



## 商品日报 20250425

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

### 主要品种观点

#### 宏观：中美关税谈判预期反复，4月MLF超额续作

海外方面，美联储官员哈玛克：如果经济数据明朗，可能在6月份降息；沃勒：要到7月才能对关税如何影响经济获得更清晰认识，若关税导致失业率上升或开启降息。特朗普坚称美中正在进行贸易谈判，中国称双方未进行任何经贸谈判。市场风险偏好持续修复，美元指数回落至99.3，10Y美债利率下行至4.3%，美股延续高涨，金价反弹，油、铜小幅收涨。

国内方面，A股缩量下跌，两市成交额回落至1.14万亿，临近假期市场热度降温，风格上红利、上证50占优，小微盘股、北证50显著调整，行业上化工、银行、保险领涨，假期前部分资金选择兑现，以规避财报、中美关税博弈的下行风险。债市方面，央行4月MLF续做规模6000亿远超过期量，呵护政府债发行高峰，资金面宽松预期延续，长债利率下行、短债利率上行。

#### 贵金属：降息预期抬升，金价反弹

周四国际贵金属期货价格双双收涨，COMEX黄金期货价格在连续两个交易日回调后反弹2.04%报3361.30美元/盎司，COMEX白银期货价格震荡微涨0.01%报33.87美元/盎司。美联储高官沃勒等的讲话令市场的降息预期升温，美国股债齐涨，黄金价格反弹。美联储当红理事沃勒表示，就业市场若严重下滑，可能令美联储更多、更快降息。美联储高官Hammack表示，有了清晰、令人信服的数据后，可能6月采取行动。美国上周初请失业金人数22.2万人，预期为22.2万人，前值从21.5万人修正为21.6万人。持续申领失业救济金人数降至184万，为1月底以来的最低。美国3月耐用品订单环比增长9.2%，为8个月来最大增幅，关税担忧下资本货物订单仅增长0.1%。中国政府表示尽管美国政府多次暗示双方曾进行过接触，但中国尚未与华盛顿举行贸易谈判。

昨日美联储官员的讲话使得市场对于降息的预期抬升，提振金价反弹。对于此次反弹的高度，我们当前持谨慎态度，目前以观望为宜。

## 铜：宏观情绪修复，铜价偏强震荡

周四沪铜主力偏强震荡，伦铜昨夜逼近 9500 美金一线，国内近月 B 结构平稳，周四电解铜现货市场成交平淡，持货商惜售但下游刚需补库为主，内贸铜维持升水 175 元/吨，昨日 LME 库存降至 20.3 万吨。宏观方面：美方官员透露，对华所有商品的关税税率可能降至 50%-65%，而特朗普正考虑对华实行分级关税，对美国国家安全不构成威胁的商品征收 35% 的关税，对构成威胁的商品征收税率至少为 100%。加拿大总理表示无需急于同美国达成贸易协议，加拿大可以通过能源领域的影响力作为筹码进行谈判，必要时可以等待更长时间，政府必须达成正确的协议以迎接 4 月 28 日的总统大选。美联储理事沃勒表示，高关税会引发企业加大裁员导致失业率上升，如果就业市场发生恶化，美联储可能会很快降息，而关税带来的通胀冲击可能是短暂的，需要等待更多经济增长和通胀走向的数据。产业方面：巴拿马穆利诺拒绝与第一量子就巴拿马铜矿项目签订新的采矿合同法，他强调新采矿法需要得到国民议会的批准，而议会当前不愿意支持改协议。

美国考虑将对华所有商品的关税税率大幅降至 50%-65%，美财长表示与中国的贸易战将无法长久持续，但美方同时提出对华实行分级关税，政策的不确定性令市场动荡，美联储官员表示一旦就业市场发生恶化美联储可能会很快降息，美元指数偏弱提振金属市场；基本面巴拿马铜矿重启谈判进展不利，全球矿端中期趋紧格局未改，国内持续平稳去库，预计短期铜价将维持震荡，关注中美贸易局势的演变。

## 铝：消化关税情绪，铝价挑战 2 万关口压力

周四沪铝主力收 19930 元/吨，涨 0.58%。伦铝涨 0.68%，收 2459.5 美元/吨。现货 SMM 均价 19980 元/吨，涨 70 元/吨，升水 10 元/吨。南储现货均价 19930 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 35 元/吨。据 SMM，4 月 24 日，电解铝锭库存 65.8 万吨，较周四减少 3.1 万吨；国内主流消费地铝棒库存 17.78 万吨，较上周四减少 3.14 万吨。宏观消息：美国 3 月耐用品订单环比升 9.2%，预期升 2.0%，前值从升 1.0%修正为升 0.9%。美国上周初请失业金人数 22.2 万人，预期为 22.2 万人，前值从 21.5 万人修正为 21.6 万人。针对所谓“中美贸易谈判”的传闻，商务部和外交部同时作出明确澄清，强调目前双方并未开展任何经贸谈判，相关报道缺乏事实依据。

市场继续消化关税缓和情绪，不过美国关税信号相互矛盾，风险情绪亦并未完全释放。基本面铝锭及铝棒社会库存继续去化，支持短期铝价震荡偏强。铝价日内继续挑战 2 万关口压力。

## 氧化铝：短时震荡，关注投复产进度

周四氧化铝期货主力合约涨 1.37%，收 2878 元/吨，现货氧化铝全国均价 2895 元/吨，涨 5 元/吨，升水 48 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 347.5 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 28 万吨，减少 2101 吨，厂库 7800 吨，减少 300 吨。

氧化铝供应端多空消息并存，当前价格部分地区仍处于理论亏损阶段，后续减产或有增

加,同时前期减产的部分产能有复产计划,以及新增产能也在如期建设。因此供应短时改善,但中期供应压力仍存,氧化铝价格暂时企稳震荡,后续关注复产和新增进度。

### **锌：降息预期升温，锌价弱反弹**

周四沪锌主力 ZN2506 合约日内窄幅震荡,夜间大幅走强,伦锌收涨。现货市场:上海 0#锌主流成交价集中在 22985~23100 元/吨,普通国产对 2505 合约升水 250-270 元/吨,SMC 对 2505 合约升水 200 元/吨。麒麟到货,但流通货源依旧不多,贸易商出货偏少,现货升水继续拉升,但盘面高位,下游观望情绪较浓,交投清淡。SMM:截止至本周四,社会库存为 8.58 万吨,较周一减少 0.72 万吨。Teck:第一季度锌精矿产量为 137,300 吨,较去年同期下滑 14%,因 Red Dog 矿场产量的下降,部分抵消了 Antamina 矿场产量的增加。Boliden:一季度锌精矿产量为 5.79 万吨,环比增加 38.95%,同比增加 45.78%。Newmont:一季度报锌精矿产量为 5.9 万吨,环比降低 23.9%。其 2025 年锌精矿产量指引为 23.6 万吨。SMM:秘鲁 Antamina 铜锌矿在本周二因事故停工后,于 24 日上午开始逐步恢复运营,具体恢复量级暂不确定。SMM:压铸锌合金企业反馈广东地区前期需求较旺的电子产品订单受关税影响近期需求有所放缓,目前市场预期的“抢出口”订单在电子产品方面暂无显现。

整体来看,美联储官员释放最早可能在 6 月降息的言论,美元收跌,风险资产受提振,锌价延续反弹。Antamina 短暂停产后已复产,锌矿影响量级较小。贸易商挺价意愿不减,现货升水进一步上调,且市场存部分囤货情况,库存降至 8.58 万吨,绝对量较低,支撑月差走扩,且对单边价格有支撑。但进入 5 月后消费预期转弱,锌价反弹驱动力度受限,维持短期锌价弱反弹的观点,上方关注整数压力。

### **铅：供需双弱，铅价站上万七一线**

周四沪铅主力 PB2506 合约日内震荡回落,夜间高开上行,伦铅收涨。现货市场:上海市场驰宏铅 16885-16960 元/吨,对沪铅 2505 合约升水 0-50 元/吨。沪铅冲高回落,加之临近月末,持货商积极报价出货,部分甩货,电解铅炼厂厂提货源报价贴水进一步扩大,再生铅方面炼厂减产增多,再生精铅流通货源减少,主流报价对 SMM1#铅均价贴水 50-0 元/吨出厂。下游企业保持按需采购状态,部分大贴水货源可成交。SMM:广西某闲置小规模铅及贵稀金属回收冶炼产能设备技改接近尾声,预期 2025 年四季度逐渐投产运行,预期电解铅产能 6 万吨/年。华南某冶炼厂本周开始铅锌冶炼检修,预计检修时间 20 多天,预计锌影响 1 万吨左右,铅 4000 吨左右。河南地区大型原生铅冶炼企业的设备检修结束,本周已恢复正常生产。自 3 月下旬起,该企业开始对生产设备进行常规检修,铅锭产出日影响量在 400-500 吨,检修时间近一个月。西南地区某新建再生铅炼厂原计划 4 月下旬投产,现投产预期延后至 5 月中旬。截止至本周四,社会库存为 4.62 万吨,较周一减少 0.85 万吨。

整体来看,原生铅炼厂减复产并存,再生铅炼厂因亏损减产扩大,新增项目延后投产,同时电池消费淡季,长单采购为主,且部分节前备货基本完成,部分五一放假下调开工。供

需陷入双弱，矛盾不突出。隔夜美元收跌，铅价重回万七一线，但随后资金减仓明显，短期整数关口或有反复。

### 锡：锡价震荡，关注佹邦复产会议

周四沪锡主力 SN2505 合约日内冲高回落，夜间减仓上行，伦锡收涨。现货市场：听闻小牌对 5 月升水 200-升水 600 元/吨左右，云字头对 5 月升水 600-升水 900 元/吨附近，云锡对 5 月升水 900-升水 1200 元/吨左右。4 月 23 日上午，佹邦工业矿产管理局就曼相矿山复工复产事宜召开专题座谈会。

整体来看，佹邦召开复产座谈会，锡矿复产再度提上议程，原料供应增加预期强化，锡价走势承压。若佹邦复产靴子落地，到锡矿实际产出大约需要 2 个月左右，叠加刚果金比西矿已复产，下半年原料供需矛盾将进一步缓解，锡价下行风险加大。

### 工业硅：宏观扰动降温，工业硅底部震荡

周四工业硅主力合约底部震荡，华东通氧 553#现货对 2505 合约升水 775 元/吨，交割套利空间持续为负。4 月 24 日广期所仓单库存持降至 69680 手，较上一交易日减少 140 手，仍然维持高位，交易所施行新的仓单交割标准后，主流 5 系货源陆续注册入库导致仓单库存居高不下。周四华东地区部分主流牌号报价下调 50 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 9650 和 9600 元/吨，#421 硅华东均价为 10450 元/吨，上周社会库维持 61.2 万吨，高库存拖累现货市场短期难以企稳。

基本上，新疆地区开工率回升至 79%，川滇地区开工率依然偏低，企业生产成本倒挂亏损面持续扩大，供应端转入收缩；从需求侧来看，多晶硅抢装季节接近尾声，下游后市预期转向悲观，硅片价格竞争激烈成交困难，光伏电池成本和需求支撑转弱细分市场出现价格分化，组件市场分布式订单消费转弱，头部企业降价倾销部分销售价格已低至 0.7 元/瓦，集中式地面电站项目有序开工但增量低于去年，虽然供应因成本倒挂转向收敛但终端消费难表现明显减速迹象，社会库存维持 61.2 万吨。海外宏观有所平息但基本面仍然偏弱，预计期价短期将维持低位震荡。

### 碳酸锂：偏空预期未该，关注高空机会

周四碳酸锂价格震荡运行，现货价格下跌。SMM 电碳价格下跌 50 元/吨，工碳价格下跌 50 元/吨。SMM 口径下现货升水 2507 合约 1600 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 787.5 美元/吨，津巴矿价格下跌 0 美元/吨至 772.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 5490 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 1610 元/吨。仓单合计 31555 手；匹配交割价 72280 元/吨；2507 持仓 21.24 万手。狮城资源公布一季度财报，锂精矿产量环比提升 15%，开采成本下移约 21%。长城汽车金钟罩固态电池汽车将在上海车展首秀，副总裁表示，固态电池样车将在 2025 年首发。

产业上，澳矿降本增效成果显著，非洲锂矿 25 年仍有投产增量，资源端暂无扰动预期。

国内盐湖陆续复产，供给结构内部置换压低成本重心。本轮价格下跌并未激起现货市场的热度，下游看空观点一致，刚需采买为主，消费端暂无改善。盘面上，多空在上期踩踏扰动后更加谨慎，盘中小幅增仓，价格振幅收敛，博弈热度降温。

### **镍：联储释放降息信号，夜盘反弹**

周四镍价震荡运行，SMM1#镍报价 126950 元/吨；金川镍报 127900 元/吨；电积镍报 125800；进口镍升水 150 元/吨，下跌 100，金川镍升水 2100 元/吨，下跌 150。SMM 库存合计 4.4 万吨，较上期+652 吨。LG 能源宣布退出与印尼电池公司合作的“泰坦”项目，印尼能源供应商副主席表示，该举或将推迟印尼成为电动汽车电池中心的目标。当周初请失业金人数 22.2 万人，与预期一致；美联储最新经济形势调查报告显示，美国经济与上期无明显变动，但强调了关税政策风险对经济前景的不确定性影响。联储官员表示，当前就业有走弱迹象，在获得更多数据支持后，美联储或在 6 月开启降息。

中美关税摩擦预期降温，联储释放降息信号，市场情绪有所提振，有色金属表现强势，沪镍夜盘跟涨。产业上，镍矿紧缺现状或在近期逐渐缓解，不锈钢高库存仍将压制镍铁消费强度，硫酸镍刚需采购，消费端未有起色。出口窗口尤在，电镍产量屡创高位，基本上暂未看到驱动。重点关注周末印尼新税率落地成色，镍价震荡运行。

### **原油：降息提振有限，油价震荡**

周四沪油震荡偏强运行，夜盘收 495.4 元/桶，涨跌幅约+1.0%，布伦特原油收 65.6 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 62.13 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.47 美元/桶。虽然美联储经济调查报告认为美国经济无明显变动，但美联储官员认为劳动力市场已有走弱，在获得更多数据支撑后，联储或在 6 月开启降息。中东地缘风险尤在。

美联储释放降息信号，油市夜盘拉升。但欧佩克+的进一步增产以及补偿性减产落空的预期压力尤在，基本面难言边际改善。中东地缘形势暂无平缓预期，警惕供给扰动，油价震荡。

### **螺卷：表观需求回落，钢价上涨遇阻**

周四钢材期货回落。现货市场，昨日现货成交 10 万吨，唐山钢坯价格 2970（-20）元/吨，上海螺纹报价 3180（-10）元/吨，上海热卷 3240（-30）元/吨。本周，五大钢材品种供应 875.84 万吨，周环比升 3.13 万吨，增幅为 0.4%。总库存 1534.27 万吨，周环比降 50.41 万吨，降幅 3.2%。周消费量为 926.25 万吨，其中建材消费环比降 6.9%，板材消费环比降 0.7%。

昨日钢联产业数据一般，五大材产量环比小降，表需回落，产业节奏放缓。螺纹表需回落，热卷表需持平，内需乏力外需承压，需求上方阻力较大。近期钢厂利润收缩，多家钢厂检修减产，成本压力抑制供应弹性。预计钢价震荡为主。

## 铁矿：现货成交一般，期价震荡调整

周四铁矿期货回落。现货市场，昨日港口现货成交 97 万吨，日照港 PB 粉报价 772(+5) 元/吨，超特粉 634(+9) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 138 元/吨。本周，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦亏损 9 元/吨；山西准一级焦平均盈利 15 元/吨，山东准一级焦平均盈利 47 元/吨，内蒙二级焦平均亏损 53 元/吨。

现货市场，港口贸易成交回落，贸易商态度偏谨慎。供应端，本周海外发运微增，到港回落。需求端，下游钢材需求减弱，预计钢厂开工高位回落。宏观面，特朗普考虑对华关税分级方案，市场情绪不稳。预计铁矿震荡走势。

## 豆菜粕：现货偏紧格局延续，连粕震荡运行

周四，豆粕 09 合约涨 11 收于 3059 元/吨，华南豆粕现货涨 310 收于 3930 元/吨；菜粕 09 合约涨 46 收于 2725 元/吨，广西菜粕现货涨 90 收于 2620 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约涨 11.5 收于 1063 美分/蒲式耳。截至 4 月 17 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 27.7 万吨，较之前一周减少 50%，市场预估为净增 20-60 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 0.18 万吨。日本在与美国关税谈判过程中，考虑在贸易协议的一部分中增加采购更多美国大豆。截至 2025 年 4 月 23 日当周，阿根廷大豆收割进度为 14.5%，慢于往年均值水平。截至 4 月 22 日当周，美豆产区约 21% 受到干旱影响，前一周为 23%，去年同期为 20%；天气预报显示，未来 15 天，美豆产区降水量略高于均值，整体水热条件适宜，有利于播种推进。

美豆产区降水整体在均值水平，有利于播种推进；美国生物油政策或提振美豆油掺兑标准，突破压力位上涨，支撑美豆震荡走强。节前下游低库存备货需求持续，大豆通关缓慢推迟供应增加节奏，偏紧格局下继续提振现货大涨，但大豆后期到港增多，油厂开机率或回升，远端有弱预期限制，连粕或震荡运行。菜粕因水产投苗需求增加，反弹力度较大，但随着后期豆粕供应增多，或转为震荡运行。

## 棕榈油：美豆油大幅上涨，棕榈油或震荡偏强

周四，棕榈油 09 合约涨 12 收于 8230 元/吨，豆油 09 合约涨 8 收于 7846 元/吨，菜油 09 合约跌 6 收于 9390 元/吨；BMD 马棕油主连涨 1 收于 4036 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 1.58 收于 50.5 美分/磅。印度溶剂萃取商协会(SEA)表示，在美国关税政策前，预计今年全球有大约 6200 万吨植物油用于生产生物燃料，目前似乎在 6000 万吨左右。这意味着用于食用和其他目的的植物油供应将出现相同的增幅，就目前的价格而言，这令全球市场保持警惕。

宏观方面，降息预期升温，美股震荡反弹，美元低位震荡，油价震荡小幅收涨。基本上，马棕油产量环比大幅增加，同时需求国进口也持续回暖，供需双增格局延续，国内外低库存或季节性改善；美豆油大幅上涨，或提振国内市场，短期棕榈油或震荡偏强。

## 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	77410	-480	-0.62	213411	534768	元/吨
LME 铜	9455	86	0.92			美元/吨
SHFE 铝	19930	70	0.35	275038	536571	元/吨
LME 铝	2460	17	0.68			美元/吨
SHFE 氧化铝	2878	16	0.56	496418	213263	元/吨
SHFE 锌	22590	130	0.58	269488	231416	元/吨
LME 锌	2705	70	2.64			美元/吨
SHFE 铅	16940	30	0.18	62076	72728	元/吨
LME 铅	1958	8	0.41			美元/吨
SHFE 镍	125770	-550	-0.44	247150	162275	元/吨
LME 镍	15880	305	1.96			美元/吨
SHFE 锡	259520	200	0.08	99290	21740	元/吨
LME 锡	31900	400	1.27			美元/吨
COMEX 黄金	3361.30	59.80	1.81			美元/盎司
SHFE 白银	8296.00	97.00	1.18	1731893	934437	元/千克
COMEX 白银	33.87	0.30	0.89			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3106	-31	-0.99	1734532	2940996	元/吨
SHFE 热卷	3204	-29	-0.90	575582	1405606	元/吨
DCE 铁矿石	720.5	-7.0	-0.96	375098	620774	元/吨
DCE 焦煤	956.0	-6.5	-0.68	410083	439469	元/吨
DCE 焦炭	1590.5	-4.5	-0.28	22876	46273	元/吨
GFEX 工业硅	8875.0	-55.0	-0.62	147286	182653	元/吨
CBOT 大豆	1063.0	11.5	1.09	136794	353781	元/吨
DCE 豆粕	3059.0	11.0	0.36	2813396	4335055	元/吨
CZCE 菜粕	2725.0	46.0	1.72	881799	1057113	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		4月24日	4月23日	涨跌			4月24日	4月23日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	77410	77890	-480	LME 铜 3月		9455	9369	86
	SHFE 仓单	42964	42964	0	LME 库存		203425	205250	-1825
	沪铜现货报价	78100	78175	-75	LME 仓单		127375	127425	-50
	现货升贴水	175	175	0	LME 升贴水		6.43	-19.12	25.55
	精废铜价差	1730.3	2060.3	-330	沪伦比		8.19	8.19	0.00
	LME 注销仓单	76050	77825	-1775					
			4月24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	125770	126320	-550	LME 镍 3月		15880	15575	305
	SHEF 仓单	24842	25336	-494	LME 库存		203850	204252	-402

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	179916	184506	-4590
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-200.62	-207.32	6.7
	LME 注销仓单	23934	19746	4188	沪伦比价	7.92	8.11	-0.19
		<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	22590	22460	130	LME 锌	2705	2635.5	69.5
	SHEF 仓单	3635	3962	-327	LME 库存	182300	185025	-2725
	现货升贴水	190	180	10	LME 仓单	150600	155100	-4500
	现货报价	22980	22880	100	LME 升贴水	-33.43	-40.86	7.43
	LME 注销仓单	31700	29925	1775	沪伦比价	8.35	8.52	-0.17
			<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16940	16950	-10	LME 铅	1950	1915	35
	SHEF 仓单	1554	1604	-50	LME 库存	277075	281275	-4200
	现货升贴水	-140	-135	-5	LME 仓单	163675	160625	3050
	现货报价	16800	16775	25	LME 升贴水	-20	-15.89	-4.11
	LME 注销仓单	116625	163675	-47050	沪伦比价	8.69	8.85	-0.16
<b>铝</b>		<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	19815	19740	75	LME 铝 3月	2459.5	2443	16.5
	SHEF 仓单	76763	77818	-1055	LME 库存	423575	425600	-2025
	现货升贴水	10	10	0	LME 仓单	251075	252075	-1000
	长江现货报价	19980	19900	80	LME 升贴水	-32.81	-32.96	0.15
	南储现货报价	19930	19870	60	沪伦比价	8.06	8.08	-0.02
	沪粤价差	50	30	20	LME 注销仓单	172500	173525	-1025
<b>氧化铝</b>		<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月24日</b>	<b>9月8日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	2878	2862	16	全国氧化铝现货均价	2895	2890	5
	SHEF 仓库	280429	282530	-2101	现货升水	48	72	-24
	SHEF 厂库	7800	8100	-300	澳洲氧化铝 FOB	347.5	347.5	0
<b>锡</b>		<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	259520	259320	200	LME 锡	31900	31500	400
	SHEF 仓单	8977	8977	0	LME 库存	2810	2830	-20
	现货升贴水	700	700	0	LME 仓单	2455	2440	15
	现货报价	261000	258800	2200	LME 升贴水	-169	-217.01	48.01
	LME 注销仓单	355	390	-35	沪伦比价	8.1354232	8.232380952	-0.097
<b>贵金属</b>		<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月24日</b>	<b>4月23日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	792.2	792.20	0.00	SHFE 白银	8296.00	8296.00	0.00
	COMEX 黄金	3348.60	3348.60	0.00	COMEX 白银	33.824	33.824	0.000
	黄金 T+D	793.25	793.25	0.00	白银 T+D	8295.00	8295.00	0.00
	伦敦黄金	3314.75	3314.75	0.00	伦敦白银	33.40	33.40	0.00
	期现价差	-1.05	-1.85	0.80	期现价差	1.0	8.00	-7.00
	SHFE 金银比价	95.49	95.66	-0.16	COMEX 金银比价	99.26	98.36	0.89
SPDR 黄金 ETF	948.56	948.56	0.00	SLV 白银 ETF	13960.26	14073.42	-113.16	



	COMEX 黄金库存	41949907	41949907	0	COMEX 白银库存	497740659	496891266	849393
		4月24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3106	3137	-31	南北价差: 广-沈	170	170	0.00
	上海现货价格	3180	3190	-10	南北价差: 沪-沈	-80	-60	-20
	基差	172.35	151.66	20.69	卷螺差: 上海	-38	-19	-20
	方坯:唐山	2970	2990	-20	卷螺差: 主力	98	96	2
		4月24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	720.5	727.5	-7.0	巴西-青岛运价	19.10	18.75	0.35
	日照港 PB 粉	767	772	-5	西澳-青岛运价	7.46	7.17	0.29
	基差	-732	-739	7	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	101.10	101.10	0.00	PB 粉-杨迪粉	279	276	3
	4月24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1590.5	1595.0	-4.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1350	1360	-10	焦炭港口基差	-139	-133	-6
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差: 晋-港	220	220	0
	焦煤主力	956.0	962.5	-6.5	焦煤基差	454	448	7
	港口焦煤: 山西	1400	1400	0	RB/J 主力	1.9528	1.9668	-0.0139
	山西现货价格	1180	1180	0	J/JM 主力	1.6637	1.6571	0.0066
	4月24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌	
碳酸锂	碳酸锂主力	6.84	6.906	-0.07	氢氧化锂价格	74400	74400	0
	电碳现货	7	7	0.00	电碳-微粉氢氧价差	-4400	-4400	0
	工碳现货	6.8	6.8	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	722	722	0.00				0
	4月24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	8875	8930	-55.00	华东#3303 均价	11400	11400	0
	华东通氧#553 均价	9650	9750	-100.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 均价	9500	9600	-100.00	有机硅 DMC 现货价	11800	11800	0
	华东#421 均价	10450	10550	-100.00				
	4月24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1063	1051.5	11.50	豆粕主力	3059	3048	11

CBOT 豆粕主力	297	298.7	-1.70	菜粕主力	2725	2679	46
CBOT 豆油主力	50.05	48.47	1.58	豆菜粕价差	334	369	-35
CNF 进口价:大豆:巴西	445	440	5.0	现货价:豆粕:天津	4300	4060	240
CNF 进口价:大豆:美湾	448	448	0.0	现货价:豆粕:山东	4000	3800	200
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3960	3720	240
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1353	1300	53.0	现货价:豆粕:华南	3940	3620	320
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2885	7.2854	0.0	大豆压榨利润:广东	874.3	737.55	136.75

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

### 投资咨询团队

姓名	从业资格号	投资咨询号
李婷	F0297587	Z0011509
黄蕾	F0307990	Z0011692
高慧	F03099478	Z0017785
王工建	F3084165	Z0016301
赵凯熙	F03112296	Z0021040

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 306 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。