



商品日报 20240419

联系人 李婷、黄蕾、高慧、王工建
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

宏观：美联储不急于降息成共识，国内央行畅谈货币政策

海外方面，美联储决策者一致认为“不急于”降息，其中“三把手”提到加息的可能性，市场降息预期再被打压，美元指数收复 106 关口，10Y 美债利率冲高收于 4.64%。美国上周初请失业金人数维持在较低水平，劳动力市场继续彰显韧性。抵押贷款利率升至 7.1%，加上房价上涨，抑制了房屋销售，3 月成屋销售环比下降 4.3%。日本央行行长暗示若日元疲软推动通胀攀升，则可能再次加息；欧洲央行管委维勒鲁瓦德加洛重申可能在 6 月会议上降息。

国内方面，央行“畅谈”低利率环境的风险，称货币存量已经不低，并频频提及“资金空转”一词，表明央行十分关注资金沉淀在金融市场未进入实体的现象，未来宽松基调不变、但或更为谨慎。与此同时，在美联储启动降息之前，国内货币政策放松空间受到掣肘。央行行长潘功胜会见美联储主席鲍威尔，双方就中美经济形势、货币政策、金融稳定等议题交换了意见。

贵金属：美联储官员转鹰，金银面临的压力增加

周四国际贵金属期货价格继续涨跌互现，COMEX 黄金期货涨 0.25% 报 2394.4 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.28% 报 28.32 美元/盎司。昨晚在美联储三把手偏鹰派讲话后，美债收益率加速回升，两年期收益率上测 5%、逼近五个月高位，美元指数也反弹，日元逼近 1990 年来低位。美联储“三把手”纽约联储主席威廉姆斯警告称，如果数据显示，美联储需要加息，以实现目标，那么美联储就会加息。虽然威廉姆斯强调，“加息”不是他预计的基线情况，但其最新讲话比最近一周以来的稍早评论显得明显鹰派。同日，亚特兰大联储主席博斯蒂克也表示，如果美国通胀上升，对加息持开放态度。美国 3 月成屋销售环比下跌 4.3%，为 2022 年 11 月以来最大单月跌幅，房价再创新高，中位数同比上涨 5.7%，库存持续攀升同比大涨 14.4%。房地美同日公布的最新数据显示，美国按揭贷款利率激增，创去年年底以来最高。

近日越来越多的美联储官员讲话提到“加息”这一场景，这和此前有明显转变。而油价近日也大幅回调，通胀反弹预期对贵金属的支撑暂时也会减弱。虽然当前金价维持韧性，但贵金属价格调整的压力在增加。

操作建议：做多金银比价，白银跨市正套

铜：LME 仓单收紧，铜价强势运行

周四沪铜主力 2406 合约继续上涨，伦铜昨夜再创新高带动沪铜强试运行，目前铜价处于震荡向上区间，国内近月 C 结构持续走扩，现货进口窗口关闭，周四电解铜现货市场氛围冷清，高铜价继续遏制下游消费，现货贴水幅度扩大至 200 元/吨。昨日 LME 伦铜库存小幅降至 12.3 万吨，边际变化减弱。宏观方面，美联储票委博斯蒂克表示，当前美国经济放缓速度较慢，薪资增速比通胀水平更快，美联储可以继续保持耐心，预计美联储今年只降息一次，而且年底前不太可能降息；鹰派官员卡什卡利认为，美国住房市场的韧性极为强劲，美联储需要对通胀积累足够信心，今年美联储有可能按兵不动；而永久票委威廉姆斯也表示尚未感受到降息的紧迫性，若经济数据持续改善甚至可能加息。我们认为，当前美国经济正在迈入高消费支出带动企业利润修复进而推动就业市场繁荣的良性循环，美国经济在高利率环境中展现出了超强韧性，美联储短期无需对经济衰退开启预防性的降息，而中长期海外央行的宽松预期以及全球经济增速回升令市场风险偏好持续改善。产业方面：力拓季报显示，其 2023 年四季度矿产铜产量达 15.6 万吨，环比下降 3%，维持 2024 年铜 66-72 万吨目标不变。

当前美国经济温和扩张降带动全球经济增速回升，中美制造业的积极复苏拉动全球精铜消费增长预期，短期多头情绪仍未衰减；基本面来看，矿冶两端的供应仍然偏紧，国内炼厂已进入集中检修减产周期，LME 仓单因俄金属注册限制可用库存总量将持续收紧，整体预计铜价短期将维持震荡偏强走势，短期关注伦铜能否破万以及沪铜 8 万整数关口压力。

操作建议：观望不宜追多

铝：拜登沪语对铝产品征收高关税，铝外强内弱加深

周四沪铝震荡，现货 SMM 均价 20220 元/吨，涨 60 元/吨，对当月贴水 80 元/吨。南储现货均价 20210 元/吨，涨 70 元/吨，对当月贴水 85 元/吨。据 SMM，4 月 18 日铝锭库存 84.4 万吨，较上周四减少 1 万吨。铝棒 26.67 万吨，较上周四增加 0.27 万吨。

拜登呼吁本国与墨西哥等国对部分中国钢铝产品征收 25% 新关税及部分行业的 301 调查。2023 年我国出口北美铝材占整体比例的 20%，如果新关税推行对国内铝材出口或有较大冲击，同时海外铝短缺预期将继续升温，短时伦铝延续较国内偏强表现，关注提案落地情况。单边上，考虑到国内基铝锭社会库存去库，供应压力不强，铝价保持震荡偏强。

操作建议：观望

氧化铝：基本面尚可，氧化铝偏好震荡

周四氧化铝期货上涨。现货氧化铝全国均价 3332 元/吨，较前日持平。澳洲氧化铝

FOB 价格 378 美元/吨，较前日持平，折合人民币 3327 元/吨，进口窗口关闭。上期所仓单库存 80810 吨，较前日持平，厂库 600 吨，较前日持平。

消费端氧化铝现货市场氛围表现较为平静，有部分下游电解铝企业询单适量备库。供应端山西前期计划的复产产能继续进行，南方部分检修计划也在进行，供应变化不大。基本面尚可，氧化铝看好偏强震荡。

操作建议：观望

锌：宏观面主导，锌价高位震荡

周四沪锌主力 2406 合约日内期价探底回升，夜间低开低走，伦锌横盘震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22300~22810 元/吨，对 2405 合约贴水 120 元/吨。锌价维持震荡，贸易商报价较少，下游畏高慎采，成交一般。SMM：截止至本周四，社会库存为 21.77 万吨，较周一减少 0.05 万吨。LME 库存 257050 吨，减少 925 吨。

整体来看，美联储三把手提到加息的可能性，偏鹰派讲话后美元盘中转涨，锌价上方压力增加。社会库存微量去库，关注持续性，当前下游采购力度仍弱，多维持刚需，现货贴水暂维稳，基本面改善有限。短期锌价走势仍受宏观主导，维持高位震荡。

操作建议：观望

铅：再生铅炼厂减产，沪铅偏强运行

周四沪铅主力 2406 合约期价盘中拉涨，夜间重心上移，伦铅反弹。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 17000-17080 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 0-80 元/吨；江浙地区江铜、金德铅 17040-17060 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 40-60 元/吨。沪铅运行至万七上方，持货商有意交仓，部分挺价出货，尤其是交割品牌，下游多以长单采购，散单观望。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.53 万吨，较本周一增加 0.98 万吨。据 Mysteel 调研：由于近期废电瓶供应偏紧再生铅企原料采购困难，安徽、广西、贵州地区的部分再生铅厂已出现减产行为，减产幅度在 10%-30%，不排除减产范围会进一步扩大的可能。LME 库存 272200 吨，减少 1500 吨。

整体来看，炼厂减复产并存，其中部分原生铅炼厂检修复产，再生铅方面，受原料采购困难影响，部分已减产 10%-30%，且减产规模仍有扩大可能，供应端存缩减预期。短期在再生铅减产预期带动下，铅价偏强运行，关注后期减产变化情况。

操作建议：观望

锡：伦锡存挤仓风险，沪锡跟随偏强走势

周四沪锡主力 2406 合约期价延续涨势，伦锡强势上涨。现货市场：贸易商报价变化不大，其中小牌品牌锡锭报价贴水 1500-800 元/吨，交割品牌对沪锡 2405 合约贴水 1000 元/吨-平水，云锡品牌对 2405 合约升 200-400 元/吨，进口锡现货暂无报价。锡价上涨，下游零星采购。LME 库存 4245 吨，增加 200 吨。

整体来看，3月以来印尼精炼锡出口恢复缓慢，LME库存延续去年12月中旬以来的降势，目前仅4245吨，LME0-3现货升贴近两日扩大至300美元/吨上方，海外5月持仓集中度较高，伦锡挤仓风险增加。短期在外盘带动下，沪锡延续偏强走势。

操作建议：观望

碳酸锂：基本面暂无扰动，锂价或技术性反弹

周四碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格无明显变动。SMM电碳价格较昨日下跌0元/吨，工碳价格下跌0元/吨。SMM口径下现货升水05合约0.40万元/吨；原材料价格无明显波动，澳洲锂辉石价格上涨0美元/吨至1140美元/吨，巴西矿价格上涨0美元/吨至1100美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨0元/吨至8520元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格0元/吨至2492.5元/吨。仓单合计19642吨；2407持仓17.44万手，最新匹配价格11.15万元/吨。

锂价靠近震荡区间底部，成交与持仓略有下移，云母锂体量依然较大，价格下方空间有限。基本面偏空预期延续，产业链集体累库下重点关注新能源消费力度。预计锂价震荡运行，近期或有技术性反弹。

操作建议：观望

沪镍：过剩预期压制，镍价延续震荡

周四沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价138025元/吨，上涨2125，进口镍报136775元/吨，上涨2175。金川镍报139375元/吨，上涨2175。电积镍报135925元/吨，上涨2225，进口镍贴水350元/吨，下跌50，金川镍升水2250元/吨，下跌50。SMM库存合计3.33万吨，环比增加1407吨。

近期，市场再度交易美联储货币政策走向，有色金属整体偏强。但海外资源扰动散去，欧美对俄镍制裁影响有限，叠加其基本面过剩预期压制，镍价始终难以走出单边行情。预计价格仍将维持震荡运行。

操作建议：观望

工业硅：隐形供给压力将逐步释放，工业硅震荡筑底

周四工业硅主力2406合约震荡下挫，昨日华东通氧553#现货对2406合约升水1595元/吨，华东421#最低交割品现货对2406合约升水145元/吨。交割新规修改后12月合约跌幅较小，主因市场担忧现有的4系仓单在11月底集中注销以后因微量元素不满足要求，无法重新注册成新的仓单即使降级成标准交割品也无法确保完全满足含量要求，12月以后交易所仓单数量可能出现骤降，而现有仓单将逐步投放现货市场进行消化，进一步加剧供应压力。4月18日广期所仓单库存维持在50813手，体量仍然较大。昨日华东地区主流牌号报价基本持平，#421牌号成交价格继续下调50元/吨，短期走势依然偏弱，主因国内供应边际逐步收缩，但光伏和有机硅等行业终端消费复苏程度有限。供应端，新疆地区上周开炉数再度下降，利润大幅收缩倒闭企业停炉检修，川滇地区产量持续下探，供应边际持续收缩；消费端

来看，多晶硅价格未能摆脱跌势，但硅片头部企业提价迅速扭转市场预期，央企光伏组件的集采招标框架逐渐启动，分布式项目将是今年主要增量，但社库去化程度较慢，拖累期价底部反弹的高度。

新疆地区因利润下滑开工率高位回落，川滇地区产量低位运行，供应边际继续收缩；消费端，多晶硅价格连续下滑，硅片库存高压并未去化，集中式光伏组件集采招标框项目进度迟滞；有机硅以价换量仍在延续需求逐渐回暖，占消费比例近四分之一的铝合金产量始终不及预期，消费端有所回暖但幅度有限，目前市场情绪仍然较弱，预计工业硅将维持底部震荡走势。

操作建议：观望

螺纹：表需环比回落，螺纹震荡走势

周四螺纹钢期货震荡走势。现货市场，237家主流贸易商建筑钢材成交15.5万吨，唐山钢坯价格3490，环比上涨30，全国螺纹报价3805，环比上涨50。中钢协副会长骆铁军表示，当前钢铁行业面临着强劲供给能力与需求减弱的突出矛盾，并步入“囚徒困境”，关键是龙头企业带头按需求控制生产节奏，当务之急是维护螺纹钢区域市场稳定。中钢协非常重视今年粗钢产量调控政策，正配合国家部委开展相关工作。本周，五大钢材品种周消费量为959.60万吨，周环比下降4.61万吨，降幅为0.5%；其中建材消费环比降1.0%，板材消费环比降0.1%。

昨日钢联产业数据显示需求上方承压，环比小幅回落，终端地产需求制约其高度，钢材产量环比回升，钢厂开工回升，产销均有一定提升，库存延续去库状态，后续仍有进一步下降的空间。现货市场，成交量小幅回落，钢价走高后对市场有一定制约。昨日传闻发改委电视会议要求重大项目尽快开工，宏观预期抬头，期价震荡为主。

操作建议：观望

铁矿：铁水增疏港降库存增，铁矿震荡走势

周四铁矿石期货震荡走势。现货市场，日照港PB粉报价884元/吨，环比上涨2，超特粉733元/吨，环比上涨10，现货高低品PB粉-超特粉价差151元/吨。4月18日，40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3784元/吨，日环比增加27元/吨。平均利润亏损73元/吨，谷电利润为41元/吨。本周铁水产量226.22万吨，环比增1.47，同比少19.66万吨。45港库存14559.47万吨，环比增72.09，同比增1524.93万吨。

近期钢厂开工回升，铁水产量继续反弹，然疏港量环比回落，钢厂按需生产，进一步补库的动力有限。供应端，进口矿发运明显减少，到港量小幅回升。港口库存延续增势，短期仍难降库。期价或震荡运行。

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	78780	1,860	2.42	335157	614652	元/吨
LME 铜	9743	195	2.04			美元/吨
SHFE 铝	20460	100	0.49	381202	641600	元/吨
LME 铝	2610	40	1.56			美元/吨
SHFE 氧化铝	3547	39	1.11	101442	63207	元/吨
SHFE 锌	22840	255	1.13	369739	235897	元/吨
LME 锌	2815	-11	-0.37			美元/吨
SHFE 铅	17070	185	1.10	82737	112889	元/吨
LME 铅	2184	16	0.71			美元/吨
SHFE 镍	138270	2,170	1.59	325123	213042	元/吨
LME 镍	18545	445	2.46			美元/吨
SHFE 锡	263220	8,540	3.35	85933	22848	元/吨
LME 锡	34140	1,370	4.18			美元/吨
COMEX 黄金	2394.40	17.80	0.75			美元/盎司
SHFE 白银	7440.00	51.00	0.69	2487105	1072816	元/千克
COMEX 白银	28.32	0.02	0.09			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3682	0	0.00	2064163	2437583	元/吨
SHFE 热卷	3846	13	0.34	539851	861931	元/吨
DCE 铁矿石	874.0	4.0	0.46	534575	483688	元/吨
DCE 焦煤	1791.5	4.5	0.25	183770	211452	元/吨
DCE 焦炭	2301.0	13.0	0.57	26413	38906	元/吨
GFEX 工业硅	11655.0	-50.0	-0.43	263083	143561	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	SHEF 铜主力	78780	76920	1860	LME 铜 3月	9743	9548	195
	SHFE 仓单	234266	234266	0	LME 库存	122925	123775	-850
	沪铜现货报价	76780	76300	480	LME 仓单	90400	105600	-15200
	现货升贴水	-200	-200	0	LME 升贴水	-82.5	-92.8	10.3
	精废铜价差	3177.8	3003	174.8	沪伦比	8.09	8.09	0.00
	LME 注销仓单	32525	18175	14350				
镍		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	SHEF 镍主力	138270	136100	2170	LME 镍 3月	18545	18100	445
	SHEF 仓单	18769	18793	-24	LME 库存	73482	73572	-90
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	69186	69186	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-187.64	-188.89	1.25
	LME 注销仓单	4296	4386	-90	沪伦比价	7.46	7.52	-0.06

		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22840	22585	255	LME 锌	2815	2825.5	-10.5
	SHEF 仓单	68321	67848	473	LME 库存	257050	257975	-925
	现货升贴水	-110	-110	0	LME 仓单	224750	222700	2050
	现货报价	22390	22310	80	LME 升贴水	-8.42	-10.75	2.33
	LME 注销仓单	32300	35275	-2975	沪伦比价	8.11	7.99	0.12
		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17070	16940	130	LME 铅	2168	2147.5	20.5
	SHEF 仓单	3945	4444	-499	LME 库存	273700	274700	-1000
	现货升贴水	-520	-360	-160	LME 仓单	166175	171800	-5625
	现货报价	16550	16525	25	LME 升贴水	-38.32	-38.12	-0.2
	LME 注销仓单	145575	166175	-20600	沪伦比价	7.87	7.89	-0.01
铝		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	20435	20325	110	LME 铝 3 月	2610	2570	40
	SHEF 仓单	137384	137913	-529	LME 库存	509250	513850	-4600
	现货升贴水	-60	-70	10	LME 仓单	214275	234875	-20600
	长江现货报价	20210	20150	60	LME 升贴水	-1.23	-12.16	10.93
	南储现货报价	20210	20140	70	沪伦比价	7.83	7.91	-0.08
	沪粤价差	0	10	-10	LME 注销仓单	294975	278975	16000
氧化铝		4月18日	4月17日	涨跌		2月22日	1月13日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3547	3508	39	全国氧化铝现货均价	3332	3332	0
	SHEF 仓库	61911	80810	-18899	现货升水	-202	-176	-26
	SHEF 厂库	0	600	-600	澳洲氧化铝 FOB	378	378	0
锡		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	SHFE 锡主力	264340	254680	9660	LME 锡	34140	32770	1370
	SHEF 仓单	14024	13956	68	LME 库存	4245	4045	200
	现货升贴水	-400	-400	0	LME 仓单	3775	3670	105
	现货报价	255750	251750	4000	LME 升贴水	330	350	-20
	LME 注销仓单	470	375	95	沪伦比价	7.74282367	7.771742447	-0.0289
贵金属		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	SHFE 黄金	565.52	565.52	0.00	SHFE 白银	7440.00	7440.00	0.00
	COMEX 黄金	2398.00	2398.00	0.00	COMEX 白银	28.380	28.380	0.000
	黄金 T+D	562.93	562.93	0.00	白银 T+D	7416.00	7416.00	0.00
	伦敦黄金	2382.70	2382.70	0.00	伦敦白银	28.47	28.47	0.00
	期现价差	2.59	3.20	-0.61	期现价差	24.0	18.00	6.00
	SHFE 金银比价	76.01	76.84	-0.83	COMEX 金银比价	84.55	83.99	0.55
	SPDR 黄金 ETF	827.59	827.59	0.00	SLV 白银 ETF	13132.73	13132.73	0.00
	COMEX 黄金库存	17586130	17586130	0	COMEX 白银库存	292054318	292055309	-991
螺		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3682	3682	0	南北价差: 广- 沈	150	180	-30.00
	上海现货价格	3650	3620	30	南北价差: 沪- 沈	-120	-80	-40
	基差	80.89	49.96	30.93	卷螺差: 上海	117	128	-11
	方坯:唐山	3490	3460	30	卷螺差: 主力	164	151	13
铁 矿 石		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	铁矿主力	874.0	870.0	4.0	巴西-青岛运价	26.52	25.95	0.57
	日照港 PB 粉	884	882	2	西澳-青岛运价	11.39	10.89	0.50
	基差	-292	-279	-13	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	116.60	116.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	396	386	10
焦 炭 焦 煤		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	焦炭主力	2301.0	2288.0	13.0	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	1980	1920	60	焦炭港口基差	-172	-223	52
	山西现货一级	1600	1600	0	焦煤价差: 晋- 港	250	250	0
	焦煤主力	1791.5	1787.0	4.5	焦煤基差	319	273	46
	港口焦煤: 山 西	2100	2050	50	RB/J 主力	1.6002	1.6093	-0.0091
	山西现货价格	1850	1800	50	J/JM 主力	1.2844	1.2804	0.0040
碳 酸 锂		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	碳酸锂主力	10.75	10.86	-0.11	氢氧化锂价格	107300	107300	0
	电碳现货	10.9	10.9	0.00	电碳-微粉氢氧 价差	1700	1700	0
	工碳现货	10.35	10.35	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1120	1120	0.00				0
工 业 硅		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	工业硅主力	11655	11705	-50.00	华东#3303 平 均价	14150	14150	0
	华东通氧#553 均价	13250	13250	0.00	多晶硅致密料 出厂价	46	46.5	-0.5
	华东不通氧 #553 均价	13050	13050	0.00	有机硅 DMC 现 货价	13840	13840	0
	华东#421 平均 价	13850	13850	0.00				

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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

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

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

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



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。