



商品日报 20230505

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：避险情绪支撑金银持续走强，关注今晚的非农就业报告

周四国际贵金属期货价格继续收涨，黄金逼近历史高位，COMEX 黄金期货涨 1.06%报 2058.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.55%报 26.335 美元/盎司。美国区域性银行股遭受重挫，投资者避险情绪抬升，贵金属价格持续受到提振。昨日美元指数涨 0.16%报 101.43，银行业动荡下投资者加码押注降息，两年期美债收益率创六周新低，10 年期美债收益率涨 4.9 个基点报 3.387%，美国三大股指连续第四日全线下跌。美国银行业危机还在继续发酵，多家地区性银行股价暴跌。西太平洋合众银行称，正与潜在投资者就包括出售和融资在内的战略性选项进行谈判。数据方面：美国上周初请失业金人数增加 1.3 万人 24.2 万人，高于预期值 24 万人。至 4 月 22 日当周续请失业金人数减少 3.8 万人至 180.5 万人，预期为升至 186.5 万人。美国 4 月挑战者企业裁员人数 6.7 万人，前值 8.97 万人。美国 3 月贸易帐逆差 642 亿美元，预期逆差 633 亿美元，前值逆差 705 亿美元修正为 706 亿美元。欧元区 3 月 PPI 环比降 1.6%，预期降 1.7%，前值降 0.5%；同比升 5.9%，预期升 5.9%，前值升 13.2%。欧元区 4 月服务业 PMI 终值 56.0，预期 56.6，初值 56.6；综合 PMI 终值 54.1，预期 54.4，初值 54.4。欧洲央行如期加息 25 个基点，利率水平达 2008 年 10 月以来最高。欧洲央行重申将根据经济数据并基于通胀前景调整利率政策，并预计将于 7 月停止资产购买计划再投资。拉加德表示“高息将长期持续”；称通胀前景仍存在重大上行风险，暗示将进一步加息。欧央行开始放缓加息，市场的利率峰值预期略有下降。

美国银行业风险再度暴雷，支持贵金属价格继续走强。国际金价在逼近历史高点附近或面临一定阻力。短期关注今晚将公布的美国 5 月非农就业报告。

操作建议：金银暂时观望

铜：欧元区加息放缓，铜价维持震荡

周四沪铜主力 2306 合约窄幅震荡，全天微涨 0.03%，收于 66920 元/吨。国际铜 2306 合约全天维持震荡，涨幅 0.25%，收于 59330 元/吨。夜盘方面，伦铜维持低位窄幅震荡。周四

上海电解铜对 2305 合约升水 40~70 元/吨，均价升水 55 元/吨，较上一日上涨 5 元/吨。近期铜价进入震荡下行通道，当月和次月的 back 结构重新走扩，进口窗口临近打开，周四现货市场成交清单，持货商难挺升贴水报价，下游节后未见明显补库意愿。宏观方面：欧洲央行决定上调基准利率 25 个基点，与预期一致，这是欧央行连续第 7 次上调利率，德拉吉表示，总体通胀率有所下降但核心物价压力仍然较强，紧缩政策并未达到终点。中国 4 月财新制造业 PMI 为 49.5，跌回收缩区间，其中生产和新订单指数回落较快，显示工业企业从脉冲式的需求释放正转入正常生产轨道。产业方面：Southern Copper(南方铜业)2023 年一季度铜产量 22.3 万吨，同比增加 4.1%，主要由于 Cuajone 铜矿产量同比增长近 50%，得益于更高的矿石品位及全面恢复的运营能力。Codelco(智利国营)第一季度铜产量 35.17 万吨，同比减少 9.2%。

欧元区加息放缓但面对顽固通胀其紧缩政策并未达到终点，中国财新制造业 PMI 跌回收缩区间，表明国内经济二季度新增动能稍显不足，宏观面令铜价承压向下，国内现货成交清单升水低位运行，技术面来看，铜价上方压力仍然较大，预计铜价短期保持震荡偏弱。

操作建议：暂时观望

铝：宏观基本面压力皆增，铝价震荡偏弱

周四沪铝小幅冲高回落，主力 2306 合约收 18420 元/吨，跌 0.14%。夜盘沪铝弱势下探，伦铝跌 1.16%报 2295 美元/吨。现货长江均价 18510 元/吨，涨 30 元/吨，对当月-10 元/吨。南储现货均价 18640 元/吨，涨 30 元/吨，对当月+120 元/吨。现货市场需方刚需拿货成交一般。据钢联库存数据，5 月 4 日铝锭社会库存 78.3 万吨，较节前减少 1.5 万吨，铝棒社会库存 17.4 万吨，较节前增加 2.2 万吨。宏观面，欧洲央行如期加息 25 个基点，利率水平达 2008 年 10 月以来最高。欧洲央行重申将根据经济数据并基于通胀前景调整利率政策，并预计将于 7 月停止资产购买计划再投资。美国银行业危机还在继续发酵，多家地区性银行股价暴跌。西太平洋合众银行称，正与潜在投资者就包括出售和融资在内的战略性选项进行谈判。4 月财新中国制造业 PMI 录得 49.5，低于上月 0.5 个百分点，时隔两个月再度收缩。产业消息，根据国际铝业协会（IAI）数据，中国 2023 年 3 月的氧化铝产量为 659 万吨，环比增长 10.76%（2 月为 595 万吨），同比增长 2.97%（上年同期为 640 万吨）。2023 年第一季度，中国氧化铝产量为 1901 万吨，同比增长 4.68%（上年同期为 1816 万吨）。

宏观面中国 4 月制造业 PMI 意外回落至收缩区间，海外美国银行危机发酵，市场风险增加。基本面五一节假日之后铝锭仍维持去库，但铝棒小幅累库，铝锭被动去库似再被证实，库存去化对铝价支撑作用减弱。铝基本面预期稍有转向，价格上方压力增加。

操作建议：目前价格不追空，关注反弹之后逢高做空机会

镍：宏观扰动较大，镍价弱势回落

周四沪镍反弹较节前涨 2.85%，报收 187280 元/吨。夜盘沪镍大幅回落，伦镍跌 2.44%

报 24000 美元/吨。现货方面 5 月 4 日, 长江现货 1#镍报价 196550-197550 元/吨, 均价报 197050 元/吨, 较上一交易日涨 3350 元/吨。广东现货 1#镍报价 197400-197800 元/吨, 均价报 197600 元/吨, 较上一交易日涨 2700 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 196500 元/吨, 较上一交易日涨 2500 元/吨。宏观面, 欧洲央行如期加息 25 个基点, 利率水平达 2008 年 10 月以来最高。欧洲央行重申将根据经济数据并基于通胀前景调整利率政策, 并预计将于 7 月停止资产购买计划再投资。美国银行业危机还在继续发酵, 多家地区性银行股价暴跌。西太平洋合众银行称, 正与潜在投资者就包括出售和融资在内的战略性选项进行谈判。4 月财新中国制造业 PMI 录得 49.5, 低于上月 0.5 个百分点, 时隔两个月再度收缩。

宏观美国银行危机及衰退预期始终如影随形, 国内制造业意外萎缩, 宏观扰动较大。基本面镍小幅反弹之后消费观望明显, 下游对镍价反弹信心不高, 镍现货升水走低, 预计镍价承压为主。

操作建议: 逢高做空

锌: 欧央行如期放缓加息, 锌价窄幅震荡

周四节后首日沪锌主力期价日内窄幅震荡, 夜间维持横盘, 跌 0.14%至 21120 元/吨。伦锌窄幅震荡, 涨 0.36%至 2626.5 美元/吨。现货市场: 上海 0#锌主流成交价集中在 21170~21560 元/吨, 对 2305 合约升水 110-140 元/吨。节前贸易商出货较多, 节后出货意愿不强。盘面上涨, 下游采购较少。欧洲央行如期加息 25 个基点, 警告通胀前景继续过高, 时间过长, 暗示未来仍将加息。欧元区 4 月服务业 PMI 终值 56.0, 预期 56.6, 初值 56.6。美国银行业危机还在继续发酵, 多家地区性银行股价暴跌。美国上周初请失业金人数增加 1.3 万人 24.2 万人, 高于预期值 24 万人, 劳动力市场现疲软。4 月财新中国制造业 PMI 录得 49.5, 低于上月 0.5 个百分点, 时隔两个月再度收缩。

整体来看, 美国银行危机升级, 但欧央行如期放缓加息, 欧元走软推动美元走高, 锌价格略承压。产业端看, 节后下游以消化库存为主, 升水变化有限。目前内外供应预期仍偏强, 锌价维持弱势震荡。

操作建议: 观望

铅: 累库预期下, 铅价难有较大涨幅

节后首日沪铅主力日内期价强势上涨, 夜间震荡, 跌 0.36%至 15310 元/吨。伦铅先抑后扬, 涨 0.33%至 2127 美元/吨。现货市场: 上海市场驰宏铅 15370-15410 元/吨, 对沪期铅 2306 合约升水 10-50 元/吨报价; 江浙市场铜冠、济金铅 15360-15400 元/吨, 对沪期铅 2306 合约升水 0-40 元/吨报价。下游节后生产恢复, 但铅价上涨, 观望增多或消耗节前库存, 且长单采购, 此外再生铅大贴水, 刚需分流。

整体来看, 假期期间原生铅及再生精铅冶炼厂几无放假检修安排, 而下游放假 3-5 天不等, 叠加再生精有新扩建预期, 有累库预期, 施压铅价。但铅矿紧张且废旧电瓶价格坚挺,

成本支撑较强。多空因素交织，铅价仍以区间震荡为主。

操作建议：观望

螺纹：钢坯价格大幅下跌，现货价格走弱

周四上交所螺纹期货指数合约收盘为 3607，下跌 44。上海螺纹钢现货价格为 3760，较上个交易日下跌 30；昨日国内各地钢材现货价格企稳为主，市场成交有所回升；唐山方坯出厂价下跌 20，报 3470 元/吨。五一假期前三天，全国发送旅客总量近 1.6 亿人次，同比增 161.9%。产业方面，中国 4 月官方制造业 PMI 49.2，预期 51.5，前值 51.9。非制造业商务活动 PMI 56.4，预期 57，前值 58.2。综合 PMI 54.4，前值 57。制造业 PMI 低于临界点，制造业景气水平回落。假日期间秦皇岛卢龙普方坯出厂含税价格上调 50，执行 3520 元/吨。政策方面，中钢协召开钢铁企业经济运行座谈会，呼吁钢铁企业应认真分析市场变化，要主动减产，共同维护钢铁市场平稳运行；生产方面，继西北联合钢铁召开限产会议后，湖北、山东、江苏等地钢厂相继讨论限产保价。假日后首个交易日钢材现货市场信心不足，市场参与者的情绪不高。目前国内经济数据在好转，后面会逐渐安抚市场情绪。

五一长假后，终端存在补货需求；目前我国中东部降水减少，钢材需求有所改善。如果节后天气好转，钢厂减产继续增多而钢材消费会恢复，终端需求重回市场，下跌趋势才会真正结束，钢价向下探底才会完成，从而迎来反弹行情。

操作建议：观望为主

铁矿：钢坯价格大幅下跌，铁矿价格走低

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 705，下跌 14。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 102，较上个交易日下跌 1；青岛港口 PB 粉价格为 795，下跌 25；河北唐山 66%精粉为 975，下跌 10；昨日国内各地钢材现货价格走弱，市场成交不及预期；唐山方坯出厂价下跌 20，报 3470 元/吨。4 月底，中共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主要是恢复性的，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，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。要坚持房住不炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。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。

最近钢厂铁矿库存低位，钢厂减产增多，但整体需求正常；此外钢铁相关政策再次影响铁矿投机情绪。钢材价格走低，市场投机情绪偏弱。综上所述，预计铁矿石市场以向下调整为主。

操作建议：单边观望

焦炭：铁水减表需下降，期价下跌

周四焦炭期货 09 合约延续下跌势头，震荡下行，收 2094，跌 55。现货市场偏弱运行，第五轮提降落地后，市场情绪不佳，观望气氛浓厚。供应端，焦炭连续提降，焦炭销售持续承压，不过随着原料端焦煤持续降价，焦化利润坚挺，目前焦企生产尚可，周度产量环比下降，但出货不畅，因下游采购意愿不足，产地焦企大幅垒库，山西地区主流准一焦报 2050-2150 元/吨。需求端，钢厂利润低位震荡，高炉检修范围扩大，铁水产量高位回落至 240 附近，对焦炭需求明显减少，钢厂对焦炭按需采购。港口方面，市场心态偏弱，氛围冷清，成交乏力，现港口准一出库价 2150-2200 元/吨。

整体看，下游钢厂焦炭采购节奏偏慢，铁水产量进入回落周期，叠加终端需求表现不及预期，钢厂盈利偏弱，高炉减产检修加大，焦炭表需下降，打压焦价，焦煤价格持续下行，成本支撑弱，焦炭供需不佳，预计短期内或弱势下行。

操作建议：逢高做空

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	66920	360	0.54	69291	178647	元/吨
LME 铜	8535	-59	-0.68			美元/吨
SHFE 铝	18415	-20	-0.11	110608	211625	元/吨
LME 铝	2296	-31	-1.31			美元/吨
SHFE 锌	21100	-10	-0.05	155849	118324	元/吨
LME 锌	2627	-21	-0.77			美元/吨
SHFE 铅	15370	95	0.62	58930	65958	元/吨
LME 铅	2127	17	0.81			美元/吨
SHFE 镍	187280	7,860	4.38	122634	68703	元/吨
LME 镍	24000	-145	-0.60			美元/吨
SHFE 黄金	455.26	7.98	1.78	181965	178255	元/克
COMEX 黄金	2056.10	59.10	2.96			美元/盎司
SHFE 白银	5759.00	123.00	2.18	522479	634627	元/千克
COMEX 白银	26.27	1.07	4.23			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3615	-76	-2.06	12246275	1955066	元/吨
SHFE 热卷	3663	-77	-2.06	2250921	795956	元/吨
DCE 铁矿石	698.5	-15.0	-2.10	3697366	750611	元/吨
DCE 焦煤	1325.5	-91.0	-6.42	548195	61692	元/吨
DCE 焦炭	2094.0	-70.0	-3.23	235243	99157	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		4月28日	5月4日	涨跌		4月28日	5月4日	涨跌
	SHEF 铜主力	67410.00	66920.00	490.00	LME 铜 3 月	8595.5	8535	60.5
	SHFE 仓单	62331.00	61162.00	1169.00	LME 库存	64550	67775	-3225
	沪铜现货报价	67460.00	67350.00	110.00	LME 仓单	63075	66550	-3475
	现货升贴水	210.00	860.00	-650.00	LME 升贴水	-24	-25.75	1.75
	精废铜价差	-270.00	570.00	-840.00	沪伦比	7.84	7.84	0.00
	LME 注销仓单	1475.00	1225.00	250.00				
		4月28日	5月4日	涨跌		4月28日	5月4日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	182320	187280	-4960	LME 镍 3 月	24285	24000	285
	SHEF 仓单	918	783	135	LME 库存	39918	39630	288
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36762	36276	486
	金川镍升贴水	2950	2800	150	LME 升贴水	-8.5	0	-8.5
	LME 注销仓单	3156	3354	-198	沪伦比价	7.51	7.80	-0.30
		4月28日	5月4日	涨跌		4月28日	5月4日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21280	21100	180	LME 锌	2646	2626.5	19.5
	SHEF 仓单	18688	17707	981	LME 库存	52975	52125	850
	现货升贴水	450	120	330	LME 仓单	46875	45450	1425
	现货报价	21280	21380	-100	LME 升贴水	3	-6.75	9.75
	LME 注销仓单	3650	7025	-3375	沪伦比价	8.04	8.03	0.01
		4月28日	5月4日	涨跌		5月4日	5月3日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15255.00	15370.00	-115	LME 铅	2127.00	2120.00	7
	SHEF 仓单	8570.00	8494.00	76	LME 库存	32600.00	32300.00	300
	现货升贴水	-135.00	-105.00	-30	LME 仓单	29775.00	29475.00	300
	现货报价	15275.00	15150.00	125	LME 升贴水	-3.25	-3.25	0
	LME 注销仓单	29475.00	29775.00	-300	沪伦比价	7.17	7.25	-0.08
		4月28日	5月4日	涨跌		4月28日	5月4日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18415.00	18375.00	40	LME 铝 3 月	2355.00	2295.50	59.5
	SHEF 仓单	153196.00	138258.00	14938	LME 库存	568500.00	563300.00	5200
	现货升贴水	0.00	-20.00	20	LME 仓单	491675.00	492950.00	-1275
	长江现货报价	18740.00	18510.00	230	LME 升贴水	12.00	-8.01	-19.9
	南储现货报价	18870.00	18640.00	230	沪伦比价	7.82	8.00	-0.19
	沪粤价差	-130.00	-130.00	0	LME 注销仓单	76825	70350	6475
		4月28日	5月4日	涨跌		4月28日	5月4日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	445.20	455.26	-10.06	SHFE 白银	5619.00	5759.00	-140.00
	COMEX 黄金	1999.10	2055.70	-56.60	COMEX 白银	25.23	26.23	-1.001
	黄金 T+D	442.90	452.73	-9.83	白银 T+D	5596.00	5730.00	-134.00
	伦敦黄金	1982.55	2044.70	-62.15	伦敦白银	24.77	25.63	-0.86
	期现价差	2.30	2.53	-0.23	期现价差	23.00	29.00	-6.00
	SHFE 金银比价	79.23	79.05	0.18	COMEX 金银比价	79.17	78.28	0.88
	SPDR 黄金 ETF	926.28	930.04	-3.76	SLV 白银 ETF	14564.65	14521.49	43.16
		4月28日	5月4日	涨跌		4月28日	5月4日	涨跌

	COMEX 黄金 库存	22362216.91	22518887.02	- 156670.11	COMEX 白银库存	270974351.09	269022346.43	1952004.66
		4 月 28 日	5 月 4 日	涨跌		4 月 28 日	5 月 4 日	涨跌
螺 纹 钢	螺纹主力	3660	3615	45	南北价差：广-沈	170	160	10.00
	上海现货价格	3830	3770	60	南北价差：沪-沈	30	-10	40
	基差	288.45	271.60	16.86	卷螺差：上海	32	3	28
	方坯:唐山	3490	3470	20	卷螺差：主力	61	48	13
		4 月 28 日	4 月 28 日	涨跌		4 月 28 日	5 月 4 日	涨跌
铁 矿 石	铁矿主力	714.0	714.0	0.0	巴西-青岛运价	22.59	#N/A	#N/A
	日照港 PB 粉	815	815	0	西澳-青岛运价	9.04	#N/A	#N/A
	基差	-689	-689	0	65%-62%价差	12.65	14.30	-1.65
	62%Fe:CFR	6.93	6.93	0.00	PB 粉-杨迪粉	319	304	15
		4 月 28 日	5 月 4 日	涨跌		4 月 28 日	5 月 4 日	涨跌
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	2149.0	2094.0	55.0	焦炭价差：晋-港	540	340	200
	港口现货准一	2150	2080	70	焦炭港口基差	163	143	20
	山西现货一级	2050	2050	0	焦煤价差：晋-港	400	1970	-1570
	焦煤主力	1385.0	1325.5	59.5	焦煤基差	725	655	71
	港口焦煤：山西	2100	1970	130	RB/J 主力	1.7031	1.7264	-0.0232
	山西现货价格	1700	0	1700	J/JM 主力	1.5516	1.5798	-0.0282

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。