



商品日报 20240410

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：国内车市慢热启动，关注美国 CPI 数据

海外方面，亚特兰大联储主席博斯蒂克重申对今年降息一次的预期，称如果经济形势发生变化，对推迟降息或进一步降息持开放态度。美元指数表现疲软收于 104.1，10Y 美债收益率从高位回落至 4.37%，黄金继续创新高，市场等待今晚美国 CPI 数据。由于强劲的劳资谈判结果，日本央行正考虑提高通胀预测。

国内方面，3 乘用车市场零售 168.7 万辆，同比增长 6.0%，环比增长 52.8%，中国车市在春节因素带来的节后消费恢复刺激下，同、环比均实现增长，但行业利润率依然偏低。价格促销、新车型推出，3 月提前进入新能源车市旺季，但燃油车市场面临加速失血的趋势。工信部等七部门：加大工业领域设备更新和技术改造财政支持力度。习近平会见俄罗斯外长拉夫罗夫。

贵金属：金银继续上涨，关注美国 CPI 数据

周二国际贵金属期货继续上涨，COMEX 黄金期货涨 0.89% 报 2372 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.7% 报 28.28 美元/盎司。市场对贵金属的投资热情依然高涨，金银价格继续上攻。美联储博斯蒂克表示：可能需要进一步推迟降息；如果通胀回落的速度恢复，可能会提前进行降息。美联储的经济增长预测有可能上调；重申其预计 2024 年通胀回落步伐缓慢；CPI 数据若符合预期，将是受欢迎的进展。前美联储“鹰王”布拉德：今年降息三次是基准情形。前圣路易斯联储主席布拉德表示，通胀率正在向美联储目标靠拢，而经济仍然保持弹性。欧洲央行调查显示，欧元区银行去年第四季度降低抵押贷款审批标准，但在借贷成本高企和经济停滞不前的情况下，信贷需求持续下降。报道称日本央行考虑上调通胀预期，因“春斗”加薪势头强劲。

当前市场对于贵金属的做多情绪依然持续，金银维持强势运行。今晚将公布美国 3 月 CPI 数据，可能会对市场产生较大的影响。我们继续看好贵金属价格的上涨趋势，但短期需谨慎。

操作建议：暂时观望

铜：美联储官员边际转鹰，铜价高位震荡

周二沪铜主力 2406 合约继续上涨，伦铜昨夜突破 9500 美金一线后转为震荡，目前铜价处于震荡上行区间，国内近月 C 结构继续走扩，现货进口窗口关闭，周二电解铜现货市场成交平平，铜价持续上行下游按需采购为主，现货贴水维持 65 元/吨。昨日 LME 伦铜库存大幅反弹近 1 万吨至 12.4 万吨。宏观方面，亚特兰大联储主席博斯蒂克重申今年预计只降息一次，当前美国经济和劳动力市场持续强劲，不能排除进一步推迟降息的可能性，但如果劳动力市场出现明显降温，也许会更早降息。利率期货市场显示美国 6 月降息概率接近 50%，当前市场对今年即将公布的 3 月 CPI 数据可能出现反复仍有担忧，卡什卡利周一表示当前劳动力市场已不如去年火热但仍然保持紧张，美联储想要达到 2% 的通胀目标不能有丝毫松懈，如果通胀持续不退，今年也有可能考虑不降息，整体来看，美联储官员近期表态略转向鹰派。产业方面：智利央行数据显示，智利 3 月铜出口收入为 40.9 亿美元，同比下降 5.5%。

美联储部分官员货币政策立场边际转向鹰派，3 月美国通胀数据公布前市场交投谨慎；与此同时，矿冶两端的基本面供应仍然偏紧，但伦铜库存大幅反弹，国内现货长期维持贴水状态，预计铜价短期涨势将告一段落并转入高位震荡。

操作建议：观望

铝：关注铝价高位休整需求

周二沪铝震荡。现货 SMM 均价 20060 元/吨，跌 50 元/吨，对当月贴水 80 元/吨。南储现货均价 20100 元/吨，涨 20 元/吨，对当月贴水 35 元/吨。据 SMM，4 月 8 日铝锭库存 86.3 万吨，较节前增加 1.6 万吨。铝棒 24.9 万吨，较节前增加 0.97 万吨。产业消息，据外电消息，部分日本铝买家同意支付每吨 148 美元的二季度铝升水，相比上季度上涨 64%。此前，他们曾同意支付每吨 145 美元的升水。

铝价破位后下游观望情绪减少，进口窗口长时间关闭，进口铝锭冲击削弱，国内铝消费渐有好转，铝锭库存预计进入稳步去库阶段。整体市场过热情绪稍歇，但整体风向并未明显改变，关注美国 CPI 数据的进一步影响。短时沪铝或有情绪后的修正走势，操作上调整后仍以偏多思路对待。

操作建议：观望

氧化铝：市场僵持，氧化铝震荡难改

周二氧化铝期货延续震荡。现货氧化铝全国均价 3328 元/吨，较前日持平。澳洲氧化铝 FOB 价格 367 美元/吨，较前日持平，折合人民币 3173 元/吨，进口窗口打开。上期所仓单库存 64902 吨，较前日增加 8716 吨，厂库 600 吨，较前日持平。产业消息，据天山铝业年报显示，其在印尼投资收购的铝土矿项目，目前正在进行资源储量的详细勘探，即将完

成股权交割的前提条件。公司计划在印尼投资建设年产能 200 万吨的氧化铝项目，目前公司已向当地有关部门申报环评审批手续，该项目已被列入印尼国家战略项目清单，该项目已完成可研报告，进入设计阶段。

氧化铝市场僵持状态未改，供应端矿石制约到目前仍未见大规模复产，消费端云南复产量有限，消费增缓慢。现货市场观望，成交较少。基本面僵持，氧化铝维持震荡。

操作建议：逢高抛空

锌：多头情绪不减，等待美国通胀指引

周二沪锌主力换月至 2406 合约，日内期价横盘震荡，夜间高开高走，伦锌破位上行。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 21730~21870 元/吨，对 2405 合约贴水 80 元/吨。锌价拉涨，贸易商出货为主，下游后点价为主，升水延续弱势。美国银行：预计黄金和白银在未来 12 个月内将上涨至超过 3000 美元/盎司和 30 美元/盎司。预计到 2026 年，铜和铝的价格将分别上涨至每吨 12,000 美元和 3,250 美元。预计今年锌供应将出现不足，因为矿山的供应可能会令人失望。钯价预计将走低；鉴于钯的需求主要由汽车催化剂主导，它的表现也应该不如铂。LME 库存 259925 吨，减少 200 吨。

整体来看，美元指数表现疲软，盘中失守 104 后迅速反弹，市场等待美国 CPI 数据指引。当前资金做多热情不减，外盘带动内外强势突破上涨，然现货端未有跟进，下游畏高情绪较浓，现货贴水进一步扩大，库存拐点未现，谨防锌价高位回调风险。

操作建议：多单适当止盈

铅：延续跟随板块波动，铅价震荡偏强

周二沪铅主力 2405 合约期价窄幅震荡，夜间重心略上移，伦铅延续涨势。现货市场：上海市场驰宏铅 16615-16635 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 80-100 元/吨；江浙地区江铜、铜冠、红鹭铅 16555-16615 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 20-80 元/吨。沪铅维持高位盘整态势，持货商挺价出货，加之交割临近，市场流通货源有限，炼厂厂提货源偏向升水，再生铅维持大贴水，下游刚需采购或使用长单。LME 库存 271525 吨，减少 1075 吨。

整体来看，基本面相对偏弱，4 月原生铅产量环比仍有微增预期，再生铅产量则延续增加态势，而需求步入淡季，供需面仍显宽松。然短期铅价维持跟随有色板块波动，震荡偏强。

操作建议：观望

锡：内外锡价破位上涨，谨防高位回调风险

周二沪锡主力 2405 合约期价高位小幅回调，夜间高开高走，伦锡强势突破去年 7 月底的高点。现货市场：贸易商报价变化不大，其中小牌品牌锡锭报价贴水 1500-800 元/吨，交割品牌对沪锡 2405 合约贴水 800 元/吨-平水，云锡品牌对 2405 合约平水-升水 300 元/吨，进口锡现货暂无报价。锡价居高不下，下游观望为主，暂无采购意向。LME 库存 4285 吨，减

少 5 吨。

整体来看，佤邦锡矿恢复生产时间尚不确定，矿端供应担忧增加，进入 4 月下游消费好转，光伏组件排产预期较好，电子消费订单亦探底回升，供需存边际改善预期。短期受资金推动，内外锡价联动上涨，但鉴于下游消费恢复节奏较缓慢，畏高情绪不减，谨防锡价高位回调风险。

操作建议：多单适当止盈

碳酸锂：进口持续放量，锂价或将震荡偏弱

周二碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格小幅上涨。SMM 电碳价格较昨日上涨 150 元/吨，工碳价格上涨 500 元/吨。SMM 口径下现货贴水 05 合约 0.11 万元/吨；原材料价格陆续平稳，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 0 美元/吨至 1095 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 0 元/吨至 8470 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格 0 元/吨至 2442.5 元/吨。仓单合计 15232 吨；2407 持仓 18.41 万手，最新匹配价格 11.94 万元/吨。

需求端，3 月新能源汽车销量 69.8 万辆，低于预期的 75 万辆，同比增速回落至 28%，渗透率降至 41%。供应端，智利出口至中国的碳酸锂规模仍维持 1.6 万吨高位；盐湖开工率大幅回升，碳酸锂开工率重回 50% 上方，供应端存较强增量预期。技术面上，锂价已运行至箱体上沿，预计价格或偏弱运行。

操作建议：逢高沽空

沪镍：宏观提振镍价震荡偏强

周二沪镍主力合约震荡运行，SMM 1#镍报价 137150 元/吨，下跌 250，进口镍报 135750 元/吨，下跌 150。金川镍报 138650 元/吨，下跌 300。电积镍报 134900 元/吨，下跌 200，进口镍贴水 350 元/吨，上涨 0，金川镍升水 2550 元/吨，下跌 150。SMM 库存合计 3.19 万吨，环比增加 2622 吨。

当前镍价偏强主要受宏观驱动下有色盘普涨驱动，并非产业逻辑驱动。印尼资源扰动消退，但镍矿价格相对坚挺，钢厂利润受到挤压，不锈钢增产预期较弱；新能源消费不及预期，需求端暂未看到明显驱动。预计，短期在宏观预期提振下镍价或维持强势，但仍需警惕产业逻辑导致的回撤。

操作建议：观望

工业硅：风险偏好回升，工业硅底部反弹

周二工业硅主力 2406 合约底部反弹，昨日华东通氧 553#现货对 2406 合约升水 1025 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2405 合约贴水 275 元/吨，盘面交割套利空间大幅走扩。4 月 9 日广期所仓单库存反弹至 64733 手。昨日华东地区 5 系牌号报价下调幅度在 50-100 元/

吨，短期跌势难止，目前下游消费较为疲弱，而供应端仍维持宽松，国内新增产能陆续投放，现货市场难以扭转颓势。供应端，西北地区产能利用率接近饱和，川滇枯水期产量占比较低，但整体市场供应仍然充沛；消费端来看，多晶硅 N 型料价格连续下降，硅片开年以来的高排产导致去库压力持续增加，光伏组件终端招标集采尚未全面启动，集中式新增装机容量占比下降，工业硅社会库存居高不下，短期期价反弹更多来自于整体商品市场风险偏好的回升。

西北地区产能利用率接近饱和，川滇枯水期产量占比较低并没有影响当前市场供应宽松的状态；消费端来看，多晶硅 N 型料价格跌势难止，硅片开年以来的高排产导致去库压力持续增加，光伏组件终端招标集采尚未全面启动，集中式新增装机容量占比下降；有机硅封盘挺价告一段落后全线价格高位回落，铝合金开年产量始终处于偏低水平，终端消费旺季不旺拖累现货价格持续下行，预计工业硅近期将筑底震荡运行。

操作建议：观望

螺纹：现货量增价涨，螺纹震荡反弹

周二螺纹钢期货震荡反弹。现货市场，237家主流贸易商建筑钢材成交17.51万吨，唐山钢坯价格3380，环比上涨40，全国螺纹报价3648，环比上涨42。上周（4月1日-4月7日），10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计122.86万平方米，环比下降61.7%，同比下降49.8%。同期，10个重点城市二手房成交（签约）面积总计141.18万平方米，环比降29.2%，同比降19.6%。

现货市场，贸易成交回暖，市场气氛好转，近期表需延续回升势头，市场预期消费后置，去库加快，叠加楼市持续松绑利好，短期螺纹或震荡反弹。

操作建议：逢低做多，卷螺差多单持有

铁矿：库存小幅增加，铁矿延续反弹

周二铁矿石期货延续反弹。现货市场，日照港PB粉报价826元/吨，环比上涨17，超特粉657元/吨，环比上涨17，现货高低品PB粉-超特粉价差169元/吨。4月9日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量14466.31万吨，环比上周一增加80万吨，47港库存总量15051.34万吨，环比增加108万吨。

近期钢厂高炉复产增多，采购增加，场内库存止跌反弹，预期铁水产量继续增加。供应端，进口矿发运小幅回落，到港量略有回升，本周港口库存小幅增加。终端建材回暖，高炉需求环比改善，短期或震荡反弹。

操作建议：逢低做多

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	76130	500	0.66	334409	582831	元/吨
LME 铜	9427	-17	-0.17			美元/吨
SHFE 铝	20230	25	0.12	391322	684689	元/吨
LME 铝	2459	-1	-0.04			美元/吨
SHFE 氧化铝	3339	-5	-0.15	49462	34462	元/吨
SHFE 锌	21840	115	0.53	270971	204585	元/吨
LME 锌	2711	43	1.61			美元/吨
SHFE 铅	16595	125	0.76	73280	106219	元/吨
LME 铅	2162	26	1.22			美元/吨
SHFE 镍	137090	470	0.34	319230	208973	元/吨
LME 镍	18280	515	2.90			美元/吨
SHFE 锡	237820	3,210	1.37	100501	32575	元/吨
LME 锡	31030	1,240	4.16			美元/吨
COMEX 黄金	2358.40	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	7170.00	42.00	0.59	2927240	1024625	元/千克
COMEX 白银	27.97	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3594	34	0.96	2429268	2741334	元/吨
SHFE 热卷	3766	38	1.02	593066	831769	元/吨
DCE 铁矿石	815.5	24.0	3.03	563918	472517	元/吨
DCE 焦煤	1508.0	14.5	0.97	210411	213409	元/吨
DCE 焦炭	2006.0	17.5	0.88	30873	44379	元/吨
GFEX 工业硅	12275.0	210.0	1.74	157588	110309	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
	SHEF 铜主力	76130	75630	500	LME 铜 3月	9427	9443.5	-16.5
	SHFE 仓单	233544	233544	0	LME 库存	124225	114275	9950
	沪铜现货报价	75875	75375	500	LME 仓单	111825	100950	10875
	现货升贴水	-65	-65	0	LME 升贴水	-129.99	-129.99	0
	精废铜价差	3014.5	2694.5	320	沪伦比	8.08	8.08	0.00
	LME 注销仓单	12400	13325	-925				
镍		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
	SHEF 镍主力	137090	136620	470	LME 镍 3月	18280	17765	515
	SHEF 仓单	17669	17300	369	LME 库存	75420	77148	-1728
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	68262	68286	-24
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-173.62	173.62
	LME 注销仓单	7158	8862	-1704	沪伦比价	7.50	7.69	-0.19

		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21840	21725	115	LME 锌	2711	2668	43
	SHEF 仓单	54930	52622	2308	LME 库存	259925	260125	-200
	现货升贴水	-70	-70	0	LME 仓单	223900	223950	-50
	现货报价	21770	21690	80	LME 升贴水	-38.1	-38.1	0
	LME 注销仓单	36025	36175	-150	沪伦比价	8.06	8.14	-0.09
		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16595	16470	125	LME 铅	2162	2136	26
	SHEF 仓单	3945	3945	0	LME 库存	271525	272600	-1075
	现货升贴水	-295	-145	-150	LME 仓单	234825	250125	-15300
	现货报价	16300	16325	-25	LME 升贴水	-31.09	-31.09	0
	LME 注销仓单	234825	250125	-15300	沪伦比价	7.68	7.71	-0.03
铝		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
SHFE 铝连三	SHFE 铝连三	20200	20160	40	LME 铝 3 月	2458.5	2459.5	-1
	SHEF 仓单	116755	110552	6203	LME 库存	529625	533150	-3525
	现货升贴水	-70	-90	20	LME 仓单	324950	325450	-500
	长江现货报价	20070	20110	-40	LME 升贴水	-45.37	-37.82	-7.55
	南储现货报价	20100	20080	20	沪伦比价	8.22	8.20	0.02
	沪粤价差	-30	30	-60	LME 注销仓单	204675	207700	-3025
氧化铝		4月9日	4月8日	涨跌		9月23日	9月24日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3339	3344	-5	全国氧化铝现货均价	3328	3328	0
	SHEF 仓库	64902	56186	8716	现货升水	-9	3	-12
SHEF 厂库	600	600	0	澳洲氧化铝 FOB	371	372	-1	
锡		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
	SHFE 锡主力	237820	234610	3210	LME 锡	31030	29790	1240
	SHEF 仓单	12784	12682	102	LME 库存	4285	4290	-5
	现货升贴水	-250	-250	0	LME 仓单	3650	3720	-70
	现货报价	237500	235000	2500	LME 升贴水	0	1.82	-1.82
LME 注销仓单	635	570	65	沪伦比价	7.66419594	7.875461564	-0.2113	
贵金属		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
	SHFE 黄金	556.92	556.92	0.00	SHFE 白银	7170.00	7170.00	0.00
	COMEX 黄金	2351.00	2351.00	0.00	COMEX 白银	27.807	27.807	0.000
	黄金 T+D	556.10	556.10	0.00	白银 T+D	7188.00	7188.00	0.00
	伦敦黄金	2356.10	2356.10	0.00	伦敦白银	27.97	27.97	0.00
	期现价差	0.82	0.54	0.28	期现价差	-18.0	18.00	-36.00
	SHFE 金银比价	77.67	77.83	-0.15	COMEX 金银比价	84.32	85.11	-0.79
	SPDR 黄金 ETF	828.71	828.71	0.00	SLV 白银 ETF	13745.55	13745.55	0.00
COMEX 黄金库存	17582173	17582173	0	COMEX 白银库存	290072736	289497582	575154	
螺		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3594	3560	34	南北价差：广- 沈	230	260	-30.00
	上海现货价格	3520	3470	50	南北价差：沪- 沈	-30	-10	-20
	基差	34.87	17.32	17.55	卷螺差：上海	171	203	-32
	方坯:唐山	3380	3340	40	卷螺差：主力	172	168	4
铁 矿 石		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
	铁矿主力	815.5	791.5	24.0	巴西-青岛运价	23.93	23.86	0.07
	日照港 PB 粉	826	809	17	西澳-青岛运价	9.15	9.64	-0.49
	基差	-233	-200	-33	65%-62%价差	12.00	11.50	0.50
	62%Fe:CFR	104.45	104.45	0.00	PB 粉-杨迪粉	338	313	25
焦 炭 焦 煤		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
	焦炭主力	2006.0	1988.5	17.5	焦炭价差：晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	1770	1770	0	焦炭港口基差	-103	-85	-18
	山西现货一级	1500	1600	-100	焦煤价差：晋- 港	150	150	0
	焦煤主力	1508.0	1493.5	14.5	焦煤基差	452	467	-15
	港口焦煤：山 西	1950	1950	0	RB/J 主力	1.7916	1.7903	0.0013
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3302	1.3314	-0.0012
碳 酸 锂		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
	碳酸锂主力	11.30	11.335	-0.04	氢氧化锂价格	107300	107300	0
	电碳现货	10.88	10.86	0.02	电碳-微粉氢氧 价差	1500	1300	200
	工碳现货	10.37	10.365	0.01				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1105	1095	10.00				0
工 业 硅		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
	工业硅主力	12275	12065	210.00	华东#3303 平 均价	14150	14150	0
	华东通氧#553 均价	13300	13350	-50.00	多晶硅致密料 出厂价	48	50.5	-2.5
	华东不通氧 #553 均价	13050	13100	-50.00	有机硅 DMC 现 货价	14780	14880	-100
	华东#421 平均 价	14000	14000	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。