



商品日报 20250321

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：有色商品持续亮眼，中债企稳修复

海外方面，2 月美国成屋销售环比录得 4.2%，高于预期-3.2%，中位房价同比上涨 3.8%；2 月咨商会领先指数环比-0.3%，预期-0.2%。特朗普敦促美联储降息，称美国关税开始影响经济；欧盟考虑将对美国的首轮反制关税的实施推迟到四月中旬，欧央行行长警告不确定性上升，拒绝承诺降息路径，市场避险情绪升温。美元指数站上 104 关口后回落，10Y 美债利率下行至 4.23%，欧美股市收跌，金价持续创新高，美国进口商囤铜、伦铜盘中突破 1 万美元，供给端及地缘扰动驱动油价上涨。

国内方面，A 股连续缩量收跌，两市成交额回落至 1.48 万亿、为年后行情的低位，风格上市场科技跌幅较大、红利风格相对抗跌，行业上能源设备、深海科技领涨，与此同时恒生科技大幅收跌、南下资金转向流出。债市方面，央行加大净投放，资金面与市场情绪持续修复，股债跷跷板效应显著，10Y、30Y 利率继续回落至 1.82%、2.06%。

贵金属：金价再创新新高，银价延续回调

周四国际贵金属期货价格收盘涨跌互相，COMEX 黄金期货涨 0.38%报 3052.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.26%报 34.115 美元/盎司。关税风险反复依然对金价形成支撑。美联储会议刚落地暗示降息不急，周四特朗普就喊话美联储赶快降息以应对关税对经济的富影响；为与美国讨论提供更多时间，欧盟推迟首批对美关税反制措施至 4 月中旬生效，据称包括对威士忌征 50%关税。英国央行维持利率至 4.5%不变，但内部降息呼声渐弱，支持立即降息者降至六个月最少。美国上周初请失业金人数增加 2000 人至 22.3 万，略低于市场预期。前一周续请失业金人数 189.2 万人，略超预期。

昨日金价再创历史新高，而银价在重要阻力位遇阻后连续两个交易日回调。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。当前金银走势分化，金强银弱的格局短期可能会继续延续。

铜：多重利多驱动，铜价偏强运行

周四沪铜主力 2505 合约偏强运行，伦铜短期站上 10000 美金关口后转入震荡，COMEX 美铜突破 510 美分/磅，国内近月 4-5 价差收窄，周四电解铜现货市场成交遇冷，铜价短期涨幅过快下游观望居多，现货转向平水，昨日 LME 库存降至 22.3 万吨。宏观方面：欧盟贸易委员会官员表示将推迟对美国实施报复性关税的期限，为欧盟和美国谈判争取更多时间，若没有达成协议欧盟同时考对美国将于 4 月 2 日实施对等关税的应对措施。英国央行维持基准利率 4.5% 不变，声明称全球贸易战政策的不确定性增加，地缘政治风险仍然存在，全球金融市场波动指标有所上升，利率仍将处于逐步下行的路径之中。特朗普昨日发文称，美联储应当继续降息，因为美国关税影响将逐渐渗透入经济环境中，降息可视为对冲经济下行风险避免浅衰退的有效手段。产业方面：统计局数据，今年 1-2 月我国铜材产量达 316.3 万吨，同比+4.2%。据彭博报道，美国即将迎来一波规模庞大的铜货运潮，预计未来几周将有 10-15 万吨精炼铜抵达美国，托克、嘉能可和贡渥集团等大宗商品贸易商正将原本计划运往亚洲的大量金属重新转向美国。

美铜关税预期持续发酵，LME 注销仓单总量上升，中国部分铜冶炼厂小幅降负运行，特朗普敦促美联储继续降息对冲关税对经济产生的负面影响，多重因素驱动铜价上行；基本面上，中期铜矿供应趋紧预期难以扭转，国内社会库存高位回落，技术面伦铜触及 1 万美金整数关口，预计铜价短期将保持偏强运行。

铝：美指及技术压力，铝价短时于压力关口反复

周四沪铝主力收 20895 元/吨，涨 1.11%。伦铝涨 0.83%，收 2673 美元/吨。现货 SMM 均价 20810 元/吨，涨 210 元/吨，贴水 40 元/吨。南储现货均价 20800 元/吨，涨 210 元/吨，贴水 45 元/吨。据 SMM，3 月 17 日，电解铝锭库存 83.4 万吨，较本周一减少 2.8；国内主流消费地铝棒库存 28.80 万吨，环比上周四减少 0.95 万吨。宏观面：英国央行维持基准利率在 4.5% 不变，符合市场预期。土耳其央行临时召开货币政策会议，将隔夜拆借利率上调两个百分点至 46%。欧盟把对美国威士忌征收 50% 关税的计划推迟到 4 月中旬，配合针对美国钢铝关税的更广泛反制措施。美国上周初请失业金人数增加 2000 人至 22.3 万，略低于市场预期。

美国初请失业金与房屋销售等数据较好，降低市场对美国经济降温的判断，美指顺势反弹，铝价上方压力稍增。基本面铝社会库存数据显示本周去库大幅加速，印证价格前日回落之际下游对价格低点认可，证实铝价底部支撑。沪铝再度来到 21000 元/吨整数关口附近，技术压力及宏观消息或令走势短时或有反复，中期仍看好铝价震荡偏强。

氧化铝：关注成本及资金动向，氧化铝低位震荡

周四氧化铝期货主力合约跌 1.55%，收 2991 元/吨。现货氧化铝全国均价 3204 元/吨，跌 30 元/吨，升水 228 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 420 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。

上期所仓单库存 28.3 万吨，减少 900 吨，厂库 9600 吨，减少 1500 吨。

盘面上，昨日氧化铝期货持仓多头持仓有增，资金助推夜盘氧化铝暂时小幅反弹。基本面上，市场供应充足，且对后市平衡预期偏弱，氧化铝空头氛围难改，短时在资金助益下跌势放缓，但仍看好于低位震荡。

锌：资金关注度偏低，锌价上下受限

周四沪锌主力 ZN2505 合约日内横盘震荡，夜间延续窄幅震荡，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23660~23920 元/吨，对 2504 合约升水 0-20 元/吨。盘面下滑，部分下游逢低点价，贸易商出货好转，升水上涨乏力。SMM：截止至本周四，社会库存为 13.1 万吨，较周一减少 0.78 万吨。海关数据：2025 年 1、2 月锌精矿进口量分别为 39.69 万吨、46.14 万吨，累计进口量 85.83 万吨，累计同比增加 32.64%。1、2 月精炼锌进口量分别为 3.97 万吨、3.37 万吨，累计进口量 7.34 万吨，累计同比增 45.88%，超预期。2025 年 1-2 月镀锌板累计出口量 209.72 万吨，累计同比增加 18.91%。

整体来看，美国上周初请失业金人数和 3 月费城联储制造业指数均好于预期，美元连续两日收涨。锌价回落后下游采买改善，周度去库良好，同时今年前两个月镀锌板出口较好，部分受抢出口影响，消费有支撑。短期资金观望态度不改，锌价上下空间均有限。

铅：沪铅跟随伦铅涨跌，供应收紧限制调整空间

周四沪铅主力 PB2505 合约日内横盘震荡，夜间低开震荡，伦铅收跌。现货市场：上海市场驰宏铅 17625-17645 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 元/吨，对沪铅 2504 合约平水。持货商随行报价，又因交割货源尚未流入市场，报价较少。部分进口铅（粗铅为主）流入国内市场，大部分直接进厂，亦有少量报价出现。再生铅炼厂随行出货，但地域性差异出现，主流地区再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 75-0 元/吨出厂，部分地区则出现贴水 200-180 元/吨的低价，下游企业月末以接收长单为主。海关数据：2025 年 1、2 月铅矿进口量分别为 12、10.2 万吨，累计进口同比增加 43.17%。精铅及铅材进口分别为 1.18 万吨、1.02 万吨，累计进口同比 208.5%。1-2 月精铅及铅材累计出口量 1.17 万吨，同比 30.64%。SMM：截止至本周四，社会库存为 7.4 万吨，较周一增加 0.23 万吨。

整体来看，伦铅大跌，沪铅跟跌。同时持货商移库交仓，库存续增，维持在近四个月高位。且期现价格延续高位，交仓意愿不减下库存仍有走高压力，均施压铅价。不过河南地区炼厂检修，供应收紧，且废旧电瓶供不应求，成本稳步抬升，将限制铅价调整空间。

锡：刚果金局势不确定性大，锡价高位盘整

周四沪锡主力 SN2504 合约日内震荡偏强，夜间震荡偏强，伦锡震荡。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。海关：2 月份国内锡矿进口量为 0.8 万吨（折合约 3562 金属吨）环比-11.15%，同比-48.34%，较 1 月份增加 1303 金属吨。1-2 月累计进口量为 15.8 万吨，累计同比-31.20%。12 月份国内锡锭进口量为 2991 吨，环比-15.00%，同比-39.62%，1-12 月累计进口量为 21804 吨，累计同比-38.23%。刚果（金）军方 3 月 20 日证实，反政府武装“M23 运动”已攻下位于该国东部北基伍省的矿业重镇瓦利卡莱镇。瓦利卡莱镇所处地区矿产资源丰富，盛产锡矿。

整体来看，刚果金表示，该国愿意与美国达成一项矿产换安全协议。但 M23 进攻步伐不减，当地锡矿供应仍有较大不确定性，在相关消息明朗前，市场情绪保持谨慎，沪锡主力持仓及成交量回落，预计短期价格维持高位盘整。

工业硅：需求复苏羸弱，工业硅持续探底

周四工业硅主力 2505 合约再度下探，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 20 日广期所仓单库存持降至 69463 手，较上一交易日增加 232 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。周四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

周四碳酸锂期货价格偏弱运行，现货价格小幅走弱。SMM 电碳价格下跌 450 元/吨，工碳价格下跌 450 元/吨。SMM 口径下现货升水 2504 合约 1390 元/吨；原材料价格相对平稳，澳洲锂辉石价格下跌 10 美元/吨至 845 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 38081 手；2505 持仓 26.14 万手，匹配交割价 74100 元/吨。

低锂价暂未导致盐厂停产，盐湖提锂也将逐渐进入复产阶段，叠加进口增量预期，供给端的强势较为明确。反观下游采买热度有限，储能订单如期随着强配政策的取消逐渐走弱，需求端缺乏提振亮点，价格震荡。

镍：政策扰动反复，镍价震荡

周四镍价震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 129400 元/吨，下跌 1625，进口镍报 128500 元/吨，下跌 1625。金川镍报 130400 元/吨，下跌 1575。电积镍报 128450 吨，下跌 1675，进口镍贴水 50 元/吨，上涨 0，金川镍升水 1850 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 4.92 万吨，较上期增加 4461 吨。美联储利率决定上限维持在 4.5% 的水平。鲍威尔表示，美联储需要进一步观察经济数据来调整政策，更多取决于通胀与劳动力市场的走向。当周初请失业金人数 22.3 万人，预期 22.4 万人，前值 22.1 万人。

宏观上，美国联邦基准利率维持不变，劳动力市场相对平稳，后期终端或逐渐聚焦在即将生效的美国关税政策风险上。产业上，印尼镍矿紧缺延续，成本端较为强势，对镍铁价格有所提振。但不锈钢需求偏弱，库存持续累积，镍铁强势韧性存疑。纯镍供给维持高位，基本面暂无明显变动。印尼政策扰动下，市场情绪反复，价格振幅较大。基本面偏空格局下，多单风险仍大于空单，谨慎观望为宜。

螺纹热卷：周度数据有所好转，螺纹跌势放缓

周四钢材期货探底回升震荡企稳。现货市场，昨日现货成交 13 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。本周，五大品种钢材总库存量 1788.09 万吨，环比降 41.53 万吨。其中，钢厂库存量 498.81 万吨，环比降 10.90 万吨；社会库存量 1289.28 万吨，环比降 30.63 万吨。3 月 20 日，中信特钢董事长钱刚在公司业绩说明会上透露，国内钢铁行业正在筹划成立相关基金，建立落后钢铁产能退出的补偿机制。

昨日钢联产业数据有所好转，钢材供需双增，库存降幅再度扩大。螺纹较好，产量微降表需增加，库存降幅加大。热卷数据一般，表需微降，产量增加，库存回落。基本面数据回升，消息面国内钢铁正在筹划落后产能退出机制。预计钢价趋势由偏弱转为震荡偏弱。

铁矿：政策预期不佳，铁矿震荡偏弱

周四铁矿期货下跌。现货市场，昨日港口现货成交 110 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。上海钢联资讯总监徐向春：预计全年粗钢消费降幅收窄，下降 3%。受国际贸易摩擦影响，钢材出口将高位回落，初步估计下降 1000 万吨，内外需合计减少约 4000 万吨。当前宏观政策与库存周期都有利于钢价企稳回升，“宏观底”已经踩稳，是否主动减产将是“市场底”形成的关键所在。

短期供需双增，海外到港大幅增加，下游钢厂高炉陆续复产。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。产业政策预期不佳，预计铁矿承压运行。

豆菜粕：加征关税落地实施，双粕大幅回落

周四，豆粕 05 合约跌 54 收于 2855 元/吨，华南豆粕现货跌 20 收于 3280 元/吨；菜粕 05 合约跌 80 收于 2597 元/吨，广西菜粕现货跌 10 收于 2540 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约涨 5.25 收于 1013.75 美分/蒲式耳。截至 3 月 13 日当周，美国大豆出口销售合计净增 35.27 万吨，低于预期。当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 35.26 万吨，较之前一周减少 53%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布报告称，下调阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估至 4,860 万吨，低于此前预估的 4,960 万吨。该交易所称，下调大豆产量预估是因为该国东北部的干旱将影响产量潜力。

中国对加拿大进口菜粕加征关税政策落地实施，前期情绪降温，叠加当前供应仍较充足，菜粕大幅回落，或震荡调整，中长期有供应趋紧预期。同时豆粕在进口成本支撑及到港预期增多之间博弈，盘面上涨动能逐步消耗，现货价格回落，市场预期有抛压，豆粕也大幅回落调整，整体维持区间震荡运行。

棕榈油：马棕油出口降幅缩窄，棕榈油震荡收涨

周四，棕榈油 05 合约涨 210 收于 9152 元/吨，豆油 05 合约涨 2 收于 8044 元/吨，菜油 05 合约涨 12 收于 9150 元/吨；BMD 马棕油主连收盘价持平；CBOT 美豆油主连涨 0.28 收于 42.64 美分/磅。AmSpec 数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 598,505 吨，较上月同期出口的 629,867 吨减少 4.98%。ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 629,687 吨，较上月同期出口的 733,970 吨减少 14.2%。SGS 数据显示，马来西亚 2025 年 3 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 552,622 吨，较前月同期的 591,791 吨下滑 6.62%。

宏观方面，美国关税政策仍有不确定性，维持利率不变，美元指数低位震荡收涨，美国发布对伊朗新的相关制裁，油价低位大幅上涨。基本面上，高频数据显示马棕油出口环比降幅缩窄，当前国内外低库存或维持，仍给予支撑，棕榈油震荡收涨，整体维持区间震荡运行。

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	81670	780	0.96	212402	596355	元/吨
LME 铜	9910	-88	-0.88			美元/吨
SHFE 铝	20895	190	0.92	355306	526064	元/吨
LME 铝	2657	-16	-0.60			美元/吨
SHFE 氧化铝	2991	-24	-0.80	251986	214980	元/吨
SHFE 锌	23855	-40	-0.17	299277	219667	元/吨
LME 锌	2919	-9	-0.29			美元/吨
SHFE 铅	17650	-75	-0.42	71269	105723	元/吨
LME 铅	2050	-40	-1.89			美元/吨
SHFE 镍	129670	-1,990	-1.51	400206	191760	元/吨
LME 镍	16215	-200	-1.22			美元/吨
SHFE 锡	280360	-1,420	-0.50	135758	23701	元/吨
LME 锡	35345	495	1.42			美元/吨
COMEX 黄金	3052.80	-4.70	-0.15			美元/盎司
SHFE 白银	8356.00	-22.00	-0.26	945150	870698	元/千克
COMEX 白银	34.12	-0.31	-0.89			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3176	14	0.44	2054220	3296940	元/吨
SHFE 热卷	3357	9	0.27	588527	1072840	元/吨
DCE 铁矿石	762.0	2.0	0.26	296212	468643	元/吨
DCE 焦煤	1031.0	5.0	0.49	279348	531467	元/吨
DCE 焦炭	1560.0	-3.0	-0.19	19583	61537	元/吨
GFEX 工业硅	9740.0	-45.0	-0.46	114970	252584	元/吨
CBOT 大豆	1013.8	5.3	0.52	102838	380565	元/吨
DCE 豆粕	2855.0	-54.0	-1.86	3284356	4591444	元/吨
CZCE 菜粕	2597.0	-80.0	-2.99	2142559	1424469	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		3月20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	81670	80890	780	LME 铜 3月	9910	9997.5	-87.5
	SHFE 仓单	154136	154136	0	LME 库存	223275	225175	-1900
	沪铜现货报价	81425	80560	865	LME 仓单	122125	122225	-100
	现货升贴水	0	0	0	LME 升贴水	-51.14	-40.21	-10.93
	精废铜价差	2821.7	2575.8	245.9	沪伦比	8.24	8.24	0.00
	LME 注销仓单	101150	102950	-1800				
镍		3月20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	129670	131660	-1990	LME 镍 3月	16215	16415	-200
	SHEF 仓单	28522	27997	525	LME 库存	200436	201330	-894

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	187698	188748	-1050
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-223.97	-228.9	4.93
	LME 注销仓单	12738	12582	156	沪伦比价	8.00	8.02	-0.02
锌		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌
	SHEF 锌主力	23855	23895	-40	LME 锌	2919	2927.5	-8.5
	SHEF 仓单	19495	20395	-900	LME 库存	155225	156150	-925
	现货升贴水	0	10	-10	LME 仓单	62150	92250	-30100
	现货报价	23760	23850	-90	LME 升贴水	-24.6	-33.76	9.16
	LME 注销仓单	93075	63900	29175	沪伦比价	8.17	8.16	0.01
		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17650	17540	110	LME 铅	2089	2091.5	-2.5
	SHEF 仓单	3350	3149	201	LME 库存	229225	219975	9250
	现货升贴水	-300	-375	75	LME 仓单	213625	203775	9850
	现货报价	17350	17350	0	LME 升贴水	-22.09	-18.02	-4.07
	LME 注销仓单	217450	213625	3825	沪伦比价	8.45	8.39	0.06
铝		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌
	SHFE 铝连三	20870	20705	165	LME 铝 3 月	2657	2673	-16
	SHEF 仓单	151750	150429	1321	LME 库存	487525	489125	-1600
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	195950	227500	-31550
	长江现货报价	20810	20600	210	LME 升贴水	12.56	12.66	-0.1
	南储现货报价	20800	20590	210	沪伦比价	7.85	7.75	0.11
	沪粤价差	10	10	0	LME 注销仓单	291575	261625	29950
氧化铝		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌		4 月 10 日	4 月 26 日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2991	3015	-24	全国氧化铝现货均价	3204	3234	-30
	SHEF 仓库	283181	282589	592	现货升水	228	232	-4
	SHEF 厂库	9600	10500	-900	澳洲氧化铝 FOB	420	420	0
锡		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌
	SHFE 锡主力	280360	281780	-1420	LME 锡	35345	34850	495
	SHEF 仓单	8290	8753	-463	LME 库存	3810	3810	0
	现货升贴水	-100	-100	0	LME 仓单	2985	3035	-50
	现货报价	280200	280500	-300	LME 升贴水	-79.01	-83	3.99
	LME 注销仓单	825	775	50	沪伦比价	7.93209789	8.085509326	-0.1534
贵金属		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌
	SHFE 黄金	710.5	710.50	0.00	SHFE 白银	8356.00	8356.00	0.00
	COMEX 黄金	3043.80	3043.80	0.00	COMEX 白银	33.991	33.991	0.000
	黄金 T+D	708.91	708.91	0.00	白银 T+D	8317.00	8317.00	0.00
	伦敦黄金	3038.15	3038.15	0.00	伦敦白银	33.31	33.31	0.00
	期现价差	1.59	-0.13	1.72	期现价差	39.0	25.00	14.00
	SHFE 金银比价	85.03	84.43	0.60	COMEX 金银比价	89.49	88.83	0.66
	SPDR 黄金 ETF	910.43	910.43	0.00	SLV 白银 ETF	13777.69	13811.65	-33.96

	COMEX 黄金库存	41594746	41594746	0	COMEX 白银库存	456485856	453064260	3421596
螺纹钢		3月20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
	螺纹主力	3176	3162	14	南北价差：广-沈	210	190	20.00
	上海现货价格	3220	3220	0	南北价差：沪-沈	-70	-90	20
	基差	143.59	157.59	-14.00	卷螺差：上海	40	40	0
	方坯：唐山	3030	3020	10	卷螺差：主力	181	186	-5
铁矿石		3月20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
	铁矿主力	762.0	760.0	2.0	巴西-青岛运价	23.95	23.97	-0.02
	日照港 PB 粉	765	761	4	西澳-青岛运价	9.54	9.62	-0.08
	基差	-773	-771	-2	65%-62%价差	12.20	12.85	-0.65
	62%Fe:CFR	101.65	101.65	0.00	PB 粉-杨迪粉	277	265	12
焦炭焦煤		3月20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
	焦炭主力	1560.0	1563.0	-3.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1340	1360	-20	焦炭港口基差	-119	-101	-19
	山西现货一级	1150	1150	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1031.0	1026.0	5.0	焦煤基差	379	384	-5
	港口焦煤：山西	1400	1400	0	RB/J 主力	2.0359	2.0230	0.0129
	山西现货价格	1200	1200	0	J/JM 主力	1.5131	1.5234	-0.0103
碳酸锂		3月20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
	碳酸锂主力	7.31	7.5	-0.19	氢氧化锂价格	75800	75800	0
	电碳现货	7.57	7.59	-0.02	电碳-微粉氢氧价差	-100	100	-200
	工碳现货	7.29	7.31	-0.02				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	743	743	0.00				0
工业硅		3月20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
	工业硅主力	9740	9785	-45.00	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	14380	13940	440
	华东#421 平均价	11150	11150	0.00				
豆粕		3月20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1013.75	1008.5	5.25	豆粕主力	2855	2909	-54

CBOT 豆粕主力	297.5	298.4	-0.90	菜粕主力	2597	2677	-80
CBOT 豆油主力	42.64	42.36	0.28	豆菜粕价差	258	232	26
CNF 进口价:大豆:巴西	441	440	1.0	现货价:豆粕:天津	3350	3440	-90
CNF 进口价:大豆:美湾	448	448	0.0	现货价:豆粕:山东	3300	3350	-50
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3300	3400	-100
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1635	1637	-2.0	现货价:豆粕:华南	3300	3340	-40
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2521	7.2309	0.0	大豆压榨利润:广东	524.35	571.2	-46.85

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

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。