



商品日报 20240403

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：中美两国元首通电话，美国职位空缺小幅增加

海外方面，美联储官员认为今年降息三次是“合理”预测，鹰派和鸽派观点趋同；美国2月职位空缺略高于预期，自主离职率为2020年以来最低，裁员数创近一年最高。美元指数先涨后跌收于104.76，10Y美债收益率一度冲上4.4%上方后收于4.36%，金价无视市场对美联储的降息押注削减创新高。

国内方面，习近平同美国总统拜登通电话，双方同意继续保持沟通，推进外交、经济、金融、商务等领域磋商机制以及两军沟通，在禁毒、人工智能、应对气候变化等领域开展对话合作。3月房地产市场“以价换量”趋势延续，百城二手房价格延续低位，传统“小阳春”成色不足。

贵金属：金价再创新高，节前以观望为宜

周二国际贵金属期货价格大幅收涨，国际金价再创新高，COMEX黄金期货突破2300美元的整数关口，COMEX白银期货大涨4.7%站上26美元上方。市场对贵金属的做多热情依然高涨。数据方面，美国2月职位空缺略高于预期，自主离职率为2020年以来最低，裁员数创近一年最高。美国2月JOLTS职位空缺875.6万人，略好于预期，1月前值下修至874.8万人。2月自主离职率为2.2%，为2020年以来的最低水平。由于休闲和酒店业解雇人数增加，裁员人数升至近一年来的最高水平。欧元区3月制造业PMI终值46.1，创三个月新低。欧元区各国制造业表现分化，德国、法国PMI继续萎缩，意大利、西班牙恢复增长。德国通胀连续三个月下降，德国3月CPI同比上涨2.3%，低于2月份的2.7%以及市场预测的2.4%，食品成本是通胀放缓的主要驱动力。欧央行6月降息概率加大。

当前金价再创历史新高，银价也大幅拉涨。我们维持对贵金属中长期走势看涨的观点，但国内小长假将至，海外将公布包括美国非农就业数据在内的重磅数据和鲍威尔讲话，市场波动或加剧，当前已观望为宜。

操作建议：暂时观望

铜：美联储官员仍倾向降息三次，铜价震荡上行

周二沪铜主力 2405 合约震荡向上，伦铜昨日高开高走突破 9000 美元大关，目前铜价处于震荡向上区间，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再度遇冷，节前下游补库意愿低迷，现货贴水扩大至贴水 60 元/吨。昨日 LME 伦铜库存降至 11.2 万吨。宏观方面，今年票委、克利夫兰联储主席梅斯特表示今年以来通胀表现出的韧性证实抗通胀道路不会一帆风顺，需要更多的月度数据出炉以后才能更好地判断通胀下降过程是否停滞，其认为今年最有可能降息三次。旧金山联储主席戴利表示，他仍然认为今年降息三次是合理的基线预期，但鉴于近期美国制造业反弹和就业市场的强劲，短期美联储还没有调整利率的紧迫性，我们认为多数美联储官员对抗通胀进程的不平顺已有一定的心理预期，但并不妨碍其表达对未来降息前景的憧憬，市场也在积极交易海外央行的宽松预期。产业方面：国家统计局数据，2023 年江西省精炼铜累计产量 198.5 万吨，同比增长 9.2%，2023 年铜材累计产量 484.5 万吨，同比增长 5.5%。

多位美联储官员认为今年整体抗通胀进程可能相当不平顺，但不妨碍其表达对下半年降息三次预期的憧憬；基本面来看，海外矿端供应中断持续，伦铜库存低位运行，国内冶炼厂将进入密集的检修减产周期，紧平衡预期仍在持续升温，现货贴水深度有所修复，预计铜价仍将维持震荡偏强的走势。

操作建议：逢低做多

铝：沪铝延续偏好，关注海外降息交易的延续性

周二沪铝延续涨势。现货 SMM 均价 19580 元/吨，涨 60 元/吨，对当月贴水 90 元/吨。南储现货均价 19520 元/吨，涨 70 元/吨，对当月贴水 145 元/吨。据 SMM，4 月 1 日铝锭库存 85.8 万吨，较上周减少 0.7 万吨。铝棒 23.96 万吨，较上周增加 0.83 万吨。

下游对铝价强势接受程度提升，加上清明小长假来临的备货需求，采购观望情绪减弱，现货成交贴水略有收窄。铝价破位之后预计延续偏好表现，不过小长假来临且长假期间美国将公布非农数据，或对美联储降息预期有一定影响，带来铝价波动，操作上追高谨慎。

操作建议：观望

氧化铝：各方博弈，氧化铝维持震荡

周二氧化铝期货小幅回调。现货氧化铝全国均价 3330 元/吨，较前日跌 2 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 367 美元/吨，较前日涨 2 美元/吨，折合人民币 3168 元/吨，进口窗口打开。上期所仓单库存 51354 吨，较前日持平，厂库 600 吨，较前日持平。据百川盈孚，广西地区某氧化铝企业自 3 月 28 日开始检修，预计将于 4 月中旬结束检修，期间氧化铝焙烧全部关停，该企业建成产能 100 万吨。

个别企业进行检修，氧化铝市场开工率稍有下降，消费端云南继续复产，需求继续小幅

提升，供需格局或稍有改善。现货市场高价难成交，北方部分成交价格依旧有走低迹象，氧化铝各方博弈，价格预计仍维持震荡。

操作建议：逢高抛空

锌：锌价延续反弹，上方高度暂有限

周二沪锌主力 2405 合约期价盘中先抑后扬，夜间重心继续上移，伦锌冲高回落。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20930~21020 元/吨，对 2405 合约贴水 50 元/吨。清明假期下游有所补库，贸易商亦有挺价情绪，升水维稳。LME 库存 270525 吨，减少 350 吨。

整体来看，美国 2 月职位空缺略高于预期，降息预期受挫，美元高位震荡。近日习近平同美国总统拜登通电话，市场氛围偏暖。锌价延续反弹走势，但初端消费恢复不及预期，社会库存仍未实现连续去库，叠加进口锌锭潜在补充压力，锌价上方空间暂时难以有效打开，维持区间内反弹判断。

操作建议：逢低做多

铅：供需相对宽裕，铅价偏弱运行

周二沪铅主力 2405 合约企稳震荡，伦铅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅 16465-16515 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 50-100 元/吨；江浙地区江铜、铜冠铅 16465-16485 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 50-70 元/吨，少数报至平水。沪铅延续震荡回落态势，期现价差收窄，持货商交仓意愿降低，市场流通货增多，升水下调，炼厂厂提货不多，维持升水，下游节前采购好转。SMM：据调研，安徽地区某再生铅炼厂计划 4 月下旬检修，预计产量减少 4000 吨。LME 库存 273425 吨，增加 1225 吨。

整体来看，多头情绪宣泄后，持仓进一步下滑，铅价走势回归基本面。下游节前有所备货，但淡季预期不改，叠加再生铅产量稳步抬升，供需依旧偏宽裕，铅价走势偏弱运行。

操作建议：逢高沽空

锡：趋势不明显，锡价高位震荡

周二沪锡主力 2405 合约期价窄幅震荡，伦锡冲高回落。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 1400-800 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 200 元/吨，进口锡现货报价贴水 1600 元/吨，下游多维持观望态度。LME 库存 4585 吨，增加 15 吨。

整体来看，节前下游采购未有改善，需求各板块间延续分化，而精炼锡供应则稳步有增，供需宽松的现状下，国内累库不止，限制锡价上方空间。然海外供需改善，LME 库存维持高位回落态势，给到锡价下方支撑。多空交织下，锡价趋势不明显，短期维持高位震荡。

操作建议：观望

碳酸锂：多空分歧延续，锂价或宽幅震荡

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 1000 元/吨，工碳价格上涨 1500 元/吨。SMM 口径下现货升水 05 合约 0.04 万元/吨；原材料价格陆续平稳，澳洲锂辉石价格上涨 10 美元/吨至 1135 美元/吨，巴西矿价格上涨 10 美元/吨至 1090 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 80 元/吨至 8355 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格 55 元/吨至 2362.5 元/吨。仓单合计 11442 吨；2407 持仓 19.12 万手，最新匹配价格 11.04 万元/吨。

市场普遍预计 4 月正极材料排产仍有 10% 的增长，环保话题重提，锂价利多因素重燃。进口资源临期到港，盐湖工艺复产，供给增量预期可观。同时，低开工率下有较大提产空间。预计多空博弈延续，锂价上方空间有限，价格宽幅震荡。

操作建议：观望

沪镍：上方空间有限，镍价或震荡偏弱运行

周二沪镍主力合约震荡运行，SMM 1#镍报价 133350 元/吨，上涨 2600，进口镍报 131850 元/吨，上涨 2700。金川镍报 135000 元/吨，上涨 2550。电积镍报 131050 元/吨，上涨 2600，进口镍贴水 350 元/吨，上涨 50，金川镍升水 2800 元/吨，下跌 100。SMM 库存合计 2.93 万吨，环比减少 695 吨。

正极材料排产环比预期向好，短期硫酸镍偏紧现实延续。印尼 RKAB 审批加速，菲律宾雨季结束，MHP 供给预期修复，资源扰动带来的溢价已被挤出，上方空间有限，价格或震荡偏弱运行。

操作建议：观望

工业硅：现货跌跌不休，工业硅底部震荡

周二工业硅主力 2405 合约继续下挫，昨日华东通氧 553#现货对 2405 合约升水 1500 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2405 合约升水 150 元/吨，盘面交割套利空间为负。4 月 2 日广期所仓单库存反弹至 60691 手。昨日华东地区多数主流牌号报价下调幅度在 50-100 元/吨，跌势难止，下游消费相当发力，而供应端虽略有降温但仍然宽裕，全国新建产能陆续投放，大厂被迫下调现货出厂价。供应端，西北地区产能利用率稍有下滑，主因近期生产利润转负检修产能逐渐增加，但整体市场供应仍然充沛；消费端来看，光伏中游硅片仍面临降价去库压力，尤其是多晶硅 N 型料价格没有止跌迹象，电池端企业溢价能力较弱，而组件端受大型国企终端集采的支撑力度明显不足。目前工业硅整体社会库存接近 40 万吨，技术面期价有触底迹象，市场情绪十分低迷。

新疆硅企产能利用率较高，主因近期生产利润转负检修产能逐渐增加，但整体市场供应仍然充沛；消费端来看，消费端来看，光伏中游硅片仍面临降价去库压力，尤其是多晶硅 N 型料价格没有止跌迹象，电池端企业溢价能力较弱，而组件端受大型国企终端集采的支撑力

度明显不足；而有机硅厂商封盘结束后消费支撑力度不足，铝合金消费受今年基建项目建设进度偏慢等拖累，终端消费表现乏力，预计工业硅近期将筑底震荡运行。

操作建议：观望

螺纹：现货市场情绪好转，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17万吨，唐山钢坯价格3260，环比下跌20，全国螺纹报价3591，环比下跌23。4月2日，40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3678元/吨，环比增加14元/吨。谷电利润亏损13元/吨，平均利润亏损118元/吨。3月29日，中钢协组织召开钢筋市场研讨会。钢协副会长骆铁军强调，建筑钢材需求趋势下降是大家的共识，今年建筑市场需求启动明显滞后，随着国家政策的落实到位，有望迎来触底反弹，大家要密切关注市场的变化。要按照“三定三不要”原则，根据市场需求调节生产节奏，切不可市场需求稍见好转就大幅增产。

工信部中钢协先后组织会议，认为随着政策落地，需求有望反弹，同时呼吁钢厂减产。现货市场，贸易节前补库，成交保持较好势头，市场气氛慢慢好转。近期一线楼市成交好转，带动全国楼市成交好转，叠加地方债发行提速，终端需求预期回升。4月建材传统旺季，去库加快，期价震荡反弹，持续性仍需确认。

操作建议：观望，卷螺差多单持有

铁矿：港口库存下降，铁矿震荡反弹

周二铁矿石期货震荡反弹。现货市场，日照港PB粉报价780元/吨，环比上涨1，超特粉612元/吨，环比上涨2，现货高低品PB粉-超特粉价差168元/吨。本周，中国45港进口铁矿石库存总量14385.89万吨，环比减少83万吨；47港库存总量14942.89万吨，环比减少36万吨。

下游钢厂利润修复，高炉复产增多，铁矿需求回升，4月需求预期回升。进口矿发运和到港量均小幅回升，供给整体表现稳定。本周库存小幅降库，预计到港偏高，库存高位运行。终端建材成交放量，黑色板块企稳，短期或震荡为主。

操作建议：观望

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	73230	130	0.18	170077	549154	元/吨
LME 铜	9011	139	1.57			美元/吨
SHFE 铝	19810	40	0.20	249376	625394	元/吨
LME 铝	2372	37	1.58			美元/吨
SHFE 氧化铝	3326	-26	-0.78	41226	43818	元/吨
SHFE 锌	21115	70	0.33	144573	205421	元/吨
LME 锌	2479	42	1.70			美元/吨
SHFE 铅	16490	0	0.00	81271	109354	元/吨
LME 铅	2021	-32	-1.56			美元/吨
SHFE 镍	132590	990	0.75	332973	209569	元/吨
LME 镍	17025	380	2.28			美元/吨
SHFE 锡	227850	1,310	0.58	52292	31101	元/吨
LME 锡	27765	#N/A	#N/A			美元/吨
COMEX 黄金	2301.00	28.50	1.25			美元/盎司
SHFE 白银	6562.00	67.00	1.03	1080386	942217	元/千克
COMEX 白银	26.26	1.04	4.10			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3506	50	1.45	3006273	2982584	元/吨
SHFE 热卷	3688	30	0.82	683453	796144	元/吨
DCE 铁矿石	768.0	0.0	0.00	496096	468766	元/吨
DCE 焦煤	1443.0	-28.5	-1.94	183632	195145	元/吨
DCE 焦炭	1968.5	-11.0	-0.56	26212	43793	元/吨
GFEX 工业硅	12050.0	130.0	1.09	128811	111067	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	4月2日			4月1日			涨跌	
	4月2日	4月1日	涨跌	4月2日	4月1日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	73230	73100	130	LME 铜 3月	9011	8872	139
	SHFE 仓单	224667	224667	0	LME 库存	111925	112475	-550
	沪铜现货报价	72740	72710	30	LME 仓单	97775	97775	0
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 升贴水	-100.49	-100.49	0
	精废铜价差	2066.8	2056.8	10	沪伦比	8.13	8.13	0.00
	LME 注销仓单	14150	14700	-550				
	镍		4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日
SHEF 镍主力		132590	131600	990	LME 镍 3月	17025	0	17025
SHEF 仓单		16921	16559	362	LME 库存	77772	0	77772
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	68916	0	68916
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
LME 注销仓单		8856	0	8856	沪伦比价	7.79	#DIV/0!	#DIV/0!

		4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21115	21045	70	LME 锌	2478.5	2437	41.5	
	SHEF 仓单	53393	53846	-453	LME 库存	270525	270875	-350	
	现货升贴水	-50	-40	-10	LME 仓单	227150	227150	0	
	现货报价	20940	20850	90	LME 升贴水	-44.89	-44.89	0	
	LME 注销仓单	43375	43725	-350	沪伦比价	8.52	8.64	-0.12	
		4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16490	16490	0	LME 铅	2021	2053	-32	
	SHEF 仓单	3945	3945	0	LME 库存	273425	272200	1225	
	现货升贴水	-315	-215	-100	LME 仓单	262775	261225	1550	
	现货报价	16175	16275	-100	LME 升贴水	-31.08	-31.08	0	
	LME 注销仓单	262775	261225	1550	沪伦比价	8.16	8.03	0.13	
铝			4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	19755	19715	40	LME 铝 3 月	2372	#N/A	#N/A	
	SHEF 仓单	105664	103313	2351	LME 库存	551400	554475	-3075	
	现货升贴水	-90	-110	20	LME 仓单	342225	342450	-225	
	长江现货报价	19580	19530	50	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A	
	南储现货报价	19520	19450	70	沪伦比价	8.33	#N/A	#N/A	
	沪粤价差	60	80	-20	LME 注销仓单	209175	212025	-2850	
氧化铝			4月2日	4月1日	涨跌		6月29日	#N/A	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3326	3352	-26	全国氧化铝现货均价	3330	3332	-2	
	SHEF 仓库	51354	51354	0	现货升水	35	16	19	
	SHEF 厂库	600	600	0	澳洲氧化铝 FOB	367	365	2	
锡			4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日	涨跌
	SHFE 锡主力	227850	226540	1310	LME 锡	27765	0	27765	
	SHEF 仓单	12616	12629	-13	LME 库存	4585	0	4585	
	现货升贴水	-250	-250	0	LME 仓单	3980	0	3980	
	现货报价	226750	225250	1500	LME 升贴水	0	0	0	
	LME 注销仓单	605	0	605	沪伦比价	8.20637493	#DIV/0!	#DIV/0!	
贵金属			4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日	涨跌
	SHFE 黄金	534.74	534.74	0.00	SHFE 白银	6562.00	6562.00	0.00	
	COMEX 黄金	2281.80	2281.80	0.00	COMEX 白银	25.923	25.923	0.000	
	黄金 T+D	533.41	533.41	0.00	白银 T+D	6545.00	6545.00	0.00	
	伦敦黄金	2264.50	2264.50	0.00	伦敦白银	25.65	25.65	0.00	
	期现价差	1.33	0.62	0.71	期现价差	17.0	6.00	11.00	
	SHFE 金银比价	81.49	82.22	-0.73	COMEX 金银比价	87.64	90.11	-2.47	
	SPDR 黄金 ETF	829.00	829.00	0.00	SLV 白银 ETF	13399.59	13399.59	0.00	
COMEX 黄金库存	17779096	17779096	0	COMEX 白银库存	288012491	287735505	276986		
螺			4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3506	3456	50	南北价差: 广- 沈	240	210	30.00
	上海现货价格	3450	3410	40	南北价差: 沪- 沈	-60	-100	40
	基差	50.70	59.46	-8.76	卷螺差: 上海	193	215	-21
	方坯:唐山	3300	3260	40	卷螺差: 主力	182	202	-20
铁 矿 石		4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日	涨跌
	铁矿主力	768.0	768.0	0.0	巴西-青岛运价	25.39	25.44	-0.05
	日照港 PB 粉	780	779	1	西澳-青岛运价	10.13	10.10	0.03
	基差	-186	-177	-9	65%-62%价差	#N/A	12.00	#N/A
	62%Fe:CFR	102.50	102.50	0.00	PB 粉-杨迪粉	292	283	9
焦 炭 焦 煤		4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日	涨跌
	焦炭主力	1968.5	1979.5	-11.0	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	1820	1820	0	焦炭港口基差	-12	-23	11
	山西现货一级	1600	1600	0	焦煤价差: 晋- 港	150	150	0
	焦煤主力	1443.0	1471.5	-28.5	焦煤基差	517	489	29
	港口焦煤: 山 西	1950	1950	0	RB/J 主力	1.7811	1.7459	0.0352
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3642	1.3452	0.0189
碳 酸 锂		4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日	涨跌
	碳酸锂主力	11.00	10.99	0.01	氢氧化锂价格	107300	104300	3000
	电碳现货	10.56	10.455	0.11	电碳-微粉氢氧 价差	-1700	250	-1950
	工碳现货	10.065	9.965	0.10				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1085	1085	0.00				0
工 业 硅		4月2日	4月1日	涨跌		4月2日	4月1日	涨跌
	工业硅主力	12050	11920	130.00	华东#3303 平 均价	14400	14400	0
	华东通氧#553 均价	13550	13600	-50.00	多晶硅致密料 出厂价	52	52	0
	华东不通氧 #553 均价	13400	13450	-50.00	有机硅 DMC 现 货价	15260	15260	0
	华东#421 平均 价	14200	14200	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。