



商品日报 20240430

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：日元跌破 160 关口，沪指创年内新高

海外方面，美国财政部将二季度净借款的预期规模意外上调 20%至 2430 亿美元，称上调源于现金收入减少，美股承压，10Y 美债利率在 4.6%上方走弱，美元指数围绕 105.7 震荡。美元兑日元大幅震荡，因投机行为在亚盘一度触及 160 大关，后因假期流动性不足、交易员获利了结、日资银行抛售美元和疑似日本当局干预而下跌，最终收报 156.31。欧洲央行副行长金多斯表示，欧元区通胀 2025 年将回落至 2%，但地缘政治加剧上行风险。

国内方面，沪指站上 3100 点创年内新高，地产板块领涨，北向资金继续流入 109 亿元，成交额 1.2 万亿，国债期货大幅回调。两部门：加快构建数据基础制度，推动落实“数据二十条”，加大公共数据开发开放力度，释放数据要素价值。交通运输部：“五一”假期期间，预计日均超 2.7 亿人次跨区域流动，超过 2023 年、2019 年同期水平。今日关注 4 月 PMI 数据。

贵金属：预计金银仍将延续调整，关注美联储会议

周一国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.01%报 2347.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.39%报 27.145 美元/盎司。昨日伦铜四连涨，两年来首次收盘涨破 1 万美元；科技股再挺美股走高，三大美股指两连涨，10 年期美债收益率跌 4 个基点报 4.629%。美联储议息会议前夕，市场在观望之中。美国财政部意外将二季度借款预期大幅上调 20%，没考虑美联储放缓缩表。“新美联储通讯社”：即便今年美联储降息了，也不会有超低利率。欧元区 4 月消费者信心指数终值-14.7，与预期及初值一致，3 月终值-14.9。欧洲央行管委穆勒表示，欧洲央行可能在 6 月降低利率。欧洲央行管委温施认为，欧洲央行应谨慎考虑 7 月份降息。

美联储议息会议即将举行，美联储对经济和通胀的展望，以及鲍威尔会后发言将对未来货币政策路径产生影响，另外，本周五还将公布非农就业报告，也将影响市场预期。我们认为当然贵金属处于阶段性调整之中，预计调整还将延续。五一长假将至，空单仍可轻仓持有。

操作建议：金银空单可轻仓持有

铜：再通胀持续升温，铜价强势上行

周一沪铜主力 2406 合约继续向上，伦铜昨日破万后延续强势上涨，目前铜价处于震荡向上区间，国内近月维持 C 结构，现货进口窗口关闭，周一电解铜现货市场略有好转，主因节前下游按需补库，现货贴水缩至 170 元/吨。昨日 LME 伦铜库存持平于 11.7 万吨。宏观方面，市场对于美联储的争论从此前的降息几次转为今年是否会降息，由于今年前三个月的通胀数据比预期更顽固，市场预计美联储周四凌晨的议息会议将利率维持在 20 多年以来的高位，市场更关注议息会议后的政策声明立场以及鲍威尔的发言倾向性，以及美联储可能将放慢缩减约 7 万亿美元的资产负债表计划。而全球再通胀预期的持续升温令海外基金多头情绪愈发高涨，不断推升金属市场价格。产业方面：英美资源一季度铜产量为 19.8 万吨，同比增长 11%，主因旗下秘鲁奎拉维克项目的增量，以及智利 Collahuasi 和 El Soldado 提高的矿石品位和吞吐量，英美资源维持今年指导产量 73-79 万吨。

全球再通胀预期的持续升温，中美制造业积极复苏带来的精铜需求增长预期以及海外矿企巨头的合并都让海外基金多头情绪愈发高涨；基本面来看，矿端供应中断持续，但高铜价抑制国内下游程度加剧，线缆企业开工率十分低迷，社库偏高现货贴水幅度较大，预计铜价短期将维持高位震荡。

操作建议：观望不宜追多

铝：基本面仍有支撑，铝价高位震荡

周一沪铝震荡，现货 SMM 均价 20590 元/吨，涨 160 元/吨，对当月贴水 50 元/吨。南储现货均价 20510 元/吨，涨 150 元/吨，对当月贴水 130 元/吨。据 SMM，4 月 29 日铝锭库存 79.1 万吨，较上周四减少 1.6 万吨。铝棒 21.78 万吨，较上周四减少 1.56 万吨。

小长假节前备货助益，铝锭社会库存继续去库，沪铝基本面仍有支撑。节后预计铝锭社会库存将再有阶段性累库，关注 5 月份云南第二批复产进度及内蒙古新增产能投产时间，5 月份产能或有集中增长，铝价高位 21000 元附近压力较大。

操作建议：观望

氧化铝：节前避险，氧化铝高位调整

周一氧化铝期货冲高回落。现货氧化铝全国均价 3430 元/吨，较前日涨 30 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 398 美元/吨，较前日涨 8 美元/吨，折合人民币 3491.69 元/吨，进口窗口关闭。上期所仓单库存 94890 吨，较前日增加 12296，厂库 0 吨，较前日持平。产业消息，据百川盈孚贵州地区某大型铝业集团下属氧化铝企业计划于 4 月 30 日焙烧炉进行检修，该企业氧化铝建成产能为 100 万吨，检修期间暂无焙烧量，预计影响时长 10 天左右，阶段性影响焙烧量约 2.5-3 万吨，短期氧化铝供应收紧，月度来看影响较为有限。

氧化铝期货连续三日冲高现货贴水进一步拉大，仓单库存昨日猛增，下月进入交割月后期货价格回归现货价格需求强。氧化铝期价经过连续快速上行之后顶部风险增加，五一节前避险情绪强，氧化铝预计高位有所调整，前期多单可考虑盈利离场。

操作建议：观望

锌：美元下跌提振，锌价再创新高

周一沪锌主力 2406 合约日内期价先涨后跌，夜间刷新年内新高，伦锌延续涨势。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22530~22810 元/吨，对 2405 合约贴水 80-100 元/吨。锌价上涨，下游再度观望，现货成交转弱，贸易商对升水有看涨情绪，报价坚挺。SMM：截止至本周一，社会库存为 21.16 万吨，较上周四减少 0.12 万吨。上海金属网讯：截止 4 月 27 日当周，上海保税区精炼锌库存约 1.3 万吨，较前周持平。LME 库存 255400 吨，增加 950 吨。

整体来看，媒体称日本财务省干预汇市支持日元，日元盘中暴涨，美元转跌，提振锌价再刷年内新高。下游仍有节前备货动作，库存保持去库，贸易商挺价情绪较浓，现货贴水收窄，亦为锌价带来一定支撑。临近长假，海外宏观事件较多，节前谨慎操作。

操作建议：观望

铅：供应阶段收紧，下游补库存支撑

周一沪铅主力 2406 合约期价横盘震荡，夜间盘中直线拉涨，伦铅偏强震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 17270-17330 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 0-60 元/吨；江浙地区江铜、金德铅 17245-17330 元/吨，对沪铅 2405 合约或 2406 合约升水 40-60 元/吨。沪铅强势不改，且流通货源不多，持货商随行报价，期间炼厂厂提货源仍以高升水，部分持货商静待交仓，再生铅维持贴水，下游刚需少采。SMM：截止至本周一，社会库存为 5.31 万吨，较上周四减少 0.42 万吨。LME 库存 270375 吨，增加 725 吨。

整体来看，原生铅炼厂检修叠加再生铅炼厂检修增多，供应再度偏紧，五一假期下游部分节前惯例备货，带动库存下滑。不过假期下游部分放假，且期现价差维持在 300-400 元/吨附近，交仓预期下，节后仍有累库预期。预计节前铅价高位震荡，节后仍存高位回落风险。

操作建议：逢高沽空

锡：宏观及资金主导，节前交投谨慎

周一沪锡主力 2406 合约期价横盘震荡，伦锡窄幅运行。现货市场：贸易商报价变化有限，其中小牌品牌锡锭报价贴水 1100-30 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 300-100 元/度，进口锡现货暂无报价，下游刚需采购。SMM：截止至上周五社会库存为 17441 吨，周度增加 1319 吨。受上期所新增大量库容影响，缓解了此前库容受限的问题，大量锡锭入库带动库存放量累积。不过下游刚需补库仍有释放，后

期去库仍有期待。截止至上周五,云南和江西精炼锡冶炼周度开工为61.6%,周度下降1.44%,个别炼厂检修带动开工下滑。锡业股份:一季度生产产品锡2.24万吨、产品铜3.47万吨、锌锭2.49万吨、铸造用锌合金折锌0.82万吨,钢锭32吨。锡矿商Woodcross资源公司在乌干达Mbarara开办了该国首家锡冶炼厂。LME存4770吨,增加35吨。

整体来看,海外5月某大户多头头寸占比维持在40%以上,挤仓仍需关注。国内受上期所新增库容影响,社会库存攀升至174441吨的绝对高位。不过下游刚需补库释放,二季度去库仍可期。当前锡价走势更多受宏观及资金左右,临近长假,海外风险事件较多,不确定性较大,节前谨慎交投。

操作建议:观望

工业硅: 光伏终端回暖, 工业硅底部反弹

周一工业硅主力2406合约底部反弹,昨日华东通氧553#现货对2406合约升水1285元/吨,华东421#最低交割品现货对2406合约贴水215/吨。4月29日广期所仓单库存维持在50009手,仍然偏高。昨日华东地区主流牌号报价基本持平,跌势逐步放缓,技术面期价有筑底向上的形态。供应端,北方产能利用率接近饱和,川滇地区产量加快恢复,全国开炉数小幅增加,供应边际走向宽松;消费端来看,多晶硅价格持续下滑,中游硅片库存聚集在头部企业,电池和组件受上中游原料成本下移以及终端招标项目的陆续启动,产量和利润迎来较大的修复空间,组件采购和交付节奏逐步回升,集中式项目有序推进,光伏终端消费边际回暖。上周工业硅社库下滑至36.4万吨,短期有进入去库的明显迹象,但整体行业产能过剩背景下难有较大去库幅度。

供应端,北方产能利用率接近饱和,川滇地区产量加快恢复,全国开炉数小幅增加,供应边际走向宽松;消费端来看,多晶硅价格持续下滑,中游硅片库存聚集在头部企业,电池和组件受上中游原料成本下移以及终端招标项目的陆续启动,组件采购和交付节奏逐步回升,而有机硅供应转向过剩需求表现一般,铝合金产量始终不及预预计,工业硅社库压力仍将较大,整体预计工业硅将维持底部震荡走势。

操作建议:观望

螺纹: 现货成交反弹, 螺纹或震荡走势

周一螺纹钢期货震荡走势。现货市场,唐山钢坯价格3460,环比持平,全国螺纹报价3808,环比下跌2。

现货市场,贸易商成交回反弹,但市场对消费的预期偏弱。供应端,钢厂开工连续回升,钢厂节前补货增多推升了铁矿焦炭的价格,成本支撑偏强。建材产量反弹,低位运行,供应压力小幅增加。假期临近,多空因素共存,期价或震荡为主。

操作建议:观望

铁矿：发运增到港减，铁矿或震荡走势

周一铁矿石期货震荡走势。现货市场，日照港 PB 粉报价 872 元/吨，超特粉 719 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 153 元/吨。4 月 22 日-4 月 28 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2597.5 万吨，环比增加 141.6 万吨。澳洲发运量 1906.2 万吨，环比增加 76.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1584.4 万吨，环比减少 20.9 万吨。巴西发运量 691.2 万吨，环比增加 65.0 万吨。

近期钢厂盈利情况持续好转，钢厂开工回升，日均铁水产量反弹，叠加五一节前钢厂补库，铁矿需求较好。供应端，本周海外发运继续增加，到港回落。铁矿石需求好转，但供给充足，库存延续增势。5 月发运预期充足，供应压力不减，追高有风险。

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	80940	-160	-0.20	326767	621315	元/吨
LME 铜	10162	202	2.03			美元/吨
SHFE 铝	20535	-90	-0.44	388942	613612	元/吨
LME 铝	2588	28	1.07			美元/吨
SHFE 氧化铝	3742	-45	-1.19	415279	68648	元/吨
SHFE 锌	23015	105	0.46	325959	217627	元/吨
LME 锌	2947	93	3.26			美元/吨
SHFE 铅	17240	-140	-0.81	84675	110903	元/吨
LME 铅	2228	24	1.07			美元/吨
SHFE 镍	142850	-3,020	-2.07	381139	224995	元/吨
LME 镍	19205	-45	-0.23			美元/吨
SHFE 锡	259100	-4,070	-1.55	202922	45692	元/吨
LME 锡	32625	475	1.48			美元/吨
COMEX 黄金	2347.50	-2.10	-0.09			美元/盎司
SHFE 白银	7089.00	-84.00	-1.17	1339199	946987	元/千克
COMEX 白银	27.44	0.22	0.79			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3675	-10	-0.27	1622792	2206019	元/吨
SHFE 热卷	3816	-17	-0.44	389082	895353	元/吨
DCE 铁矿石	874.5	-10.0	-1.13	327103	471498	元/吨
DCE 焦煤	1808.5	-9.0	-0.50	179914	195364	元/吨
DCE 焦炭	2348.5	-9.0	-0.38	27696	35239	元/吨
GFEX 工业硅	11965.0	200.0	1.70	234636	118866	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		4 月 29 日	4 月 26 日	涨跌		4 月 29 日	4 月 26 日	涨跌
	SHEF 铜主力	80940	81100	-160	LME 铜 3 月	10162	9960	202
	SHFE 仓单	212223	212223	0	LME 库存	117500	118550	-1050
	沪铜现货报价	80420	79905	515	LME 仓单	92500	90925	1575
	现货升贴水	-170	-170	0	LME 升贴水	115	-112.66	227.66
	精废铜价差	3737.7	3772.9	-35.2	沪伦比	7.96	7.96	0.00
	LME 注销仓单	25000	27625	-2625				
镍		4 月 29 日	4 月 26 日	涨跌		4 月 29 日	4 月 26 日	涨跌
	SHEF 镍主力	142850	145870	-3020	LME 镍 3 月	19205	19250	-45
	SHEF 仓单	19303	18502	801	LME 库存	78594	77784	810
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	74502	73650	852
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	566.14	-162.11	728.25
	LME 注销仓单	4092	4134	-42	沪伦比价	7.44	7.58	-0.14

		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23015	22910	105	LME 锌	2946.5	2853.5	93
	SHEF 仓单	75926	74044	1882	LME 库存	255400	254450	950
	现货升贴水	-100	-110	10	LME 仓单	224575	224150	425
	现货报价	22750	22690	60	LME 升贴水	9.51	-11.61	21.12
	LME 注销仓单	30825	30300	525	沪伦比价	7.81	8.03	-0.22
		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17240	17380	-140	LME 铅	2227.5	2204	23.5
	SHEF 仓单	3945	3945	0	LME 库存	270375	269650	725
	现货升贴水	-440	-655	215	LME 仓单	155850	150850	5000
	现货报价	16800	16725	75	LME 升贴水	44.01	-31.76	75.77
	LME 注销仓单	155850	150850	5000	沪伦比价	7.74	7.89	-0.15
铝		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
	SHFE 铝连三	20545	20625	-80	LME 铝 3 月	2588	2560.5	27.5
	SHEF 仓单	127852	128104	-252	LME 库存	492750	494150	-1400
	现货升贴水	-80	-70	-10	LME 仓单	153375	153375	0
	长江现货报价	20570	20430	140	LME 升贴水	-29.77	-26.08	-3.69
	南储现货报价	20510	20360	150	沪伦比价	7.94	8.06	-0.12
	沪粤价差	60	70	-10	LME 注销仓单	339375	340775	-1400
氧化铝		4月29日	4月26日	涨跌		1月31日	1月3日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3742	3787	-45	全国氧化铝现货均价	3430	3402	27.97
	SHEF 仓库	94890	82594	12296	现货升水	-308	-383	74.97
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	398	390	8
锡		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
	SHFE 锡主力	259100	263170	-4070	LME 锡	32625	32150	475
	SHEF 仓单	15482	15100	382	LME 库存	4770	4735	35
	现货升贴水	-250	-250	0	LME 仓单	4175	4195	-20
	现货报价	260000	260000	0	LME 升贴水	-400.18	170	-570.18
	LME 注销仓单	595	540	55	沪伦比价	7.94176245	8.185692068	-0.2439
贵金属		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
	SHFE 黄金	551.46	551.46	0.00	SHFE 白银	7089.00	7089.00	0.00
	COMEX 黄金	2357.70	2357.70	0.00	COMEX 白银	27.660	27.660	0.000
	黄金 T+D	549.05	549.05	0.00	白银 T+D	7076.00	7076.00	0.00
	伦敦黄金	2333.55	2333.55	0.00	伦敦白银	27.38	27.38	0.00
	期现价差	2.41	1.66	0.75	期现价差	13.0	22.00	-9.00
	SHFE 金银比价	77.79	77.31	0.48	COMEX 金银比价	85.55	86.30	-0.75
	SPDR 黄金 ETF	832.19	832.19	0.00	SLV 白银 ETF	13348.82	13334.61	14.21
	COMEX 黄金库存	17622733	17622733	0	COMEX 白银库存	294016758	294016758	0
螺		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3675	0	3675	南北价差：广- 沈	80	100	-20.00
	上海现货价格	3640	3640	0	南北价差：沪- 沈	-150	-150	0
	基差	77.58	67.58	10.00	卷螺差：上海	97	107	-10
	方坯:唐山	3460	3470	-10	卷螺差：主力	141	148	-7
铁 矿 石		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
	铁矿主力	874.5	884.5	-10.0	巴西-青岛运价	25.16	25.34	-0.18
	日照港 PB 粉	873	882	-9	西澳-青岛运价	9.85	9.95	-0.10
	基差	-292	-289	-3	65%-62%价差	12.80	12.80	0.00
	62%Fe:CFR	118.15	118.15	0.00	PB 粉-杨迪粉	385	382	3
焦 炭 焦 煤		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
	焦炭主力	2348.5	2357.5	-9.0	焦炭价差：晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2050	2030	20	焦炭港口基差	-144	-175	31
	山西现货一级	1800	1800	0	焦煤价差：晋- 港	200	200	0
	焦煤主力	1808.5	1817.5	-9.0	焦煤基差	352	343	9
	港口焦煤：山 西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.5648	1.5631	0.0017
	山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.2986	1.2971	0.0015
碳 酸 锂		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
	碳酸锂主力	11.47	10.92	0.55	氢氧化锂价格	107300	107300	0
	电碳现货	10.85	10.9	-0.05	电碳-微粉氢氧 价差	1200	1700	-500
	工碳现货	10.4	10.4	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1050	1050	0.00				0
工 业 硅		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
	工业硅主力	11965	11765	200.00	华东#3303 平 均价	14100	14100	0
	华东通氧#553 均价	13250	13250	0.00	多晶硅致密料 出厂价	41.5	43	-1.5
	华东不通氧 #553 均价	13000	13000	0.00	有机硅 DMC 现 货价	13500	13500	0
	华东#421 平均 价	13750	13750	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。