



商品日报 20240509

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：10Y 美债新供应消化尚可，国内 4 月车市有所降温

海外方面，美国财政部拍卖 420 亿美元 10 年期国债，真实需求改善，但尾部利差仍在。10Y 美债利率小幅回升至 4.5%，美元指数振荡走强，金价振荡下跌，原油收涨。波士顿联储主席柯林斯：可能需要经济降温，才能实现 2% 的通胀目标。更长时间保持利率稳定将减缓经济增长；美联储理事库克表示其将关注信用卡和汽车贷款拖欠率上升。日本央行行长：若物价上行风险加大，加快加息的步伐是正确的；若价格下行风险增加，将延长宽松政策。若发生任何重大冲击，不排除任何选择。

国内方面，权益市场：股指普遍回调，成交额继续缩量至 8700 亿，北向资金流出幅度扩大，大盘整体优于小盘，在市场缺乏主线的背景下，情绪呈边际降温。债券市场：各期限利率债收益率普遍上行，期货相对现货市场较强，供给扰动与降准降息预期相博弈，多空力量相对均衡。乘联会：初步统计 4 月 1-30 日，乘用车市场零售 158.5 万辆，同比下降 2%，环比下降 6%。习近平访问塞尔维亚受到热烈欢迎，两国将构建“命运共同体”。

贵金属：金银涨跌互现，仍处于调整之中

周三国际贵金属期货价格窄幅震荡，收盘涨跌互现，COMEX 黄金期货跌 0.35% 报 2316.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.08% 报 27.56 美元/盎司。市场在等待更多信息落地，以对未来货币路径有更明确的预判。在近期美国就业数据疲弱之后，市场现在已将美联储首次降息的预期推迟至 9 月份。继瑞士之后，瑞典央行 8 年来首度降息，为第二个宽松的发达国家。欧洲央行在货币政策方面也可能在抢跑美联储，当前市场普遍预计欧洲央行将在 6 月 6 日的议息会议上开启降息。日本央行行长植田和男发出“更强烈信号”，可能针对汇市波动采取货币应对措施。此举引发市场对日本央行将在 6 月再次加息的猜测。

本周并无重要经济数据发布，投资者在观望美联储多位官员的发言，或对降息路径给出更多的指引。我们维持贵金属仍处于阶段性调整之中的观点，预计短期调整还将延续。

操作建议：金银空单持有

铜：美联储鹰声再起，铜价震荡回落

周三沪铜主力 2406 合约跌破 8 万关口，伦铜昨日上攻受阻承压回调，目前铜价处于高位震荡区间，国内近月维持 C 结构，现货进口窗口关闭，周三电解铜现货市场略有好转，下游节后补库情绪回暖，现货贴水缩小至 65 元/吨。昨日 LME 伦铜库存降至 10.6 万吨。宏观方面，波士顿联储主席柯林斯表示，利率水平需要维持在高点的时间可能比原先计划的要更长，才能更充分地抑制需求并减轻物价压力，2024 年美国通胀放缓方面缺乏进展，为了确保通胀率持续迈向美联储的目标，经济增长放缓是必要的，最近的经济活动扩张和通胀意外上升表明，美联储需要继续坚守限制性利率政策一段时间。美联储理事库克认为，私人信贷并没有挫伤美国金融系统的稳定，密切关注居民端汽车和信用卡贷款拖欠率的上升，商业地产风险庞大但仍然可控。产业方面：海关数据，一季度我国进口铜矿砂及精矿累计达 698.8 万吨，同比增长 5.1%，其中 3 月份进口量为 233 万吨。

美联储官员表态中性偏鹰，美元指数反弹令铜价承压回调；基本面来看，巴拿马铜矿复产前景不佳，但印尼政府宣布延长对自由港公司的铜精矿出口许可证，有助于缓解精矿短缺，与此同时，传统行业用铜需求疲软节后社库不降反增，预计铜价短期将在高位震荡后转向逐步回落。

操作建议：观望择机逢高做空

铝：宏观清淡，铝价高位震荡调整

周三沪铝重心小幅回落，现货 SMM 均价 20330 元/吨，跌 240 元/吨，对当月贴水 70 元/吨。南储现货均价 20330 元/吨，跌 210 元/吨，对当月贴水 70 元/吨。据 SMM，5 月 6 日铝锭库存 79.4 万吨，较上节前增加 0.3 万吨。铝棒 23 万吨，较上节前增加 1.22 万吨。

基本面铝市场远端供应增加预期和现实低库存、现货供应压力不大中拉锯。近期宏观消息清淡，前期影响市场的情绪消散，基本面多空交织，铝价此前的情绪导致的溢价部分有一定修复。

操作建议：逢高抛空

氧化铝：期货端回落，现货仍活跃

周三氧化铝期货继续小幅回落。现货氧化铝全国均价 3631 元/吨，较前日涨 60 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 405 美元/吨，较前日持平，折合人民币 3635 元/吨，理论进口窗口即将重新打开。上期所仓单库存 125278 吨，较前日增加 2408 吨，厂库 0 吨，较前日持平。

氧化铝期货价格回调，现货市场氛围积极，期现基差收敛，交割前的期货价差即将回归。还需关注交割后仓单流入现货市场情况，以及山西矿山昨日传出的复产消息落地情况，氧化铝预计仍震荡调整为主。

操作建议：观望

锌：乐观情绪消化，锌价调整压力增加

周三沪锌主力 2406 合约日内期价回落，夜间低开上行，伦锌探底回升。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23050~23330 元/吨，对 2406 合约贴水 80-100 元/吨。大贴水背景下，票据利润较高，贸易商收货增多，出货顺畅带动升水进一步收窄，下游刚需采购为主。上海金属网讯：截止 5 月 4 日当周，上海保税区精炼锌库存约 1.1 万吨，较前周减少约 0.23 万吨。LME 库存 252750 吨，减少 975 吨。

整体来看，近期美联储官员释放鹰派言论，美元止跌反弹，利空锌价。同时，现货贴水收窄更多源于贸易商收货从事票据业务，需求尚未明显改善，下游对高价锌采购较谨慎，供需矛盾依然存在。短期随着市场乐观情绪消化，锌价高位调整压力增加。

操作建议：逢高沽空

铅：原料传导炼厂减产预期，铅价维持偏强

周三沪铅主力 2406 合约期价冲高回落，夜间高位震荡，伦铅震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 17940-17980 元/吨，对沪铅 2405 合约或 2406 合约升水 0-50 元/吨；江浙地区江铜、金德铅 17960-17980 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 20-50 元/吨。沪铅强势上行，持货商出货分歧较大，部分交仓不报价，部分挺价，再生铅维持贴水出货，下游仍以长单采购为主。LME 库存 246850 吨，减少 11950 吨。5 月 5 日起，江西某再生铅炼厂停产停收，计划检修一个月，影响精铅产量约 500 吨/天。

整体来看，LME 连续五日去库，高库存压力减弱。国内原料铅矿及废旧电瓶短缺影响持续发酵，原生铅及再生铅炼厂均有减产计划，供应收紧继续支撑铅价。短期多头资金热情不减，铅价易涨难跌。

操作建议：观望

锡：多空博弈，锡价走势僵持

周三沪锡主力 2406 合约期价日内震荡偏弱，夜间横盘，伦锡震荡。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 1100-700 元/吨，交割品牌对沪锡 2406 合约贴水 600 元/吨-升水 300 元/吨，云锡品牌对 2406 合约升水 100-500 元/吨，进口锡现货暂无报价，锡价回落，下游低价挂单增多。SMM：4 月国内精炼锡产量 16545 吨，环比增长 6.36%，同比增长 10.64%，预计 5 月产量环比增加 2.84%至 17015 吨。LME 库存 4780 吨，减少 75 吨。

整体来看，近期 LME 库存止跌回升，且 LME0-3 现货升水回落，挤仓担忧有所缓解，前期支撑因素减弱，但 05 合约某多头 40%占比头寸未有减少，叠加低邦锡矿复产延后及印尼锡锭出口恢复不稳定等因素尚有支撑。多空博弈下，锡价走势略显僵持，维持高位震荡。

操作建议：观望

碳酸锂：价格已至箱体上沿，短期预计回落

周三碳酸锂期货价格震荡偏弱运行，现货价格无明显变动。SMM 电碳价格较昨日上涨 0 元/吨，工碳价格上涨 0 元/吨。SMM 口径下现货升水 06 合约 0.03 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 1135 美元/吨，巴西矿价格上涨 5 美元/吨至 1115 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 10 元/吨至 8415 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格 30 元/吨至 2452.5 元/吨。仓单合计 22834 吨；2407 持仓 19.1 万手，最新匹配价格 11.16 万元/吨。

供给增量确定性较强，消费预期可观，但或难与供给增量相匹配。雅宝近期拍卖的 100 吨锂矿价格再次上扬，但国内龙头资源库存充足，难以形成有效提振。目前锂价已至箱体上沿，预计价格或震荡偏弱运行。

操作建议：观望

沪镍：多空仍有博弈筹码，镍价或震荡运行

周三沪镍主力合约震荡偏弱运行，SMM 1#镍报价 142350 元/吨，下跌 2400，进口镍报 141400 元/吨，下跌 2500。金川镍报 143300 元/吨，下跌 2450。电积镍报 140200 元/吨，下跌 2500，进口镍贴水 450 元/吨，上涨 0，金川镍升水 1500 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 3.33 万吨，环比增加 515 吨。

宏观预期有所回落，有色金属集体承压回落，镍盘面近期有空头主动增仓迹象。受镍价偏高影响，下游采购情绪欠佳，现货升贴水维持低位。但仍需注意到潜在资源短缺带来的风险，预计镍价震荡运行。

操作建议：观望

工业硅：供应走向宽松，工业硅底部震荡

周三工业硅主力 2406 合约震荡偏弱，昨日华东通氧 553#现货对 2406 合约升水 1440 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2406 合约贴水 110/吨，交割贴水幅度收窄。5 月 8 日广期所仓单库存维持在 49999 手。昨日华东地区部分主流牌号报价持平，周度社会库存降至 36.4 万吨。供应端，北方产能利用率接近饱和，川滇地区产量快速回复，全国开炉数继续增加，供应端仍显宽松；消费端来看，多晶硅价格持续下探，光伏中下游电池和组件价格有下调预期，终端在成本下移背景下对组件采购和交付节奏逐步回升，其中集中式项目平稳推进，分布式项目成为新的需求增长点，光伏终端消费边际回暖。整体硅企生产压力仍然较大，下游终端改善程度有限，头部硅企长假后没有持续的挺价空间。

供应端，北方产能利用率接近饱和，川滇地区产量快速回复，全国开炉数继续增加，供应端仍显宽松；消费端来看，多晶硅价格持续下探，光伏中下游电池和组件价格有下调预期，终端在成本下移背景下对组件采购和交付节奏逐步回升，而有机硅新增产能逐步释放供应过

剩预期明显，铝合金产量略有回升但地产类消费未见起色，工业硅社库压力有所缓解，在光伏二季度需求向好的拉动下，预计工业硅将维持底部震荡走势。

操作建议：观望

螺纹：现货成交一般，螺纹震荡调整

周三螺纹期货震荡调整。现货市场，237 家主流贸易商建筑钢材成交 11.38 万吨，唐山钢坯价格 3480，环比下跌 20，全国螺纹报价 3852，环比下跌 10。据百年建筑调研，截至 5 月 7 日，样本建筑工地资金到位率为 62.92%，周环比增加 0.14 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 65.71%，周环比下降 0.09 个百分点；房建项目资金到位率为 46.68%，周环比增加 1.35 个百分点。

终端需求偏弱压制，现货贸易成交回落，表现不佳。供应端，钢厂生产保持正常，钢材供应预期增加。短线期价冲高回落，宏观预期支撑有限，基本面偏弱，期价或震荡调整。关注午后钢联产业数据。

操作建议：逢高做空

铁矿：发运进入旺季，铁矿或震荡调整

周三铁矿石期货震荡走势。现货市场，日照港 PB 粉报价 868 元/吨，环比下跌 17，超特粉 709 元/吨，环比下跌 16，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 159 元/吨。本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2597 元/吨，平均钢坯含税成本 3444 元/吨，周环比上调 60 元/吨，与 5 月 8 日普方坯出厂价格 3480 元/吨相比，钢厂平均盈利 36 元/吨，周环比减少 40 元/吨。

需求端钢厂开工持续回升，铁水产量加快，钢厂有进一步提产可能。供应端本周外矿发运继续回升，到港明显增加，5 月矿山进入传统发运旺季，铁矿供应依然趋增。供需偏宽松，铁矿或震荡调整。

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	79540	-960	-1.19	269928	591669	元/吨
LME 铜	9902	-108	-1.07			美元/吨
SHFE 铝	20415	-220	-1.07	390494	603652	元/吨
LME 铝	2545	-24	-0.91			美元/吨
SHFE 氧化铝	3717	-57	-1.51	108581	49351	元/吨
SHFE 锌	23120	-155	-0.67	350935	227628	元/吨
LME 锌	2910	-33	-1.12			美元/吨
SHFE 铅	17870	135	0.76	143361	114909	元/吨
LME 铅	2232	-12	-0.51			美元/吨
SHFE 镍	141190	-2,980	-2.07	304997	238169	元/吨
LME 镍	18900	-200	-1.05			美元/吨
SHFE 锡	257260	-3,220	-1.24	137411	42032	元/吨
LME 锡	32150	-450	-1.38			美元/吨
COMEX 黄金	2316.10	-6.40	-0.28			美元/盎司
SHFE 白银	7108.00	11.00	0.15	864740	940801	元/千克
COMEX 白银	27.57	0.09	0.31			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3674	-49	-1.32	1575324	2315863	元/吨
SHFE 热卷	3808	-56	-1.45	460023	958583	元/吨
DCE 铁矿石	866.0	-20.5	-2.31	312025	476068	元/吨
DCE 焦煤	1777.5	-75.5	-4.07	167349	187910	元/吨
DCE 焦炭	2311.0	-76.0	-3.18	30490	36774	元/吨
GFEX 工业硅	11860.0	-95.0	-0.79	96185	104238	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	SHEF 铜主力	79540	80500	-960	LME 铜 3 月	9902	10009.5	-107.5
	SHFE 仓单	216714	216714	0	LME 库存	106000	107350	-1350
	沪铜现货报价	79725	80515	-790	LME 仓单	90125	90150	-25
	现货升贴水	-65	-65	0	LME 升贴水	-136.65	-135.21	-1.44
	精废铜价差	3372.9	3855.1	-482.2	沪伦比	8.03	8.03	0.00
	LME 注销仓单	15875	17200	-1325				
镍		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	SHEF 镍主力	141190	144170	-2980	LME 镍 3 月	18900	19100	-200
	SHEF 仓单	19830	19830	0	LME 库存	79872	79896	-24
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	74664	75276	-612
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-188.22	-192.26	4.04
	LME 注销仓单	5208	4620	588	沪伦比价	7.47	7.55	-0.08

		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23120	23275	-155	LME 锌	2910	2943	-33
	SHEF 仓单	77074	76352	722	LME 库存	252750	253725	-975
	现货升贴水	-100	-150	50	LME 仓单	211475	223075	-11600
	现货报价	23100	23180	-80	LME 升贴水	-36.14	-33.57	-2.57
	LME 注销仓单	41275	30650	10625	沪伦比价	7.95	7.91	0.04
		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17870	17735	135	LME 铅	2232	2243.5	-11.5
	SHEF 仓单	3945	3945	0	LME 库存	246850	258800	-11950
	现货升贴水	-445	-535	90	LME 仓单	158400	159300	-900
	现货报价	17425	17200	225	LME 升贴水	-45.96	-45.34	-0.62
	LME 注销仓单	158400	159300	-900	沪伦比价	8.01	7.91	0.10
铝		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	SHFE 铝连三	20425	20645	-220	LME 铝 3 月	2545	2568.5	-23.5
	SHEF 仓单	123788	123387	401	LME 库存	482600	486050	-3450
	现货升贴水	-60	-90	30	LME 仓单	220000	220000	0
	长江现货报价	20330	20580	-250	LME 升贴水	-47.03	#N/A	#N/A
	南储现货报价	20330	20540	-210	沪伦比价	8.03	8.04	-0.01
	沪粤价差	0	40	-40	LME 注销仓单	262600	266050	-3450
氧化铝		5月8日	5月7日	涨跌		12月19日	1月11日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3717	3774	-57	全国氧化铝现货均价	3631	3571	60
	SHEF 仓库	125278	122870	2408	现货升水	-110	-220	110
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	405	404	1
锡		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	SHFE 锡主力	257260	260480	-3220	LME 锡	32150	32600	-450
	SHEF 仓单	15904	15921	-17	LME 库存	4780	4855	-75
	现货升贴水	-250	-250	0	LME 仓单	4420	4310	110
	现货报价	259750	262250	-2500	LME 升贴水	95	100	-5
	LME 注销仓单	360	545	-185	沪伦比价	8.00186625	7.990184049	0.01168
贵金属		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	SHFE 黄金	549	549.00	0.00	SHFE 白银	7108.00	7108.00	0.00
	COMEX 黄金	2322.30	2322.30	0.00	COMEX 白银	27.601	27.601	0.000
	黄金 T+D	543.60	543.60	0.00	白银 T+D	7097.00	7097.00	0.00
	伦敦黄金	2309.05	2309.05	0.00	伦敦白银	27.24	27.24	0.00
	期现价差	5.40	5.03	0.37	期现价差	11.0	14.00	-3.00
	SHFE 金银比价	77.24	77.47	-0.24	COMEX 金银比价	84.02	84.52	-0.49
	SPDR 黄金 ETF	830.47	830.47	0.00	SLV 白银 ETF	13189.61	13189.61	0.00
	COMEX 黄金库存	17617103	17617103	0	COMEX 白银库存	296978242	295771511	1206730
螺		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3674	3723	-49	南北价差：广- 沈	-20	20	-40.00
	上海现货价格	3660	3690	-30	南北价差：沪- 沈	-220	-190	-30
	基差	99.20	81.12	18.07	卷螺差：上海	57	76	-19
	方坯:唐山	3480	3500	-20	卷螺差：主力	134	141	-7
铁 矿 石		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	铁矿主力	866.0	886.5	-20.5	巴西-青岛运价	27.21	26.76	0.45
	日照港 PB 粉	868	885	-17	西澳-青岛运价	11.49	11.00	0.49
	基差	-284	-295	12	65%-62%价差	14.15	14.15	0.00
	62%Fe:CFR	118.75	118.75	0.00	PB 粉-杨迪粉	380	389	-9
焦 炭 焦 煤		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	焦炭主力	2311.0	2387.0	-76.0	焦炭价差：晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2030	2080	-50	焦炭港口基差	-128	-150	22
	山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差：晋- 港	250	230	20
	焦煤主力	1777.5	1853.0	-75.5	焦煤基差	433	337	96
	港口焦煤：山 西	2200	2180	20	RB/J 主力	1.5898	1.5597	0.0301
	山西现货价格	1950	1950	0	J/JM 主力	1.3001	1.2882	0.0120
碳 酸 锂		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	碳酸锂主力	11.17	11.23	-0.06	氢氧化锂价格	107300	107300	0
	电碳现货	11.1	11	0.10	电碳-微粉氢氧 价差	3700	2700	1000
	工碳现货	10.6	10.5	0.10				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1050	1050	0.00				0
工 业 硅		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	工业硅主力	11860	11955	-95.00	华东#3303 平 均价	14100	14100	0
	华东通氧#553 均价	13300	13300	0.00	多晶硅致密料 出厂价	39.5	39.5	0
	华东不通氧 #553 均价	13000	13000	0.00	有机硅 DMC 现 货价	13380	13500	-120
	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。