582.5	137.4	沪伦比	7.79	7.86	-0.08
	LME 注销仓单	1125	1125	0				
	镍		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日
SHEF 镍主力		179710	185130	-5420	LME 镍 3月	23475	0	23475
SHEF 仓单		528	591	-63	LME 库存	39912	39912	0
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	36756	36756	0
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
LME 注销仓单		3156	3156	0	沪伦比价	7.66	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	SHEF 锌主力	21450	21535	-85	LME 锌	2668.5	2681	-12.5
	SHEF 仓单	15575	15826	-251	LME 库存	51225	51225	0

	现货升贴水	170	190	-20	LME 仓单	44425	44425	0
	现货报价	21610	21570	40	LME 升贴水	-7.25	-7.25	0
	LME 注销仓单	6800	7125	-325	沪伦比价	8.04	8.03	0.01
		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8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	-120	-100	-20	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15125	15175	-50	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	29775	29775	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18180	18365	-185	LME 铝 3 月	2315	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	119495	125661	-6166	LME 库存	561450	561925	-475
	现货升贴水	40	40	0	LME 仓单	489125	489125	0
	长江现货报价	18370	18480	-110	LME 升贴水	#N/A	-1.75	#N/A
	南储现货报价	18420	18550	-130	沪伦比价	7.85	#N/A	#N/A
	沪粤价差	-50	-70	20	LME 注销仓单	72325	72800	-475
			5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日
贵金属	SHFE 黄金	453.18	453.18	0.00	SHFE 白银	5739.00	5739.00	0.00
	COMEX 黄金	2042.90	2042.90	0.00	COMEX 白银	25.898	25.898	0.000
	黄金 T+D	450.83	450.83	0.00	白银 T+D	5722.00	5722.00	0.00
	伦敦黄金	2030.20	2030.20	0.00	伦敦白银	25.57	25.57	0.00
	期现价差	2.35	2.01	0.34	期现价差	17.0	11.00	6.00
	SHFE 金银比价	78.96	78.37	0.59	COMEX 金银比价	78.88	78.64	0.24
	SPDR 黄金 ETF	934.95	934.95	0.00	SLV 白银 ETF	14524.34	14484.35	39.99
	COMEX 黄金库存	22540551	22540551	0	COMEX 白银库存	271242959	270537956	705004
		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3691	3732	-41	南北价差: 广-沈	200	180	20.00
	上海现货价格	3800	3800	0	南北价差: 沪-沈	10	10	0
	基差	226.53	185.53	41.00	卷螺差: 上海	32	52	-20
	方坯:唐山	3490	3480	10	卷螺差: 主力	83	80	3
		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	714.0	721.5	-7.5	巴西-青岛运价	22.34	22.32	0.02
	日照港 PB 粉	790	798	-8	西澳-青岛运价	9.01	8.71	0.30
	基差	-132	-130	-1	65%-62%价差	13.35	13.31	0.04
	62%Fe:CFR	106.00	109.95	-3.95	PB 粉-杨迪粉	302	302	0
		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2163.5	2227.5	-64.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2030	2030	0	焦炭港口基差	19	-45	64

山西现货一级	1950	1950	0	焦煤价差：晋-港	390	390	0
焦煤主力	1351.5	1412.5	-61.0	焦煤基差	629	568	61
港口焦煤：山西	1970	1970	0	RB/J 主力	1.7060	1.6754	0.0306
山西现货价格	1580	1580	0	J/JM 主力	1.6008	1.5770	0.0238

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。