



## 商品日报 20260327

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：特朗普再度延后对伊打击，大类资产延续高波动

海外方面，特朗普将对伊朗能源设施的打击期限再度推迟至4月6日，并称美伊谈判“非常顺利”，这是其袭击威胁后的第二次延期，当前局势仍停留在“边压边谈”阶段。美国一边继续释放极限施压与军事威慑信号，一边通过谈判框架争取伊朗让步，美媒披露美方仍在准备更强硬的军事选项，表明后续升级风险并未解除。布油回升至100美元，投资者对油价上涨和通胀持续的担忧加剧，10Y美债利率重回4.4%，美元指数升至99.9，风险资产承压下跌，纳指跌超2%，金银铜同步调整，市场对美联储加息路径的定价进一步强化。继续关注中东局势，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。

国内方面，A股周四缩量下跌，上证指数跌1.1%至3889点，风格上双创板块、中证500、微盘股领跌，两市近4500只个股收跌、赚钱效应重回冰点，成交额回落至1.96万亿。：A股短期处于“外部扰动压制风险偏好、内部流动性托底”的震荡阶段，关注中东局势是否实质升级以及后续转机。债市延续偏暖，多数期限国债收益率回落，但30Y利率继续上行，股市偏弱与地缘冲突带来的避险需求，对债市形成支撑；但基本面韧性仍在，叠加油价扰动及海内外通胀预期回升，对长端利率构成掣肘，预计短期债市仍以震荡运行为主。本周关注中国1-2月工业企业利润。

#### 贵金属：美伊谈判僵局，贵金属继续承压

周四国际贵金属期货价格再度下挫，COMEX黄金期货跌3.85%报4376.90美元/盎司，COMEX白银期货跌6.22%报68.12美元/盎司。主要受美伊停火谈判僵局的影响，避险情绪重燃，美元指数走强压制贵金属价格走势。美伊谈判前景蒙上阴影。据报道，伊朗通过中间渠道回应了美方停火提案，称方案“过于片面”，并提出包括美以保证停止袭击在内的一系列前提条件。华尔街见闻提及，特朗普在白宫内阁会议上表态称“不知道是否愿意就协议与伊朗继续谈判”，称伊方“乞求达成协议”。据新华社，美媒称美国正制定对伊朗“致命一击”军事方案，可能包括使用地面部队及大规模轰炸。另外，根据最新公布的数据，土耳其央行

黄金储备在3月13日当周减少6吨，在3月20日当周再减少52.4吨，显示黄金储备大幅下降。彭博社报道称，作为之前全球最积极的黄金买家之一，土耳其央行正在讨论通过在伦敦市场进行交易动用黄金储备，以防止里拉因战争进一步大幅贬值。这意味着土耳其的黄金抛售可能仍将持续。根据彭博数据，黄金ETF在同样两周内流出约43吨。

当前地缘信号反复切换，美伊谈判目前处于僵局，冲突还有继续升级的风险，预计此次谈判大概率会陷入长时间的拉锯，会导致高油价持续从而进一步推升通胀预期，贵金属将延续调整。另外，土耳其央行抛售黄金储备也使得金价承压。密切关注美伊局势变化。

### 铜：美联储理事放鹰，铜价调整

周四沪铜主力震荡走弱，伦铜回踩12100美金寻求支撑，国内近月回归B结构，周四国内电解铜现货市场成交冷清，内贸铜跌至对当月贴水100元/吨，昨日LME库存升至35.9万吨，COMEX库存维持58.8万吨。宏观方面：特朗普表示对伊朗能源设施的打击将再延长10天，并坚称与伊朗谈判进展顺利，伊朗方面则已通过中间人对美国提出的15点方案作出了正式答复，伊朗要求停止一切战争行为，赔偿战争损失，对海峡控制的天然合法权利等等，双方的秘密外交渠道已进入实质性的博弈阶段，美伊冲突的走向仍然仍扑朔迷离。美联储理事库克表示，美伊冲突已令通胀风险大于就业，政策制定者不应轻易放松警惕转向宽松，风险类资产延续承压，美元反弹拖累金属市场表现。产业方面：澳大利亚Makor Resources公司计划投资3000万美元进入赞比亚铜矿业，用于高信心钻探目标、大规模定义矿化系统以及推动资产发展做准备。

特朗普表示对伊朗能源设施的打击将再延长10天，伊朗方面强硬回击美国“15点计划”，冲突的走向仍充满不确定性，美联储理事表达当前美国通胀风险已远高于就业的立场，决策者不应轻易放松警惕转向宽松，风险类资产延续承压；基本面来看，矿端趋紧依旧，全球库存高位回落，国内终端消费缓慢复苏，预计铜价短期将维持震荡。

### 铝：供应扰动支撑，铝价区间震荡

周四沪铝主力收23725元/吨，跌0.52%。LME收3254.5美元/吨，涨0.39%。现货SMM均价23510元/吨，跌250元/吨，贴水110元/吨。南储现货均价23440元/吨，跌270元/吨，贴水180元/吨。据SMM，3月26日，电解铝锭库存134.9万吨，环比增加1.2万吨；国内主流消费地铝棒库存34.15万吨，环比减少1.6万吨。宏观面，美国总统特朗普宣布，他将于5月14日至15日对中国进行国事访问，在北京与习近平主席举行会晤。美国总统特朗普表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟10天，至美国东部时间2026年4月6日晚8点。特朗普同时否认急于同伊朗达成协议。美国上周初请失业金人数增加5000人，至21万人，符合市场预期。前一周续请失业金人数减少3.2万人，至181.9万人，为近两年来的最低水平。

美伊和平协议分歧巨大、中东局势降级希望受挫，中东电解铝减产预期再度走强，另外

昨日有消息称，日被二季度铝锭升水定较一季度涨 79%-81%，凸显海外铝锭现货紧缺状况。国内铝锭社会库存周四略有累库，不过铝棒延续去库，铝库存临近拐点。供应扰动围绕市场，国内供需平衡好转，铝价底部支撑较强，不过宏观紧缩预期压制，上方压力亦较大，我们看好铝价近期区间震荡。

### 氧化铝：短时偏好震荡，中长期承压

周四氧化铝期货主力合约收 2931 元/吨，跌 1.15%。现货氧化铝全国均价 2774 元/吨，涨 4 元/吨，贴水 121 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 308 美元/吨，跌 2 美元/吨。上期所仓单库存 41.2 万吨，增加 2399 吨，厂库 2700 吨，增加 1200 吨。

近期交仓利润较高，现货不断发往交割库，交割库存不断高企，使得现货市场货源略紧，现货价格近期不断小幅上行。几内亚矿石配额、限价等方面政策尚未传出明确消息，依据目前情况来看，供应量或许有所削减，矿石价格得到支撑有所回暖，或导致氧化铝生产成本小幅抬升。短时氧化铝基本面偏好，预计高位震荡，但中长期在供应增量压制下仍承压为主。

### 铸造铝：供需僵持，铸造铝震荡

周四铸造铝合期货主力合约收 22760 元/吨，跌 0.5%。SMM 现货 ADC12 价格为 24300 元/吨，跌 200 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 23700 元/吨，跌 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 3.9 万吨，减少 1390 吨。

近期原料端废铝较铸造铝价格相对抗跌，铸造铝利润有所收窄，限制企业开工率继续回升速度，供应增量有限。消费端忘记消费复苏不及预期，终端备货意愿偏低，整体供需较僵持。铸造铝看好保持区间震荡。

### 锌：国内持续去库，锌价震荡盘整

周四沪锌主力 ZN2605 合约期价日内先抑后扬，夜间震荡偏强，伦锌先扬后抑。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22845~23000 元/吨，对 2604 合约贴水 10-0 元/吨。盘面震荡，下游接货情绪不高，现货成交未见改善，贸易商报价变化不大，现货升贴水维稳。SMM：4 月国产锌精矿加工费报 1300-1700 元/金属吨，均值环比持平。截止至本周四，社会库存为 24.95 万吨，较周一减少 0.57 万吨。

整体来看，白宫放狠话威胁，且以色列持续袭击，市场对美伊和谈存质疑态度，油价维持高位波动，美股大跌，随后特朗普针对伊朗能源设施的打击再推迟 10 天的声明公布，市场情绪修复。国内消费温和复苏，下游逢低采买支撑社会库存回落至 25 万吨下方，同时 4 月国产锌矿加工费持稳，进口矿加工费保持承压，原料供应收紧限制加工费上方空间。短期成本端及去库构成支撑，但锌价走势围绕宏观运行，局势不明朗前锌价难有趋势，短期保持震荡格局。

## 铅：持续去库提供支撑，铅价低位横盘运行

周四沪铅主力 PB2605 合约期价日内震荡偏弱，夜间横盘震荡，伦铅震荡偏弱。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。电解铅炼厂厂提货源报价差异不大，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。SMM：4 月国产铅精矿加工费为 200-300 元/金属吨，均值环比持平，进口矿加工费为-150~-120 美元/干吨，均值环比增加 15 美元/干吨。截止至本周四，社会库存为 5.78 万吨，较周一减少 0.53 万吨。

整体来看，银价回落后，炼厂降低加工费采买情绪改善，4 月进口矿加工费环比回升但保持低位，原料供应延续偏紧提供支撑，下游电池企业采买改善，社会库存持续去库。不过需求改善力度暂时有限，且市场情绪保持谨慎，铅价上涨缺乏驱动，短期下有支撑，上有限制，期价维持低位区间运行。

## 锡：资金交投热强降温，锡价横盘波动

周四沪锡主力 SN2605 合约日内震荡偏弱，夜间横盘震荡，伦锡窄幅震荡。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，美媒爆料美国正制定对伊朗“致命一击”军事方案，伊朗称美国谈判表态是“第三次欺骗”计划，美伊局势焦灼不减，市场风险偏好保持承压。基本面平稳，锡元素主要供应国政局暂稳，锡矿供应缓慢恢复，精炼锡产量稳定释放，但需求回暖有限，下游原料采买谨慎，供需矛盾有限。锡价跟随中东消息波动，资金交投热情不强，加权持仓降至 7.4 万手附近波动，预计短期期价围绕 35 万附近徘徊。

## 镍：ESDM 拟修改镍矿 HPM 公式，镍价震荡

周四沪镍主力震荡回落，伦镍调整至 17100 美金一线寻求支撑。宏观方面：美联储理事库克表示，美伊冲突已令通胀风险大于就业，政策制定者不应轻易放松警惕转向宽松，风险类资产延续承压，美元反弹拖累金属市场表现。基本面来看，昨日金川镍升贴水降至 5400 元/吨，进口镍贴水 200 元/吨，品位 10%-12%的高镍生铁出厂均价为 1083 元/镍点，较上一日持平。政策端，印尼能矿部计划修改镍矿 HPM 基准计价来作为矿产行业新的收入来源，主要涉及钴和其他元素含量的计价，具体细节已基本敲定完毕，后续还需等待 ESDM 公布 HPM 新的修订要点。需求端，不锈钢厂 4 月排产计划依旧高企，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。

中东局势发展存较大不确定性，美联储理事放鹰令风险类资产承压下行；基本面来看，印尼能矿部计划修改镍矿 HPM 基准计价来作为矿产行业新的收入来源，主要涉及钴和其他

元素含量的计价，此外，印尼政府此前表示针对镍金属的暴利税或将于4月1日生效，成本端仍有较强支撑，因此我们预计短期镍价将保持强震荡，调整空间有限。

### **碳酸锂：多空因素交织，期市回归震荡**

周四碳酸锂主力合约收于157200元/吨，跌0.64%。盘面资金保持早盘入场，尾盘离场的一日游现状。现货市场上行，SMM电碳价格上涨4000元/吨，工碳价格上涨4000元/吨，iFinD口径下现货贴水维持。原材料价格上行，澳洲锂辉石价格上涨55美元/吨至2210美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）上涨650元/吨至14900元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）上涨200元/吨至4800元/吨。仓单合计30751手（-709手）。

宏观面上，美伊战局不确定性强，双方轮流喊话，资金部分退出有色新能源板块，碳酸锂短期缺乏明确方向指引。基本面上，津巴布韦锂精矿出口禁令短期内较难放松，企业与政府谈判陷入僵持状态，预计4-5月会带来实质影响，或引发阶段性供需错配。供需双增，长期来看锂电需求对于传统油类需求有替代性作用。库存端维持低位，但最新数据显示累库迹象初显，市场心态由乐观转向谨慎。当前碳酸锂市场多空交织，预计维持高位震荡。

### **螺卷：螺纹产量下降，期价震荡走势**

周四钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交8.9万吨，唐山钢坯价格2980（0）元/吨，上海螺纹报价3220（-10）元/吨，上海热卷3290（0）元/吨。本周，五大钢材品种供应839.58万吨，周环比小幅下降；总库存有所下降，建材去库35.82万吨，板材去库12.57万吨；周消费量为887.97万吨，其中建材消费环比增8.4%，板材消费环比降0.9%。

基本面，昨日钢联产业数据尚可，五大材钢材产量环比持平，螺纹产量下降热卷增加，表观需求继续回升，库存降幅增大。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。预计钢价震荡走势，重点关注需求兑现情况。

### **铁矿：现货市场平稳，铁矿高位震荡**

周四铁矿期货震荡。现货市场，昨日港口现货成交69万吨，日照港PB粉报价791（+7）元/吨，超特粉674（+6）元/吨，现货高低品PB粉-超特粉价差117元/吨。3月25日，西芒杜保税破碎项目投产启动仪式暨SimFer首船铁矿石到港仪式在大连举行，标志着一条链接西非几内亚与中国东北的全新铁矿石物流通道正式贯通。

需求方面，当前钢厂生产维持常态，本周钢材产量平稳，铁水处于上升期。供应方面，本周海外发运与到港量均环比增加，钢厂需求良好，港口库存有望下降。预计矿价高位震荡走势。

### **双焦：现货需求良好，期价高位震荡**

周四双焦期货震荡调整。现货方面，山西主焦煤价格1372（+4）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，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 89.2%，环比增 0.6%。原煤日均产量 198.1 万吨，环比增 1.2 万吨，原煤库存 523.0 万吨，环比减 13.6 万吨。

现货市场情绪向好，焦煤线上竞拍量上升，多数煤种溢价成交，焦炭第一轮提涨或将落地。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，原料需求良好。基本面支撑，预计双焦高位震荡走势。

### 豆菜粕：关注意向面积报告，连粕震荡回落

周四，豆粕 05 合约收涨 0.27%，报 2952 元/吨；华南豆粕现货收于 3290 元/吨，持平前一日；菜粕 05 合约收跌 0.30%，报 2344 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2350 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌 2.5 收于 1171 美分/蒲式耳。截至 3 月 19 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 66.89 万吨，较之前一周增加 124%。巴西帕拉纳州农村经济研究所(Deral)预计，该州 2025/26 年度大豆作物产量料为 2189 万吨，2 月份预估为 2212 万吨。月底意向种植面积前瞻，美国 2026 年大豆种植面积料为 8554.9 万英亩，高于去年种植的 8121.5 万英亩，亦超过 USDA 展望论坛所预估的 8500 万英亩。

中东局势进展较为反复，但油价高位运行，推升化肥和燃料等生产物资成本，月底意向面积报告预估新季美豆种植面积 8555 万英亩，去年为 8120 万英亩，关注报告落地。特朗普预计 5 月中旬访华，当前美豆出口销售进度符合 USDA 预期目标，南美大豆出口供应增多，性价比凸显，预计大规模采购旧作美豆较难；关注近期美国生柴政策发布。部分油厂停机检修，开机率预计整体小幅下滑；豆粕成交清淡，短期供应仍在，4 月中旬大豆到港量逐步增多，供应将趋于宽松。预计短期连粕震荡回落运行。

### 棕榈油：中东局势较反复，棕榈油震荡调整

周四，棕榈油 05 合约收涨 0.59%，报 9614 元/吨；豆油 05 合约收涨 1.05%，报 8646 元/吨；菜油 05 合约收涨 0.82%，报 9840 元/吨；BMD 马棕油主连涨 85 收于 4581 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.75 收于 67.85 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 3 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 9.74%，出油率环比上月同期减少 0.28%，产量环比上月同期减少 11.21%。据外媒报道，Phillip Capital 周四在一份报告中称，伊朗方面拒绝美国方面提出的停火要求，中东冲突持续，这持续支撑油价从而给 BMD 毛棕榈油带来支撑，因为高油价将提升生物燃料行业毛棕榈油的需求。Phillip Capital 称，预计 BMD 毛棕榈油期货支撑位在每吨 4454 林吉特。

宏观方面，特朗普推迟 10 天空袭伊朗能源设施，谈判进展仍有较大不确定性，油价高位震荡运行。基本上，关注印尼和美国生柴政策的进展；高频数据显示，淡季下马棕油产量环比减少，有利于去库存。预计短期棕榈油震荡调整运行。

## 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	95350	-240	-0.25	213292	543562	元/吨
LME 铜	12120	-163	-1.33			美元/吨
SHFE 铝	23725	-135	-0.57	354304	557834	元/吨
LME 铝	3255	13	0.39			美元/吨
SHFE 氧化铝	2931	-32	-1.08	308000	223006	元/吨
SHFE 锌	23070	135	0.59	145087	181937	元/吨
LME 锌	3074	-8	-0.24			美元/吨
SHFE 铅	16460	-35	-0.21	78304	119442	元/吨
LME 铅	1890	-22	-1.12			美元/吨
SHFE 镍	135860	-270	-0.20	522523	338869	元/吨
LME 镍	17165	-180	-1.04			美元/吨
SHFE 锡	348790	-3,640	-1.03	145318	14757	元/吨
LME 锡	44150	-670	-1.49			美元/吨
COMEX 黄金	4407.50	-95.80	-2.13			美元/盎司
SHFE 白银	17472.00	-639.00	-3.53	1206162	449104	元/千克
COMEX 白银	68.13	-3.32	-4.65			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3128	-4	-0.13	555859	2309613	元/吨
SHFE 热卷	3305	-8	-0.24	214049	962265	元/吨
DCE 铁矿石	817.0	10.5	1.30	216414	408026	元/吨
DCE 焦煤	1230.0	-11.0	-0.89	976574	669897	元/吨
DCE 焦炭	1761.0	-15.0	-0.84	17400	46589	元/吨
GFEX 工业硅	8735.0	-35.0	-0.40	140735	229643	元/吨
CBOT 大豆	1171.0	-2.5	-0.21	90327	347035	元/吨
DCE 豆粕	2952.0	20.0	0.68	1301745	3944914	元/吨
CZCE 菜粕	2344.0	5.0	0.21	632016	1022079	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	3月26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	95350	95590	-240	LME 铜 3月	12120	12283	-163
	SHFE 仓单	246441	246441	0	LME 库存	359825	360175	-350
	沪铜现货报价	95315	95575	-260	LME 仓单	297150	307475	-10325
	现货升贴水	-100	-100	0	LME 升贴水	-70.21	-71.23	1.02
	精废铜价差	4849.8	5570	-720.2	沪伦比	7.87	7.87	0.00
	LME 注销仓单	62675	52700	9975				
镍		3月26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌
	SHEF 镍主力	135860	136130	-270	LME 镍 3月	17165	17345	-180
	SHEF 仓单	57593	57605	-12	LME 库存	282240	282456	-216

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	263964	263964	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-192.95	-195.11	2.16
	LME 注销仓单	18276	18492	-216	沪伦比价	7.91	7.85	0.07
		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	23070	22935	135	LME 锌	3073.5	3081	-7.5
	SHEF 仓单	97392	98470	-1078	LME 库存	115650	116475	-825
	现货升贴水	-70	-70	0	LME 仓单	109975	110425	-450
	现货报价	22840	22920	-80	LME 升贴水	-16.14	-20.74	4.6
	LME 注销仓单	5675	6050	-375	沪伦比价	7.51	7.44	0.06
			<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16460	16420	40	LME 铅	1911.5	1898.5	13
	SHEF 仓单	2594	2594	0	LME 库存	283150	283350	-200
	现货升贴水	-160	-170	10	LME 仓单	270100	270100	0
	现货报价	16300	16325	-25	LME 升贴水	-36.18	-35.03	-1.15
	LME 注销仓单	268825	270100	-1275	沪伦比价	8.61	8.65	-0.04
<b>铝</b>		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	23835	23965	-130	LME 铝 3月	3254.5	3242	12.5
	SHEF 仓单	404742	404811	-69	LME 库存	423075	426750	-3675
	现货升贴水	-90	-130	40	LME 仓单	272825	272825	0
	长江现货报价	23510	23760	-250	LME 升贴水	49.84	47.37	2.47
	南储现货报价	23440	23710	-270	沪伦比价	7.32	7.39	-0.07
	沪粤价差	70	50	20	LME 注销仓单	150250	153925	-3675
<b>氧化铝</b>		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	2931	2963	-32	全国氧化铝现货均价	2774	2770	4
	SHEF 仓库	412568	410169	2399	现货升水	-121	-159	38
	SHEF 厂库	2700	1500	1200	澳洲氧化铝 FOB	308	310	-2
<b>锡</b>		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	349500	352430	-2930	LME 锡	44150	44820	-670
	SHEF 仓单	7757	8144	-387	LME 库存	8720	8780	-60
	现货升贴水	2250	2250	0	LME 仓单	7845	7905	-60
	现货报价	352800	357600	-4800	LME 升贴水	-164	-146	-18
	LME 注销仓单	875	875	0	沪伦比价	7.91619479	7.863230701	0.05296
<b>贵金属</b>		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月26日</b>	<b>3月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	995.98	995.98	0.00	SHFE 白银	17472.00	17472.00	0.00
	COMEX 黄金	4409.00	4409.00	0.00	COMEX 白银	67.934	67.934	0.000
	黄金 T+D	989.77	989.77	0.00	白银 T+D	17292.00	17292.00	0.00
	伦敦黄金	4456.45	4456.45	0.00	伦敦白银	67.29	67.29	0.00
	期现价差	6.21	-0.48	6.69	期现价差	180.0	-10.00	190.00
	SHFE 金银比价	57.00	55.99	1.02	COMEX 金银比价	64.70	63.03	1.67
	SPDR 黄金 ETF	1052.70	1052.70	0.00	SLV 白银 ETF	15409.46	15513.67	-104.21

	COMEX 黄金库存	31906473	31906473	0	COMEX 白银库存	328547950	328841370	-293420
		3月26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3128	3132	-4	南北价差: 广-沈	190	180	10.00
	上海现货价格	3220	3230	-10	南北价差: 沪-沈	-40	-40	0
	基差	191.59	197.90	-6.31	卷螺差: 上海	-30	-40	10
	方坯:唐山	2980	2980	0	卷螺差: 主力	177	181	-4
		3月26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	817.0	806.5	10.5	巴西-青岛运价	30.14	30.03	0.11
	日照港 PB 粉	791	784	7	西澳-青岛运价	10.71	10.85	-0.14
	基差	-828	-818	-11	65%-62%价差	14.60	14.55	0.05
	62%Fe:CFR	109.55	109.55	0.00	PB 粉-杨迪粉	303	288	15
	3月26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1761.0	1776.0	-15.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1500	1490	10	焦炭港口基差	-148	-174	26
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差: 晋-港	-1440	280	-1720
	焦煤主力	1230.0	1241.0	-11.0	焦煤基差	-1220	489	-1709
	港口焦煤: 山西	0	1720	-1720	RB/J 主力	1.7763	1.7635	0.0127
	山西现货价格	1440	1440	0	J/JM 主力	1.4317	1.4311	0.0006
		3月26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	15.81	15.874	-0.06	氢氧化锂价格	150800	149800	1000
	电碳现货	15.3	15.2	0.10	电碳-微粉氢氧价差	2200	2200	0
	工碳现货	14.88	14.78	0.10				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2035	2060	-25.00				0
		3月26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8735	8770	-35.00	华东#3303 平均价	10300	10300	0
	华东通氧#553 平均价	9200	9200	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9150	9150	0.00	有机硅 DMC 现货价	14000	14000	0
	华东#421 平均价	9600	9600	0.00				
	3月26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1171	1173.5	-2.50	豆粕主力	2952	2932	20
	CBOT 豆粕主力	321.7	320.5	1.20	菜粕主力	2344	2339	5
	CBOT 豆油主力	67.85	67.1	0.75	豆菜粕价差	608	593	15

CNF 进口价:大豆:巴西	484	478	6.0	现货价:豆粕:天津	3280	3280	0
CNF 进口价:大豆:美湾	516	509	7.0	现货价:豆粕:山东	3280	3280	0
CNF 进口价:大豆:美西	510	503	7.0	现货价:豆粕:华东	3260	3260	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2014	2001	13.0	现货价:豆粕:华南	3300	3300	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.9196	6.9029	0.0	大豆压榨利润:广东	160.6	141.6	19.00

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。