



## 商品日报 20250401

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：关税预期加剧避险交易，国内 Q2 经济或将降温

海外方面，关税扰动加剧市场避险情绪，外媒称特朗普再度考虑“全面高关税”，覆盖面更广、税率更高的方案（其中一项选择是高达 20% 的全球性关税，几乎覆盖全部美国贸易伙伴）。美元指数收涨于 104.2，10Y 美债利率回落至 4.21%，美股低开高走，金价创下 3127 美元新高，铜价连续 4 日回调，油价在特朗普供给扰动预期下上涨超 3%。今日关注美国 3 月 ISM 制造业 PMI，以及关税落地前相关动态。

国内方面，3 月制造业 PMI 录得 50.5 略超预期，新订单、新出口订单为主要拉动项，而价格、进口、库存分项偏弱；3 月建筑业、服务业 PMI 分别录得 53.4、50.3，处于历史同期低位，表明一季度企业在关税落地前抢出口，但“量升价跌”迹象尚未显著缓解。步入二季度，抢出口、消费政策脉冲效应减弱，经济或将环比降温。特朗普关税加码预期扰动全球风险资产，A 股小幅放量收跌，北证、微盘股跌幅较大，红利风格相对抗跌。季末资金面偏紧，长短债利率均有所上行，4 月初资金面有望迎来宽松，关税扰动避险情绪或将延续，债市压力将较 3 月减弱。

#### 贵金属：对等关税临近，金价再创新高

周一国际贵金属期货价格收盘涨跌互现，国际金价延续强势运行，因市场担心美国关税可能引发通胀并阻碍经济增长提振了避险需求，黄金连续三日创历史新高，COMEX 黄金期货涨 1.38% 报 3157.4 美元/盎司，而银价受铜价下行带动偏弱运行，COMEX 白银期货跌 0.14% 报 34.765 美元/盎司。3 月份，COMEX 黄金期货涨 10.84%，COMEX 白银期货涨 10.38%。白宫表示，特朗普的多位高级经济顾问向他提出了实施新对等关税的计划，特朗普将于 4 月 2 日作出抉择并宣布相关关税政策的细节，对等关税计划不会包含任何豁免条款。汽车关税将于 4 月 3 日生效。媒体称白宫再度考虑“全面高关税”，花旗称当前是金矿“40 年一遇”的大机会。特朗普贸易政策的持续不确定性将刺激宏观基金购买更多黄金。

临近 4 月 2 日对等关税政策落地实施之日，不确定性导致的避险需求支撑黄金价格持

续再创新高，预计短期金价会延续强势运行，但也需警惕关税政策落地之后，市场的交易逻辑可能会发生转变。

### 铜：对等关税牵动市场，铜价向下调整

周一沪铜主力 2505 合约震荡下行，伦铜昨夜回调至 9700 美金，COMEX 美铜溢价收窄，国内近月 4-5 转向 B 结构，周一电解铜现货市场成交略好转，铜价回落刺激下游积极补库，现货升至升水 15 元/吨，昨日 LME 库存降至 21.1 万吨。宏观方面：白宫秘书表示，特朗普将在本周三宣布他的对等关税政策，高盛预计该政策将对所有贸易伙伴国征收 15% 的对等关税，或高于此前预期的 10%，我们认为美国经济滞涨风险加速上升，并将遭到伙伴国的一系列反制措施，全球经济增速放缓预期强化。此外，特朗普警告俄罗斯若俄乌无法停火，矿场协议陷入僵局，将对俄罗斯石油征收 25%-50% 的二级关税，令市场避险情绪持续升温。美联储官员威廉姆斯表示，决策者们普遍认为加征关税将导致通胀前景存在上行风险，美联储将密切关注核心数据，特别是受关税影响行业的价格和经济活动情况，当前保持货币政策的适度紧缩是合适的。产业方面：Codelco(智利国家铜业)表示，今年一季度对美国出口的精铜数量同比增长 50%。

美国核心通胀反弹约束美联储降息空间，海外投行预计对等关税的基准税率或将达 10%-15%，推升美国经济滞涨和全球经济增速放缓预期；基本上，矿端趋紧格局未变，TC 负值走扩，社会库存重心小幅下移，但当前交易主线不在基本面，预计铜价短期将保持震荡下行，关注海外贸易局势。

### 铝：关税不确定性影响，铝价承压

周一沪铝主力收 20815 元/吨，涨 0.56%。伦铝跌 0.177%，收 2559 美元/吨。现货 SMM 均价 20560 元/吨，跌 60 元/吨，平水。南储现货均价 20530 元/吨，跌 50 元/吨，贴水 25 元/吨。据 SMM，3 月 31 日，电解铝锭库存 80 万吨，较上周四减少 0.2 万吨；国内主流消费地铝棒库存 26.1 万吨，环比上周一减少 2.35 万吨。宏观面：美国将于周三公布对等关税政策。据悉，特朗普正在考虑对所有进口产品征收 20% 的特别关税。3 月份，我国制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 50.5%、50.8% 和 51.4%，比上月上升 0.3、0.4 和 0.3 个百分点，均连续两个月上升。产业消息：据越南新闻媒体报道：越南首个电解铝项目达农电解铝厂一期（15 万吨/年）确定 2026 年二季度投产。

特朗普对等关税不确定性令避险情绪升高，风险资产集体承压。基本面铝社会库存继续去化，不过铝锭库存去库稍慢，铝棒仍保持较好去库，铝价回落之际预计下游接货热情增加，贴水收窄，加上本周小长假备货，预计去库仍有加快，基本面支撑仍好，我们对铝价保持震荡判断。

### 氧化铝：供需偏空，氧化铝再度探底

周一氧化铝期货主力合约跌 1.39%，收 3056 元/吨。现货氧化铝全国均价 3090 元/吨，跌 16 元/吨，升水 165 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 378 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 9.9 万吨，增加 601 吨，厂库 9600 吨，持平。产业消息：据印尼当地媒体报道，印度尼西亚矿业表示曼帕瓦氧化铝厂 SGAR 一期 100 万吨氧化铝项目已经全面投产，二期 100 万吨项目已经启动。该氧化铝厂由 Inalum 与 ANTAM 合作，目标是年产 200 万吨氧化铝。

氧化铝期货价格反弹引发多头重新入市，昨日盘面增仓下行创近期新低。基本面市场供应仍然充裕，尤其北方氧化铝现货价格仍在下行，短时没有大规模检修减产，预计氧化铝价格仍延续弱势。

### 锌：宏观情绪谨慎，锌价大幅回落

周一沪锌主力 ZN2505 合约开盘大幅下挫，夜间企稳震荡，伦锌探底回升。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 23365~23665 元/吨，对 2504 合约升水 10-20 元/吨。盘面持续下跌，下游逢低点价拿货，询价接货情绪高涨，现货成交环比好转，带动升水小幅抬升。SMM：截止至本周一，社会库存为 12.59 万吨，较上周四减少 0.41 万吨。

整体来看，美国 3 月芝加哥 PMI 超越前值和预期值，缓解经济下行担忧，美元企稳。国内 3 月官方制造业 PMI 50.5，制造业扩张速度一年来最快，经济修复。不过对等关税的临近，市场交投情绪较为谨慎，叠加锌供应端增加的压力，期价回落较明显，不过下游点价较多，小幅去库，且震荡区间下沿附近存在技术支撑，晚间空头减仓，锌价跌势放缓。短期宏观压力较大，预计关税落地前锌价延续偏弱运行，下方继续关注 23300 元/吨附近支撑。

### 铅：供需双弱，铅价弱势整理

周一沪铅主力 PB2505 合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海市场驰宏铅 17395-17425 元/吨，对沪铅 2504 合约升水 20-50 元/吨；江浙地区江铜、金德铅报 17375-17400 元/吨，对沪铅 2504 合约平水。持货商报价随行就市，部分电解铅厂提货源报价坚挺，多以小升水出货（对 SMM1#铅均价），另再生铅炼厂则因成本因素，低价惜售，再生精铅贴水明显收窄，报至对 SMM1#铅价贴水 50-0 元/吨出厂，少数甚至升水 50 元/吨报价，下游企业观望少采。SMM：截止至本周一，社会库存为 7.25 万吨，较上周四增加 0.33 万吨。

整体来看，宏观压力增加，铅价走势承压，下游观望增多，部分甚至暂缓长单接货，库存回升至 7 万吨上方。不过原生及再生均有炼厂减产，供应压力边际减弱。供需双弱背景下，基本面矛盾有限，短期铅价依旧围绕宏观情绪波动，预计延续偏弱调整，但空间较有限。

### 锡：追高谨慎，关注缅甸动态

周一沪锡主力 SN2505 合约日内震荡下行，夜间冲高，伦锡刷新年内新高。现货市场：

听闻小牌对4月贴水500-贴水200元/吨左右，云字头对4月贴水200-升水100元/吨附近，云锡对4月升水100-升水300元/吨左右。SMM：截止至上周五，社会库存为11482吨，周度环比增加934吨。云南及江西两省炼厂开工率57.37%，周度环比减少4.13%。

整体来看，佹邦计划4月1日在曼相矿区与投资者举行会议，讨论恢复该地区的采矿活动。但上周五缅甸地震为复产商讨带来较大不确定性，叠加刚果金对锡矿生产扰动未有缓解，供应端收紧预期对锡价支撑较强。不过特朗普关税临近，宏观面的风险加大，资金避险情绪浓烈，锡价冲高后略显乏力。短期谨慎追高，密切关注缅甸方面动态。

### 工业硅：社会库存上行，工业硅底部震荡

周一工业硅主力2505合约底部震荡，华东通氧553#现货对2504合约升水415元/吨，交割套利空间持续为负。3月31日广期所仓单库存持降至69767手，较上一交易日减少24手，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。周一华东地区部分主流牌号报价基本持平，其中通氧#553和不通氧#553硅华东地区平均价在10200和10150元/吨，#421硅华东平均价为11050元/吨，上周社会库升至60.4万吨，高库存环境拖累现货市场难有上行动力。

基本上，新疆地区开工率恢复至80%，川滇地区开工率依然偏低，供应端扩张程度有限；从需求侧来看，多晶硅逐渐去库签单情绪偏谨慎，硅片市场窗口期所剩时间不多，头部企业提产积极性有限，光伏电池需求增量匮乏价格涨势偏弱但部分型号供不应求，组件市场不断逼近430抢装时间节点，集中式项目有序开工分布式项目订单出现降温，总体排产保持扩张态势，3月下旬终端消费呈现一定好转迹象，社会库存升至60.4万吨，美国对等关税政策临近牵动市场情绪，预计期价短期将继续筑底。

### 碳酸锂：库存压力高企，锂价低位震荡

周一碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格小幅回落。SMM电碳价格下跌150元/吨，工碳价格下跌150元/吨。SMM口径下现货贴水2505合约160元/吨；原材料价格相对平稳，澳洲锂辉石价格下跌5美元/吨至827.5美元/吨，津巴矿价格下跌0美元/吨至790美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌20元/吨至5615元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌10元/吨至1770元/吨。仓单合计17755手；匹配交割价74100元/吨；2505持仓21.06万手。3月最后一个交易日，04合约约有1.4万手持仓进入交割，对应交易所库存1.7万吨。

碳酸锂的博弈热度日益降温，主力合约大幅减产7千余手，其他合约增仓规模有限，多空相继平仓后并未跟随主力换月迁移。产业上，随着北方气温日益回暖，供给结构有望进一步调整，成本重心或将下移。高库存对需求修正存在压制，价格上行乏力，预期震荡延续。

### 镍：印尼政策在即，镍价振幅或有加剧

周一镍价震荡偏弱运行，SMM1#镍报价131000元/吨，下跌1100，进口镍报130250元

/吨，下跌 950。金川镍报 131750 元/吨，下跌 1200。电积镍报 130150 元/吨，下跌 1000，进口镍升水 50 元/吨，上涨 50，金川镍升水 1450 元/吨，下跌 200。SMM 库存合计 4.74 万吨，较上期增加 315 吨。纽约联储主席威廉姆斯在采访时表示，美国存在通胀上行风险。巴尔金表示，美联储进一步降序需要在控制通胀方面拥有更多信心。高盛大幅上调美国衰退预期。

宏观层面上，美国对等关税落地在即，市场对关税扰动下的美国经济前景预期相对悲观，美元指数弱势震荡。产业上，菲雨季扰动犹在，印尼镍矿偏紧，红土镍矿价格持续攀升。成本与需求共振，镍铁价格强势。不锈钢库存压力仍是隐患，或压制 4 月钢企排产，镍铁需求韧性或将受挫。纯镍供给维持高位，基本面预期边际弱化。关注印尼政策落地情况，预计价格震荡运行。

### 原油：美伊矛盾加剧，油价上涨

周一沪油主力合约日盘偏弱运行，夜盘大幅拉升，主力合约收 553.9 元/桶，涨跌幅约 +3.07%，布伦特原油收 74.71 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 70.92 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.79 美元/桶。美伊矛盾骤然升级，特朗普声称，若伊朗不能达成伊核协议，将对伊朗实施轰炸。伊朗总统表示，伊朗拒绝与美国直接谈判，但间接对话窗口仍然打开。伊朗最高领袖哈梅内伊表示，若美国对伊朗实施打击，将遭受严厉回应。德黑兰报发文称，伊朗地下导弹已随时就绪。31 日，伊朗革命卫队以走私为由扣押两艘外籍油船，油运隘口霍尔木兹海峡的热度升温。

美伊矛盾骤然升温，油运隘口霍尔木兹海峡的运输风险加剧，带动外直线拉涨，随后国内夜盘跟涨。我们认为，特朗普做事重利，直接对伊朗实施打击的概率较低。且哈梅内伊言外之意暗指伊朗不会率先动手。预计，油市可能短期存在情绪扰动，建议观望。

### 螺卷：需求增速放缓，钢价震荡走势

周一钢材期货震荡调整。现货市场，昨日现货成交 10.4 万吨，唐山钢坯价格 3030 (-30) 元/吨，上海螺纹报价 3210 (-20) 元/吨，上海热卷 3350 (-20) 元/吨。美东时间周日，美国总统特朗普表示，他将于本周三（4 月 2 日）宣布对等关税的征收对象，将包括全球所有国家。此前，他已经宣布将对钢、铝和汽车征收了关税。

基本面钢材需求增速放缓，上周螺纹表需增幅收窄至 2 万吨，热卷数据较好，表需增加 8 万吨。进入 4 月后，需求增速将继续放缓，去库节奏放慢。从盘面看，资金加快向 10 合约切换，短期关注主力换月对盘面的影响。预计钢价震荡运行。

### 铁矿：发运与到港增加，铁矿震荡为主

周一铁矿期货震荡。现货市场，昨日港口现货成交 99 万吨，日照港 PB 粉报价 773 (-11) 元/吨，超特粉 637 (-8) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 136 元/吨。3 月 24 日-30 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2647.8 万吨，环比增加 132.6 万吨。澳洲发运量 1986.4 万吨，

环比增加 107.8 万吨；巴西发运量 661.4 万吨，环比增加 24.9 万吨。3 月 24 日-30 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2647.8 万吨，环比增加 132.6 万吨。澳洲发运量 1986.4 万吨，环比增加 107.8 万吨；巴西发运量 661.4 万吨，环比增加 24.9 万吨。

供应端，本周海外发运与到港均环比增加，供应处于近三年同期偏高水平。需求端，上周铁水产量增幅放缓，在前期高炉集中复产后，铁水进一步上升的空间有限。预计铁矿震荡为主。

### 豆类粕：月底报告整体中性，连粕或震荡运行

周一，豆粕 05 合约涨 38 收于 2851 元/吨，华南豆粕现货跌 10 收于 3000 元/吨；菜粕 05 合约涨 32 收于 2601 元/吨，广西菜粕现货跌 10 收于 2440 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌 8.25 收于 1014 美分/蒲式耳。美国农业部月底报告显示，截至 2025 年 3 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 19.1 亿蒲式耳，市场预期为 19.01 亿蒲式耳；预测 2025 年美国大豆种植面积为 8349.5 万英亩，路透预期为 8376.2 万英亩，2025 年 2 月展望论坛预测为 8400 万英亩，2024 年最终大豆种植面积为 8705.5 万英亩。CONAB 数据显示，截至 3 月 29 日，巴西大豆收割率为 81.4%，上周为 76.4%，去年同期为 71.0%。截至 2025 年 3 月 28 日当周，主要油厂大豆库存为 247.92 万吨，较上周减少 3.88 万吨，较去年同期减少 63.52 万吨；豆粕库存为 74.8 万吨，较上周减少 0.12 万吨，较去年同期增加 43.52 万吨；未执行合同为 143.73 万吨，较上周减少 29.98 万吨，较去年同期减少 61.85 万吨。全国港口大豆库存为 255.75 万吨，较上周减少 4.8 万吨，较去年同期减少 172.64 万吨。

美国农业部月底报告发布，2025 年美国大豆种植面积为 8349.5 万英亩，低于市场预期；截至 2025 年 3 月 1 日，美国旧作大豆库存为 19.1 亿蒲式耳，略高于市场预期，综合来看数据相对中性，美豆冲高回落。国内大豆库存去库放缓，豆粕库存小幅下降，大豆到港陆续增多，库存拐点将至，随着供应压力交易逐步兑现，现货跌势放缓，下游有补库需求，连粕下方空间预计有限，或维持震荡运行。沿海地区菜籽库存下滑，菜粕库存供应仍在，菜粕整体震荡运行，远端有趋紧预期。

### 棕榈油：马棕油节假日休市，棕榈油区间震荡

周一，棕榈油 05 合约涨 16 收于 9104 元/吨，豆油 05 合约涨 6 收于 7992 元/吨，菜油 05 合约涨 93 收于 9364 元/吨，BMD 马棕油因开斋节休市；CBOT 美豆油主连跌 0.34 收于 44.86 美分/磅。ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 1,066,477 吨，较上月同期出口的 1,061,765 吨增加 0.4%。截至 2025 年 3 月 28 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 198.55 万吨，较上周减少 5.97 万吨，较去年同期增加 20.25 万吨。其中，豆油库存为 83.91 万吨，较上周减少 4.21 万吨，较去年同期减少 3.48 万吨；棕榈油库存为 36.87 万吨，较去年同期减少 1.96 万吨，较去年同期减少 19.1 万吨，菜油库存为 77.77 万吨，较上周增加 0.2 万吨，较去年同期增加 39.83 万吨。

宏观方面，关注即将发布的关税政策的影响，美元指数震荡运行；因供应端担忧，油价大幅上涨。基本上，ITS 机构数据显示 3 月马棕油出口环比由减转增，出口或有增加预期；美国生柴政策给予豆油支撑，ICE 油菜籽近期震荡偏强运行，菜油价格表现偏强，当前库存高位，远端有趋紧预期。国内棕榈油缓慢去库，低库存状态维持，棕榈油或区间震荡运行。

## 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	79950	-500	-0.62	291754	571026	元/吨
LME 铜	9690	-94	-0.96			美元/吨
SHFE 铝	20480	-100	-0.49	311260	498242	元/吨
LME 铝	2539	-12	-0.45			美元/吨
SHFE 氧化铝	2936	-99	-3.26	258745	206058	元/吨
SHFE 锌	23455	-315	-1.33	349633	225779	元/吨
LME 锌	2854	2	0.07			美元/吨
SHFE 铅	17445	-5	-0.03	56001	93420	元/吨
LME 铅	2013	-10	-0.47			美元/吨
SHFE 镍	129220	-2,380	-1.81	350515	184613	元/吨
LME 镍	15945	-455	-2.77			美元/吨
SHFE 锡	282350	60	0.02	265673	39914	元/吨
LME 锡	36550	655	1.82			美元/吨
COMEX 黄金	3157.40	39.40	1.26			美元/盎司
SHFE 白银	8506.00	-6.00	-0.07	1167841	887250	元/千克
COMEX 白银	34.77	-0.05	-0.16			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3159	-38	-1.19	1923149	3163141	元/吨
SHFE 热卷	3342	-32	-0.95	436251	765546	元/吨
DCE 铁矿石	773.0	-12.5	-1.59	286594	366232	元/吨
DCE 焦煤	988.5	-35.5	-3.47	431941	556391	元/吨
DCE 焦炭	1582.5	-35.0	-2.16	27116	52346	元/吨
GFEX 工业硅	9785.0	-70.0	-0.71	122687	220162	元/吨
CBOT 大豆	1014.0	-8.3	-0.81	142300	357552	元/吨
DCE 豆粕	2851.0	38.0	1.35	2074237	4340032	元/吨
CZCE 菜粕	2601.0	32.0	1.25	1084572	1378746	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

铜		3月31日	3月28日	涨跌		3月31日	3月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	79950	80450	-500	LME 铜 3月	9690	9783.5	-93.5
	SHFE 仓单	137460	137460	0	LME 库存	211375	212925	-1550
	沪铜现货报价	79940	80595	-655	LME 仓单	106900	106400	500
	现货升贴水	15	15	0	LME 升贴水	-51.32	-44.81	-6.51
	精废铜价差	1574.3	1815.4	-241.1	沪伦比	8.25	8.25	0.00
	LME 注销仓单	104475	106525	-2050				
镍		3月31日	3月28日	涨跌		3月31日	3月28日	涨跌
	SHEF 镍主力	129220	131600	-2380	LME 镍 3月	15945	16400	-455
	SHEF 仓单	26746	26799	-53	LME 库存	198720	200304	-1584

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	189744	189762	-18
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-219.65	-221.11	1.46
	LME 注销仓单	8976	10542	-1566	沪伦比价	8.10	8.02	0.08
		<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	23455	23770	-315	LME 锌	2853.5	2851.5	2
	SHEF 仓单	16197	17021	-824	LME 库存	138200	141400	-3200
	现货升贴水	50	0	50	LME 仓单	56625	57275	-650
	现货报价	23370	23790	-420	LME 升贴水	-16.36	-16.69	0.33
	LME 注销仓单	81575	84125	-2550	沪伦比价	8.22	8.34	-0.12
			<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	17445	17450	-5	LME 铅	2013	2022.5	-9.5
	SHEF 仓单	3200	3251	-51	LME 库存	231925	231200	725
	现货升贴水	-295	-200	-95	LME 仓单	100375	99650	725
	现货报价	17150	17250	-100	LME 升贴水	-27.6	-23.85	-3.75
	LME 注销仓单	100375	99650	725	沪伦比价	8.67	8.63	0.04
<b>铝</b>		<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	20470	20595	-125	LME 铝 3月	2538.5	2550	-11.5
	SHEF 仓单	145785	147582	-1797	LME 库存	462450	466050	-3600
	现货升贴水	0	-10	10	LME 仓单	222675	222675	0
	长江现货报价	20570	20620	-50	LME 升贴水	-11.89	-13.53	1.64
	南储现货报价	20530	20580	-50	沪伦比价	8.06	8.08	-0.01
	沪粤价差	40	40	0	LME 注销仓单	239775	243375	-3600
<b>氧化铝</b>		<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月12日</b>	<b>12月24日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	2936	3035	-99	全国氧化铝现货均价	3090	3106	-16
	SHEF 仓库	299098	298497	601	现货升水	165	84	81
	SHEF 厂库	9600	9600	0	澳洲氧化铝 FOB	378	378	0
<b>锡</b>		<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	282350	282290	60	LME 锡	36550	35895	655
	SHEF 仓单	8946	8830	116	LME 库存	3050	3050	0
	现货升贴水	400	-100	500	LME 仓单	2405	2405	0
	现货报价	282200	279900	2300	LME 升贴水	170	195	-25
	LME 注销仓单	645	645	0	沪伦比价	7.7250342	7.864326508	-0.1393
<b>贵金属</b>		<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月31日</b>	<b>3月28日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	729.8	729.80	0.00	SHFE 白银	8506.00	8506.00	0.00
	COMEX 黄金	3150.30	3150.30	0.00	COMEX 白银	34.611	34.611	0.000
	黄金 T+D	730.08	730.08	0.00	白银 T+D	8485.00	8485.00	0.00
	伦敦黄金	3115.10	3115.10	0.00	伦敦白银	34.06	34.06	0.00
	期现价差	-0.28	2.24	-2.52	期现价差	21.0	29.00	-8.00
	SHFE 金银比价	85.80	84.92	0.88	COMEX 金银比价	90.82	89.55	1.27
SPDR 黄金 ETF	933.38	933.38	0.00	SLV 白银 ETF	13944.69	13944.69	0.00	

	COMEX 黄金库存	43806863	43806863	0	COMEX 白银库存	475357559	472420050	2937509
		3月31日	3月28日	涨跌		3月31日	3月28日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3159	3197	-38	南北价差: 广-沈	180	190	-10.00
	上海现货价格	3210	3230	-20	南北价差: 沪-沈	-90	-90	0
	基差	150.28	132.90	17.38	卷螺差: 上海	41	40	1
	方坯:唐山	3030	3060	-30	卷螺差: 主力	183	177	6
		3月31日	3月28日	涨跌		3月31日	3月28日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	773.0	785.5	-12.5	巴西-青岛运价	22.99	23.48	-0.49
	日照港 PB 粉	773	784	-11	西澳-青岛运价	8.64	8.64	0.00
	基差	-784	-797	13	65%-62%价差	12.40	12.40	0.00
	62%Fe:CFR	103.85	103.85	0.00	PB 粉-杨迪粉	285	288	-3
	3月31日	3月28日	涨跌		3月31日	3月28日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1582.5	1617.5	-35.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1350	1350	0	焦炭港口基差	-131	-166	35
	山西现货一级	1150	1150	0	焦煤价差: 晋-港	250	250	0
	焦煤主力	988.5	1024.0	-35.5	焦煤基差	422	386	36
	港口焦煤: 山西	1400	1400	0	RB/J 主力	1.9962	1.9765	0.0197
	山西现货价格	1150	1150	0	J/JM 主力	1.6009	1.5796	0.0213
	3月31日	3月28日	涨跌		3月31日	3月28日	涨跌	
碳酸锂	碳酸锂主力	7.39	7.394	0.00	氢氧化锂价格	75800	75800	0
	电碳现货	7.46	7.47	-0.01	电碳-微粉氢氧价差	-1200	-1100	-100
	工碳现货	7.18	7.19	-0.01				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	730	730	0.00				0
	3月31日	3月28日	涨跌		3月31日	3月28日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	9785	9855	-70.00	华东#3303 均价	11650	11650	0
	华东通氧#553 均价	10200	10200	0.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 均价	10150	10150	0.00	有机硅 DMC 现货价	14400	14400	0
	华东#421 均价	11050	11050	0.00				
	3月31日	3月28日	涨跌		3月31日	3月28日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1014	1022.25	-8.25	豆粕主力	2851	2813	38

CBOT 豆粕主力	292.8	293.1	-0.30	菜粕主力	2601	2569	32
CBOT 豆油主力	44.86	45.2	-0.34	豆菜粕价差	250	244	6
CNF 进口价:大豆:巴西	438	437	1.0	现货价:豆粕:天津	3160	3160	0
CNF 进口价:大豆:美湾	448	448	0.0	现货价:豆粕:山东	3100	3120	-20
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3080	3060	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1598	1602	-4.0	现货价:豆粕:华南	3020	3030	-10
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2664	7.2655	0.0	大豆压榨利润:广东	302.65	302.65	0.00

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。