



商品日报 20260326

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：中东局势反复拉扯，资产价格延续修复

海外方面，伊朗拒绝美国停战方案，强调停火节奏不由特朗普决定；白宫称接触有效，伊方则称双方仍只是经第三方“传话”，并非正式谈判。美国一边递出“15点方案”、一边继续增兵，伊朗因此更坚信所谓和谈只是施压幌子。整体而言，美伊冲突正处在“战场未收、谈判未成”的高压拉锯期。市场围绕“美伊谈判存有转机、但消息面仍反复拉扯”展开交易，美股受风险偏好修复提振反弹，美元指数回升至 99.6 附近，10Y 美债收益率震荡，金银延续技术性修复，油价从前期高位回落后震荡。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，以及美国软数据。

国内方面，A 股周三延续反弹修复，上证指数涨 1.3% 至 3931 点，风格上此前跌幅较大的微盘、科创板领涨，林木、互联网、通信领涨，两市超 4800 只个股收涨、赚钱效应连续两日较好，成交额持平在 2.2 万亿。随着特朗普对伊朗表态边际缓和，中东局势尚不明朗但可能存在转机，A 股短线或延续震荡修复，持续关注海外局势演变。债市整体延续偏暖，多数期限国债收益率回落，但 30Y 利率边际上行。开年以来基本面表现仍具韧性，对债市形成一定制约；与此同时，地缘冲突对油价的潜在扰动尚存不确定性，海内外通胀预期回升亦对长端利率构成扰动，预计短期债市仍将维持震荡格局。本周重点关注中国 1-2 月工业企业利润。

贵金属：美伊开启停火谈判，金银价格持续反弹

周三贵金属价格持续反弹，COMEX 黄金期货涨 2.30% 报 4503.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.70% 报 71.44 美元/盎司。美国向伊朗递交 15 点停战提案，市场对美伊军事冲突持续升级的担忧暂时缓和，贵金属价格低位反弹。美国已经由巴基斯坦向伊朗递交一份旨在结束战争的 15 点提案，拟本周末在巴基斯坦开会讨论停战方案。美方称“谈判仍在继续”，伊朗外长表示：伊朗经调解方与美“交流信息”，没有谈判。伊朗拒绝美国停战方案、称不允许特朗普决定停战时间。与此同时，据透露，特朗普政府正准备向中东地区部署第 82 空

降师的数千名士兵，旨在为特朗普下令发动地面进攻提供更多军事选项。伊朗已在哈尔格岛增派兵力、部署防空系统和布雷，为美国可能发起的地面行动做准备。

目前美伊停火谈判前景主导市场，伊朗态度依然强硬，市场对此次冲突能否轻易结束存疑。当前地缘信号反复切换，谈判正在进行，美伊军事冲突持续升级的局面或暂时缓和，预计短期贵金属价格会延续反弹，但现在言调整结束还为时尚早，TACO 交易依然会反复，密切关注美伊局势变化，及本周末的谈判结果。

铜：中东局势缓和，铜价回升

周三沪铜主力延续反弹，伦铜回升至 12200 美金一线，国内近月 B 结构转向平水，周三国内电解铜现货市场成交不佳，内贸铜跌至对当月贴水 85 元/吨，昨日 LME 库存升至 36 万吨，COMEX 库存维持 58.8 万吨。宏观方面：伊朗方面并未承认与美国展开谈判，其高层明确表示战争的结束必须符合伊朗提出的条款和时间表，绝不会由美国方面主导，甚至要求承认其对霍尔木兹海峡的管辖权，隔夜资本市场风险偏好回落，风险类资产反弹放缓但总体情绪趋于修复和缓和。产业方面：三菱材料表示，预计将于 2027 年 3 月底前停止旗下 Onahama 冶炼厂的铜精矿加工业务及相关冶炼设施运营，并计划将三菱材料的铜精矿采购及铜产品销售业务整合至泛太平洋铜业。

伊朗方面并未承认与美国展开谈判，其高层明确表示战争的结束必须符合伊朗提出的条款和时间表，隔夜资本市场风险偏好回落，风险类资产反弹放缓但总体情绪趋于修复和缓和；基本面来看，精矿供应增速偏低，全球精铜产能难以扩张，全球库存高位缓慢回落，新兴产业提供长远的需求前景，预计铜价短期将维持偏强震荡。

铝：美伊谈判扑朔迷离，铝价承压震荡

周三沪铝主力收 23860 元/吨，涨 0.63%。LME 收 3242 美元/吨，跌 0.11%。现货 SMM 均价 23760 元/吨，涨 290 元/吨，贴水 130 元/吨。南储现货均价 23710 元/吨，涨 270 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，美伊谈判扑朔迷离。伊朗明确拒绝美国停战提议，白宫发言人却称美伊谈判仍在继续且富有成效。美国 2 月进口价格环比上涨 1.3%，创 2022 年 3 月以来最大单月涨幅，石油和天然气价格走高是主要推手。2 月出口价格环比上涨 1.5%，创 2022 年 5 月以来最大单月涨幅。产业消息：根据爱择咨询，近日巴林铝业(Alba)表示迄今尚未通过红海进口任何氧化铝，若原料供给得不到进一步解决，4 号生产线可能会在必要时关闭，届时只剩下 5 号和 6 号生产线运行。巴林铝业 4 号线建成产能 25 万吨

美伊和谈消息频有发布，双方对和谈结果仍各执一词，后续冲突预计还会有反复，铝价或仍保持一段时间承压震荡走势。基本面国内消费继续复苏，铝锭库存开始去库。供应端巴林氧化铝原料仍缺，或面临增加 25 万吨产能关停可能。整体，宏观影响铝价调整，但基本

面对铝价底部支撑，限制下方空间。

氧化铝：关注矿端政策，氧化铝短时偏好

周三氧化铝期货主力合约收 2963 元/吨，跌 2.15%。现货氧化铝全国均价 2770 元/吨，涨 8 元/吨，贴水 159 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 310 美元/吨，涨 1 美元/吨。上期所仓单库存 41 万吨，增加 3890 吨，厂库 1500 吨，持平。

几内亚铝土矿政策暂未有进一步明确消息，盘面部分前期获利盘流出，氧化铝期货持仓回落。国内近期部分检修及月底计划检修激发现货市场看涨情绪，现货价格连续跟涨。进口端，澳铝 FOB 价格为 308 美元/吨，西澳至中国北部港口海运费约 38 美元/吨，结合汇率小幅波动，折算中国北部港口澳铝成本价约 2775 元/吨，进口优势不明显，暂时流入国内氧化铝不多，压力不大。氧化铝在短时供应利好情绪及中长期供应压力博弈中，预计期价短时偏好震荡，中长期压力较大。

铸造铝：宏观情绪主导，铸造铝宽幅震荡

周三铸造铝合期货主力合约收 22885 元/吨，涨 0.77%。SMM 现货 ADC12 价格为 24500 元/吨，涨 100 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 23800 元/吨，涨 100 元/吨。上海机件生铝精废价差 3099 元/吨，涨 30 元/吨，佛山破碎生铝精废价差 1618 元/吨，涨 30 元/吨。交易所库存 4 万吨，减少 2519 吨。

美伊谈判存疑，伊朗拒绝停战方案，美国称在谈判且富有成效。市场情绪跟随谈判情况来回切换，铝价震荡，废铝价格前两日回落之后企稳，成本支撑暂稳。供需两端观望为主，皆对消费复苏预期谨慎，供需缓慢上行。整体近期宏观情绪主导，铸造铝宽幅震荡为主。

锌：锌矿供应收紧预期强化，锌价下方存支撑

周三沪锌主力 ZN2605 合约期价日内窄幅震荡，夜间延续横盘运行，伦锌小幅收涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22895~23040 元/吨，对 2604 合约贴水 10-升水 10 元/吨。贸易商收货情绪抬升，但下游多按需接货，现货升水上涨乏力，现货成交表现平平。CZSPT 发布了 2026 年二季度末前进口锌精矿采购美元加工费指导价区间：35 美元（平均值）-70 美元（平均值）/干吨。此前发布的 2026 年一季度末前进口锌精矿采购美元加工费指导价区间为 105 美元（平均值）-120 美元（平均值）/干吨。

整体来看，美伊双方对谈判表述存在分歧，且空袭打击仍在持续，中东局势扑朔迷离，不过市场向战争缓和的方向倾斜，美股全线收涨。基本面边际改善，锌价回落后下游逢低采购，现货转为平水附近，关注今日库存数据。此外，CZSPT 发布二季度进口矿加工费指导价，较一季度明显下滑，验证锌矿供应趋紧，成本端支撑强化。当前锌价走势依旧锚定宏观，短期维持震荡偏强修复，后续关注海峡通航情况，若有效恢复将缓解通胀预期，流动性担忧改善将为锌价上涨提供助力。

铅：驱动力有限，铅价延续低位震荡

周三沪铅主力 PB2605 合约期价日内震荡重心小幅上移，夜间窄幅震荡，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅报 16450-16465 元/吨，对沪铅 2604 合约平水报价；江浙地区江铜铅报 16450-16465 元/吨，对沪铅 2604 合约平水报价。电解铅主流产地报价对 SMM1#铅价升水 30-120 元/吨不等出厂；再生铅方面，市场流通货源不多，炼厂挺价出货，再生精铅报价对 SMM1#铅均价升水 25-75 元/吨出厂。下游企业采购略有分歧，部分等待新月长单铅锭，部分按需采购，其中部分仓单货源成交稍好。

整体来看，随着市场情绪修复，空头资金部分减仓，铅价震荡重心小幅上移。当前电解铅生产稳定，再生铅炼厂受利润不佳影响维持低负荷，需求端改善有限，电池企业保持长单为主，散单采买谨慎。短期铅价上下驱动均有限，叠加宏观局势不明朗，预计仍以低位震荡运行为主。

锡：宏观主导盘面，锡价弱反弹

周三沪锡主力 SN2605 合约日内先扬后抑，夜间横盘运行，伦锡震荡重心上移。现货市场：小牌对 4 月升水 1500-升水 2000 元/吨左右，云字头对 4 月升水 2000-升水 2500 元/吨附近，云锡对 4 月升水 2500-升水 3000 元/吨左右不变。

整体来看，美伊停火谈判前景主导市场，伊朗态度趋于强硬，原油价格保持高位，但市场恐慌情绪已有缓和，风险偏好修复，抄底资金入场带动锡价弱反弹。基本面变化有限，印尼精炼锡出口稳定化，缅甸锡矿供应延续缓慢回升，国内云南、广西炼厂生产平稳，下游消费力度尚有限，逢低采买为主。当前宏观驱动盘面，锡价跟随市场情绪波动，短期弱反弹，但中东局势尚不明朗，将制约锡价反弹高度。

镍：成本重心上移，镍价回升

周三沪镍主力延续反弹，伦镍最高回升至 17600 美金后回落。宏观方面：伊朗方面并未承认与美国展开谈判，其高层明确表示战争的结束必须符合伊朗提出的条款和时间表，绝不会由美国方面主导，甚至要求承认其对霍尔木兹海峡的管辖权，隔夜资本市场风险偏好回落，风险类资产反弹放缓但总体情绪趋于修复和缓和。基本面来看，昨日金川镍升贴水降至 6150 元/吨，进口镍贴水 150 元/吨，品位 10%-12%的高镍生铁出厂均价为 1083 元/镍点，较上一日下降 1 元/镍点。需求端，不锈钢厂 3 月排产计划较满，社会库存持续去化，硫酸镍以销定产为主旺季来临前排产回落，纯镍方面 LME 库存相对偏高，印尼镍矿政策影响成本端定价，中东硫磺供应仍然偏紧拉动湿法冶炼成本上行。

中东局势并未进一步升级资本市场情绪趋于修复和缓和，但仍然存在较大的不确定性；基本面来看，印尼政府此前表示针对镍金属的暴利税可能于 4 月 1 日生效，为中期成本端上行提供有力支撑，此外，中东硫磺供应仍然偏紧拉动湿法冶炼成本上行，预计短期镍价将继续反弹。

碳酸锂：情绪面缓和叠加供应隐忧，期市震荡反弹

周三碳酸锂主力合约收于 159120 元/吨，涨 4.34%。盘面早盘增仓，尾盘减仓，资金呈现一日游现状。现货市场同步上行，SMM 电碳价格上涨 5000 元/吨，工碳价格上涨 5000 元/吨，iFinD 口径下现货贴水扩大。原材料价格上行，澳洲锂辉石价格上涨 75 美元/吨至 2155 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）上涨 400 元/吨至 14250 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）上涨 135 元/吨至 4600 元/吨。仓单合计 31460 手（-618 手）。

宏观面上，伊朗称正在审议美国的停战提议，但无意举行谈判，美伊局势依然焦灼。基本上，据三方机构，津巴布韦锂出口禁令已延续近一个月，尚无放开消息，影响时长或超出此前市场预期。而市场人士 2 月底预计津巴布韦出口政策调整对市场的影响将持续 1 个月左右。供需双增，但市场对偏紧的供需格局呈担忧情绪。库存端维持低位，给予期市支撑。短期在津巴布韦供应隐忧仍存、库存低位下，碳酸锂有高位震荡的基础，但美伊局势的变动仍然是当前主线，需做好风险控制以防踏空。

螺卷：现货需求平稳，期价震荡走势

周三钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 8.6 万吨，唐山钢坯价格 2980（-10）元/吨，上海螺纹报价 3230（-10）元/吨，上海热卷 3290（-10）元/吨。中钢协：3 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢平均日产 202.7 万吨，日产环比增长 0.8%；钢材库存量 1791 万吨，环比上一旬增长 0.6%，比上月同旬下降 1.2%，比去年同旬增长 5.9%。

基本面，关注午后钢联数据，预计钢材产量与表观需求继续回升，库存降幅或增大。今年终端需求持续复苏，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。预计钢价震荡稍强走势，重点关注需求兑现情况。

铁矿：现货成交回升，铁矿高位震荡

周三铁矿期货震荡反弹。现货市场，昨日港口现货成交 85 万吨，日照港 PB 粉报价 784（-14）元/吨，超特粉 668（-10）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 116 元/吨。3 月 25 日，唐山、保定、邢台、邯郸、廊坊、沧州、衡水等多地启动重污染天气 II 级应急响应。

需求方面，当前钢厂生产维持常态，铁水产量处于上升周期，原料需求持续释放，港口库存有望进一步去化。供应方面，本周海外发运与到港量均环比增加，但钢厂采购力度加大，日均疏港量回升，港口库存有所下降。预计矿价震荡偏强。

双焦：上游增产去库，期价高位震荡

周三双焦期货震荡调整。现货方面，山西主焦煤价格 1368（+13）元/吨，山西准一级焦现货价格 1500（0）元/吨，日照港准一级 1250（0）元/吨。本周，314 家独立洗煤厂样本产能利用率为 34.8%，环比增 1.8%；精煤日产 25.9 万吨，环比增 1.6 万吨；精煤库存 349.2 万

吨，环比增 16.7 万吨。

现货市场情绪向好，焦煤线上竞价无流拍现象，多数煤种溢价成交，焦炭第一轮提涨落地预期较强。上游煤矿正常稳中有增，进口量持续高位运行；焦炭生产节奏加快，受下游需求回暖带动，出货速度提升，上游库存有所下降。下游高炉铁水产量回升，原料补库意愿增强。下游需求改善，上游增产去库，基本面支撑，预计双焦高位震荡走势。

豆菜粕：豆粕成交缩量，连粕震荡回落

周三，豆粕 05 合约收跌 1.51%，报 2932 元/吨；华南豆粕现货跌 40 收于 3290 元/吨；菜粕 05 合约收跌 1.68%，报 2339 元/吨；广西菜粕现货跌 60 收于 2340 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约涨 19.5 收于 1173.5 美分/蒲式耳。据分析师预估，美国 2026 年 3 月 1 日当季大豆库存量为 20.63 亿蒲式耳，创六年同期最高水平，较 2025 年同期上升 8%。截至 3 月 19 日当周，美国大豆出口销售预估净增 20-60 万吨。农业咨询机构 Agroconsult 报告，巴西农户 2025/2026 年度料收获 1.847 亿吨大豆，该机构在完成 Safra 丰收调研后，将 3 月初的预测值上调了 0.9%。阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 3 月 18 日当周，阿根廷农户销售 102.84 万吨 25/26 年度大豆，使累计销量达到 855.27 万吨。当周，本土油厂采购 98.5 万吨，出口行业采购 4.34 万吨。3 月 25 日，豆粕成交总量为 4.3 万吨，前一日为 7.04 万吨。天气预报显示，未来 15 天，阿根廷产区累计降水量低于均值，临近收割期，天气影响作用逐步减弱。

战争影响外溢效应逐步显现，北美临近种植季，化肥柴油等生产采购物资价格大幅上涨，抬升新季美豆种植成本。外媒机构进行丰收调研，再次小幅上调巴西产量，印证丰产格局。本周以来豆粕成交缩量，采购补库热情下降，政府相关部门制定生猪调控目标，年内去化幅度或较大，后期逐步削弱需求，国内短期供应担忧有所缓解。预计短期连粕震荡回落运行。

棕榈油：出口需求良好，棕榈油回落调整

周三，棕榈油 05 合约收跌 1.74%，报 9510 元/吨；豆油 05 合约收跌 0.67%，报 8550 元/吨；菜油 05 合约收跌 0.96%，报 9707 元/吨；BMD 马棕油主连跌 43 收于 4496 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 1.46 收于 67.1 美分/磅。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 1414990 吨，较上月同期出口的 1022673 吨增加 38.4%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 1389549 吨，较上月同期出口的 922649 吨增加 51%。

宏观方面，美伊冲突进展仍有不确定性，近期油价有所回落，但仍处于高位运行。基本上，关注印尼 B50 政策在油价持续作用下的进展，高频数据显示马棕油出口需求良好；另外，关注月底前美国生柴政策发布后带来的预期差影响。预计短期棕榈油震荡回落调整运行。

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	95590	1,560	1.66	272440	553394	元/吨
LME 铜	12283	191	1.58			美元/吨
SHFE 铝	23860	235	0.99	486330	567157	元/吨
LME 铝	3242	-4	-0.11			美元/吨
SHFE 氧化铝	2963	-51	-1.69	568924	220782	元/吨
SHFE 锌	22935	-40	-0.17	158313	185793	元/吨
LME 锌	3081	43	1.40			美元/吨
SHFE 铅	16495	75	0.46	92925	122271	元/吨
LME 铅	1912	13	0.68			美元/吨
SHFE 镍	136130	2,650	1.99	603720	347833	元/吨
LME 镍	17345	365	2.15			美元/吨
SHFE 锡	352430	4,460	1.28	215643	18892	元/吨
LME 锡	44820	1,030	2.35			美元/吨
COMEX 黄金	4535.50	60.60	1.35			美元/盎司
SHFE 白银	18111.00	1026.00	6.01	1496495	444991	元/千克
COMEX 白银	71.45	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3132	-13	-0.41	800060	2333617	元/吨
SHFE 热卷	3313	-11	-0.33	302330	1003104	元/吨
DCE 铁矿石	806.5	-17.5	-2.12	378649	414314	元/吨
DCE 焦煤	1241.0	-8.5	-0.68	1381789	656119	元/吨
DCE 焦炭	1776.0	-22.0	-1.22	26540	46110	元/吨
GFEX 工业硅	8770.0	165.0	1.92	217959	232078	元/吨
CBOT 大豆	1173.5	19.5	1.69	108040	356451	元/吨
DCE 豆粕	2932.0	-29.0	-0.98	1420638	3950175	元/吨
CZCE 菜粕	2339.0	-26.0	-1.10	771084	1018416	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	95590	94030	1560	LME 铜 3月	12283	12092.5	190.5
	SHFE 仓单	252111	252111	0	LME 库存	360175	359275	900
	沪铜现货报价	95575	93945	1630	LME 仓单	307475	306675	800
	现货升贴水	-85	-85	0	LME 升贴水	-91.73	-91.73	0
	精废铜价差	5570	4336.5	1233.5	沪伦比	7.78	7.78	0.00
	LME 注销仓单	52700	52600	100				
镍		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
	SHEF 镍主力	136130	133480	2650	LME 镍 3月	17345	16980	365
	SHEF 仓单	57605	58006	-401	LME 库存	282456	282888	-432

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	263964	263988	-24
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-195.89	195.89
	LME 注销仓单	18492	18900	-408	沪伦比价	7.85	7.86	-0.01
		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22935	22975	-40	LME 锌	3081	3038.5	42.5
	SHEF 仓单	98470	99824	-1354	LME 库存	116475	117100	-625
	现货升贴水	-70	-80	10	LME 仓单	110425	110450	-25
	现货报价	22920	22860	60	LME 升贴水	-24.76	-24.76	0
	LME 注销仓单	6050	6650	-600	沪伦比价	7.44	7.56	-0.12
			3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日
铅	SHFE 铅主力	16495	16420	75	LME 铅	1911.5	1898.5	13
	SHEF 仓单	2594	3088	-494	LME 库存	283150	283350	-200
	现货升贴水	-170	-145	-25	LME 仓单	270100	270100	0
	现货报价	16325	16275	50	LME 升贴水	-35.03	-35.03	0
	LME 注销仓单	270100	270100	0	沪伦比价	8.63	8.65	-0.02
铝		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
	SHFE 铝连三	23965	23735	230	LME 铝 3月	3242	3245.5	-3.5
	SHEF 仓单	404811	404811	0	LME 库存	426750	427675	-925
	现货升贴水	-130	-140	10	LME 仓单	272825	273050	-225
	长江现货报价	23760	23450	310	LME 升贴水	47.37	30.63	16.74
	南储现货报价	23710	23440	270	沪伦比价	7.39	7.31	0.08
	沪粤价差	50	10	40	LME 注销仓单	153925	154625	-700
氧化铝		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2963	3014	-51	全国氧化铝现货均价	2770	2762	8
	SHEF 仓库	410169	406279	3890	现货升水	-159	-219	60
	SHEF 厂库	1500	1500	0	澳洲氧化铝 FOB	310	310	0
锡		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
	SHFE 锡主力	352430	347970	4460	LME 锡	44820	43790	1030
	SHEF 仓单	8144	8552	-408	LME 库存	8780	8805	-25
	现货升贴水	2250	2250	0	LME 仓单	7905	8180	-275
	现货报价	357600	343700	13900	LME 升贴水	0	-245	245
	LME 注销仓单	875	625	250	沪伦比价	7.8632307	7.94633478	-0.0831
贵金属		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
	SHFE 黄金	1013.96	1013.96	0.00	SHFE 白银	18111.00	18111.00	0.00
	COMEX 黄金	4585.50	4585.50	0.00	COMEX 白银	72.641	72.641	0.000
	黄金 T+D	1014.44	1014.44	0.00	白银 T+D	18121.00	18121.00	0.00
	伦敦黄金	4564.55	4564.55	0.00	伦敦白银	73.17	73.17	0.00
	期现价差	-0.48	1.81	-2.29	期现价差	-10.0	-81.00	71.00
	SHFE 金银比价	55.99	57.35	-1.36	COMEX 金银比价	63.48	62.63	0.85
	SPDR 黄金 ETF	1052.42	1052.42	0.00	SLV 白银 ETF	15513.67	15513.67	0.00

	COMEX 黄金库存	32016435	32016435	0	COMEX 白银库存	331451807	331451807	0
		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3132	3145	-13	南北价差: 广-沈	180	170	10.00
	上海现货价格	3230	3240	-10	南北价差: 沪-沈	-40	-40	0
	基差	197.90	195.21	2.69	卷螺差: 上海	-40	-40	0
	方坯:唐山	2980	2990	-10	卷螺差: 主力	181	179	2
		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	806.5	824.0	-17.5	巴西-青岛运价	30.03	30.28	-0.25
	日照港 PB 粉	784	798	-14	西澳-青岛运价	10.85	11.49	-0.64
	基差	-818	-835	18	65%-62%价差	14.55	14.55	0.00
	62%Fe:CFR	111.75	111.75	0.00	PB 粉-杨迪粉	296	302	-6
	3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1776.0	1798.0	-22.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1490	1500	-10	焦炭港口基差	-174	-185	11
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差: 晋-港	280	210	70
	焦煤主力	1241.0	1249.5	-8.5	焦煤基差	489	411	79
	港口焦煤: 山西	1720	1650	70	RB/J 主力	1.7635	1.7492	0.0143
	山西现货价格	1440	1440	0	J/JM 主力	1.4311	1.4390	-0.0079
		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	15.87	15.244	0.63	氢氧化锂价格	149800	145400	4400
	电碳现货	15.2	14.7	0.50	电碳-微粉氢氧价差	2200	1600	600
	工碳现货	14.78	14.28	0.50				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2060	2060	0.00				0
		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8770	8605	165.00	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	9150	9150	0.00	有机硅 DMC 现货价	14000	14000	0
	华东#421 均价	9600	9600	0.00				
	3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1173.5	1154	19.50	豆粕主力	2932	2961	-29
	CBOT 豆粕主力	320.5	322.4	-1.90	菜粕主力	2339	2365	-26
	CBOT 豆油主力	67.1	65.64	1.46	豆菜粕价差	593	596	-3

CNF 进口价:大豆:巴西	478	482	-4.0	现货价:豆粕:天津	3280	3330	-50
CNF 进口价:大豆:美湾	509	512	-3.0	现货价:豆粕:山东	3280	3280	0
CNF 进口价:大豆:美西	503	506	-3.0	现货价:豆粕:华东	3260	3300	-40
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2001	1989	12.0	现货价:豆粕:华南	3300	3350	-50
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.9029	6.8937	0.0	大豆压榨利润:广东	141.6	201.5	-59.90

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。