



商品日报 20230518

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：美国债务上限担忧减弱，金价继续承压

周三国际贵金属期货价格涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.37% 报 1985.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.18% 报 23.935 美元/盎司。债务上限谈判倒计时之际，拜登和共和党领袖麦卡锡都表达了就债务上限达成一致的意愿，市场风险偏好抬升，金价回调银价受到支撑。昨日美元指数涨 0.27% 报 102.88，10 年期美债收益率涨 2.3 个基点报 3.567%，美国三大股指全线收涨。距离美国财长警告的最早可能违约日只剩两周时间。拜登周三在出访亚洲前说，有信心将就预算达成一致。共和党众议院领袖麦卡锡没有直接说，他对债务谈判的形势持乐观态度，而是说，他对拜登的谈判意愿感到鼓舞。众议院民主党议员开始收集签名，试图绕过麦卡锡直接推动债务上限投票。欧元区 4 月 CPI 终值同比升 7%，预期 7%，初值升 7%；环比升 0.6%，预期升 0.7%，初值升 0.7%。欧洲央行副行长金多斯表示，货币紧缩行动已经完成大部分，但仍有一些路要走。未来决策将取决于经济数据，基础通胀压力比预期更顽固。日本第一季度实际 GDP 环比增长 0.4%，按年率计算增长 1.6%，为 3 个季度以来首次转为正增长。

美国债务上限谈判有望取得进展，令市场风险偏好抬升，金价的支撑减弱。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：美债担忧情绪缓和，铜价维持震荡

周三沪铜主力 2306 合约震荡偏弱，全天下跌 0.39%，收于 64550 元/吨。国际铜 2306 合约昨日震荡下行，跌幅 0.66%，收于 57130 元/吨，夜盘方面，伦铜低位大幅反弹带动沪铜高开高走。周三上海电解铜对 2306 合约升水 200~270 元/吨，均价升水 235 元/吨，较上一日上涨 50 元/吨。近期铜价低位反弹，当月和次月的 back 结构持续收窄，现货进口窗口已经打开，周三现货市场成交大幅好转，持货商主动上调升贴水，下游逢低接货采购意愿回升。宏观方面：拜登表示他将在未来几天继续与众议院进行债务上限谈判直至达成协议，并重申

美国不会出现债务违约，众议长麦卡锡也表示，本周达成债务上限协议是可行的。美国4月新屋开工140.1万户，环比增长2.2%，大幅高于预期的-1.4%和前值的-4.5%。产业方面：我国4月铜杆产量达105.2万吨，环比下降2.54%，其中精铜杆产量80万吨，再生铜杆产量25.2万吨。

美债上限谈判担忧情绪有所缓解，两党就达成协议表示具有一定信心，美国4月住宅建设边际回暖，国内市场升贴水持续走高，技术面来看，铜价短期下方支撑较强，预计铜价短期维持震荡。

操作建议：观望

铝：宏观基本面皆有利好消息，铝价回升

周三沪铝反弹，主力2306合约收18375元/吨，涨1.44%。夜盘沪铝延续反弹，伦铝涨1.55%报2300美元/吨。现货长江均价18390元/吨，涨120元/吨，对当月+120元/吨。南储现货均价18450元/吨，涨180元/吨，对当月+180元/吨。现货市场采购情绪改善，成交较好。宏观面，美国总统拜登和美国国会共和党领导人麦卡锡周三强调，他们决心尽快达成协议，提高联邦政府31.4万亿美元的债务上限，避免将给经济造成灾难性影响的债务违约。产业消息，4月70城房价环比上涨城市个数减少，环比整体涨幅回落，二手房价回落更为明显，新房和二手房价环比上涨城市分别有62个和36个，比上月分别减少2个和21个。

宏观面受延长债务上限和避免美国违约的协议的进展乐观情绪得到提振。基本面LME传挤仓逼空消息市场情绪转换铝价出现稍好反弹，全球消费偏弱的当下仓库表现对结构上的影响预计更多，绝对价格提振幅度还需观察。短期铝价预计较前偏好，上方空间谨慎。

操作建议：观望

锌：债务谈判预期乐观，锌价震荡偏强

周三沪锌主力2306合约日内震荡，夜间震荡重心略上移，涨1.02%报20890元/吨。伦锌止跌震荡，涨1.02%报2524美元/吨。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在20800~21000元/吨，升水180元/吨。锌价下跌，成交也未见好转。拜登和麦卡锡就尽快提高债务上限各表决心，有可能在周日达成协议。欧元区4月CPI终值同比升7%，预期7%，初值升7%；环比升0.6%，预期升0.7%，初值升0.7%。国家统计局：4月70个大中城市商品住宅销售价格环比整体涨幅回落。

整体来看，因对美国很快达成债务上限的预期增强，市场风险偏好回暖，锌价收涨。但国内精炼锌高产出，同时精炼锌进口窗口临近开启，进口货源流入将增加国内供给压力，且淡季预期下消费疲软，基本面仍有压力，锌价中期维持弱震荡。

操作建议：观望

铅：市场情绪好转，铅价区间震荡偏强

周三沪铅主力2306合约日内探底回升，夜间震荡偏强，涨0.26%报15230元/吨。伦铅

止跌企稳，涨 0.29%，报 2050 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15050-15200 元/吨，对沪期铅 2306 合约升水 15 元/吨报价，升水变化不大。废旧电瓶继续下调 25 元/吨至 9025 元/吨。LME 库存增 300 吨至 33600 吨。

整体来看，市场情绪回暖，内外铅价受振。目前再生铅炼厂利润无，部分亏损加大，废旧电瓶价格延续小降，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，限制铅价下方空间。短期铅价维持区间运行。

操作建议：观望

螺纹：现货成交一般，期货价格低位反弹

周三上交所螺纹期货指数合约收盘为 3705，上涨 75。上海螺纹钢现货价格为 3720，较上个交易日上涨 20；昨日国内各地钢材现货价格小幅上涨 10-30 元/吨，市场成交有所好转；唐山方坯出厂价涨 20，报 3460 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。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，钢材供应缩减后利润好转，但部分钢厂又开始恢复生产，导致减产不及预期；后续需关注钢厂减产与复产博弈以及终端需求变化。目前钢厂减产放缓，钢材成交量正常，矛盾不突出，预计近期钢材价格以调整为主。

操作建议：观望

铁矿：港口成交小幅增加，市场情绪略有好转

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为 745，上涨 22。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 108，较上个交易日上涨 3；青岛港口 PB 粉价格为 805，上涨 15；河北唐山 66%精粉为 995，上涨 5；昨日国内各地钢材现货价格小幅上涨 10-30 元/吨，市场成交有所好转；唐山方坯出厂价涨 20，报 3460 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，钢厂好转后减产力度放缓，体现到铁水产量出现下降幅度放缓，铁水产量依然较高。我国大范围进入钢材需求淡季，降雨偏多，目前钢材需求无亮点。总体上，铁矿石需求端正常，钢厂铁矿库存低位，铁矿现货成交量一般，但钢厂亏损增多后钢厂按需采购；铁矿石市场的投机情绪略有好转。预计近期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

周三焦炭期货 2309 合约震荡反弹，重心抬升，收 2248。现货市场，部分焦企因亏损减产，供应小幅收紧，焦炭第八轮提涨开启，幅度收窄，市场偏弱运行，港口准一焦炭报价 2020（+30）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，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。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，焦价震荡稍强

周三焦煤期货 2309 合约震荡反弹，力度稍强，收于 1435。现货市场，中间贸易商开始采购，煤矿出货加快，港口山西产焦煤报价 1800 元/吨，山西现货焦煤报价 1530（+30）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	64550	190	0.30	224082	486842	元/吨
LME 铜	8308	188	2.32			美元/吨
SHFE 铝	18375	260	1.44	415469	505193	元/吨
LME 铝	2300	35	1.55			美元/吨
SHFE 锌	20850	245	1.19	248611	218654	元/吨
LME 锌	2524	26	1.02			美元/吨
SHFE 铅	15215	30	0.20	57511	87987	元/吨
LME 铅	2050	6	0.29			美元/吨
SHFE 镍	165300	-200	-0.12	385142	185951	元/吨
LME 镍	21500	495	2.36			美元/吨
SHFE 黄金	450.24	-2.02	-0.45	302801	397635	元/克
COMEX 黄金	1987.50	-5.70	-0.29			美元/盎司
SHFE 白银	5400.00	12.00	0.22	1082273	1107953	元/千克
COMEX 白银	23.94	0.02	0.08			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3715	75	2.06	2042004	2984105	元/吨
SHFE 热卷	3775	67	1.81	423447	857309	元/吨
DCE 铁矿石	747.5	24.0	3.32	898940	820411	元/吨
DCE 焦煤	1428.0	45.0	3.25	142424	181600	元/吨
DCE 焦炭	2255.0	58.0	2.64	41921	54625	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	5月17日			5月16日			涨跌	
	5月17日	5月16日	涨跌	5月17日	5月16日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	64550	64360	190	LME 铜 3月	8308	8120	188
	SHFE 仓单	60486	60486	0	LME 库存	86625	83825	2800
	沪铜现货报价	65205	64670	535	LME 仓单	86400	83700	2700
	现货升贴水	235	185	50	LME 升贴水	-47.26	-47.26	0
	精废铜价差	341.1	682.2	-341.1	沪伦比	7.77	7.93	-0.16
	LME 注销仓单	225	125	100				
	镍		5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日
SHEF 镍主力		165300	165500	-200	LME 镍 3月	21500	21005	495
SHEF 仓单		997	1163	-166	LME 库存	39198	39270	-72
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	36702	36702	0
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	-136	136
LME 注销仓单		2496	2568	-72	沪伦比价	7.69	7.88	-0.19
锌		5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	20850	20605	245	LME 锌	2524	2498.5	25.5
	SHEF 仓单	12858	13286	-428	LME 库存	47250	48450	-1200

	现货升贴水	170	170	0	LME 仓单	43350	43550	-200
	现货报价	20890	21060	-170	LME 升贴水	-12.5	-12.5	0
	LME 注销仓单	3900	4900	-1000	沪伦比价	8.26	8.25	0.01
		5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16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	-165	-135	-30	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17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18085	17870	215	LME 铝 3 月	2300	2265	35
	SHEF 仓单	105380	107101	-1721	LME 库存	559000	562450	-3450
	现货升贴水	150	80	70	LME 仓单	375800	373825	1975
	长江现货报价	18400	18250	150	LME 升贴水	-5	3.5	-8.5
	南储现货报价	18450	18330	120	沪伦比价	7.86	7.89	-0.03
	沪粤价差	-50	-80	30	LME 注销仓单	183200	188625	-5425
			5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日
贵金属	SHFE 黄金	450.24	450.24	0.00	SHFE 白银	5400.00	5400.00	0.00
	COMEX 黄金	1984.90	1984.90	0.00	COMEX 白银	23.897	23.897	0.000
	黄金 T+D	448.72	448.72	0.00	白银 T+D	5393.00	5393.00	0.00
	伦敦黄金	1974.40	1974.40	0.00	伦敦白银	23.69	23.69	0.00
	期现价差	1.52	1.45	0.07	期现价差	7.0	5.00	2.00
	SHFE 金银比价	83.38	83.94	-0.56	COMEX 金银比价	83.02	83.33	-0.31
	SPDR 黄金 ETF	936.96	936.96	0.00	SLV 白银 ETF	14572.91	14601.48	-28.57
	COMEX 黄金库存	22592641	22592641	0	COMEX 白银库存	271480717	271480717	0
		5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3715	3640	75	南北价差: 广-沈	110	100	10.00
	上海现货价格	3740	3710	30	南北价差: 沪-沈	-70	-100	30
	基差	140.67	184.74	-44.07	卷螺差: 上海	74	75	-1
	方坯:唐山	3460	3440	20	卷螺差: 主力	60	68	-8
		5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	747.5	723.5	24.0	巴西-青岛运价	21.77	22.05	-0.28
	日照港 PB 粉	804	787	17	西澳-青岛运价	8.77	8.88	-0.11
	基差	-165	-132	-33	65%-62%价差	#N/A	13.35	#N/A
	62%Fe:CFR	111.00	108.40	2.60	PB 粉-杨迪粉	316	291	25
		5月17日	5月16日	涨跌		5月17日	5月16日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2255.0	2197.0	58.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2020	1990	30	焦炭港口基差	-83	-57	-26

山西现货一级	1850	1850	0	焦煤价差：晋-港	270	300	-30
焦煤主力	1428.0	1383.0	45.0	焦煤基差	382	427	-45
港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.6475	1.6568	-0.0094
山西现货价格	1530	1500	30	J/JM 主力	1.5791	1.5886	-0.0094

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。