



## 商品日报 20230519

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：金银延续回调，关注债务谈判进展及鲍威尔讲话

周四贵金属价格继续回调，COMEX 黄金期货收跌 1.24% 报 1960.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.99% 报 23.66 美元/盎司。共和党领袖麦卡锡发表的言论令美国债务上限谈判有望很快取得进展，美元指数何美债收益率持续反弹，贵金属价格走势承压。昨日美元指数涨 0.65% 报 103.5529，10 年期美债收益率涨 8.1 个基点报 3.648%，美国三大股指集体收涨。共和党领袖、众议院议长麦卡锡说，谈判代表可能最快本周末达成原则上的协议，他预计下周提交众院表决。评论称，这是麦卡锡迄今为止就债务上限谈判做出的最正面表态。债务上限可能破局在即。最新公布的美国至 5 月 13 日当周初请失业金人数下降 2.2 万人至 24.2 万人，创 2021 年以来最大降幅，市场预期为降至 25.4 万人。此次数据大幅下降主要是“纠正”马萨诸州此前的数据造假。另外，至 5 月 6 日当周续请失业金人数降至 179.9 万人。美国全国房地产经纪商协会（NAR）数据显示，4 月份二手房销量下降 3.4%，至折年率 428 万套。二手房售价中值同比下跌 1.7%，创 2012 年以来最大跌幅，至 38.88 万美元。周四，达拉斯联储主席 Logan 讲话鹰派，这是本周第二位鹰派发声的官员，令市场对 6 月加息的预期明显提升。同日，美联储副主席提名人，当前的美联储理事 Jefferson 虽然也认为通胀太高，但表示愿意耐心等待过去一年的政策所产生的效果。美联储主席鲍威尔将于本周五发表讲话。

美国债务上限谈判有望很快破解僵局，令市场风险偏好抬升，贵金属价格延续回调。我们维持贵金属的阶段性调整还将继续的观点。继续关注债务谈判进展，及美联储主席鲍威尔将发表的讲话。

操作建议：金银空单持有

#### 铜：美债谈判有望取得进展，美元指数反弹，铜价震荡下行

周四沪铜主力 2306 合约小幅反弹，全天上涨 2.21%，收于 65750 元/吨。国际铜 2306 合约昨日震荡上行，涨幅 2.28%，收于 58350 元/吨，夜盘方面，伦铜延续震荡下行走势。周四上海电解铜对 2306 合约升水 350~500 元/吨，均价升水 425 元/吨，较上一日上涨 190 元/吨。

近期铜价重心下移进入震荡区间，当月和次月的 back 结构重新走扩，现货进口窗口已经打开，周四现货市场成交大幅好转，持货商主动上调升贴水，下游逢低采购补库情绪高涨。宏观方面：美国 4 月成屋销售总数 428 万户，环比下降 3.4%，低于预期的-3.2%和前值的-2.6%，环比降幅为 11 年以来最大。美国众议长麦卡锡表示，两党还没有就债务上限谈判达成共识。美联储各官员就 6 月利率决议仍存在分歧，达拉斯联储主席建议 6 月暂时跳过加息行动，7 月可再次加息，亚特兰大联储主席表示 6 月不加息并不一定意味着美联储本轮加息周期已经结束。产业方面：我国 4 月铜材产量达 189.6 万吨，同比增长 12.4%，1-4 月累计产量 687 万吨，同比增长 6.9%。

美联储各官员对 6 至 7 月的利率决议仍存分歧，且部分官员表示本轮加息周期并未完全结束，美债上限谈判有望取得进展，助推美元指数反弹，海外库存持续反弹对铜价支撑减弱，预计铜价短期维持震荡下行。

操作建议：观望

### **铝：低库存支持，铝 Back 结构扩大**

周四沪铝主力震荡上涨 0.54%，收 18475 元/吨，夜盘沪铝回落，伦铝跌 0.78%报 2282 美元/吨。现货长江均价 18600 元/吨，涨 210 元/吨，对当月+155 元/吨，南储现货均价 18610 元/吨，涨 160 元/吨，对当月+160 元/吨。现货现货市场成交较好。据 SMM，5 月 18 日铝锭库存 70.7 万吨，较上周四-8.1 万，铝棒库存 16.2 万吨，较上周-0.66 万吨。宏观面，美国至 5 月 13 日当周初请失业金人数下降 2.2 万人至 24.2 万人，创 2021 年以来最大降幅，市场预期为降至 25.4 万人。美国财政部长耶伦周四在银行政策研究所召开的高管会议上强调，国会必须紧急解决债务上限问题。产业消息，中国汽车流通协会发布数据显示，4 月汽车经销商综合库存系数为 1.51，环比下降 15.2%，同比下降 20.9%，库存水平接近警戒线，行业景气度回升。

国内铝锭社会库存继续下降直逼 70 万关口，仓单库存继续走低，加上海外挤仓传闻，期铝 Back 结构加深，短期库存有继续走低可能，Back 结构或继续扩大，单边走势上可能受结构支持走势较前稍好，操作上单边观望为宜，跨期适当参与正套。

操作建议：单边观望，跨期 2306-2308 正套

### **锌：加息预期升温，内外锌价承压**

周四沪锌主力 2306 合约日内震荡走弱，夜间延续弱势运行，跌 1.5%报 20630 元/吨。伦锌收跌 2.81%，报 2453 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 21060~21170 元/吨，升水 180 元/吨。锌价高位震荡，现货成交一般。共和党领袖、众议院议长麦卡锡说，谈判代表可能最快本周末达成原则上的协议，预计下周提交众院表决。票委达拉斯联储主席：6 月是否暂停加息尚不明确，这是本周第二位鹰派发声的官员，令市场对 6 月加息的预期明显提升。美国至 5 月 13 日当周初请失业金人数下降 2.2 万人至 24.2 万人，创 2021 年以来最

大降幅，劳动力市场依然吃紧。

整体来看，市场增加美联储 6 月加息押注，且对近日达成债务上限协议的乐观情绪升温，美元走强，金属承压，关注今日鲍威尔讲话。国内精炼锌高产出，同时进口货源补充预期增强，淡季下消费仍显颓势，基本面压力不减，锌价维持弱势，后期看，若硫酸问题倒逼炼厂减产，锌价跌势有望暂缓。

操作建议：观望

### 铅：下游提货增多，铅价延续震荡偏强

周四沪铅主力 2306 合约日内走强，夜间震荡延续涨势，涨 0.75% 报 15370 元/吨。伦铅探底回升，涨 0.59%，报 2062 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15265-15295 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 15225-15275 元/吨，对沪期铅 2306 合约贴水 20 元/吨到升水 30 元/吨报价。沪铅止跌回升，且因交割品牌不多，持货商多挺价出货，下游按需采购。WBMS:2023 年 3 月，全球精炼铅产量为 135.25 万吨，消费量为 139.25 万吨，供应短缺 4 万吨。3 月全球铅矿产量为 56.93 万吨。

整体来看，伦铅反弹带动沪铅走强，同时下游蓄电池企业大量提仓单，库存下降也支撑铅价。短期期价或维持震荡偏强，但消费淡季下，上方空间有限。

操作建议：观望

### 螺纹：现货成交下滑，期货价格反弹遇阻

周四上交所螺纹期货指数合约收盘为 3678，下跌 27。上海螺纹钢现货价格为 3720，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，市场成交一般；唐山方坯出厂价涨持平，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。目前进入消费淡季，全国降雨较多，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，钢材成交量转弱，预计近期钢材价格陷入低位调整。

操作建议：观望

### 铁矿：港口成交正常，市场情绪一般

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 743，下跌 2。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 108，较上个交易日上涨 0.5；青岛港口 PB 粉价格为 805，持平；河北唐山 66% 精粉为 995，持平；昨日国内各地钢材现货价格小幅上涨 10-20 元/吨，市场成交一般；唐山方坯出

厂价涨持平，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，铁矿石需求正常，钢厂铁矿低库存，铁矿现货成交量一般，但钢厂亏损增多后钢厂按需采购；铁矿市场投机情绪转弱。预计近期铁矿价格以震荡调整为主。

操作建议：多 9 空 1 正套，也可暂时观望

### 焦炭：第八轮提降落地，期价走弱

周四焦炭期货 2309 合约震荡走弱，日盘震荡为主，夜盘大幅下挫，收 2162。现货市场，第八轮提降落地，现货偏弱运行，港口准一焦炭报价 2030 (+10) 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1800 (-50) 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 家钢厂高炉日均铁水产量 239.36 万吨，环比增 0.11 万吨，同比减少 0.18 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，铁水产量环比小增，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，短期宽幅震荡走势。

操作建议：观望

### 焦煤：焦企开工回落，焦价大幅下挫

周四焦煤期货 2309 合约震荡下挫，日盘震荡，夜盘大幅下挫，收于 1435。消息面，自 2023 年 5 月 22 日交易时（即 5 月 19 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货各月份合约上的单日开仓量不得超过 1000 手。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 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，高炉铁水产量环比小增。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 万吨，减少 0.7 万吨，钢企日均产量 47 万吨，减少 0.3 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，下游钢厂焦炭产量环比微降，焦企产量微降，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，短期宽幅震荡。

操作建议：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	65760	1,210	1.87	268931	468033	元/吨
LME 铜	8159	-150	-1.80			美元/吨
SHFE 铝	18475	100	0.54	360051	498181	元/吨
LME 铝	2282	-18	-0.78			美元/吨
SHFE 锌	20995	145	0.70	213914	215460	元/吨
LME 锌	2453	-71	-2.81			美元/吨
SHFE 铅	15305	90	0.59	66475	84069	元/吨
LME 铅	2062	12	0.59			美元/吨
SHFE 镍	165450	150	0.09	405939	176742	元/吨
LME 镍	20900	-600	-2.79			美元/吨
SHFE 黄金	449.40	-0.84	-0.19	259925	397290	元/克
COMEX 黄金	1960.40	-25.30	-1.27			美元/盎司
SHFE 白银	5401.00	1.00	0.02	979150	1098424	元/千克
COMEX 白银	23.64	-0.30	-1.25			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3687	-28	-0.75	1967336	2946211	元/吨
SHFE 热卷	3761	-14	-0.37	424199	850377	元/吨
DCE 铁矿石	746.5	-1.0	-0.13	665267	838965	元/吨
DCE 焦煤	1406.5	-21.5	-1.51	138171	182355	元/吨
DCE 焦炭	2233.5	-21.5	-0.95	31992	53627	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	5月18日			5月17日			涨跌		
	5月18日	5月17日	涨跌	5月18日	5月17日	涨跌	5月18日	5月17日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	65760	64550	1210	LME 铜 3月	8158.5	8308	-149.5	
	SHFE 仓单	57736	57736	0	LME 库存	90525	86625	3900	
	沪铜现货报价	64630	65205	-575	LME 仓单	90300	86400	3900	
	现货升贴水	425	235	190	LME 升贴水	-39.25	-39.25	0	
	精废铜价差	830.7	341.1	489.6	沪伦比	8.06	7.77	0.29	
	LME 注销仓单	225	225	0					
镍		5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌	
	SHEF 镍主力	165450	165300	150	LME 镍 3月	20900	21500	-600	
	SHEF 仓单	524	997	-473	LME 库存	39174	39198	-24	
	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	-119	119	
	LME 注销仓单	2472	2496	-24	沪伦比价	7.92	7.69	0.23	
锌		5月18日	5月17日	涨跌		5月18日	5月17日	涨跌	
	SHEF 锌主力	20995	20850	145	LME 锌	2453	2524	-71	
	SHEF 仓单	12177	12858	-681	LME 库存	47525	47250	275	

	现货升贴水	170	170	0	LME 仓单	43325	43350	-25
	现货报价	21080	20890	190	LME 升贴水	-5.25	-5.25	0
	LME 注销仓单	4200	3900	300	沪伦比价	8.56	8.26	0.30
		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	8294	9479	-1185	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-230	-165	-65	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15075	15050	25	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	31100	30775	325	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18180	18085	95	LME 铝 3 月	2282	2300	-18
	SHEF 仓单	103725	105380	-1655	LME 库存	556550	559000	-2450
	现货升贴水	140	150	-10	LME 仓单	375275	375800	-525
	长江现货报价	18600	18400	200	LME 升贴水	12.05	-5	17.05
	南储现货报价	18610	18450	160	沪伦比价	7.97	7.86	0.10
	沪粤价差	-10	-50	40	LME 注销仓单	181275	183200	-1925
			<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>
贵金属	SHFE 黄金	449.4	449.40	0.00	SHFE 白银	5401.00	5401.00	0.00
	COMEX 黄金	1959.80	1959.80	0.00	COMEX 白银	23.633	23.633	0.000
	黄金 T+D	448.33	448.33	0.00	白银 T+D	5392.00	5392.00	0.00
	伦敦黄金	1960.30	1960.30	0.00	伦敦白银	23.52	23.52	0.00
	期现价差	1.07	1.52	-0.45	期现价差	9.0	7.00	2.00
	SHFE 金银比价	83.21	83.38	-0.17	COMEX 金银比价	82.94	82.96	-0.02
	SPDR 黄金 ETF	936.96	936.96	0.00	SLV 白银 ETF	14572.91	14572.91	0.00
	COMEX 黄金库存	22592641	22592641	0	COMEX 白银库存	271911678	271911678	0
		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3687	3715	-28	南北价差: 广-沈	100	110	-10.00
	上海现货价格	3760	3740	20	南北价差: 沪-沈	-60	-70	10
	基差	189.29	140.67	48.62	卷螺差: 上海	24	74	-51
	方坯:唐山	3460	3460	0	卷螺差: 主力	74	60	14
		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	746.5	747.5	-1.0	巴西-青岛运价	21.21	21.77	-0.56
	日照港 PB 粉	801	804	-3	西澳-青岛运价	8.68	8.77	-0.09
	基差	-164	-156	-8	65%-62%价差	14.00	13.75	0.25
	62%Fe:CFR	110.30	111.00	-0.70	PB 粉-杨迪粉	313	308	5
		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月18日</b>	<b>5月17日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2233.5	2255.0	-21.5	焦炭价差: 晋-港	280	230	50
	港口现货准一	2030	2020	10	焦炭港口基差	-51	-83	32

山西现货一级	1800	1850	-50	焦煤价差：晋-港	270	270	0
焦煤主力	1406.5	1428.0	-21.5	焦煤基差	404	382	22
港口焦煤：山西	1800	1800	0	RB/J 主力	1.6508	1.6475	0.0033
山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.5880	1.5791	0.0089

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。