



## 商品日报 20260324

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：美伊博弈边打边谈，风险资产有所修复

海外方面，特朗普称与伊朗的接触已出现“重大共识”，并将原本威胁打击的伊朗电网和发电设施暂缓5天；但伊朗官媒随即否认双方存在任何直接或间接接触。市场对此先按缓和情景定价：此前深跌的风险资产明显修复，美股三大指数齐涨，国际油价一度大跌逾10%，亚盘急挫的金银铜止跌反弹，10Y美债收益率也自4.44%高位回落至约4.35%。但本质上，这轮冲突仍处于边打边谈的阶段，霍尔木兹通航情况仍是决定油价、通胀预期的核心变量，预计短期各类资产仍将维持高波动。本周继续关注美伊局势演变，以及美国最新3月PMI、通胀预期等软数据。

国内方面，在周末地缘冲突僵持升级的背景下，A股周一低开低走，上证指数跌3.6%至3813点，风格上小票领跌，微盘股、北证50、中证2000跌幅超5%，两市超5100只个股收跌、赚钱效应极差，成交额小幅放量至2.45万亿，宽基指数ETF多数为净流入。随着特朗普“TACO”迹象显现、海外风险资产企稳修复，国内股市短期继续下探的压力或有所缓解，关注3800点一线的支撑力度。整体看，A股风险偏好仍将主要受外部环境牵引，短期市场大概率维持震荡偏弱格局，板块分化或将延续。债市长短端分化，长债利率小幅下行，短端利率多数下跌，开年基本面韧性仍对债市构成一定制约，地缘冲突对油价扰动悬而未决，海内外通胀预期升温扰动长端利率，短期债市预计仍以震荡运行为主。本周关注中国1-2月工业企业利润。

#### 贵金属：特朗普释放与伊朗和谈信号，金银低位反弹

周一贵金属价格先抑后扬，在特朗普发表声明之前，国际金价一度暴跌8%，银价暴跌11%，特朗普称美伊对话有成效、决定暂缓打击伊朗能源设施，市场情绪回暖，金银价格从低位反弹基本收回跌幅。昨晚特朗普表示，美国与伊朗进行了良好且富有成效的对话，“推迟5天”打击伊朗发电站；美媒称多国正协调美伊双方本周在伊斯兰堡会谈；伊朗否认议长与美国谈判，指假消息为暗杀创造条件，称美曾试图通过中间方谈、伊未回应。伊朗军方称已对霍尔木兹海峡实施有效控制，无需在波斯湾布雷；若岛屿遭攻击将立即布雷。伊媒列出

11 个目标，包括海水淡化站和核电站。印度两艘 LPG 船正穿越霍尔木兹海峡。以媒称美考虑地面行动夺取伊朗哈尔克岛。

昨晚特朗普释放与伊朗和谈信号，随后伊朗迅速否认特朗普关于谈判的说法。TACO 交易再现，市场仍对特朗普能否轻易结束冲突存疑，随着这种情绪蔓延，一些资产的早盘涨幅有所回吐。我们认为，特朗普传递了急于结束这场战争的明确信号，美伊军事冲突持续升级的局面或暂时缓和，贵金属价格在大幅下挫之后短期会出现反弹，但现在言调整结束还为时尚早，TACO 交易依然会反复。

### 铜：美伊冲突缓和，铜价反弹

周一沪铜主力探底回升，伦铜昨夜回升至 12200 美金一线，国内近月转向 B 结构，周一电解铜现货市场成交不畅，下游刚需补库意愿不强，内贸铜跌至贴水 50 元/吨，昨日 LME 库存升至 34.7 万吨，COMEX 库存则小幅回落至 58.7 万吨。宏观方面：特朗普称其已宣布推迟对伊朗能源设施的打击，转而寻求一项包括 15 项共识在内的重大交易，释放出中东局势可能出现根本性转变的信号，引发风险类资产价格大幅反弹，美元指数回落。芝加哥联储主席古尔斯比表示，美联储的正常路径高度依赖于中东局势的发展，若通胀走势出现逆转并陷入失控，美联储可能重新上调利率，但若通胀表现良好年内回归降息的情形依然存在，提振资本市场风险偏好。产业方面：据外媒报告，印尼自由港公司计划将在 2-3 周内重启旗下 Grasberg 矿区的生产运营活动，该项目的第 2 和第 3 区块即将开始投产，预计今年产量大致能与 2025 年持平。

特朗普称其已宣布推迟对伊朗能源设施的打击并寻求达成挺火协议，释放出中东局势可能出现根本性转变的信号，引发风险类资产价格大幅反弹，美元指数回落提振金属市场；基本面来看，印尼 Grasberg 铜矿或将于 2-3 周内重启运营，但今年精矿供应增速仍然偏低，国内社会库存去化缓慢，终端消费表现为弱复苏，预计铜价短期将转向反弹。

### 铝：美伊谈判不确定，铝价震荡调整

周一沪铝主力收 23555 元/吨，跌 1.38%。LME 收 3225.5 美元/吨，涨 1.05%。现货 SMM 均价 23440 元/吨，跌 630 元/吨，贴水 150 元/吨。南储现货均价 23410 元/吨，跌 650 元/吨，贴水 175 元/吨。据 SMM，3 月 23 日，电解铝锭库存 133.7 万吨，环比减少 0.2 万吨；国内主流消费地铝棒库存 35.75 万吨，环比减少 2.35 万吨。宏观面，美伊谈判陷入罗生门。美国总统特朗普表示，美国与伊朗进行了“强有力”的对话，并形成协议要点，将暂停打击其能源设施 5 天。不过，伊朗方面多次否认同美国对话。

美伊谈判陷入罗生门，市场在特朗普表示与伊朗磋商言论之后，市场风险情绪有所释放，但伊朗方面否认消息，金属反弹小幅回升之后上方仍有压力。基本面国内铝锭库存开始小幅去库，铝价回落之际预计采购情绪将有所回升，助益后续铝锭去库表现。海外中东冲突持续，电解铝供应紧缺预期令 LME 现货升水不断走高。铝价近期宏观情绪主导，延续震荡调整，

不过供应扰动支撑，铝价调整幅度预计有限。

### 氧化铝：短时基本面偏好，氧化铝震荡偏强

周一氧化铝期货主力合约收 3093 元/吨，涨 2.93%。现货氧化铝全国均价 2754 元/吨，涨 2 元/吨，贴水 300 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 311 美元/吨，涨 4 美元/吨。上期所仓单库存 40.5 万吨，增加 6274 吨，厂库 1500 吨，持平。

几内亚矿石出口配额政策继续扰动市场，进口矿收紧预期支撑氧化铝成本上抬。同时供应端近期山西及广西有部分减压产消息，另外本月底贵州亦有部分检修计划，上周新投广西防城港氧化铝项目暂未产出，供应端压力不大。氧化铝基本面偏好，近期价格预计震荡偏强。但中长期，氧化铝因计划新增产能较多，上方空间预计有限。

### 铸造铝：宏观情绪主导，铸造铝宽幅震荡

周一铸造铝合期货主力合约收 22520 元/吨，跌 0.9%。SMM 现货 ADC12 价格为 24400 元/吨，减少 300 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 23800 元/吨，跌 300 元/吨。上海机件生铝精废价差 3069 元/吨，跌 415 元/吨，佛山破碎生铝精废价差 1588 元/吨，跌 542 元/吨。交易所库存 4.5 万吨，减少 2741 吨。

特朗普宣布因与伊朗进行“富有成效”的对话，将对伊朗发电厂和能源基础设施的打击推迟五天，美元指数快速回落，金属价格得到反弹，不过伊朗方面否认谈判说法，金属上方压力仍存。基本面铸造铝供应逐步恢复，消费偏淡，供需弱稳。废铝跟随原铝价格大幅波动，成本端波动较大。暂时宏观情绪主导，铸造铝震荡调整为主。

### 锌：市场恐慌情绪暂缓，锌价弱反弹修复

周一沪锌主力 ZN2605 合约期价日内横盘震荡，夜间重心上移，伦锌盘中快速拉涨后震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22650~22825 元/吨，对 2604 合约平水。贸易商存在挺价情绪，升水继续上调，下游企业谨慎采购，且原料库存充足，采购意愿不强，现货成交一般。SMM：截止至本周一，社会库存为 25.52 万吨，较上周四减少 1.09 万吨。

整体来看，特朗普称美伊对话有成效、决定暂缓打击伊朗能源设施，美股、贵金属、工业金属走势大反转，原油、美元回落。基本面弱稳，国产加工费维稳，Garpenberg 锌精矿因地震停产，澳洲台风影响锌矿运输，进口矿加工费延续环比回落。冶炼平稳，供应端依旧有压力。锌价回落较大，下游逢低补库带动库存下滑，绝对水平依旧偏高。短期锌价依旧锚定宏观，恐慌情绪有所消退，但美伊局势仍具较大不确定性，市场处于无序波动阶段，预计锌价难有持续反弹，承压运行为主。

### 铅：高库存压力缓解，铅价低位震荡

周一沪铅主力 PB2605 合约期价午后增仓下跌，夜间重心上移，伦铅延续企稳震荡。现

货市场：上海市场驰宏铅报 16335-16380 元/吨，对沪铅 2604 合约平水报价；江浙地区江铜铅报 16335-16380 元/吨，对沪铅 2604 合约平水报价。电解铅炼厂厂提货源报价中，大贴水货源亦是难觅踪迹，主流产地报价对 SMM1#铅价升水 0-50 元/吨，少数升水 100 元/吨出厂。偏北方地区再生铅企业复产，供应相对增加，再生精铅报价对 SMM1#铅均价平水附近出厂。SMM：截止至本周一，社会库存为 6.31 万吨，较上周四减少 1.44 万吨。

整体来看，铅价回落后下游电池企业逢低补库，社会库存回落至 6.31 万吨，高库存压力略有缓解。不过北方再生铅炼厂复产，供应边际增加，且粗铅进口窗口维持开启，海外过剩压力犹在。短期市场交投氛围偏弱，基本面多空交织，预计铅价维持低位宽幅震荡，资金交投谨慎，等待宏观明朗化。

### 锡：中东局势担忧降温，锡价弱反弹

周一沪锡主力 SN2605 合约日内震荡偏弱，夜间重心上移，伦锡盘中快速拉涨后震荡。

现货市场：小牌对 4 月升水 2000-升水 2500 元/吨左右，云字头对 4 月升水 2500-升水 3000 元/吨附近，云锡对 4 月升水 3000-升水 3500 元/吨左右。SMM：截止至上周五，社会库存为 10977 吨，周度减少 2380 吨。云南及江西两省开工率为 68.51%，周度减少 0.42%。

整体来看，美伊局势彻底搅动全球金融市场，特朗普称针对伊朗发电厂和能源基础设施的任何军事打击推迟五天，缓解了市场对局势继续升级的担忧情绪，锡价弱反弹修复。基本面弱支撑，锡价回落后下游采买改善，周度去库 2380 吨，且锡矿供应修复缓慢，加工费环比小增但维持低位，炼厂开工率处于正常水平，供需矛盾有限。短期锡价走势仍受地缘局势主导，特朗普言论反复横跳，加大锡价波动，预计在局势出现实质性或确定性信号前，锡价仍保持弱勢。

### 碳酸锂：多空摇摆不定，期市维持震荡

周一碳酸锂主力收于 149040 元/吨，涨 1.02%，盘中一度跌逾 4%，尾盘迅速拉升。日内盘面维持减仓，流动性进一步收紧。现货市场走弱，SMM 电碳价格下跌 2500 元/吨，工碳价格下跌 2500 元/吨，iFinD 口径下现货升水收窄。原材料价格下行，澳洲锂辉石价格下跌 35 美元/吨至 2040 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）下跌 250 元/吨至 13650 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）下跌 50 元/吨至 4400 元/吨。仓单合计 33537 手（-781 手）。

基本上，澳大利亚 Core Lithium 宣布，正式启动其北领地 Finiss 锂项目的重启计划，Core Lithium 明确目标，2026 年第三季度实现首批锂辉石精矿生产。供应端，锂盐产量如期上升，最新周产量 2.42 万吨，环比增加 3.2%。需求端，下游保持刚需采购，在现货价格下行的情境下，采购意愿或边际上升。库存端维持小幅去库，其中冶炼厂和下游累库，贸易商去库。在宏微观错配的背景下，多空摇摆不定，碳酸锂维持宽幅震荡。

### 螺卷：下游逐步复苏，期价震荡运行

周一钢材期货震荡上涨，夜盘回落。现货市场，昨日现货成交 11 万吨，唐山钢坯价格 2990 (+20) 元/吨，上海螺纹报价 3250 (+20) 元/吨，上海热卷 3300 (+20) 元/吨。由于今年春节偏晚，年后下游复工进度较去年同比略慢，上海建筑钢材成交量同比下降 17.78%。照当前市场消化能力预估，预计上海建筑钢材库存将于 4 月初进入去化通道。

终端需求持续复苏，房地产投资降幅收窄，基建投资维持高位，制造业与出口表现强劲。由于今年春节偏晚，年后下游复工进度较去年同比略慢，预计钢材库存将于 4 月初去化加速。上周产业数据显示，钢材产量与表需双双回升，库存增幅放缓，拐点已至。短线情绪干扰，预计钢价震荡走势，重点关注需求兑现情况。

### 铁矿：发运到港增加，铁矿高位震荡

周一铁矿期货震荡运行。现货市场，昨日港口现货成交 69 万吨，日照港 PB 粉报价 797 (+2) 元/吨，超特粉 677 (+2) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 120 元/吨。3 月 16 日-22 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2383.1 万吨，环比增加 66.1 万吨。全球铁矿石发运总量 3144.3 万吨，环比增加 95.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2559.4 万吨，环比增加 95.0 万吨。

供应端，本周海外发运与到港均环比增加，不过由于钢厂采购力度加大，日均疏港量回升，港口库存有所回落。需求端，近期钢厂生产恢复常态，铁水处于上升周期，原料需求增加，港口库存有望去化。预计矿价将延续震荡偏强走势。

### 双焦：美伊战局影响，期价波动加大

周一双焦期货大幅上涨，夜盘回落，受到特朗普最新谈判发言影响。现货方面，山西主焦煤价格 1335 (+22) 元/吨，山西准一级焦现货价格 1450 (+30) 元/吨，日照港准一级 1250 (0) 元/吨。美国总统特朗普表示，美国与伊朗进行了“强有力”的对话，并已形成协议要点，将暂停打击其能源设施 5 天。特朗普称，正就达成更广泛协议与伊朗磋商，美伊“可能在 5 天内甚至更短时间内”达成协议。不过，伊朗方面多次否认同美国对话。伊朗外交部称，特朗普相关表态旨在降低能源价格并为军事行动争取时间。

上游煤矿维持正常生产，进口量持续处于高位；焦化企业利润改善，焦炭生产节奏加快。受下游需求回暖带动，双焦出货速度提升，上游库存有所下降。下游高炉铁水产量出现回升，原料补库意愿增强。中东地缘冲突情绪传导，煤焦大幅冲高回落，波动放大。预计双焦高位震荡。

### 豆菜粕：供应担忧缓解，连粕震荡回落

周一，豆粕 05 合约收跌 0.76%，报 3007 元/吨；华南豆粕现货跌 20 收于 3370 元/吨；菜粕 05 合约收跌 1.6%，报 2399 元/吨；广西菜粕现货跌 20 收于 2420 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约涨 4.75 收于 1160.5 美分/蒲式耳。CONAB 机构发布，截至 3 月 21 日，巴西大豆收割率为 67.7%，上周为 59.2%，去年同期为 76.4%，五年均值为 66.4%。AgRural 机构表示，截

至上周四，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 68%，较之前一周增加 7 个百分点，但落后于去年同期的 80%。截至 3 月 20 日当周，主要油厂大豆库存为 511.57 万吨，较上周减少 37.04 万吨；豆粕库存为 67.05 万吨，较上周增加 4.32 万吨；未执行合同为 352.01 万吨，较上周减少 36.94 万吨。天气预报显示，未来 15 天，阿根廷大豆产区累计降水量低于常态水平。

中东消息频发，油价大幅下跌，给相关商品情绪降温。巴西大豆收割进度近 7 成，有序推进，3 月出口供应增加。中国临时放宽巴西大豆杂草检验标准，短期供应担忧缓解，关注中巴就检疫问题即将举行的会谈。国内油厂大豆库存下降，豆粕库存小幅增加，较往年同期对比处于高位。预计短期连粕震荡回落运行。

### 棕榈油：油价大幅下挫，棕榈油回调

周一，棕榈油 05 合约收涨 2.22%，报 9942 元/吨；豆油 05 合约收涨 1.65%，报 8740 元/吨；菜油 05 合约收涨 0.97%，报 9950 元/吨；BMD 马棕油休市；CBOT 美豆油主连跌 0.27 收于 65.53 美分/磅。美国总统特朗普称，“美国和伊朗在过去两天里就彻底、全面解决我们在中东的敌对行动进行了非常良好且有成效的会谈”。并指示美国国防部“将针对伊朗发电厂及能源基础设施的任何及所有军事打击行动推迟 5 天”，“前提是正在进行中的会议和讨论取得成功”。截至 3 月 20 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 194.99 万吨，较上周减少 5.95 万吨；其中，豆油库存为 86.07 万吨，较上周减少 2.52 万吨；棕榈油库存为 80.82 万吨，较上周减少 3.38 万吨；菜油库存为 28.1 万吨，较上周减少 0.05 万吨。

宏观方面，美伊消息撕扯市场，油价大幅下跌，关注中东局势进展。基本上，若油价持续高位，印尼生柴需求将得到提振，关注 B50 政策的进展；美国生柴政策 3 月底发布预计推迟；国内棕榈油库存小幅下滑。预计短期棕榈油回落调整运行。

## 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	92100	-2,640	-2.79	441582	576091	元/吨
LME 铜	12221	387	3.27			美元/吨
SHFE 铝	23555	-465	-1.94	905707	570607	元/吨
LME 铝	3226	34	1.05			美元/吨
SHFE 氧化铝	3093	52	1.71	740278	246810	元/吨
SHFE 锌	22800	-135	-0.59	203649	190975	元/吨
LME 锌	3103	47	1.54			美元/吨
SHFE 铅	16395	105	0.64	96611	133077	元/吨
LME 铅	1899	10	0.50			美元/吨
SHFE 镍	132980	-180	-0.14	588933	331522	元/吨
LME 镍	17200	315	1.87			美元/吨
SHFE 锡	328300	-14,180	-4.14	268175	24984	元/吨
LME 锡	44500	1,660	3.87			美元/吨
COMEX 黄金	4410.40	-81.60	-1.82			美元/盎司
SHFE 白银	15411.00	-2214.00	-12.56	2026252	455980	元/千克
COMEX 白银	69.32	1.51	2.23			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3154	31	0.99	1334382	2416881	元/吨
SHFE 热卷	3330	33	1.00	472394	1055371	元/吨
DCE 铁矿石	819.0	3.5	0.43	263330	441933	元/吨
DCE 焦煤	1289.5	118.5	10.12	2041887	688976	元/吨
DCE 焦炭	1847.0	106.5	6.12	53330	49301	元/吨
GFEX 工业硅	8575.0	120.0	1.42	221416	230888	元/吨
CBOT 大豆	1164.5	4.0	0.34	95233	369620	元/吨
DCE 豆粕	3007.0	-22.0	-0.73	1897720	4007256	元/吨
CZCE 菜粕	2399.0	-24.0	-0.99	805457	995448	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	3月23日	3月20日	涨跌		3月23日	3月20日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	92100	94740	-2640	LME 铜 3月	12221	11834.5	386.5
	SHFE 仓单	274115	274115	0	LME 库存	347475	342350	5125
	沪铜现货报价	92790	95805	-3015	LME 仓单	302000	296675	5325
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 升贴水	-85.26	-91	5.74
	精废铜价差	4047.1	3689.2	357.9	沪伦比	7.54	7.54	0.00
	LME 注销仓单	45475	45675	-200				
	3月23日	3月20日	涨跌		3月23日	3月20日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	132980	133160	-180	LME 镍 3月	17200	16885	315
	SHEF 仓单	57632	56690	942	LME 库存	282792	283512	-720

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	265152	265152	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-188.19	-182.99	-5.2
	LME 注销仓单	17640	18360	-720	沪伦比价	7.73	7.89	-0.15
		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	22800	22935	-135	LME 锌	3103	3056	47
	SHEF 仓单	100598	102509	-1911	LME 库存	117175	117675	-500
	现货升贴水	-80	-90	10	LME 仓单	111550	111600	-50
	现货报价	22670	22910	-240	LME 升贴水	-20.79	-27.42	6.63
	LME 注销仓单	5625	6075	-450	沪伦比价	7.35	7.50	-0.16
			<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16395	16290	105	LME 铅	1898.5	1889	9.5
	SHEF 仓单	5232	5457	-225	LME 库存	284075	284100	-25
	现货升贴水	-120	-15	-105	LME 仓单	274875	276225	-1350
	现货报价	16275	16275	0	LME 升贴水	-39.61	-38.62	-0.99
	LME 注销仓单	274875	276225	-1350	沪伦比价	8.64	8.62	0.01
<b>铝</b>		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	23650	24085	-435	LME 铝 3月	3225.5	3192	33.5
	SHEF 仓单	403360	403558	-198	LME 库存	427675	429675	-2000
	现货升贴水	-150	-160	10	LME 仓单	273050	273050	0
	长江现货报价	23440	24080	-640	LME 升贴水	37.83	37.1	0.73
	南储现货报价	23410	24060	-650	沪伦比价	7.33	7.55	-0.21
	沪粤价差	30	20	10	LME 注销仓单	154625	156625	-2000
<b>氧化铝</b>		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	3093	3041	52	全国氧化铝现货均价	2754	2752	2
	SHEF 仓库	405377	399103	6274	现货升水	-300	-246	-54
	SHEF 厂库	1500	1500	0	澳洲氧化铝 FOB	311	297	14
<b>锡</b>		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	328300	342480	-14180	LME 锡	44500	42840	1660
	SHEF 仓单	8978	9486	-508	LME 库存	8805	8920	-115
	现货升贴水	2750	2700	50	LME 仓单	8170	8210	-40
	现货报价	341450	353400	-11950	LME 升贴水	-266	-227	-39
	LME 注销仓单	635	710	-75	沪伦比价	7.37752809	7.994397759	-0.6169
<b>贵金属</b>		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月23日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	940	940.00	0.00	SHFE 白银	15411.00	15411.00	0.00
	COMEX 黄金	4407.30	4407.30	0.00	COMEX 白银	69.355	69.355	0.000
	黄金 T+D	920.99	920.99	0.00	白银 T+D	15269.00	15269.00	0.00
	伦敦黄金	4466.25	4466.25	0.00	伦敦白银	67.23	67.23	0.00
	期现价差	19.01	-1.38	20.39	期现价差	142.0	-155.00	297.00
	SHFE 金银比价	61.00	58.96	2.03	COMEX 金银比价	63.62	66.24	-2.62
SPDR 黄金 ETF	1052.70	1052.70	0.00	SLV 白银 ETF	15513.67	15248.91	264.76	

	COMEX 黄金库存	32032542	32032542	0	COMEX 白银库存	332090493	332695255	-604761
		3月23日	3月20日	涨跌		3月23日	3月20日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3154	3123	31	南北价差: 广-沈	170	150	20.00
	上海现货价格	3250	3230	20	南北价差: 沪-沈	-30	-30	0
	基差	196.52	206.90	-10.38	卷螺差: 上海	-51	-50	-1
	方坯:唐山	2990	2970	20	卷螺差: 主力	176	174	2
		3月23日	3月20日	涨跌		3月23日	3月20日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	819.0	815.5	3.5	巴西-青岛运价	30.37	30.53	-0.16
	日照港 PB 粉	797	795	2	西澳-青岛运价	11.55	11.77	-0.22
	基差	-830	-827	-4	65%-62%价差	14.60	14.60	0.00
	62%Fe:CFR	112.65	112.65	0.00	PB 粉-杨迪粉	309	299	10
	3月23日	3月20日	涨跌		3月23日	3月20日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1847.0	1740.5	106.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1500	1470	30	焦炭港口基差	-234	-160	-74
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差: 晋-港	-1360	290	-1650
	焦煤主力	1289.5	1171.0	118.5	焦煤基差	-1280	439	-1719
	港口焦煤: 山西	0	1600	-1600	RB/J 主力	1.7076	1.7943	-0.0867
	山西现货价格	1360	1310	50	J/JM 主力	1.4323	1.4863	-0.0540
		3月23日	3月20日	涨跌		3月23日	3月20日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	14.79	14.5	0.29	氢氧化锂价格	144550	146000	-1450
	电碳现货	14.5	15	-0.50	电碳-微粉氢氧价差	450	4000	-3550
	工碳现货	14.08	14.58	-0.50				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2060	2175	-115.00				0
		3月23日	3月20日	涨跌		3月23日	3月20日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8575	8455	120.00	华东#3303 均价	10300	10300	0
	华东通氧#553 均价	9200	9100	100.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9150	9100	50.00	有机硅 DMC 现货价	14000	14000	0
	华东#421 均价	9600	9600	0.00				
	3月23日	3月20日	涨跌		3月23日	3月20日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1164.5	1160.5	4.00	豆粕主力	3007	3029	-22
	CBOT 豆粕主力	326.7	328	-1.30	菜粕主力	2399	2423	-24
	CBOT 豆油主力	65.71	65.53	0.18	豆菜粕价差	608	606	2

CNF 进口价:大豆:巴西	480	482	-2.0	现货价:豆粕:天津	3340	3360	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	511	512	-1.0	现货价:豆粕:山东	3300	3320	-20
CNF 进口价:大豆:美西	505	506	-1.0	现货价:豆粕:华东	3300	3330	-30
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2037	2056	-19.0	现货价:豆粕:华南	3380	3400	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.8853	6.906	0.0	大豆压榨利润:广东	205.8	197.05	8.75

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
赵奕	F03153902	Z0023788

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。