商品日报 20250320

联系人 李婷、黄蕾、高慧、王工建、赵凯熙
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

宏观：3 月 FOMC 提振市场，A 股风格轮动加速

海外方面，3 月 FOMC①维持利率在 4.25%-4.5%不变，放缓国债减持速度至 50 亿美元，MBS 不变，沃勒倾向于维持原速而投下反对票；②大幅下调今年经济增速预测 0.4%并上调年内通胀预期 0.2%；③点阵图：今明两年维持各降息两次，但偏鸽派官员减少；④鲍威尔称衰退风险不高，多次强调不确定性，重申不急于调整立场。市场对本次议息会议反映积极，美股反弹，2Y、10Y 美债利率回落至 3.97%、4.23%，金价站上 3050 美元关口，油价、铜价上行。

国内方面，A 股缩量收跌，两市成交额回落至 1.51 万亿，风格上市场重回价值、红利，科创、小微盘股调整，行业上贵金属、银行、电力板块领涨，近期主题轮动速度较快、主线尚未清晰，财报披露期临近，二季度经济有走弱风险，市场风险偏好或将收缩。债市方面，央行维持净投放，资金面与市场情绪有所修复，10Y、30Y 利率回落至 1.86%、2.10%，随着央行态度转变、基本面弹性依旧偏弱、4 月关税预期扰动临近，中长债或已具备配置价值。关注今日 3 月 LPR 利率，预计维持不变。

贵金属：美联储会议落地，金价再创新高

周三国际贵金属期货价格收盘涨跌互现，COMEX 黄金期货涨 0.55%报 3057.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.14%报 34.42 美元/盎司。 今天凌晨美联储议息会议结束，如市场预期继续按兵不动，鲍威尔安抚市场，称衰退风险不高。在美联储主席鲍威尔的讲话后，金价上涨至历史新高，美元指数和美股三大股指反弹，美债收益率下行。美联储会议继续按兵不动，4 月起放慢缩表，预计年内降息的官员减少。美联储大幅下调 2025 年经济增长预期，同时上调通胀预期。美联储 FOMC 经济预期显示，2025 年 GDP 增速预期中值为 1.7%，去年 12 月预期为 2.1%；2025 核心 PCE 通胀预期中值 2.8%，去年 12 月预期为 2.5%。昨天日本央行宣布将利率维持在 0.5%不变，符合市场预期。

此次美联储会议鲍威尔表态非鹰非鸽，强调了不确定性，市场对此的反映偏乐观。美联

储观察工具显示，交易员预计美联储在 6 月会议上恢复降息的可能性为 66%，高于之前预期的 57%。金价再创历史新高，而银价在重要阻力位遇阻小幅回调。市场对于 4 月初即将实施的对等关税的担忧，以及地缘政治风险的反复，金价依然受到避险需求的支撑。短期金强银弱的格局可能会持续。

铜：美联储立场偏鸽，铜价延续上行

周三沪铜主力 2505 合约震荡上行，伦铜逼近 10000 美金整数关口，COMEX 美铜突破 510 美分/磅，国内近月 4-5 价差小幅走扩，周三电解铜现货市场成交僵持，铜价短期涨幅过快下游补库力度减弱，现货升水跌至 20 元/吨，昨日 LME 库存降至 22.5 万吨。宏观方面：美联储 3 月议息会议维持利率区间 4.25%-4.5%不变，鲍威尔称美国经济依然保持强劲，但经济的不确定性增加，劳动力市场状况稳固，失业率处于窄幅区间，通胀持续取得进展但仍高于目标，确定关税对通胀预期的影响程度是困难的，美联储短期无需急于调整政策立场，若就业市场意外疲软，可以在必要时放松政策，最新点阵图显示美联储年内约有两次降息，鲍威尔总体表态偏鸽，对市场风险偏好有所提振。日本央行 3 月维持关键政策利率 0.5%不变，日央行称当下美国关税政策对全球经济造成冲击，将继续评估关税对日本出口依赖型经济的潜在影响。产业方面：南方铜业公告称，一群非正式矿工袭击了旗下位于秘鲁南部一个勘探项目的设施，造成 20 名工人和保安受伤，Los Chancas 采矿营地一度陷入火海。

美联储 3 月按兵不动且并未对关税引发通胀上行过分担忧，点阵图显示美联储年内仍有两次降息，近期市场积极交易美铜关税溢价预期，叠加中国部分铜冶炼厂兑现减产计划，提振多头情绪；基本面上，矿端供应增速不断下修，TC 负值走扩，国内社会库存拐头向下，伦铜逼近万元整数关口，预计铜价短期将保持偏强运行，谨防美国经济浅衰退预期带来的价格回调风险。

铝：美联储决议声明鸽派，助铝市情绪回升

周三沪铝主力收 20705 元/吨，跌 0.62%。伦铝涨 0.83%，收 2673 美元/吨。现货 SMM 均价 20590 元/吨，跌 200 元/吨，贴水 50 元/吨。南储现货均价 20590 元/吨，跌 200 元/吨，贴水 45 元/吨。据 SMM，3 月 17 日，电解铝锭库存 86.2 万吨，较上周四持平；国内主流消费地铝棒库存 29.80 万吨，环比周四增加 0.05 万吨。宏观面：美联储如期维持利率不变，FOMC 声明显示，美联储将于 4 月 1 日开始放慢缩表节奏，将美债减持上限从 250 亿美元/月放缓至 50 亿美元/月，MBS 减持上限维持在 350 亿美元/月。经济前景不确定性增加。仍预计今年两次降息，累计降息 50 个基点。美联储主席鲍威尔重申，美联储无需急于调整货币政策的立场，称已做好充分准备，耐心等待更清晰的市场信息。

美联储宣布维持基准利率不变，并表示年内可能会进行降息。会议公布后市场情绪明显回暖，铝价反弹。基本面昨日铝价回落之际下游接货意愿明显提升，成交贴水收窄，显示市场对铝价底部支撑较好预期一致，铝价我们维持震荡偏好观点。

氧化铝：供应增加预期仍浓，氧化铝偏弱不改

周三氧化铝期货主力合约跌 2.87%，收 3015 元/吨。现货氧化铝全国均价 3234 元/吨，跌 34 元/吨，升水 232 元/吨。澳洲氧化铝 F0B 价格 420 美元/吨，跌 5 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 28.3 万吨，减少 1803 吨，厂库 10500 吨，持平。

氧化铝产能稳定，供应相对充足，电解铝厂采购谨慎，贸易商愿意挺价但较难成交。另外近期内蒙古地区频传新产能规划的环评公示，供应增加预期继续加深，氧化铝预计延续弱势。

锌：美元收涨，锌价承压调整

周三沪锌主力 ZN2505 合约日内横盘震荡，夜间震荡偏弱，伦锌震荡下行。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 23785~23905 元/吨，对 2504 合约升水 10-20 元/吨。下游询价减少，贸易商出货积极，升水维稳，成交情况一般。上海金属网讯：截止 3 月 15 日当周，上海保税区精炼锌库存约 2.1 万吨，较前周增加 4900 吨。

整体来看，美联储宣布维持利率不变，今明两年维持各降息两次的预测，但倾向鸽派的官员变少， 大幅下调 2025 年经济增长预测，同时上调通胀、失业率预估。但鲍威尔宣布放缓缩表，且称衰退风险不高。市场担忧情绪缓解，美元收涨，金属承压。主力小幅增仓下行，资金做空意愿暂不强烈，加权持仓维持在 22 万手附近波动。下游对 23800 元/吨附近锌价存一定接受度，且库存未有明显累增，锌价下方尚有支撑。我们维持短期锌价调整，但下方空间有限的观点，关注今日三方库存数据。

铅：内外铅价震荡，关注技术压力

周三沪铅主力 PB2505 合约日内增仓上行，夜间高开低走，伦铅冲高回落。现货市场：上海市场驰宏铅 17625-17690 元/吨，对沪铅 2504 合约升水 10-30 元/吨；江浙地区铜冠、江铜、金德铅报 17615-17660 元/吨，对沪铅 2504 合约平水。沪铅维持高位震荡，且市场流通货源不多，持货商挺价出货，其中电解铅厂提货源仍以升水出货，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 75-0 元/吨出厂，下游企业询价积极性一般，对高价货采购谨慎，散单市场成交偏弱。

整体来看，废旧电瓶报废量较少，叠加利润低下，回收商出现囤货心态，废旧电瓶价格延续上涨，成本抬升，叠加当前市场流通货源偏紧未改善，铅价调整后重回涨势。技术看，伦铅面临 2100 美元/吨一线压力，沪铅面临前高 17800 元/吨附近压力，短期观望为宜。

锡：资金转谨慎，锡价高位盘整

周三沪锡主力 SN2504 合约日内先抑后扬，夜间低开震荡，伦锡震荡偏弱。现货市场：听闻小牌对 4 月贴水 600-贴水 200 元/吨左右，云字头对 4 月贴水 200-升水 100 元/吨附近，云锡对 4 月升水 100-升水 400 元/吨左右。

整体来看，卡塔尔、刚果金和卢旺达重申支持通过对话解决刚果金东部地区问题，推动地区和平与稳定。当地锡矿供应仍有较大不确定性，在相关消息明朗前，市场情绪转谨慎，沪锡主力持仓及成交量均有回落。预计短期价格维持高位盘整，持续关注地缘消息。

工业硅：仓单库存高企，工业硅震荡下探

周三工业硅主力 2505 合约偏弱震荡，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 615 元/吨，交割套利空间持续为负。3 月 19 日广期所仓单库存持降至 69231 手，较上一交易日增加 225 手，交易所施行新的仓单交割标准后，主流 5 系货源陆续注册入库导致仓单库存居高不下。周三华东地区部分主流牌号报价基本持平，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 10400 和 10350 元/吨，#421 硅华东平均价为 11150 元/吨，上周社会库小幅降至 59.4 万吨仍然偏高，社库压力高企拖累现货市场难有上行动力。

基本面上，新疆地区开工率升至 69%，云南开工率维持 21%，四川产量几乎清零，供应端维持缓慢回升态势；从需求侧来看，多晶硅市场并未进入集中签单期二季度配额发放下游订单总体平稳，硅片价格走势分化 4 月排产有望提升，光伏电池自律协议会议召开按配额实施生产计划供需相对均衡，组件市场分布式订单需求回暖但集中式项目不及往年同期，工业硅仍受到行业自律约束影响较深，有机硅和铝合金近期消费不见起色，社会库存维持高位，预计期价短期将维持弱震荡。

碳酸锂：价格缺乏驱动，锂价震荡

周三碳酸锂期货价格震荡偏弱运行，现货价格小幅走弱。SMM 电碳价格下跌 150 元/吨，工碳价格下跌 150 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2504 合约 100 元/吨；原材料价格相对平稳，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 855 美元/吨，津巴矿价格下跌 0 美元/吨至 794 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 0 元/吨至 5825 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 0 元/吨至 1935 元/吨。仓单合计 36832 手；2505 持仓 25.39 万手，匹配交割价 74100 元/吨。

乘联会销量数据彰显韧性，终端需求增速并未明显走弱。但锂盐下游采买热度有限，表明终端的增速韧性并未有效向上传导，车企过度乐观预期导致的库存压力或是阻碍需求联动的核心。预计，锂价维持震荡，等待去库后的需求联动。

镍：税改预期再起，镍价反弹

周三镍价震荡偏强运行，SMM1#镍报价 131025 元/吨，上涨 150，进口镍报 130125 元/吨，上涨 100。金川镍报 131975 元/吨，上涨 250。电积镍报 130125 吨，上涨 100，进口镍贴水 50 元/吨，上涨 50，金川镍升水 1800 元/吨，上涨 200。SMM 库存合计 4.92 万吨， 较上期增加 4461 吨。印尼矿产资源部表示，新矿产税政策将在开斋节前（3.31 日）发布，特许使用费的上调将涉及铜、镍等相关金属。相关官员表示，来自于企业界的抗议呼声缺乏充足论证，而新的税改政策不会导致企业家利润收缩。鲍威尔的乐观预期言论较大程度上缓解

了市场的悲观情绪，美股在其发言期间表现强势，但也承认关税政策对经济前景的不确定性。据美联储点阵图显示，今年延续 2 次降息预期。

宏观上，鲍威尔预期较为乐观，美元指数阶段性企稳，年内降息 2 次的预期延续，关税对经济的影响仍需观察。印尼资源税扰动再起，相关政策再度引起市场对成本抬升的预期。印尼镍矿依然相对偏紧，内贸基准价格上调。基本面暂无明显变化，上方空间有限，情绪消退后振幅或逐渐收窄。

集运：现货需求分化，航运震荡

周三欧线集运主力合约震荡偏弱运行，主力合约 2506 收至 2056 涨跌幅约-8.1%。3 月 10 日公布的 SCFIS 欧洲报价 1677.57 较上期上涨 6.12%；3 月 14 日公布的 SCFI 报价 1319.34，较上期-8.14%。

3 月下旬仍有个别航司大幅上调报价，货量发运规模虽有回升，航司同样有新的排班加入，仓位并不紧缺。部分航揽货不及预期，有调降行为，表明货运量在航司间存在分化，或对 4 月宣涨有所拖累。地缘方面，美国、胡塞、伊朗间的矛盾愈发激烈，部分国家相继前往红海区域，地缘热冲突风险持续升温。整体来看，现货乐观预期有所回落，地缘风险加剧，运价震荡。

螺纹热卷：多国收紧钢材进口政策，螺纹偏弱运行

周三钢材期货下跌。现货市场，昨日现货成交 9.6 万吨，唐山钢坯价格 3020（-10）元/吨，上海螺纹报价 3220（-30）元/吨，上海热卷 3360（-10）元/吨。韩国贸易、工业和能源部表示，为应对贸易壁垒和不公平进口导致的钢铁行业危机，韩国将采取措施防止规避该国对进口钢铁产品征收的反倾销税的行为。欧盟委员会执行副主席塞茹尔内周三表示，欧盟将收紧钢铁进口配额，从 4 月 1 日起将进口量再减少 15%。此举旨在防止廉价钢铁在美国征收新关税后涌入欧洲市场。印度商务部已提议对多种钢铁产品征收 12%的临时“保障性”关税。根据印度贸易主管部门的初步决定，印度政府将对进口钢铁产品征收关税，预计先行实施 200 天。

多国钢材进口政策收紧，外需承压。国内房地产用钢需求偏弱，新开工面积和施工面积同比大幅下滑，现货市场成交有限，情绪偏悲观。成本端，受到粗钢减产政策影响，原料价格偏弱。钢价持续偏弱主要受到需求不振与成本走弱的影响。预计钢价偏弱运行。

铁矿：供需偏弱，铁矿大幅下跌

周三铁矿期货下跌。现货市场，昨日港口现货成交 105 万吨，日照港 PB 粉报价 761（-16）元/吨，超特粉 635（-12）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 126 元/吨。本周唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 2980 元/吨，周环比下调 28 元/吨，与 3 月 19 日当前普方坯出厂价格 3020 元/吨相比，钢厂平均盈利 40 元/吨。住建部：加力实施城中村和危旧房改造、

推进收购存量商品房、加快构建房地产发展新模式，从供需两端持续发力，推动房地产市场止跌回稳。

短期供需双增，海外发运环比回落但到港大幅增加，港口库存转增，下游钢厂高炉陆续复产，产量或有所增加。中长期供强需弱，今年全球铁矿供应预期增加，而需求下降主因中国粗钢控产政策制约。铁矿供需偏弱，预计铁矿承压运行。

豆菜粕：现货价格回落，连粕震荡继续

周三，豆粕 05 合约涨 2 收于 2909 元/吨，华南豆粕现货跌 20 收于 3300 元/吨；菜粕 05 合约涨 3 收于 2677 元/吨，广西菜粕现货跌 10 收于 2550 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌 4.25 收于 1008.5 美分/蒲式耳。商品经纪商 Allendale Inc.发布调查显示，美国农户计划在 2025 年将玉米种植面积增加约 3.7%，将大豆种植面积减少约 3.2%。Allendale 称，调查预计美国玉米种植面积为 9398.1 万英亩，大豆种植面积为 8428.3 万英亩，所有小麦种植面积为 4586.3 万英亩。巴西植物油行业协会（Abiove）将 2024/25 年度大豆产量预期从 1.717 亿吨下调至 1.709 亿吨；并将本年度大豆压榨量预测维持在 5750 万吨；将本年度大豆出口预测维持在 1.061 亿吨，将本年度豆油出口预测从 110 万吨上调至 140 万吨，因国内需求疲软。Deral 数据显示，帕拉纳州 2024/25 年度大豆收割面积已经达到总播种面积的 81%，较之前一周提升了 9 个百分点。Anec 基于船运计划数据预测，3 月 16 日至 3 月 22 日期间，巴西大豆出口量为 433.13 万吨，上周为 315.21 万吨。

国内大豆 4 月供应预期增多，限制涨幅，而豆粕库存拐点未至，叠加美豆低位震荡，巴西贴水持续回升，给予成本支撑，连粕震荡运行。市场成交清淡，随着远端供应增多，现货或向期货回归，价格回落，基差下跌。当前菜粕区间震荡，随着天气回暖水产需求有预期，叠加政策影响后续供应，给予较强支撑。

棕榈油：马棕油维持出口税率，棕榈油震荡

周三，棕榈油 05 合约跌 142 收于 8942 元/吨，豆油 05 合约跌 50 收于 8042 元/吨，菜油 05 合约跌 42 收于 9138 元/吨；BMD 马棕油主连涨 17 收于 4388 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.18 收于 42.36 美分/磅。据外媒报道，马来西亚棕榈油局发布的公告显示，维持 4 月份毛棕榈油的出口税率为 10%，并提高了其参考价格。马来西亚计算出 4 月份的参考价格为每吨 4547.79 林吉特，而 3 月份的参考价格为每吨 4390.37 林吉特。

宏观方面，美联储维持利率不变，美元指数弱势震荡，油价震荡延续。基本面上，印尼提高出口税费，影响短暂且有限，不改变当前出口疲软的现实；随着南美大豆供应增大，国际豆棕价差依旧倒挂，高价抑制需求，棕榈油或维持震荡。需关注 4 月产地产量的变化及生柴政策实施情况。

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	80890	630	0.78	172697	582520	元/吨
LME 铜	9998	96	0.96			美元/吨
SHFE 铝	20705	-10	-0.05	335889	513756	元/吨
LME 铝	2673	22	0.83			美元/吨
SHFE 氧化铝	3015	-65	-2.11	167099	224506	元/吨
SHFE 锌	23895	125	0.53	244081	218529	元/吨
LME 锌	2928	-33	-1.10			美元/吨
SHFE 铅	17725	185	1.05	70497	105874	元/吨
LME 铅	2089	-3	-0.12			美元/吨
SHFE 镍	131660	2,170	1.68	263264	214396	元/吨
LME 镍	16415	140	0.86			美元/吨
SHFE 锡	281780	1,750	0.62	147115	26163	元/吨
LME 锡	34850	-555	-1.57			美元/吨
COMEX 黄金	3057.50	15.80	0.52			美元/盎司
SHFE 白银	8378.00	9.00	0.11	957857	870809	元/千克
COMEX 白银	34.42	-0.23	-0.66			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3162	-29	-0.91	1900148	3288149	元/吨
SHFE 热卷	3348	-22	-0.65	498783	1099380	元/吨
DCE 铁矿石	760.0	-17.0	-2.19	379952	474155	元/吨
DCE 焦煤	1026.0	-22.5	-2.15	344520	535330	元/吨
DCE 焦炭	1563.0	-42.0	-2.62	24577	62701	元/吨
GFEX 工业硅	9785.0	-145.0	-1.46	147249	256679	元/吨
CBOT 大豆	1008.5	-4.3	-0.42	111385	375706	元/吨
DCE 豆粕	2909.0	2.0	0.07	2153271	4559328	元/吨
CZCE 菜粕	2677.0	3.0	0.11	1126454	1426802	元/吨

数据来源： iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	80890	80260	630	LME 铜 3 月	9997.5	9902	95.5
	SHFE 仓单	158495	158495	0	LME 库存	225175	227700	-2525
	沪铜现货报价	80560	80430	130	LME 仓单	122225	122975	-750
	现货升贴水	20	20	0	LME 升贴水	-40.21	-51.67	11.46
	精废铜价差	2575.8	2552.1	23.7	沪伦比	8.09	8.09	0.00
	LME 注销仓单	102950	104725	-1775				
镍		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌
	SHEF 镍主力	131660	129490	2170	LME 镍 3 月	16415	16275	140
	SHEF 仓单	27997	28033	-36	LME 库存	201330	200796	534

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	188748	187170	1578
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-228.9	-234.72	5.82
	LME 注销仓单	12582	13626	-1044	沪伦比价	8.02	7.96	0.06
锌		**3 月 19 日**	**3 月 18 日**	**涨跌**		**3 月 19 日**	**3 月 18 日**	**涨跌**
	SHEF 锌主力	23895	23770	125	LME 锌	2927.5	2960	-32.5
	SHEF 仓单	20395	20618	-223	LME 库存	156150	156875	-725
	现货升贴水	10	10	0	LME 仓单	92250	93575	-1325
	现货报价	23850	23940	-90	LME 升贴水	-33.76	-30.18	-3.58
	LME 注销仓单	63900	63300	600	沪伦比价	8.16	8.03	0.13
		3 月 19 日	**3 月 18 日**	**涨跌**		**3 月 19 日**	**3 月 18 日**	**涨跌**
铅	SHFE 铅主力	17725	17540	185	LME 铅	2089	2091.5	-2.5
	SHEF 仓单	3149	3149	0	LME 库存	229225	219975	9250
	现货升贴水	-375	-240	-135	LME 仓单	213625	203775	9850
	现货报价	17350	17300	50	LME 升贴水	-22.09	-18.02	-4.07
	LME 注销仓单	213625	203775	9850	沪伦比价	8.48	8.39	0.10
铝		**3 月 19 日**	**3 月 18 日**	**涨跌**		**3 月 19 日**	**3 月 18 日**	**涨跌**
	SHFE 铝连三	20705	20740	-35	LME 铝 3 月	2673	2651	22
	SHEF 仓单	150429	150429	0	LME 库存	489125	493250	-4125
	现货升贴水	-40	-50	10	LME 仓单	227500	227500	0
	长江现货报价	20600	20800	-200	LME 升贴水	12.66	16.97	-4.31
	南储现货报价	20590	20790	-200	沪伦比价	7.75	7.82	-0.08
	沪粤价差	10	10	0	LME 注销仓单	261625	265750	-4125
氧化铝		**3 月 19 日**	**3 月 18 日**	**涨跌**		**4 月 26 日**	**4 月 4 日**	**涨跌**
	SHFE 氧化铝主力	3015	3080	-65	全国氧化铝现货均价	3234	3268	-34
	SHEF 仓库	282589	284392	-1803	现货升水	232	196	36
	SHEF 厂库	10500	10500	0	澳洲氧化铝 FOB	420	425	-5
锡		**3 月 19 日**	**3 月 18 日**	**涨跌**		**3 月 19 日**	**3 月 18 日**	**涨跌**
	SHFE 锡主力	281780	280030	1750	LME 锡	34850	35405	-555
	SHEF 仓单	8753	8652	101	LME 库存	3810	3740	70
	现货升贴水	-100	-100	0	LME 仓单	3035	2965	70
	现货报价	280500	281000	-500	LME 升贴水	-83	-55	-28
	LME 注销仓单	775	775	0	沪伦比价	8.08550933	7.90933484	0.17617
贵金属		**3 月 19 日**	**3 月 18 日**	**涨跌**		**3 月 19 日**	**3 月 18 日**	**涨跌**
	SHFE 黄金	707.34	707.34	0.00	SHFE 白银	8378.00	8378.00	0.00
	COMEX 黄金	3041.20	3041.20	0.00	COMEX 白银	34.205	34.205	0.000
	黄金 T+D	707.47	707.47	0.00	白银 T+D	8353.00	8353.00	0.00
	伦敦黄金	3027.55	3027.55	0.00	伦敦白银	33.92	33.92	0.00
	期现价差	-0.13	0.86	-0.99	期现价差	25.0	24.00	1.00
	SHFE 金银比价	84.43	83.73	0.70	COMEX 金银比价	88.83	87.78	1.05
	SPDR 黄金 ETF	909.28	909.28	0.00	SLV 白银 ETF	13811.65	13811.65	0.00

	COMEX 黄金库存	41446851	41446851	0	COMEX 白银库存	453064260	448907223	4157037
螺纹钢		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌
	螺纹主力	3162	3191	-29	南北价差：广-沈	190	210	-20.00
	上海现货价格	3220	3250	-30	南北价差：沪-沈	-90	-60	-30
	基差	157.59	159.52	-1.93	卷螺差：上海	40	19	21
	方坯:唐山	3020	3030	-10	卷螺差：主力	186	179	7
铁矿石		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌
	铁矿主力	760.0	777.0	-17.0	巴西-青岛运价	23.97	24.13	-0.16
	日照港 PB 粉	761	777	-16	西澳-青岛运价	9.62	9.88	-0.26
	基差	-771	-788	17	65%-62%价差	12.85	12.95	-0.10
	62%Fe:CFR	103.50	103.50	0.00	PB 粉-杨迪粉	273	281	-8
焦炭焦煤		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌
	焦炭主力	1563.0	1605.0	-42.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1360	1360	0	焦炭港口基差	-101	-143	42
	山西现货一级	1150	1150	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1026.0	1048.5	-22.5	焦煤基差	384	362	23
	港口焦煤：山西	1400	1400	0	RB/J 主力	2.0230	1.9882	0.0349
	山西现货价格	1200	1200	0	J/JM 主力	1.5234	1.5308	-0.0074
碳酸锂		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌
	碳酸锂主力	7.50	7.516	-0.02	氢氧化锂价格	76300	76300	0
	电碳现货	7.59	7.61	-0.02	电碳-微粉氢氧价差	-400	-200	-200
	工碳现货	7.31	7.33	-0.02				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	743	743	0.00				0
工业硅		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌
	工业硅主力	9785	9930	-145.00	华东#3303 平均价	11750	11750	0
	华东通氧#553 平均价	10400	10400	0.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧 #553 平均价	10350	10350	0.00	有机硅 DMC 现货价	13940	13940	0
	华东#421 平均价	11150	11150	0.00				
豆粕		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1008.5	1012.75	-4.25	豆粕主力	2909	2907	2

	CBOT 豆粕主力	298.4	299.7	-1.30	菜粕主力	2677	2674	3
	CBOT 豆油主力	42.36	42.54	-0.18	豆菜粕价差	232	233	-1
	CNF 进口价:大豆:巴西	440	433	7.0	现货价:豆粕:天津	3440	3450	-10
	CNF 进口价:大豆:美湾	448	448	0.0	现货价:豆粕:山东	3350	3380	-30
	CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3400	3400	0
	波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1637	1650	-13.0	现货价:豆粕:华南	3340	3350	-10
	人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2309	7.2276	0.0	大豆压榨利润:广东	571.2	632.1	-60.90

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

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。