



商品日报 20250429

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：美债利率持续回落，A股节前避险情绪浓厚

海外方面，美国“软数据”继续恶化，4月达拉斯联储商业活动指数大幅低于预期，创下2020年5月以来新低，关税引发的“滞胀”预期仍在发酵。美财政部上调二季度举债规模预期至5140亿美元，针对债务上限问题的“X日”将于近期公布。美国财长：首笔贸易协议可能最早在本周或下周达成，印度或是首批之一。美元指数失守99关口，10Y美债利率下行至4.2%、创三周新低，金价、铜价收涨，油价回落。

国内方面，发改委：我国将出台实施稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措；将建立实施育儿补贴制度，定向增发购车指标。常态化、敞口式做好政策预研储备。央行：将适时降准降息，创设新的结构性货币政策工具。A股继续缩量下跌，两市成交额回落至1.08万亿，假期前夕避险情绪浓厚，风格上北证50、小微盘股跌幅较大，行业上钢铁、银行、公路领涨，财报业绩为月末前交易的主要逻辑。央行加大净投放，资金面偏松，主要期限国债利率均有所回落。

贵金属：金银小幅反弹，等待更多指引

周一国际贵金属期货价格小幅收涨，国内金银价格也纷纷反弹。金价在上周冲高回落之后，依然受到投资者逢低买盘的支撑。虽然上周美国特朗普声称与中国贸易谈判取得进展，但中方否认当前存在谈判，美国财政部长贝森特也未证实相关言论，市场的不确定性依然存在。整体来看，虽然关税政策的反复使得金价短期经历调整，但地缘政治紧张、美国经济衰退预期及央行和投资者加大黄金的配置，这些因素将使得金价中长期仍具备支撑。据中国黄金协会统计，一季度，我国增持黄金12.75吨，截至3月底，我国黄金储备为2292.33吨；国内原料产金87.243吨，同比增长1.49%；我国黄金消费量290.492吨，同比下降5.96%；国内黄金ETF持仓增长23.47吨，同比增长327.73%。

目前贵金属价格处于震荡之中，在等待更多信息和数据的指引。继续关注美国关税政策的新动向，以及本周将公布的美国4月职位空缺数据（JOLTS）、个人消费支出（PCE）报

告以及非农就业数据，以评估关税对美国经济的实际冲击。

铜：贸易局势不明，铜价震荡

周一沪铜主力偏强震荡，伦铜围绕 9400 美金一线震荡，国内近月 B 结构缩小，周一电解铜现货市场成交平稳，下游节前逢低积极补库，内贸铜维持升水 180 元/吨，昨日 LME 库存降至 20.3 万吨。宏观方面：美国 4 月达拉斯联储商业活动指数录得-35.8，大幅低于预期的-14.1，新订单指数骤降，支付价格大幅上升，高关税背景下企业对未来供应链前景转向悲观，据悉得克萨斯州的制造业体量约为全美制造业总量的 10%，美元指数承压回落小幅提振金属市场。IMF 官员表示，德国的财政刺激政策将在未来数年内提振欧洲经济，但不足以完全抵消美国关税带来的负面影响，IMF 将欧元区今明两年的经济增长预期分别下调 0.2%，其中 2025 年下调至 0.8%。发改委表示，我国将出台稳就业稳经济和推动高质量发展的若干举措，包括帮助出口型企业规避风险，扩大服务产品出海，鼓励企业积极稳定就业，扩大服务类消费，大力提振民间投资，设立新型政策性金融工具，将常态化、敞口式地做好政策储备，根据形势变化及时出台增量储备政策等，我们认为如果中国进一步出台刺激措施或有助于限制铜价的调整空间，但在中美贸易局势不明朗以及全球经济增速预期下滑的背景下，铜价短期或难有进一步上行动能，而美元承压则从另一方面对铜价形成弱支撑。产业方面：国家统计局数据，今年 1-3 月我国有色金属冶炼和压延加工业营业收入同比+19.5%，利润总额同比+33.6%。

美国达拉斯联储商业活动指数大幅回落凸显下行风险，我们认为如果中国进一步出台刺激措施将有助于限制铜价的调整空间，但在中美贸易局势不明朗以及全球经济增速预期下滑的背景下，铜价短期或难有上行动力，而美元承压则在另一层面对铜价形成弱支撑；在基本面矿端中期趋紧格局未改，国内持续平稳去库的背景下，预计短期铜价将维持震荡，关注中美贸易局势的发展。

铝：谨慎等待美国政策进展，铝价震荡

周一沪铝主力收 19935 元/吨，跌 0.1%。伦铝跌 0.088%，收 2465 美元/吨。现货 SMM 均价 19950 元/吨，跌 120 元/吨，平水。南储现货均价 19890 元/吨，跌 130 元/吨，贴水 60 元/吨。据 SMM，4 月 28 日，电解铝锭库存 64.3 万吨，较周四减少 1.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 16.26 万吨，较上周四减少 1.52 万吨。宏观消息：美国总统表示，已经完成了 200 项贸易协议的谈判。美国财长贝森特表示，正与 18 个交易伙伴进行定制化协议；首笔贸易协议可能最早在本周或下周达成。国新办举行新闻发布会，介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况。央行副行长邹澜表示，适时降准降息，保持流动性充裕；将发挥好货币政策工具箱总量和结构双重功能，适时推出增量政策。

投资者谨慎等待美国贸易政策的进一步消息，铝市场情绪平稳，继续关注本周后续的美国经济数据。基本面铝锭及铝棒社会库存继续保持较快速去化，临近五一小长假，下游备货

消费偏好，铝价延续震荡偏强，铝价日内继续挑战2万关口压力。

氧化铝：短时氧化铝有支撑，弱势震荡

周一氧化铝期货主力合约涨0.03%，收2862元/吨，现货氧化铝全国均价2897元/吨，持平，升水65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27.2万吨，减少3001吨，厂库7800吨，持平。

氧化铝企业开工情况仍在快速变动，因前期集中检修减产，市场供应压力减轻，交易所仓单库存少量下降，氧化铝底部暂有支撑。但新增产能逐步推进，海外氧化铝产能亦准备落地，未来供应压力仍大，中长期利空仍存。

锌：节前资金减仓，锌价震荡偏弱

周一沪锌主力ZN2506合约日内先抑后扬，夜间横盘震荡，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在22850~22980元/吨，对2505合约升水170-180元/吨。贸易商出货为主，下游逢低有所点价，现货成交好转，但进口锌锭流入，升水上涨乏力。Vedanta发布2025第一季度报告，报告显示该季度Vedanta锌精矿金属产量36万吨，同比增加8%。其中Vedanta Zinc International一季度锌矿产量为5万吨，同比增加52%，主因Gamsberg的锌品位和回收率的提升；Zinc India一季度锌矿产量为31万吨，同比增加4%。MMG发布2025年一季度报，该季度其锌矿产量为5.18万吨，由于Dugald River的山火、洪水以及Rosebery的计划维护，一季度产量同比下滑13%，预计二季度产量环比改善。其中，Dugald River一季度锌精矿产量为4.09万吨，同比降低9%；Rosebery一季度锌精矿产量为1.09万吨，同比降低25%。SMM：截止至本周一，社会库存为8.59万吨，较上周四增加0.01万吨。

整体来看，市场焦点依旧围绕全球贸易摩擦，目前呈现僵持状态，市场交投保持谨慎。锌价回落，下游节前仍有低价补库操作，但近期沪伦比价维持在锌锭进口窗口附近徘徊，少量进口货源流入，去库放缓且现货升水上涨乏力。临近五一长假，下游有放假计划，需求转弱，同时假期海外风险犹存，资金减仓为主，加权持仓降至22万手，预计节前锌价震荡偏弱运行。

铅：供需双弱，铅价横盘运行

周一沪铅主力PB2506合约日内震荡偏强，夜间窄幅震荡，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅16930-17000元/吨，对沪铅2505合约升水50-80元/吨，济金铅16880-16945元/吨，对沪铅2505合约升水0-20元/吨；江浙地区江铜铅报16880-16945元/吨，对沪铅2505合约升水0-20元/吨。沪铅冲高后回落，持货商挺价出货，报价升水上调，同时电解铅炼厂厂提货源贴水收窄，再生铅方面由于减产因素，再生精铅报价有限，报至对SMM1#铅均价贴水50-0元/吨出厂。而下游企业五一放假在即，仅维持刚需采购。SMM：截止至本周一，社会库存为4.45万吨，较上周四减少0.16万吨。

整体来看，废旧电瓶集中到货叠加铅价回落，回收商大量出货，废旧电瓶价格连续两日回落，成本支撑松动，但前期再生铅检修较多，供应减量支撑铅价，但下游电池企业五一普遍放假，需求下滑。供需双弱，节前铅价维持横盘运行。

镍：税改政策落地，镍价微幅回落

周一镍价低开震荡运行，SMM1#镍报价 125050 元/吨；金川镍报 126100 元/吨；电积镍报 123850 元/吨；进口镍升水 150 元/吨，下跌 0，金川镍升水 2250 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 4.47 万吨，较上期+701 吨。印尼多个镍相关产业布局陆续落地，4 月 27 日，中国恩菲承包的 CNI 镍铁项目一期进入试生产阶段，印尼镍铁产能进一步扩张，产能重心向资源核心带聚集。于此同时，下游布局加速跟进，华友 5 万吨前驱体项目产出首批合格品，推动印尼打造电动车电池中心目标。

市场对印尼政策扰动的敏感度降温，成本抬升将抬高后期镍价震荡底部，供给过剩格局未变，上涨缺乏驱动。虽然印尼多次下调镍矿内贸基准价格，但印菲仍处镍矿相对紧张状态，成本端较为坚挺，镍价短期震荡。

工业硅：供需双弱，工业硅震荡寻底

周一工业硅主力合约低位震荡，华东通氧 553#现货对 2506 合约升水 750 元/吨，交割套利空间持续为负。4 月 28 日广期所仓单库存持降至 69417 手，较上一交易日减少 85 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。周三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 硅华东地区均价在 9550 和 9450 元/吨，#421 硅华东均价为 10400 元/吨，上周社会库降至 60.2 万吨，供大于求的结构令现货市场重心持续下移。

基本上，新疆地区开工率维持 7 成左右，川滇地区开工率依然偏低，企业生产压力加大亏损面持续扩大，供应端维持平稳；从需求侧来看，多晶硅 5 月部分企业有减产计划，硅片企业后续有减产预期，对供应过剩局面形成一定缓冲，光伏电池价格持续下跌成本端支撑逐渐走弱，组件企业对后市预期较为悲观，抢装期过后远期订单逐渐减少，集中式 N 型采购中标容量同比下降，工业硅短期供过于求的背景持续，社会库存小幅降至 60.2 万吨，仓单库存仍逼近 7 万手，当前海外宏观扰动尚未平息，预计期价短期将维持震荡寻底。

碳酸锂：锂价再度破位，空头情绪尤在

周一碳酸锂价格震荡偏弱运行，现货价格下跌。SMM 电碳价格下跌 950 元/吨，工碳价格下跌 950 元/吨。SMM 口径下现货升水 2507 合约 1890 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 17.5 美元/吨至 767.5 美元/吨，津巴矿价格下跌 15 美元/吨至 757.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 90 元/吨至 5380 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 30 元/吨至 1560 元/吨。仓单合计 32847 手；匹配交割价 72280 元/吨；2507 持仓 24.61 万

手。产业上，锂价持续下跌，行业布局暂缓，振华新材暂停义龙三期正极材料产线建设项目，该项目原计划在 2026 年底实现投产。与之相比，国轩高科发布公告称，将原计划 16GWh 的大众电芯项目扩张至 28GWh，其中，磷酸铁锂电池占比有进一步提升，项目或在 2026 年底落地。

产业上，锂电不同环节表现差异分化，上游企业布局放缓，部分企业已相继退出。中下游电池环节仍有新增布局。此消彼长之下，长期有助于实现供需再平衡，但短期过剩格局难逆。盘面上，空头增仓压价，尾盘收于底部。成交量偏低，多头抵抗力度较弱，空头情绪犹在，关注反弹后的沽空机会。

镍：税改政策落地，镍价微幅回落

周一镍价低开震荡运行，SMM1#镍报价 125050 元/吨；金川镍报 126100 元/吨；电积镍报 123850 元/吨；进口镍升水 150 元/吨，下跌 0，金川镍升水 2250 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 4.47 万吨，较上期+701 吨。印尼多个镍相关产业布局陆续落地，4 月 27 日，中国恩菲承包的 CNI 镍铁项目一期进入试生产阶段，印尼镍铁产能进一步扩张，产能重心向资源核心带聚集。于此同时，下游布局加速跟进，华友 5 万吨前驱体项目产出首批合格品，推动印尼打造电动车电池中心目标。

市场对印尼政策扰动的敏感度降温，成本抬升将太高后期镍价震荡底部，供给过剩格局未变，上涨缺乏驱动。虽然印尼多次下调镍矿内贸基准价格，但印菲仍处镍矿相对紧张状态，成本端较为坚挺，镍价短期震荡。

原油：伊核谈判暂无进展，油价震荡

周一沪油震荡偏弱运行，夜盘收 488.5 元/桶，涨跌幅约+1.15%，布伦特原油收 64.53 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 61.18 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.35 美元/桶。受油价走弱预期扰动，加拿大钻探商正将商业重心向天然气转移。据阿尔伯塔省能源监管局数据显示，一季度新发天然气钻井许可证数量同比增长 26%，为近十几年来最高增速。相比之下，油井许可证数量则下降了 24%。据悉，美伊核问题第三轮和谈结束，双方暂未公布和谈进展，但伊朗暗示对美信任度较低。

伊核谈判短期或难有实质性进展，欧佩克+的超预期增产计划仍是现阶段压制原油价格的主因。美国作为全球主要页岩油产出国，产油成本较高，后续或需考虑在降通胀与降产出之间如何权衡，短期油价震荡运行。

螺卷：稳经济政策支撑，钢价震荡企稳

周一钢材期货震荡企稳。现货市场，昨日现货成交 12 万吨，唐山钢坯价格 2990 (-20) 元/吨，上海螺纹报价 3240 (+10) 元/吨，上海热卷 3280 (-20) 元/吨。国务院新闻办公室 4 月 28 日举行新闻发布会，介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况。央行：创

设新的结构性货币政策工具，适时降准降息。今年一季度末，个人住房贷款余额 38 万亿，增加约 2200 亿元，与去年一季度相比同比多增超过 2000 亿元。

基本面产业数据一般，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。宏观面，四部委重磅发声，稳经济政策推进，房地产市场稳定发展。产业方面，持续关注减产政策变化，预计钢价震荡企稳走势。

铁矿：外矿发运到港增加，期价震荡走势

周一铁矿期货回落。现货市场，昨日港口现货成交 96 万吨，日照港 PB 粉报价 764(+3) 元/吨，超特粉 633(0) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 131 元/吨。4 月 21 日-4 月 27 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2679.6 万吨，环比增加 230.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2512.8 万吨，环比增加 187.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2758.4 万吨，环比增加 320.7 万吨。澳洲发运量 1995.2 万吨，环比增加 196.0 万吨；巴西发运量 763.2 万吨，环比增加 124.6 万吨。

基本面，铁矿石供需两增，供应端，本周海外发运与到港环比大幅回升，维持偏高水平，需求端钢厂订单增加，生产积极，铁水产量大幅增加。宏观面，维持政策宽松基调，房地产以稳为主。近期关注钢材减产政策预期变化，预计铁矿震荡运行。

豆菜粕：美豆播种进度快于预期，连粕或震荡偏弱

周一，豆粕 09 合约跌 28 收于 2985 元/吨，华南豆粕现货跌 10 收于 2390 元/吨，华北区域跌幅较深，跌幅在 100-200 元/吨；菜粕 09 合约跌 43 收于 2641 元/吨，广西菜粕现货涨 30 收于 2550 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约涨 2 收于 1061.25 美分/蒲式耳。截至 2025 年 4 月 27 日当周，美国大豆播种进度为 18%，高于市场预期的 17%，前一周为 8%，去年同期为 17%，五年均值为 12%。CONAB 机构发布，截至 4 月 26 日，2024/25 年度巴西大豆收割进度为 94.8%，前一周为 92.5%，去年同期为 90.5%，五年均值为 93.5%。截至 2025 年 4 月 25 日当周，主要油厂大豆库存为 459.48 万吨，较上周增加 33.57 万吨；豆粕库存为 7.48 万吨，较上周减少 5.07 万吨；未执行合同为 255.35 万吨，较上周减少 25.13 万吨。全国港口大豆库存为 520.28 万吨，较上周增加 49.78 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量为 25-30mm，低于均值水平 55-60mm，有利于大豆播种进度的推进。

美豆当前播种进度整体偏快，天气预报显示产区 5 月 1 日之后降水减少，有利于播种推进，或增加单产预期，美豆偏震荡运行。随着节假日临近，备货逐步进入尾声，现货市场有所降温，北方价格跌幅较大，但油厂及下游豆粕库存持续下滑，偏紧格局预计节后得到缓解，连粕或震荡走弱。沿海地区油厂菜籽库存下滑，关注水产需求恢复，菜粕跟随豆粕或震荡偏弱运行。

棕榈油：节前避险情绪升温，棕榈油或震荡运行

周一，棕榈油 09 合约跌 202 收于 8174 元/吨，豆油 09 合约跌 120 收于 7814 元/吨，菜油 09 合约跌 173 收于 9333 元/吨；BMD 马棕油主连跌 97 收于 3961 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.76 收于 50.46 美分/磅。截至 2025 年 4 月 25 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 176.19 万吨，较上周减少 3.44 万吨，较去年同期增加 8.21 万吨。其中，豆油库存为 61.85 万吨，较上周减少 3.19 万吨，较去年同期减少 22.23 万吨；棕榈油库存为 36.8 万吨，较上周减少 1.64 万吨，较去年同期减少 10.04 万吨；菜油库存为 77.54 万吨，较上周增加 1.39 万吨，较去年同期增加 40.47 万吨。

宏观方面，关注美国非农就业数据的发布，美股延续震荡，美元指数低位震荡收跌，因经济需求前景不确定，油价震荡下跌。基本上，在增产格局周期下，国内节前资金避险减仓，情绪降温，棕榈油震荡大幅回落，美国生柴政策影响下，技术上美豆油受到支撑，短期棕榈油或震荡运行。

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	77580	140	0.18	215695	520205	元/吨
LME 铜	9406	46	0.49			美元/吨
SHFE 铝	19935	-95	-0.47	238585	526443	元/吨
LME 铝	2436	-2	-0.08			美元/吨
SHFE 氧化铝	2862	16	0.56	280938	215102	元/吨
SHFE 锌	22520	-230	-1.01	234101	220135	元/吨
LME 锌	2654	9	0.32			美元/吨
SHFE 铅	17005	60	0.35	57721	70315	元/吨
LME 铅	1977	32	1.65			美元/吨
SHFE 镍	124690	-1,110	-0.88	273035	161418	元/吨
LME 镍	15685	195	1.26			美元/吨
SHFE 锡	260570	-2,270	-0.86	48003	12035	元/吨
LME 锡	32150	175	0.55			美元/吨
COMEX 黄金	3354.80	24.60	0.74			美元/盎司
SHFE 白银	8168.00	-112.00	-1.35	1066046	886340	元/千克
COMEX 白银	33.40	0.38	1.14			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3129	28	0.90	3795191	2790019	元/吨
SHFE 热卷	3237	33	1.03	1403970	1360893	元/吨
DCE 铁矿石	710.5	1.5	0.21	579405	641289	元/吨
DCE 焦煤	947.0	-9.0	-0.94	430573	423417	元/吨
DCE 焦炭	1562.0	-4.0	-0.26	26873	45222	元/吨
GFEX 工业硅	8800.0	20.0	0.23	177294	188093	元/吨
CBOT 大豆	1061.3	2.0	0.19	126046	370971	元/吨
DCE 豆粕	2985.0	-46.0	-1.52	2591962	4312580	元/吨
CZCE 菜粕	2641.0	-43.0	-1.60	735177	983748	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌
	SHEF 铜主力	77580	77440	140	LME 铜 3月	9405.5	9360	45.5
	SHFE 仓单	36884	36884	0	LME 库存	202800	203450	-650
	沪铜现货报价	77550	78130	-580	LME 仓单	132025	126200	5825
	现货升贴水	180	180	0	LME 升贴水	28.6	2.41	26.19
	精废铜价差	-76217.1	1664	-77881	沪伦比	8.25	8.25	0.00
	LME 注销仓单	70775	77250	-6475				
镍		4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌
	SHEF 镍主力	124690	125800	-1110	LME 镍 3月	15685	15490	195
	SHEF 仓单	24632	24800	-168	LME 库存	201426	202470	-1044

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	177924	180612	-2688
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-200.26	-199.29	-0.97
	LME 注销仓单	23502	21858	1644	沪伦比价	7.95	8.12	-0.17
		4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22520	22750	-230	LME 锌	2654	2645.5	8.5
	SHEF 仓单	2856	3185	-329	LME 库存	179325	180050	-725
	现货升贴水	170	170	0	LME 仓单	149800	150475	-675
	现货报价	22880	23180	-300	LME 升贴水	-35.72	-34.73	-0.99
	LME 注销仓单	29525	29575	-50	沪伦比价	8.49	8.60	-0.11
			4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日
铅	SHFE 铅主力	17005	16945	60	LME 铅	1977	1945	32
	SHEF 仓单	1554	1554	0	LME 库存	271025	274075	-3050
	现货升贴水	-230	-70	-160	LME 仓单	116625	116625	0
	现货报价	16775	16875	-100	LME 升贴水	-15.86	-17.91	2.05
	LME 注销仓单	116625	116625	0	沪伦比价	8.60	8.71	-0.11
铝		4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌
	SHFE 铝连三	19835	19915	-80	LME 铝 3月	2435.5	2437.5	-2
	SHEF 仓单	72590	74492	-1902	LME 库存	419575	421575	-2000
	现货升贴水	0	-10	10	LME 仓单	250875	250875	0
	长江现货报价	19950	20060	-110	LME 升贴水	-31.7	-29.55	-2.15
	南储现货报价	19890	20020	-130	沪伦比价	8.14	8.17	-0.03
	沪粤价差	60	40	20	LME 注销仓单	168700	170700	-2000
氧化铝		4月28日	4月25日	涨跌		8月31日	9月2日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2862	2846	16	全国氧化铝现货均价	2897	2897	0
	SHEF 仓库	271722	274723	-3001	现货升水	65	81	-16
	SHEF 厂库	7800	7800	0	澳洲氧化铝 FOB	347.5	347.5	0
锡		4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌
	SHFE 锡主力	260590	262840	-2250	LME 锡	32150	31975	175
	SHEF 仓单	8722	8914	-192	LME 库存	2845	2810	35
	现货升贴水	700	700	0	LME 仓单	2415	2425	-10
	现货报价	260200	263000	-2800	LME 升贴水	-170	-171.99	1.99
	LME 注销仓单	430	385	45	沪伦比价	8.10544323	8.220172009	-0.1147
贵金属		4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌
	SHFE 黄金	780.04	780.04	0.00	SHFE 白银	8168.00	8168.00	0.00
	COMEX 黄金	3298.40	3298.40	0.00	COMEX 白银	33.010	33.010	0.000
	黄金 T+D	778.22	778.22	0.00	白银 T+D	8173.00	8173.00	0.00
	伦敦黄金	3296.30	3296.30	0.00	伦敦白银	33.01	33.01	0.00
	期现价差	1.82	2.27	-0.45	期现价差	-5.0	10.00	-15.00
	SHFE 金银比价	95.50	95.07	0.43	COMEX 金银比价	100.46	100.85	-0.40
SPDR 黄金 ETF	946.27	946.27	0.00	SLV 白银 ETF	14056.44	13956.01	100.43	

	COMEX 黄金库存	41619690	41619690	0	COMEX 白银库存	497746292	497908242	-161950
		4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3129	0	3129	南北价差: 广-沈	200	180	20.00
	上海现货价格	3240	3190	50	南北价差: 沪-沈	-30	-60	30
	基差	211.21	187.66	23.55	卷螺差: 上海	-60	-49	-12
	方坯:唐山	2990	2980	10	卷螺差: 主力	108	103	5
		4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	710.5	709.0	1.5	巴西-青岛运价	19.67	19.45	0.22
	日照港 PB 粉	764	761	3	西澳-青岛运价	7.84	7.75	0.09
	基差	-722	-720	-2	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	99.20	99.20	0.00	PB 粉-杨迪粉	276	261	15
	4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1562.0	1566.0	-4.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1350	1350	0	焦炭港口基差	-110	-114	4
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差: 晋-港	220	220	0
	焦煤主力	947.0	956.0	-9.0	焦煤基差	463	454	9
	港口焦煤: 山西	1400	1400	0	RB/J 主力	2.0032	1.9802	0.0230
	山西现货价格	1180	1180	0	J/JM 主力	1.6494	1.6381	0.0113
	4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌	
碳酸锂	碳酸锂主力	6.71	6.838	-0.13	氢氧化锂价格	74200	74400	-200
	电碳现货	6.97	6.99	-0.02	电碳-微粉氢氧价差	-4500	-4500	0
	工碳现货	6.79	6.8	-0.01				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	722	722	0.00				0
	4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	8800	8780	20.00	华东#3303 平均价	11400	11400	0
	华东通氧#553 平均价	9550	9600	-50.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 平均价	9450	9450	0.00	有机硅 DMC 现货价	11680	11680	0
	华东#421 平均价	10400	10450	-50.00				
	4月28日	4月25日	涨跌		4月28日	4月25日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1061.25	1059.25	2.00	豆粕主力	2985	3031	-46

CBOT 豆粕主力	296	298.3	-2.30	菜粕主力	2641	2684	-43
CBOT 豆油主力	50.46	49.7	0.76	豆菜粕价差	344	347	-3
CNF 进口价:大豆:巴西	443	447	-4.0	现货价:豆粕:天津	3560	4050	-490
CNF 进口价:大豆:美湾	448	448	0.0	现货价:豆粕:山东	3500	3860	-360
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3500	3840	-340
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1403	1373	30.0	现货价:豆粕:华南	3700	3850	-150
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2848	7.289	0.0	大豆压榨利润:广东	750.85	857.85	-107.00

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。