



商品日报 20230517

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：金价跌破 2000 美元关口，调整还将继续

周二国际贵金属期货价格双双收跌，国际金价失守 2000 美元的整数关口，COMEX 黄金期货跌 1.46% 报 1993.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.53% 报 23.92 美元/盎司。美国 4 月零售销售转为正值，美元指数持续反弹逼近五周高位，压制贵金属价格继续回调。昨日美元指数涨 0.16% 报 102.60，美债收益率普遍收涨，2 年期美债收益率涨 7.4 个基点报 4.093%，10 年期美债收益率涨 3.6 个基点报 3.544%，美国三大股指全线收跌。白宫与国会债务上限谈判仍僵持，但有一定进展，拜登将缩短亚太出访行程。周二，多位美联储高官关于 6 月是否暂停加息发表讲话，知名鹰派克利夫兰联储主席 Mester 认为需继续加息，包括三号人物在内的其他四位官员则强调要密切关注收紧政策的影响。数据方面：美国 4 月零售销售环比小幅反弹 0.4%，低于市场预期的 0.8%，同比增幅仅为 1.6%，创 2020 年 5 月以来最弱，显现出美国消费者正面临巨大的压力。欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数-9.4，前值 6.4；经济现况指数-27.5，前值-30.2。德国 5 月 ZEW 经济景气指数-10.7，预期-5.3，前值 4.1；经济现况指数-34.8，预期-37，前值-32.5。

美联储官员的鹰派言论令市场推迟美联储降息的预期；与此同时，市场继续密切关注美国债务上限谈判的进展。我们维持贵金属的阶段性调整还将继续的观点。

操作建议：金银空单持有，或做多金银比价

铜：美国销售数据不及预期，铜价继续下跌

周二沪铜主力 2306 合约震荡向下，全天下跌 0.72%，收于 64360 元/吨。国际铜 2306 合约昨日震荡偏弱，跌幅 0.75%，收于 57090 元/吨，夜盘方面，伦铜延续下跌趋势。周二上海电解铜对 2306 合约升水 150~220 元/吨，均价升水 185 元/吨，较上一日上涨 125 元/吨。近期铜价开启下跌趋势，当月和次月的 back 结构重新收窄，进口亏损维持低位，周二现货市场成交略有好转，换月后升水对次月合约大幅上升，下游在铜价大跌后补库情绪回升。宏观方面：美国 4 月零售销售环比增长 0.4%，低于预期的 0.8%，为 2020 年 5 月以来的最低同

比涨幅。拜登因债务上限谈判问题计划缩短亚洲行程，两党在周二的谈判两取得了一定进展但仍未达成共识，耶伦警告若等到最后一刻提高债务上限，将对企业和消费者信心造成严重损害。国内方面，我国4月工业增加值同比增长5.6%，低于预期10.9%，固定资产投资中基建、制造业和地产投资增速均下行。产业方面：智利铜委员会预测，按照今年2574万吨的全球需求量，2023年世界精炼铜供应将短缺6.7万吨，较上年扩大2.2%。2024年，世界精炼铜将过剩39.6万吨。

美国零售销售环比增速不及预期，两党就美债新一轮谈判仍未达成共识，中国4月工业产出及三大分项的固定资产投资增速均下滑，技术面来看，铜价短期上方压力仍较大，预计铜价短期维持下跌趋势。

操作建议：逢高做空

铝：国内经济数据大多低于预期，铝价无力连续反弹

周二沪铝小幅冲高但收盘回落，主力2306合约收18115元/吨，涨0.44%。夜盘沪铝震荡，伦铝涨0.24%报2265美元/吨。现货长江均价18240元/吨，涨210元/吨，对当月+80元/吨。南储现货均价18330元/吨，涨210元/吨，对当月+170元/吨。现货市场采购情绪改善，成交加好。宏观面，中国1-4月固定资产投资（不含农户）147482亿元，同比增长4.7%。中国4月份社会消费品零售总额34910亿元，同比增长18.4%；中国1-4月份社会消费品零售总额149833亿元，同比增长8.5%。中国4月规模以上工业增加值同比实际增长5.6%。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月下降0.47%。1-4月份，规模以上工业增加值同比增长3.6%。美国4月零售销售环比升0.4%，不及市场预期。欧元区5月ZEW经济景气指数-9.4，前值6.4；经济现况指数-27.5，产业消息，国家统计局数据显示，电解铝4月份产量为333万吨，同比增长0.8%；1-4月电解铝产量为1332万吨，累计同比增长3.9%。

基本面铝价有止跌反弹迹象，市场下游消费转好，现货升水继续走高。不过国内4月经济数据普遍低于市场预期，显示未来稳增长仍需发力扩大内需。铝价持续反弹动力尚显不足，短期铝价企稳震荡，反弹空间并非必看太高。

操作建议：等待反弹抛空机会

镍：供需僵持，镍价短期弱势震荡

周二沪镍下跌，日内跌幅3.06%，报收165500元/吨。夜盘沪镍震荡，伦镍跌2.85%报21005美元/吨。现货方面5月16日，长江现货1#镍报价176050-178650元/吨，均价报177350元/吨，较上一交易日跌3200元/吨。广东现货1#镍报价180400-180800元/吨，均价报180600元/吨，较上一交易日跌3000元/吨。今日金川公司板状金川镍报178500元/吨，较上一交易日涨2000元/吨。宏观面，中国1-4月固定资产投资（不含农户）147482亿元，同比增长4.7%。中国4月份社会消费品零售总额34910亿元，同比增长18.4%；中国1-4月份社会消费品零售总额149833亿元，同比增长8.5%。中国4月规模以上工业增加值同比实际增长

5.6%。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月下降0.47%。1-4月份，规模以上工业增加值同比增长3.6%。美国4月零售销售环比升0.4%，不及市场预期。欧元区5月ZEW经济景气指数-9.4，前值6.4；经济现况指数-27.5。

国内4月经济数据大多低于预期，需求复苏之路坎坷。海外，美国债务上限仍有较大分歧，风险因素尚存。基本面金川镍偏紧不改，升水继续小幅上调。镍铁吃货坊挺价情绪不减，消费端不锈钢厂因镍价不断下行采购谨慎，市场双方僵持。整体捏市场宏观压力大，基本面中期供应压力增加预期不变，镍价仍然承压为主。

操作建议：反弹抛空

锌：美元偏红叠加国内数据不佳，锌价弱震荡

周二沪锌主力2306合约日内震荡下跌，夜间探底回升，跌0.98%报20615元/吨。伦锌震荡走低，跌1.4%，报2498.5美元/吨。现货市场：上海0#锌主流成交价在21010-21110元/吨，对2306合约升水200元/吨，较前一日下跌5元/吨。美国众议院议长麦卡锡：对本周结束前达成债务上限协议并不乐观。拜登的亚洲之行缩短。美联储官员讲话鹰鸽参杂。美国4月零售销售环比升0.4%，不及市场预期值0.8%，核心零售销售环比升0.4%，预期升0.4%，前值降0.4%。国内1-4月固投同比4.7%（前值5.1%），其中：地产投资同比-6.2%（前值-5.8%）；狭义基建投资同比8.5%（前值8.8%）；制造业投资同比6.4%（前值7%）。

整体来看，美国债务上限谈判进展不明朗降低市场风险偏好，同时美国4月核心零售销售转为正值，美元指数逼近五周高位。国内4月经济数据仍弱，凸显内生动力不足。内外宏观均施压金属走势。产业端看，海外供应恢复叠加需求走弱，国内炼厂维持高产出，需求临近淡季，基本面均呈现偏弱格局。宏观与基本面共振下，锌价维持弱势震荡。

操作建议：观望

铅：铅价震荡偏弱，但下方空间不大

周二沪铅主力2306合约日内震荡偏弱运行，夜间延续弱势，跌0.13%，报15180元/吨。伦铅大跌，涨1.54%，报2044美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅15225-15255元/吨，对沪期铅2306合约升水20-50元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜铅15185-15235元/吨，对沪期铅2306合约贴水20元/吨到升水30元/吨报价。沪铅跌势暂缓，持货商随行出货，市场交投并无明显改善。lme库存增400吨至3330吨。

整体来看，目前再生铅炼厂利润无，部分亏损加大，废旧电瓶价格小降，成本支撑松动。不过原再价差维持在125元/吨且蓄电池企业逢低补库，铅价下方空间有限。短期铅价维持区间弱运行。

操作建议：观望

螺纹：现货成交下滑，期货价格低位调整

周二上交所螺纹期货指数合约收盘为3630，下跌28。上海螺纹钢现货价格为3700，较

上个交易日持平；昨日国内各地钢材现货价格小幅上涨 10-20 元/吨，但市场成交一般；唐山方坯出厂价不变，报 3440 元/吨。上周大钢材品种总库存 1872.68 万吨，周环比降库 84.63 万吨，降幅 4.3%。1-4 月全国全社会用电量 28103 亿千瓦时，同比增 4.7%；4 月份全国全社会用电量 6901 亿千瓦时，同比增长 8.3%，预计二季度南方电力供需形势偏紧。目前多数钢厂陷入亏损，钢价反弹后钢厂减产的范围和速度放缓，预计 5 月钢铁产量会下降。钢材市场整体继续去库存；悲观情绪主导市场，但边际在好转。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。5 月钢厂减产检修对市场的影响会逐步兑现，钢材供应缩减但部分钢厂开始恢复生产，导致减产不及预期，下游需求一般；后续需关注钢厂减产与复产情况以及终端需求变化。目前钢厂减产放缓，钢材成交量下滑，近期钢材价格以低位调整为主。

操作建议：观望

铁矿：港口成交一般，价格继续调整

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 723，下跌 3。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 105，较上个交易日持平；青岛港口 PB 粉价格为 790，上涨 5；河北唐山 66%精粉为 990，持平；昨日国内各地钢材现货价格小幅上涨 10-20 元/吨，但市场成交一般；唐山方坯出厂价不变，报 3440 元/吨。4 月份经济数据总体表现低迷，社融和新增贷款环比均下降，且均低于预期。5 月上旬粗钢产量继续下降，预估产量 2924 万吨，日均产量 292.5 万吨，环比降 2.5%，同比降 0.24%。目前超半数钢厂亏损，随着钢价反弹，钢厂减产力度有所放缓。我国大范围进入钢材需求淡季，国内天气降雨偏多，目前钢材需求无太大亮点。铁矿石需求端延续弱势，由于最近钢厂利润有所修复，个别停产高炉出现复产，体现到铁水产量出现下降幅度放缓，铁水产量依然较高。

总体上，钢厂铁矿库存低位，铁矿现货成交量一般，但钢厂亏损增多，钢厂按需采购；铁矿石市场的投机情绪一般。预计铁矿市场以震荡调整为主。

操作建议：多 9 空 1 正套，也可暂时观望

焦炭：需求短期改善，期价震荡稍强

周二焦炭期货 2309 合约震荡走势，早盘冲高回落，统计局公布 1-4 月经济数据后，黑色品种整体出现调整，夜盘窄幅波动，收 2198.5。现货市场，山东部分焦企因亏损减产 20-30%左右，焦炭市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 1990 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1850 元/吨。需求端，终端需求不佳，高炉利润承压，短期部分钢厂计划复产，焦炭表需边际改善，但铁水产量仍属于下降周期。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.10%，环比上周下降 0.59 个百分点，同比去年下降 1.51 个百分点，日均铁水产量 239.25 万吨，环比下降 1.23 万吨，同比增加 1.07 万吨。供给端，部分地区因库存压力较大，存在不同程度减产情况。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

75.58%，环比减少 0.95%，全国平均焦化利润 68（+33）元/吨。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 107.77 万吨，增加 2.8 万吨，钢企 613.3 万吨，减少 11 万吨，北方四港 178.8 万吨，增加 6 万吨，全样本焦炭总库存 938.4 万吨，增加 3 万吨。

整体上，1-4 月终端需求偏弱，新开工和施工面积延续下滑状态，基本符合预期。政策端 2023 年粗钢限产政策定调为不增不减，5-12 月减产压力偏大。供需面短期部分钢企计划复产，铁水产量降幅收窄，但仍处于下降周期，钢厂维持低库存策略按需采购，焦炭需求偏弱，焦企开工平稳，焦炭产量微降，焦炭库存增加。焦炭供需中期压力偏大，短期有所改善，预计震荡走势。

操作建议：短线观望

焦煤：短期供需平稳，焦价震荡为主

周二焦煤期货 2309 合约震荡走势，日内窄幅波动，收于 1384。现货市场，近期线上竞拍涨跌互现，报价多以稳为主，港口山西产焦煤报价 1800 元/吨，山西现货焦煤报价 1500 元/吨。供给端，4 月全国煤炭生产总体稳定，进口环比小幅回落。近期主产区煤矿利润回落，开工意愿下降，市场供应小幅回落，上周洗煤厂开工环比下降，日均精煤产量在 63.1 万吨，环比减少 3 万吨。下游方面，钢企生产利润调整，高炉开工环比下降，铁水产量小幅回落。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 56.7 万吨，减少 0.8 万吨，钢企日均产量 47.23 万吨，减少 0.4 万吨。焦煤库存，煤矿企业库存 342 万吨，增加 20 万吨，钢企 757 万吨，减少 31 万吨，焦企 647 万吨，减少 45 万吨，港口 189 万吨，减少 2 万吨，焦煤总库存 1936 万吨，减少 59 万吨。

整体看，下游钢厂开工高位调整，铁水产量小幅下降，焦企开工稳定，产量微降，需求承压，供应端煤矿开工调整，产量库存依然高位，进口方面，蒙煤通关高位回调，进口减慢。焦煤供应中线偏空，短期改善。

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	64360	-620	-0.95	217894	490416	元/吨
LME 铜	8120	-155	-1.87			美元/吨
SHFE 铝	18115	0	0.00	336162	515896	元/吨
LME 铝	2265	-4	-0.18			美元/吨
SHFE 锌	20605	-275	-1.32	249039	225289	元/吨
LME 锌	2499	-36	-1.40			美元/吨
SHFE 铅	15185	-15	-0.10	57501	88412	元/吨
LME 铅	2044	-32	-1.54			美元/吨
SHFE 镍	165500	-5,350	-3.13	419686	181393	元/吨
LME 镍	21005	-890	-4.06			美元/吨
SHFE 黄金	452.26	-1.16	-0.26	228216	410818	元/克
COMEX 黄金	1994.50	-26.90	-1.33			美元/盎司
SHFE 白银	5388.00	-57.00	-1.05	1070882	1112294	元/千克
COMEX 白银	23.94	-0.32	-1.34			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3640	-27	-0.74	2011430	2958534	元/吨
SHFE 热卷	3708	-24	-0.64	416318	852228	元/吨
DCE 铁矿石	723.5	-1.5	-0.21	763447	812632	元/吨
DCE 焦煤	1383.0	-5.5	-0.40	133102	182192	元/吨
DCE 焦炭	2197.0	2.0	0.09	42418	53444	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		5月16日	5月15日	涨跌		5月16日	5月15日	涨跌
	SHEF 铜主力	64360	64980	-620	LME 铜 3月	8120	8275	-155
	SHFE 仓单	61666	61666	0	LME 库存	83825	76875	6950
	沪铜现货报价	64580	66565	-1985	LME 仓单	83700	76650	7050
	现货升贴水	185	60	125	LME 升贴水	-47.26	-54.25	6.99
	精废铜价差	682.2	394.8	287.4	沪伦比	7.93	7.85	0.07
	LME 注销仓单	125	225	-100				
镍		5月16日	5月15日	涨跌		5月16日	5月15日	涨跌
	SHEF 镍主力	165500	170850	-5350	LME 镍 3月	21005	21895	-890
	SHEF 仓单	1163	1193	-30	LME 库存	39270	39294	-24
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36702	36894	-192
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-136	-137.25	1.25
	LME 注销仓单	2568	2400	168	沪伦比价	7.88	7.80	0.08
锌		5月16日	5月15日	涨跌		5月16日	5月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	20605	20880	-275	LME 锌	2498.5	2534	-35.5
	SHEF 仓单	13286	14217	-931	LME 库存	48450	49050	-600

	现货升贴水	170	180	-10	LME 仓单	43550	43600	-50
	现货报价	21060	21040	20	LME 升贴水	-12.5	-14.5	2
	LME 注销仓单	4900	5450	-550	沪伦比价	8.25	8.24	0.01
		5月16日	5月15日	涨跌		5月16日	5月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	9479	9479	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-135	-150	15	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15050	15050	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	30475	30075	400	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		5月16日	5月15日	涨跌		5月16日	5月15日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	17870	17985	-115	LME 铝 3 月	2265	2269	-4
	SHEF 仓单	107101	111788	-4687	LME 库存	562450	568200	-5750
	现货升贴水	80	20	60	LME 仓单	373825	373025	800
	长江现货报价	18250	18030	220	LME 升贴水	3.5	-10	13.5
	南储现货报价	18330	18120	210	沪伦比价	7.89	7.93	-0.04
	沪粤价差	-80	-90	10	LME 注销仓单	188625	195175	-6550
			5月16日	5月15日	涨跌		5月16日	5月15日
贵金属	SHFE 黄金	452.26	452.26	0.00	SHFE 白银	5388.00	5388.00	0.00
	COMEX 黄金	1993.00	1993.00	0.00	COMEX 白银	23.893	23.893	0.000
	黄金 T+D	450.81	450.81	0.00	白银 T+D	5383.00	5383.00	0.00
	伦敦黄金	2007.45	2007.45	0.00	伦敦白银	23.79	23.79	0.00
	期现价差	1.45	1.42	0.03	期现价差	5.0	-7.00	12.00
	SHFE 金银比价	83.94	83.27	0.67	COMEX 金银比价	83.31	83.31	0.01
	SPDR 黄金 ETF	934.94	934.94	0.00	SLV 白银 ETF	14601.48	14601.48	0.00
	COMEX 黄金库存	22592641	22592641	0	COMEX 白银库存	271480717	271107129	373588
		5月16日	5月15日	涨跌		5月16日	5月15日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3640	3667	-27	南北价差: 广-沈	100	110	-10.00
	上海现货价格	3710	3730	-20	南北价差: 沪-沈	-100	-70	-30
	基差	184.74	178.36	6.38	卷螺差: 上海	75	55	21
	方坯:唐山	3440	3440	0	卷螺差: 主力	68	65	3
		5月16日	5月15日	涨跌		5月16日	5月15日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	723.5	725.0	-1.5	巴西-青岛运价	22.05	22.20	-0.15
	日照港 PB 粉	787	790	-3	西澳-青岛运价	8.88	8.92	-0.04
	基差	-141	-134	-7	65%-62%价差	13.35	13.35	0.00
	62%Fe:CFR	108.40	108.40	0.00	PB 粉-杨迪粉	299	294	5
		5月16日	5月15日	涨跌		5月16日	5月15日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2197.0	2195.0	2.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1990	1990	0	焦炭港口基差	-57	-55	-2

山西现货一级	1850	1850	0	焦煤价差：晋-港	300	300	0
焦煤主力	1383.0	1388.5	-5.5	焦煤基差	427	422	6
港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.6568	1.6706	-0.0138
山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.5886	1.5808	0.0077

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。