



## 商品日报 20260313

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：美联储年内降息预期消退，国内市场股弱债强

海外方面，伊朗新领袖强硬表态继续关闭霍尔木兹海峡、保留报复并威胁攻击中东美军基地，显示其正将地缘冲突升级为持续性的能源与航运施压；美方则一边为护航做准备，一边拟通过《琼斯法》短期豁免降低能源运输成本，短期核心矛盾仍在海峡通行能否恢复与油运风险能否被有效控制。伊朗此前袭击两艘油轮后，油价重返 100 美元上方，市场对美联储年内降息的预期消退，美股低开低走，金银铜延续跌势，美元指数升至 99.7，创逾三个月新高，10 年期美债收益率站上 4.25%。后续继续关注美伊局势进展及今晚公布的美国 PCE 数据。

国内方面，周四 A 股缩量收跌，红利风格独涨、双创板块领跌，两市成交额小幅缩量至 2.46 万亿，超 3800 只个股收跌，赚钱效应进一步走弱，市场近期活跃度一般，增量资金入市动能不足。目前中东冲突仍在演绎、海外不确定上升仍对 A 股风险偏好形成压制，短期市场大概率维持震荡与板块分化格局。债市走强，消息面上财联社报道称，银行存款利率自律管理再升级，监管要求高于 7 天逆回购利率的同业活期存款在季末占比压降至 10%-20%，意味着超 10 万亿元同业存款或迎来新一轮利率下调，10Y、30Y 国债利率分别下行至 1.807%、2.273%，2 月通胀数据及开年外贸数据利空债市，继续关注一季度经济数据成色，预计利率短期仍震荡偏弱，关注本周金融数据。

#### 贵金属：美元指数反弹，金银走势承压

周四国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 1.83% 报 5084.10 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.85% 报 83.95 美元/盎司。中东地缘冲突持续升温，导致美联储降息预期下降，美元指数和美债收益率反弹，压制贵金属价格走势。美伊冲突持续升级，伊朗新领袖首份声明：不会放弃复仇，霍尔木兹海峡将继续关闭，必要时开辟新战线。伊朗称已摧毁七成美在中东基地和指挥部，任何攻击伊能源设施和港口的行为都将遭毁灭性回击。地区紧张局势加剧使能源市场出现剧烈波动，也让市场重新评估全球经济和能源供应风险。布油 2022 年 8 月以来首次站上 100 美元上方，此外私人信贷市场出现赎回压力，美股全线大跌。美国上周初请失业金人数小幅下降 1000 人降至 21.3 万人，略低于市场预期。美国 1 月贸易

逆差环比收窄 25%，降至 545 亿美元，1 月出口额环比强劲增长 5.5%。

中东地区冲突仍在持续升级，能源价格大涨正在推升全球通胀预期，使市场重新评估主要央行的政策路径。从市场预期来看，目前普遍预计美联储今年可能仅进行一次降息。今晚将公布美国的 2 月 PCE 数据，但 2 月数据并未体现伊朗局势引发的油价飙升影响，预计美联储需要更多数据以来做判断。目前中东局势主导全球金融市场，预计贵金属将呈偏弱走势，密切关注局势变化。

### 铜：美伊冲突发酵，铜价高位震荡

周四沪铜主力维持震荡，伦铜围绕 13000 美金一线震荡，国内近月 C 结构收窄，周四电解铜现货市场成交回暖，下游恢复生产节奏，内贸铜升至升水 85 元/吨，昨日 LME 库存升至 31.2 万吨，COMEX 库存则小幅回落至 59.2 万吨。宏观方面：伊朗新任最高领袖表示，霍尔木兹海峡将继续关闭，若美国不关闭军事基地将面临持续的军事打击，这无疑加剧了市场对全球能源危机的担忧情绪，推动原油和美债收益率再度上行，而除油气以外的其余商品和风险类资产则面临承压。虽然特朗普再次喊话现任联储主席鲍威尔降息，但在美伊冲突持续发酵的背景下，市场对年内降息预期持续收敛，当前美国民众对油价飙升带来的生活成本上升表示不满，特朗普于今年 11 月的中期选举能否维持对国会的控制权存在变数，降息空间收敛后美元指数昨夜反弹，拖累金属市场。产业方面：海关数据显示，中国 1-2 月精炼铜进口量仅为 70 万吨，同比-16.1%。

伊朗方面表示若美军不关闭军事基地将面临持久的打击，这加剧了市场对全球能源危机的担忧，推动原油和美债收益率再度上行，市场回归“生存+安全”的定价逻辑，而除油气以外的其余商品和风险类资产则面临承压；基本面来看，海外铜精矿趋紧依旧，国内社库转向去化，铜价回调后终端消费略有回暖，供需紧平衡+战略赋能提供较强支撑，预计铜价短期将维持高位震荡。

### 铝：供应缺口预期强化，铝价偏强

周四沪铝主力收 25240 元/吨，涨 0.38%。LME 收 3452 美元/吨，涨 2.2%。现货 SMM 均价 25260 元/吨，涨 230 元/吨，贴水 110 元/吨。南储现货均价 25190 元/吨，涨 240 元/吨，贴水 180 元/吨。据 SMM，3 月 12 日，电解铝锭库存 129.4 万吨，环比增加 2.3 万吨；国内主流消费地铝棒库存 38.6 万吨，环比减少 0.9 万吨。宏观面，伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表就任最高领袖以来的首份声明。声明称，伊朗不会放弃复仇，将继续采取包括封锁霍尔木兹海峡在内的战略手段。美国上周初请失业金人数小幅下降 1000 人降至 21.3 万人，略低于市场预期。美国 1 月贸易逆差环比收窄 25%，降至 545 亿美元，1 月出口额环比强劲增长 5.5%。十四届全国人大四次会议在圆满完成各项议程后，3 月 12 日下午在北京人民大会堂闭幕。大会批准政府工作报告、“十五五”规划纲要、2026 年国民经济和社会发展规划、2026 年中央预算等，通过生态环境法典、民族团结进步促进法、国家发展规划法。

卡塔尔电解铝厂已减产至原有产能的 60%运行，现开工产能为 38.9 万吨。另外有印度铝厂传出天然气紧缺减产消息，但未被证实，能源紧缺影响有所扩散，LME 铝价再度拉升，海外供应紧缺预期升温，铝价保持偏强状态。国内铝锭季节性累库速度放缓，铝棒已率先去库，预计跟随外盘走高。

### 氧化铝：产业链成本端联动带动，氧化铝震荡偏好

周四氧化铝期货主力合约收 2865 元/吨，涨 0.56。现货氧化铝全国均价 2693 元/吨，涨 6 元/吨，贴水 137 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 302 美元/吨，持平。上期所仓单库存 35.8 万吨，增加 11961 吨，厂库 1500 吨，持平。

近期烧碱及焦煤等成本项期价连续上行，带动氧化铝期货重心向上，短时中东冲突扰动仍存，预计成本项仍支撑氧化铝底部价格，表现震荡偏好。氧化铝自身基本面供需短时平衡，中长期新增氧化铝产能在上方形成压制。

### 铸造铝：成本支撑强，铸造铝偏强运行

周四铸造铝合期货主力合约收 23990 元/吨，涨 0.31%。SMM 现货 ADC12 价格为 25200 元/吨，涨 100 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 24800 元/吨，涨 200 元/吨。上海机件生铝精废价差 3848 元/吨，涨 345 元/吨，佛山破碎生铝精废价差 3066 元/吨，涨 315 元/吨。交易所库存 5.5 万吨，减少 540 吨。

铸造铝价格连续上行下游高价下采购略有观望，订单出现边际走弱现象。但成本端在中东冲突持续，市场看涨情绪较高带动下，持续走高，短时铸造铝仍以成本主导，延续偏强运行。

### 锌：美伊局势难迅速缓和，降息预期延后抑制锌价

周四沪锌主力 ZN2604 合约期价日内盘中跳水，夜间窄幅震荡，伦锌探底回升。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24120~24370 元/吨，对 2604 贴水 100-90 元/吨。盘面震荡，下游接货依旧不多，现货成交较差，贸易商下调报价，贴水扩大。SMM：截止至本周四，社会库存为 26.88 万吨，较周一增加 0.66 万吨。

整体来看，伊朗新领袖首份声明：不会放弃复仇，霍尔木兹海峡将继续关闭，必要时开辟新战线。美伊局势难迅速缓和，原油持续上涨，输入性通胀压力或迫使美联储延后降息，风险资产承压。炼厂复查后供应稳定释放，但节后消费回暖有限，下游对原料采购缺乏积极性，消化现有库存为主，锌锭社会库存延续累库，给到锌价压力。不过锌矿加工费低位及欧洲炼厂不稳定的风险增加，托底锌价。短期供需没有新增矛盾，资金关注度下滑，加权持仓维持 18 万手附近，预计锌价窄幅震荡，继续考验 60 日均线支撑。

### 铅：下游长单采购为主，铅价低位区间盘整

周四沪铅主力 PB2604 合约期价日内横盘震荡，夜间重心小幅下移，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅报 16565-16645 元/吨，对沪铅 2604 合约贴水 50-0 元/吨。沪铅运行重心进一步下移，持货商随行出货，又因交割临近，部分持货商出货积极性下降，报价稍显坚挺，大贴水交易明显减少，其中电解铅主流产地报价对 SMM1#铅贴水 25 元/吨到升水 25 元/吨出厂。再生铅市场流通货源有限，再生精铅报价对 SMM1#铅均价平水附近出厂。SMM：截止至本周四，社会库存为 7.65 万吨，较周一增加 0.28 万吨。

整体来看，国内高库存及粗铅流入对铅价构成压力，下游电池企业仍以长单采购为主，散单成交减少，需求改善不明显，难以提供上涨驱动，不过成本支撑依旧有限，短期铅价将维持低位区间盘整。

### 锡：供需矛盾有限，锡价锚定宏观偏弱震荡

周四沪锡主力 SN2604 合约日内先抑后扬，夜间回吐日内窄幅，伦锡横盘震荡。现货市场：小牌对 4 月升水 800-升水 1400 元/吨左右，云字头对 4 月升水 1400-升水 2000 元/吨附近，云锡对 4 月升水 2000-升水 2500 元/吨左右。Alphamin Resources 公布数据显示，2025 财年公司锡产量达 18576 吨，同比增长 7%，与调整后的产量指引保持一致。另外，公司明确 2026 财年锡产量指引约为 2 万吨。

整体来看，伊朗新任最高领袖发表的首次声明破灭了战争能够迅速缓和的希望，引发原油价格飙升，通胀预期强化抑制金属板块。近日锡价重心企稳且略有上抬，下游采买情绪转谨慎，消化现有库存为主，去库持续性待观察。同时缅甸锡矿供应逐步恢复，改善锡矿偏紧的预期，原料端支撑减弱。不过加工费环比回升程度有限，原料强现实未扭转。短期供需矛盾有限，锡价走势锚定地缘局势，短期偏承压震荡。

### 镍：湿法冶炼成本增加，镍价偏强震荡

周四沪镍主力偏强震荡，伦镍震荡上行至 17700 美金一线。宏观方面：伊朗新任最高领袖表示，霍尔木兹海峡将继续关闭，若美国不关闭军事基地将面临持续的军事打击，这无疑加剧了市场对全球能源危机的担忧情绪，推动原油和美债收益率再度上行，而除油气以外的其余商品和风险类资产则面临承压。基本面来看，昨日金川镍升贴水升至 6750 元/吨，较上一日上升 100 元/吨，进口镍贴水 150 元/吨，品位 10%-12% 的高镍生铁出厂均价为 1088 元/镍点。此外，霍尔木兹海峡航运受阻进一步波及印尼的硫磺进口，全球约有 45%-50% 的海运硫磺贸易必须经过该海峡，这无疑推高了硫酸价格并抬升湿法冶炼及电积镍的生产成本。下游来看，钢厂检修全面结束已进入传统旺季，刚需采购明显提速，但难觅低价镍铁原料，实际产量或不及预期，预计供需仍将保持弱平衡。

美伊冲突持续发酵，除油气以外商品和风险类资产则面临承压；基本面来看，霍尔木兹海峡航运封锁印尼的硫磺进口受阻，一定程度抬升了湿法冶炼及电积镍的生产成本，下游已进入传统旺季，排产量明显增加，但钢厂当前难觅低价高镍生铁原料，实际产量或不及预期，

成本端仍然提供较强支撑，预计短期将维持偏强震荡。

### 螺卷：需求快速恢复，期价震荡上行

周四钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日现货成交 8.8 万吨，唐山钢坯价格 2970 (+20) 元/吨，上海螺纹报价 3220 (+10) 元/吨，上海热卷 3260 (0) 元/吨。本周，五大钢材品种供应 820.97 万吨，周环比增幅 3%；五大钢材总库存 1974.89 万吨，周环比增幅 1.2%；五大品种周消费量为 798.08 万吨，周环比增幅 15.4%；其中建材消费增 55.2%，板材消费增 3.6%。

当前全国建筑工地施工加速，重点工程引领，资金边际改善，推动钢材需求加快释放。昨日钢联数据显示，钢材产量与表需双双回升，库存增幅放缓，库存拐点将至。预计短期钢价延续震荡反弹。

### 铁矿：供应阶段性干扰，铁矿震荡偏强

周四铁矿期货震荡偏强，夜盘走高。现货市场，昨日港口现货成交 83 万吨，日照港 PB 粉报价 788 (+15) 元/吨，超特粉 675 (+20) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2742.38 万吨，环比上期减 88.58 万吨。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 257.1 万吨，周环比增加 9.53 万吨，年同比增加 138.5 万吨。唐山 34 家样本调坯轧钢企业平均日消耗钢坯量约 1.58 万吨，周环比减少 0.01 万吨。

近期铁矿上涨，主因外矿发运受战争及暴雨影响下滑，叠加原油推升运输成本，阶段性支撑现货走强。两会后钢厂陆续复产，铁水产量回升，国内二季度港口库存转向去库。预计矿价将延续震荡反弹。

### 双焦：钢厂需求回升，期价震荡反弹

周四双焦期货反弹。现货方面，山西主焦煤价格 1289 (+2) 元/吨，山西准一级焦现货价格 1470 (0) 元/吨，日照港准一级 1250 (0) 元/吨。本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 87.2%，环比增 4.8%。原煤日均产量 193.6 万吨，环比增 10.8 万吨，原煤库存 544.1 万吨，环比减 8.8 万吨。

焦煤供给加速恢复，产量稳步提升，叠加进口维持高位，库存持续累积，整体供应偏宽松。焦炭方面，首轮提降落地后，焦企盈利收窄，提产意愿不强，多维持常态化生产。需求端，两会后钢厂存复产预期，对焦炭采购增加，原料补库意愿回升。预计双焦延续震荡反弹走势。

### 豆菜粕：美豆再创高点，连粕震荡偏强

周四，豆粕 05 合约收涨 0.73%，报 3054 元/吨；华南豆粕现货涨 40 收于 3350 元/吨；菜粕 05 合约收涨 1.80%，报 2492 元/吨；广西菜粕现货涨 40 收于 2510 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约涨 11.5 收于 1225.75 美分/蒲式耳。截至 3 月 5 日当周，美国大豆净出口销售量为

46.6 万吨,符合市场预期;布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示,受主要种植区近期降雨的推动,阿根廷 2025/26 年度大豆作物状况连续第二周改善,大豆作物优良率为 76.2%,较上周提高两个百分点。巴西矿业和能源部长表示,在决定是否将柴油中的生物柴油混合比例从目前的 15%进一步提高之前,巴西需要完成技术可行性研究。天气预报显示,未来 15 天,阿根廷产区累计降水量整体在均值水平。

中东局势持续升温,推升油价走强,提振美豆市场。当周美豆出口销售符合预期,等待中美经贸谈判的进展。本月底供应逐步趋紧,叠加战争持续下,国际航运物流以及国内通关等都有可能加剧偏紧预期;下游刚需滚动补库为主。关注进口大豆储备拍卖等动向。预计短期连粕震荡偏强运行。

### **棕榈油：油价继续走强，棕榈油震荡偏强**

周四,棕榈油 05 合约收涨 2.43%,报 9684 元/吨;豆油 05 合约收涨 1.46%,报 8632 元/吨;菜油 05 合约收涨 0.39%,报 9769 元/吨;BMD 马棕油主连涨 42 收于 4541 林吉特/吨;CBOT 美豆油主连涨 0.04 收于 67.22 美分/磅。据外媒报道,印尼棕榈油协会(GAPKI)表示,2025 年印尼毛棕榈油产量同比增长 7.3%至 5166 万吨;截至 2025 年底的棕榈油库存为 207 万吨,较前一个月下滑 25%。据外媒报道,印度尼西亚生物燃料生产商协会 APROBI 周四表示,预计掺混 50%棕榈油基生物柴油的燃料(即 B50 生物柴油)的道路测试的完成时间将不会早于能源部此前设定的 6 月或 7 月目标。APROBI 表示,该协会将支持政府的 B50 计划,但同时呼吁政府在实施更高掺混比例之前进行详尽的计算,以避免出现食品与能源之间的矛盾问题,并确保未来几年混合燃料的供应能够持续稳定。据外媒报道,印度 2 月棕榈油进口量较前一个月增加约 11%,至 847689 吨。据外媒报道,马来西亚将 4 月份原棕榈油参考价格定为每吨 3935.19 林吉特,对应的出口关税税率为 9.5%。

宏观方面,中东冲突持续升温,霍尔木兹海峡航运受阻,油价再度大幅上涨,通胀担忧升温,美联储年内降息预期下调。基本上,随着油价走强,印尼正在进行道路测试,年内 B50 生柴政策有重启的可能;3 月马棕油出口需求好转,关注后续去库情况。预计短期棕榈油震荡偏强运行。

## 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	101010	-140	-0.14	199621	581286	元/吨
LME 铜	12949	-108	-0.83			美元/吨
SHFE 铝	25240	25	0.10	700248	703092	元/吨
LME 铝	3533	74	2.12			美元/吨
SHFE 氧化铝	2865	-4	-0.14	585975	295463	元/吨
SHFE 锌	24300	-85	-0.35	170978	176142	元/吨
LME 锌	3315	1	0.03			美元/吨
SHFE 铅	16615	-65	-0.39	48675	131981	元/吨
LME 铅	1936	-2	-0.10			美元/吨
SHFE 镍	138100	940	0.69	588105	369083	元/吨
LME 镍	17765	40	0.23			美元/吨
SHFE 锡	392740	-30	-0.01	239265	33982	元/吨
LME 锡	50004	-922	-1.81			美元/吨
COMEX 黄金	5084.10	-99.80	-1.93			美元/盎司
SHFE 白银	22062.00	-194.00	-0.87	711780	488304	元/千克
COMEX 白银	83.96	-1.96	-2.28			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3120	5	0.16	932331	2530631	元/吨
SHFE 热卷	3275	6	0.18	320782	1243723	元/吨
DCE 铁矿石	795.5	8.0	1.02	239231	480735	元/吨
DCE 焦煤	1153.0	8.5	0.74	1137616	582187	元/吨
DCE 焦炭	1727.0	9.0	0.52	18667	41920	元/吨
GFEX 工业硅	8620.0	-5.0	-0.06	122488	248864	元/吨
CBOT 大豆	1225.8	11.5	0.95	156143	417155	元/吨
DCE 豆粕	3054.0	-14.0	-0.46	2940345	3998701	元/吨
CZCE 菜粕	2492.0	12.0	0.48	1073499	1011368	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	101010	101150	-140	LME 铜 3月	12948.5	13056.5	-108
	SHFE 仓单	326327	326327	0	LME 库存	312350	312075	275
	沪铜现货报价	100650	101310	-660	LME 仓单	270050	275775	-5725
	现货升贴水	85	85	0	LME 升贴水	-102.11	-101.9	-0.21
	精废铜价差	4229.6	4460.7	-231.1	沪伦比	7.80	7.80	0.00
	LME 注销仓单	42300	36300	6000				
	3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	138100	137160	940	LME 镍 3月	17765	17725	40
	SHEF 仓单	53904	54341	-437	LME 库存	285684	286248	-564

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	266754	266676	78
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-207.72	-208.29	0.57
	LME 注销仓单	18930	19572	-642	沪伦比价	7.77	7.74	0.04
		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	24300	24385	-85	LME 锌	3314.5	3313.5	1
	SHEF 仓单	85695	81073	4622	LME 库存	98750	98900	-150
	现货升贴水	-100	-100	0	LME 仓单	91100	91100	0
	现货报价	24310	24290	20	LME 升贴水	-44.64	-41.31	-3.33
	LME 注销仓单	7650	7800	-150	沪伦比价	7.33	7.36	-0.03
			<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16615	16650	-35	LME 铅	1937.5	1945	-7.5
	SHEF 仓单	8206	6690	1516	LME 库存	284875	284875	0
	现货升贴水	-140	-205	65	LME 仓单	280275	280275	0
	现货报价	16475	16475	0	LME 升贴水	-47.99	-47.77	-0.22
	LME 注销仓单	279625	280275	-650	沪伦比价	8.58	8.56	0.02
<b>铝</b>		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	25380	25340	40	LME 铝 3月	3533	3459.5	73.5
	SHEF 仓单	358635	350691	7944	LME 库存	447300	450125	-2825
	现货升贴水	-130	-140	10	LME 仓单	272800	272800	0
	长江现货报价	25240	25020	220	LME 升贴水	26.51	23.51	3
	南储现货报价	25190	24950	240	沪伦比价	7.18	7.32	-0.14
	沪粤价差	50	70	-20	LME 注销仓单	174500	177325	-2825
<b>氧化铝</b>		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	2865	2869	-4	全国氧化铝现货均价	2693	2687	6
	SHEF 仓库	357547	345586	11961	现货升水	-137	-137	0
	SHEF 厂库	1500	1500	0	澳洲氧化铝 FOB	302	302	0
<b>锡</b>		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	392740	392770	-30	LME 锡	50004	50926	-922
	SHEF 仓单	10031	9709	322	LME 库存	8605	8015	590
	现货升贴水	1250	1500	-250	LME 仓单	8090	7525	565
	现货报价	394000	400750	-6750	LME 升贴水	-98	-76	-22
	LME 注销仓单	515	490	25	沪伦比价	7.85417167	7.712563327	0.14161
<b>贵金属</b>		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月12日</b>	<b>3月11日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	1148.1	1148.10	0.00	SHFE 白银	22062.00	22062.00	0.00
	COMEX 黄金	5125.80	5125.80	0.00	COMEX 白银	85.112	85.112	0.000
	黄金 T+D	1146.26	1146.26	0.00	白银 T+D	21851.00	21851.00	0.00
	伦敦黄金	5130.10	5130.10	0.00	伦敦白银	87.03	87.03	0.00
	期现价差	1.84	1.68	0.16	期现价差	211.0	257.00	-46.00
	SHFE 金银比价	52.04	51.76	0.28	COMEX 金银比价	60.56	60.34	0.22
	SPDR 黄金 ETF	1075.85	1075.85	0.00	SLV 白银 ETF	15539.06	15539.06	0.00

	COMEX 黄金库存	32656407	32656407	0	COMEX 白银库存	344324824	344541802	-216978
		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3120	3115	5	南北价差: 广-沈	150	160	-10.00
	上海现货价格	3220	3210	10	南北价差: 沪-沈	-30	-30	0
	基差	199.59	194.28	5.31	卷螺差: 上海	-60	-59	0
	方坯:唐山	2970	2950	20	卷螺差: 主力	155	154	1
		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	795.5	787.5	8.0	巴西-青岛运价	27.54	27.63	-0.09
	日照港 PB 粉	788	773	15	西澳-青岛运价	11.28	11.93	-0.65
	基差	-807	-799	-8	65%-62%价差	16.40	15.65	0.75
	62%Fe:CFR	108.10	108.10	0.00	PB 粉-杨迪粉	300	277	23
	3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1727.0	1718.0	9.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1470	1470	0	焦炭港口基差	-146	-137	-9
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差: 晋-港	280	280	0
	焦煤主力	1153.0	1144.5	8.5	焦煤基差	447	456	-9
	港口焦煤: 山西	1590	1590	0	RB/J 主力	1.8066	1.8132	-0.0066
	山西现货价格	1310	1310	0	J/JM 主力	1.4978	1.5011	-0.0033
		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	#N/A	15.5	#N/A	氢氧化锂价格	#N/A	156000	#N/A
	电碳现货	#N/A	16.1	#N/A	电碳-微粉氢氧价差	#N/A	5000	#N/A
	工碳现货	#N/A	15.68	#N/A				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	#N/A	2235	#N/A				0
		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8620	8625	-5.00	华东#3303 均价	10300	10300	0
	华东通氧#553 均价	9200	9200	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9200	9200	0.00	有机硅 DMC 现货价	14000	14000	0
	华东#421 均价	9600	9600	0.00				
	3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1214.25	1214.25	0.00	豆粕主力	3068	3068	0
	CBOT 豆粕主力	316.3	316.3	0.00	菜粕主力	2480	2480	0
	CBOT 豆油主力	67.18	67.18	0.00	豆菜粕价差	588	588	0

CNF 进口价:大豆:巴西	489	486	3.0	现货价:豆粕:天津	3380	3320	60
CNF 进口价:大豆:美湾	531	529	2.0	现货价:豆粕:山东	3300	3250	50
CNF 进口价:大豆:美西	525	523	2.0	现货价:豆粕:华东	3280	3240	40
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1972	1926	46.0	现货价:豆粕:华南	3350	3320	30
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.8818	6.8779	0.0	大豆压榨利润:广东	240.75	141.6	99.15

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
何天	F03120615	Z0022965

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。