



商品日报 20250325

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：海外关税预期转鸽提振风偏，国内 MLF 或迎结构性降息

海外方面，美国 3 月 Markit PMI 分化，制造业 PMI 弱于预期重回萎缩区间，而 1-2 月爆冷的服务业 PMI 回升至 54.3 的高位，企业主要担忧关税影响及政府削减开支；欧洲 3 月 Markit 制造业 PMI 持续回暖，其中德法回升显著。特朗普：4 月 2 日起将对所有购买委内瑞拉油气的国家征收 25%关税、将在近期宣布针对汽车、制药、木材、芯片等多个行业的新关税，可能会对许多国家给予关税豁免，但需对等。关税预期转鸽、经济数据偏暖，美元指数站稳 104 上方，10Y 美债利率回升至 4.34%，美股大幅反弹，金、铜回调，油价受关税影响上涨超 1%。

国内方面，A 股缩量 V 型反弹，两市成交额回落至 1.48 万亿、依旧处于 2 月来偏水平，风格上红利价值板块较好，中证 1000、微盘股调整幅度较大，行业上餐饮旅游、金属板块领涨，近期财报披露密集期，市场对经济、公司盈利基本面交易权重或将加大，股市风险偏好或将收缩。债市低开高走，股债跷跷板效应显著，尾盘后央行公布 3 月 MLF 超量续做规模 4500 亿，改变 MLF 招标方式为固定数量、利率招标、多重价位中标，意味着 MLF 利率与政策利率彻底脱钩，资金成本将总体下降。

贵金属：美元指数反弹，金价小幅回调

周一国际贵金属期货价格窄幅震荡收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.13%报 3017.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.12%报 33.525 美元/盎司。市场对美国的关税政策保持谨慎，美元指数反弹对金价形成一定压制。特朗普表示，未来几天宣布汽车、木材和芯片关税，可能对多国减免关税征收；对购买委内瑞拉油气国家征收 25%关税；不到一周连番喊话鲍威尔：希望美联储降息。美国 3 月制造业 PMI 初值意外下降至 49.8 重回萎缩，服务业 PMI 升至 54.3 优于预期，但前景信心低迷、关税导致材料成本飙涨。美国和俄罗斯官员在沙特举行会议，旨在推动乌克兰全面停火，美国还考虑达成一项单独的黑海海上停火协议。

当前美国关税政策反复不定导致的不确定性使得避险需求持续对金价形成支撑，临近 4

月 2 日对等关税政策实施时点，关税问题在逐渐变得清晰，市场的交易逻辑可能会发生转变。我们认为当前金价持续回调的概率较大。

铜：市场逐步计价关税预期，铜价高位震荡

周一沪铜主力 2505 合约高位震荡，伦铜万元关口转入震荡，COMEX 美铜溢价持续走扩，国内近月 4-5 价差收窄，周一电解铜现货市场成交僵持，下游畏高观望氛围浓厚，现货转向平水，昨日 LME 库存降至 22.1 万吨。宏观方面：美联储博斯蒂克表示，美国在 2027 年初之前的通胀率不会回归 2%，其原本预计今年仍有两次降息，如今则预计只有一次，调低通胀率仍为美联储的首要目标，但如果经济意外疲软，美联储仍将采取应对措施，而特朗普则再次敦促美联储继续降息，其认为物价在下降能源价格中枢下移，美联储有能力调低利率，关税政策将逐渐影响到经济层面，昨日特朗普表示在对等关税问题上，其可能给予很多国家豁免权，甚至提供更加友好的政策，但将对汽车、芯片和木材等征收一系列的进口关税，我们认为当前全球贸易局势仍充满不确定性，以铜为代表的重要战略储备资源持续流入美国，金属巨头摩科瑞表示约有 50 万吨铜近期发往美国造成非美地区供应短缺，同时特朗普或旨在提高本土精铜产量来振兴美国的制造业和工业基础建设，当前市场计价美铜隐含关税税率已达 12%。产业方面：海关总署，中国 1-2 月铜矿砂和精矿进口量达 471.4 万吨，同比 +1.3%。

关税溢价预期引发大量精铜发往美国造成非美地区供应偏紧，中国冶炼厂小幅减产预期兑现，但美联储和特朗普在降息问题上仍存在分歧，美元指数超卖信号显现近期低位反弹令铜价转入高位震荡；基本面上，精矿趋紧格局难改，成本端中期仍然提供较强支撑，国内进入去库周期，谨防铜价高位回调风险，密切关注海外贸易局势和美国经济浅衰退的预期。

铝：美指反弹施压，基本面支仍好

周一沪铝主力收 20750 元/吨，跌 0.22%。伦铝跌 0.38%，收 2614.5 美元/吨。现货 SMM 均价 20660 元/吨，跌 130 元/吨，贴水 30 元/吨。南储现货均价 20660 元/吨，跌 120 元/吨，贴水 30 元/吨。据 SMM，3 月 17 日，电解铝锭库存 82.7 万吨，较上周四减少 0.7 万吨；国内主流消费地铝棒库存 28.45 万吨，环比上周四减少 0.35 万吨。宏观面：美国 3 月标普全球制造业 PMI 初值 49.8，为 3 个月以来新低，预期 51.8，2 月终值 52.7。欧元区 3 月制造业 PMI 初值 48.7，为 26 个月以来新高，预期 48.2，2 月终值 47.6。央行宣布，将于 3 月 25 日开展 4500 亿元 MLF 操作，并从本月起将 MLF 操作由单一价位中标调整为多重价位中标（即美式招标）。本月 MLF 到期 3870 亿元，实现净投放 630 亿元，是 2024 年 7 月以来 MLF 首次净投放。产业消息：据海关数据显示，2025 年 1-2 月份原铝累计出口总量约为 1.2 万吨，同比增长 1116.9%左右。

有消息称特朗普将对即将公布的关税采取灵活态度，美指继续小幅反弹，截止昨日美指为连续第四个工作日反弹，铝价压力稍增。基本面铝社会库存继续去化，现货成交贴水收窄，

基本面偏好陆续兑现，我们对铝价保持震荡偏好观点。

氧化铝：少量减产传出，氧化铝小幅反弹

周一氧化铝期货主力合约涨 1.76%，收 3072 元/吨。现货氧化铝全国均价 3177 元/吨，跌 13 元/吨，升水 118 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 390 美元/吨，跌 10 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 27.7 万吨，减少 595 吨，厂库 9600 吨，持平。产业消息：据百川盈孚了解，西南地区某大型氧化铝企业建成产能 460 万吨目前满产运行，计划将于 4 月 7 日至 23 日期间，全厂包括锅炉以及焙烧炉全停检修，期间影响氧化铝实产预计在 12 万吨左右。西南地区某氧化铝工厂建成产能 90 万吨，按照氧化铝产量计算目前开工在 85%左右，计划于 4 月初对 2 台锅炉进行检修，期间预计影响 2 万吨左右氧化铝实际产出。

西南两家氧化铝厂传出检修消息，市场供需预期稍有改善，氧化铝价格止跌反弹。随着氧化铝价格来到部分地区现金流成本线附近，减产预期走高，氧化铝供应改善预期对价格底部或形成一定支撑，氧化铝跌势收敛转为震荡，后续关注产能进一步减产情况。

锌：铊污染影响有限，区间上沿压力尚有效

周一沪锌主力 ZN2505 合约日内震荡偏强，夜间减产下行，伦锌冲高回落。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 23945~24220 元/吨，对 2504 合约贴水 10-升水 10 元/吨。锌价上涨打压企业接货情绪，贸易商出货，下调现货报价，下游刚需补库，现货成交一般。SMM：截止至本周一，社会库存为 12.89 万吨，较上周四减少 0.21 万吨。3 月 16 日，湖南郴州-衡阳跨市断面大河摊底表谁自动监控站数据显示铊浓度异常，造成跨市污染，威胁下游饮水安全。据 SMM 了解，当地锌矿山和冶炼厂生产正常，暂未受到相关环保影响。3 月 21 日河南某锌冶炼厂点火烘炉，据悉该冶炼厂新投产能 15 万吨，因新投产能烘炉时间要 1 个月左右，实际锌锭产出预计最快要 5 月份。3 月 24 日，LME 锌库存下降 750 吨至 153650 吨，LME 注册仓单 56850 吨，注销仓单 96800 吨，注销仓单占比 63%，注销仓单占比较高。

整体来看，美国 3 月制造业 PMI 初值意外重回萎缩，服务业 PMI 优于预期，叠加特朗普关税立场软化，市场谨慎情绪略改善，美元延续反弹，锌价承压。日内市场担忧湖南株洲铊污染影响当地炼厂矿山生产，锌价走高，但实际影响较为有限。万洋新增冶炼投产预计 5 月出量，供应压力渐增，且锌价走高抑制下游采买，锌价上方空间受限。预计短期锌价仍以震荡运行为主，震荡区间上沿压力尚有效。

铅：供应端扰动可控，铅价冲高回落

周一沪铅主力 PB2505 合约日内冲高回落，夜间延续回吐涨幅，伦铅企稳震荡。现货市场：上海市场驰宏铅 17490-17560 元/吨，对沪铅 2504 合约升水 0-20 元/吨；江浙地区铜冠、江铜、金德铅报 17490-17540 元/吨，对沪铅 2504 合约平水。沪铅低开高走，且因流通货源不多，持货商挺价出货，随铅价走高，下游企业普遍转为观望。另主流产地电解铅货源有限，

炼厂继续挺价出货，同时再生铅利润收紧，部分炼厂挺价出货，地域性价差扩大，再生精铅报至对 SMM1#铅均价贴水 180-0 元/吨出厂。SMM：截止至本周一，社会库存为 7.19 万吨，较上周四减少 0.21 万吨。SMM：据悉，湖南、广西、广东一带因河流污染正在经历环保检查。目前，广西地区部分再生铅炼厂已经表示停收废电瓶，具体天数尚未确定。

整体来看，近期湖南、两广地区环保检查，广西地区再生铅炼厂停收废电瓶，据悉影响尚可控，铅价冲高回落。不过河南大型炼厂检修叠加湖南部分炼厂因原料不足检修，且原料价格居高不下，再生炼厂利润逼近成本线，不排除减停产，供应收紧担忧支撑铅价，预计回调空间有限。

锡：风险溢价回吐，锡价高位运行

周一沪锡主力 SN2504 合约日内横盘震荡，夜间重心小幅下移，伦锡震荡偏弱。现货市场：听闻小牌对 4 月贴水 200-升水 100 元/吨左右，云字头对 4 月升水 100-升水 400 元/吨附近，云锡对 4 月升水 400-升水 600 元/吨左右。SMM：截止至上周五，社会库存为 10548 吨，周度环比增加 398 吨。截至上周五，云南与江西两个重要产锡省份的精炼锡冶炼企业的开工率小幅回落，合计开工率达 61.5%。印尼贸易部公布数据显示，印尼 2 月出口精炼锡为 3,926.93 吨，环比增长 150%，较去年同期大幅增加：1-2 月累计出口 5493 吨。兴业银锡：目前银漫矿业采区不存在长期停产风险。22 日，“M23 运动”发布公告称遵守其之前宣布的单方面停火，在瓦利卡莱镇“重新部署部队”，为和平解决争端创造条件。

整体来看，22 日“M23 运动”宣布的停火，但刚果金政府持怀疑态度，当地政局仍有变数，锡矿生产不确定犹存。2 月印尼精炼锡出口同比环比均有改善，LME 去库放缓，高价负反馈影响下国内连续两周累库。短期供应扰动未有进一步发酵，风险溢价回吐，锡价维持高位运行。

工业硅：利空情绪释放，工业硅底部企稳

周一工业硅主力 2505 合约底部企稳，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 545 元/吨，交割套利空间持续为负。3 月 24 日广期所仓单库存持降至 69294 手，较上一交易日减少 28 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，新疆地区开工率恢复至 79%，川滇地区开工率依然偏低，供应端扩张程度有限；从需求侧来看，多晶硅提产情绪偏弱库存压力高企难有提涨空间，硅片 4 月开工或不及预期企业用工人数量下滑，光伏电池上下游博弈程度加剧电池整体交货紧张但上行空间有限，组件市场主要以分布式订单交货为主集中式项目交付期滞后且总量偏低，工业硅一季度末收光伏行业总需求下滑拖累价格陷入疲软，社会库存下行至 59.1 万吨，短期盘面利空情绪有

所释放，预计期价短期将维持转入震荡。

碳酸锂：锂价低位震荡，等待补库指引

周一碳酸锂期货价格运行，现货价格小幅走弱。SMM 电碳价格下跌 200 元/吨，工碳价格下跌 200 元/吨。SMM 口径下现货升水 2504 合约 440 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 835 美元/吨，津巴矿价格下跌 5 美元/吨至 790 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 60 元/吨至 5635 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 50 元/吨至 1815 元/吨。仓单合计 36763 手；匹配交割价 74100 元/吨；2505 持仓 24.76 万手。日本对我国石墨负极材料开启反倾销初查。

盘面上，主力合约破位下跌后，持仓明显回落，空头在 7.3 附近的止盈意愿较强，昨天同样走出减仓反弹的结构，或表明现阶段下进入进一步破位下跌的可能较小。产业方面，锂盐厂降本增效显著，云母锂工艺开工率相对稳定，国内云母矿产量仍有增量预期，澳洲、非洲矿挺价情绪较强。正极价格走势分化，铁锂依然偏弱，或反应整车厂库存压力尤在，需求向上传导通道依然闭塞，锂价或延续震荡。

镍：印尼税改将至，建议观望

周一镍价震荡运行，SMM1#镍报价 130050 元/吨，下跌 550，进口镍报 129000 元/吨，下跌 600。金川镍报 131075 元/吨，下跌 525。电积镍报 128925 元/吨，下跌 675，进口镍升水 25 元/吨，上涨 25，金川镍升水 2050 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 4.71 万吨，较上期增加 1652 吨。美国 3 月标普全球制造业 PMI 录得 49.8，较前值 52.7 大幅回落。相比之下，欧洲制造业 PMI 整体有所回升，欧元区制造业 PMI 录得 48.7，前值 47.6；德、法制造业 PMI 虽仍处于荣枯线下方，但均有大幅回升迹象，而英国制造业 PMI 表现较弱。

宏观层面，欧洲制造业 PMI 整体表现出回升抬升，与美国弱预期形成鲜明对比，或压制后期美指反弹高度，关注本周美国通胀数据。产业方面，印尼镍矿紧缺依旧，菲镍矿订单火热，镍矿价格持续攀升。正极材料提涨更多受益于钴价，需求端整体暂无提涨预期。供给端维持绝对高位，出口利润可观，国内镍出口屡创新高，供给预期维持强势。偏空格局未变，政策扰动风险较大，短期观望为宜，可等待情绪推动的高空机会。

螺卷：多家钢厂减产，钢价震荡反弹

周一钢材期货反弹。现货市场，昨日现货成交 14 万吨，唐山钢坯价格 3070（+40）元/吨，上海螺纹报价 3260（+40）元/吨，上海热卷 3390（+30）元/吨。3 月 24 日，新疆八钢（不包含巴州和伊犁基地）、昆仑、昆玉和闽新四家钢厂发布消息，主动减产 10%，以当前四家企业生产情况推算，预计日均减少粗钢产量 0.2 万吨左右。

消息面，多家钢厂宣布粗钢减产，供应收缩提振市场情绪。基本面，上周钢材供需双增，库存降幅再度扩大。其中，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。从盘面看，昨日减仓力度加大，短期关注主力换月对盘面的影响。预计钢价震荡为主。

铁矿：发运增加到港减少，铁矿震荡为主

周一铁矿期货反弹。现货市场，昨日港口现货成交 140 万吨，日照港 PB 粉报价 777（+16）元/吨，超特粉 645（+11）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 132 元/吨。3 月 17 日-23 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2639.6 万吨，环比减少 355.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2510.6 万吨，环比减少 365.8 万吨。3 月 17 日-23 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2515.2 万吨，环比增加 161.5 万吨。澳洲发运量 1878.6 万吨，环比增加 5.4 万吨。巴西发运量 636.5 万吨，环比增加 156.0 万吨。

供应端，本周海外发运回升，到港回落。需求端，上周钢厂高炉持续复产，铁水产量大幅增加。消息面，国内多家钢厂宣布粗钢减产，原料需求受阻，中期供强需弱格局不变。受到钢价带动以及钢厂利润修复预期影响，短线铁矿预计震荡稍强。

豆菜粕：巴西产量小幅下调，双粕震荡运行

周一，豆粕 05 合约跌 3 收于 2858 元/吨，华南豆粕现货跌 50 收于 3140 元/吨；菜粕 05 合约跌 21 收于 2577 元/吨，广西菜粕现货跌 20 收于 2480 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌 3 收于 1007 美分/蒲式耳。AgRural 数据显示，下调巴西 2024/25 年度大豆产量预估至 1.659 亿吨，较之前预估 1.682 亿吨下调 230 万吨，因受干旱天气影响。该机构称，南里奥格兰德州、马托格罗索和巴伊亚州的干旱天气导致产出预估下调。目前该国 2024/25 年度大豆作物收割率已达 77%，高于上年同期的 69%。CONAB 数据显示，截至 3 月 23 日，巴西大豆收割率为 76.4%，上周为 69.8%，去年同期为 66.3%。截至 2025 年 3 月 21 日当周，主要油厂大豆库存为 251.8 万吨，较上周减少 65 万吨，较去年同期减少 54.49 万吨；豆粕库存为 74.92 万吨，较上周增加 6.62 万吨，较去年同期增加 32.7 万吨；未执行合同为 173.71 万吨，较上周减少 61.77 万吨，较去年同期减少 73.16 万吨。

AgRural 机构显示巴西大豆收割进度 77%，产量预估小幅下调，因南部部分区域干旱影响，未来两周南部产区降水增多，或稳定当前产量。国内豆粕库存增加，大豆库存继续下滑，拐点将至，现货回落，连粕震荡运行。国储进口大豆 16 万吨拍卖今日启动，关注持续性以及对市场影响。豆菜粕价差有所修复，菜粕走势偏震荡，关注 2 季度水产需求变化。

棕榈油：UOB 产量环比增加，棕榈油延续震荡

周一，棕榈油 05 合约跌 100 收于 8988 元/吨，豆油 05 合约跌 82 收于 7940 元/吨，菜油 05 合约跌 70 收于 9095 元/吨；BMD 马棕油主连跌 71 收于 4305 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.11 收于 42.13 美分/磅。UOB 数据显示，截至 3 月 20 日，马来西亚棕榈油产量预计增加 4-8%，其中，沙巴预计增加 8-12%，沙捞越预计减少 2%至增加 2%，马来半岛预计增

加 5-9%。ITS 发布称，印尼 2 月棕榈油出口量为 208 万吨，较 1 月份的 147 万吨增加 42%，或 617,189 吨。截至 2025 年 3 月 21 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 204.52 万吨，较上周减少 3.61 万吨，较去年同期增加 20.82 万吨；其中，棕榈油库存为 38.83 万吨，较上周减少 3.43 万吨，较去年同期减少 17.77 万吨。

宏观方面，对等关税预期有软化的可能，同时美国服务业 PMI 回升，美元指数企稳继续收涨，油价低位收涨。基本上，UOB 数据显示 3 月马来西亚棕榈油处于缓慢增产的过程，国内棕榈油库存继续下滑，国际豆棕倒挂，出口或受到抑制，低库存状态或到增产季到来有变化，棕榈油震荡延续。

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	81840	1,230	1.53	237739	588167	元/吨
LME 铜	9935	83	0.84			美元/吨
SHFE 铝	20750	50	0.24	236530	501856	元/吨
LME 铝	2615	-10	-0.38			美元/吨
SHFE 氧化铝	3072	52	1.72	301136	202782	元/吨
SHFE 锌	24200	430	1.81	355770	236083	元/吨
LME 锌	2939	11	0.38			美元/吨
SHFE 铅	17670	240	1.38	125678	106464	元/吨
LME 铅	2036	9	0.44			美元/吨
SHFE 镍	129950	760	0.59	251041	188477	元/吨
LME 镍	16005	-205	-1.26			美元/吨
SHFE 锡	276620	470	0.17	103606	18828	元/吨
LME 锡	34275	-125	-0.36			美元/吨
COMEX 黄金	3017.60	-10.60	-0.35			美元/盎司
SHFE 白银	8248.00	41.00	0.50	872939	830304	元/千克
COMEX 白银	33.53	-0.01	-0.01			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3204	48	1.52	2356523	3179300	元/吨
SHFE 热卷	3396	45	1.34	697235	968511	元/吨
DCE 铁矿石	779.5	22.0	2.90	400064	442386	元/吨
DCE 焦煤	1030.0	20.0	1.98	380207	526719	元/吨
DCE 焦炭	1595.5	59.5	3.87	37054	59512	元/吨
GFEX 工业硅	9855.0	85.0	0.87	120627	246417	元/吨
CBOT 大豆	1007.0	-3.0	-0.30	77318	378716	元/吨
DCE 豆粕	2858.0	-3.0	-0.10	1826385	4565596	元/吨
CZCE 菜粕	2577.0	-21.0	-0.81	1210864	1343671	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	SHEF 铜主力	81840	80610	1230	LME 铜 3月	9934.5	9852	82.5
	SHFE 仓单	146011	146011	0	LME 库存	221775	224600	-2825
	沪铜现货报价	81015	81510	-495	LME 仓单	110500	117775	-7275
	现货升贴水	0	0	0	LME 升贴水	-43.5	-42.02	-1.48
	精废铜价差	2351.7	2931.7	-580	沪伦比	8.24	8.24	0.00
	LME 注销仓单	111275	106825	4450				
镍		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	SHEF 镍主力	129950	129190	760	LME 镍 3月	16005	16210	-205
	SHEF 仓单	27296	27271	25	LME 库存	200688	200676	12

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	189078	188316	762
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-205	-223.72	18.72
	LME 注销仓单	11610	12360	-750	沪伦比价	8.12	7.97	0.15
锌		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	SHEF 锌主力	24200	23770	430	LME 锌	2938.5	2927.5	11
	SHEF 仓单	17095	17745	-650	LME 库存	153650	154400	-750
	现货升贴水	0	10	-10	LME 仓单	56850	61500	-4650
	现货报价	24160	23850	310	LME 升贴水	-14.5	-18.55	4.05
	LME 注销仓单	96800	92900	3900	沪伦比价	8.24	8.12	0.12
铅		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	SHFE 铅主力	17670	17430	240	LME 铅	2036	2027	9
	SHEF 仓单	3350	3350	0	LME 库存	231700	232250	-550
	现货升贴水	-370	-130	-240	LME 仓单	217450	217200	250
	现货报价	17300	17300	0	LME 升贴水	2	-21.85	23.85
	LME 注销仓单	217450	217200	250	沪伦比价	8.68	8.60	0.08
铝		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	SHFE 铝连三	20760	20715	45	LME 铝 3 月	2614.5	2624.5	-10
	SHEF 仓单	152772	152198	574	LME 库存	480250	483925	-3675
	现货升贴水	-30	-30	0	LME 仓单	195525	195950	-425
	长江现货报价	20660	20800	-140	LME 升贴水	13.48	16.3	-2.82
	南储现货报价	20660	20780	-120	沪伦比价	7.94	7.89	0.05
氧化铝		3月24日	3月21日	涨跌		2月26日	3月8日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3072	3020	52	全国氧化铝现货均价	3177	3190	-13
	SHEF 仓库	277476	278071	-595	现货升水	118	185	-67
	SHEF 厂库	9600	9600	0	澳洲氧化铝 FOB	390	400	-10
		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	SHFE 锡主力	276620	276150	470	LME 锡	34275	34400	-125
锡	SHEF 仓单	8333	8217	116	LME 库存	3555	3760	-205
	现货升贴水	200	-100	300	LME 仓单	2930	2930	0
	现货报价	277000	281200	-4200	LME 升贴水	24	-75	99
	LME 注销仓单	625	830	-205	沪伦比价	8.0706054	8.027616279	0.04299
		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	SHFE 黄金	707.14	707.14	0.00	SHFE 白银	8248.00	8248.00	0.00
贵金属	COMEX 黄金	3015.60	3015.60	0.00	COMEX 白银	33.450	33.450	0.000
	黄金 T+D	705.82	705.82	0.00	白银 T+D	8224.00	8224.00	0.00
	伦敦黄金	3007.75	3007.75	0.00	伦敦白银	33.09	33.09	0.00
	期现价差	1.32	0.88	0.44	期现价差	24.0	17.00	7.00
	SHFE 金银比价	85.73	86.14	-0.41	COMEX 金银比价	90.01	90.31	-0.30
	SPDR 黄金 ETF	929.07	929.07	0.00	SLV 白银 ETF	14148.46	13723.91	424.55

	COMEX 黄金库存	42364383	42364383	0	COMEX 白银库存	460151172	458086852	2064320
螺纹钢		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	螺纹主力	3204	3156	48	南北价差：广-沈	180	200	-20.00
	上海现货价格	3260	3220	40	南北价差：沪-沈	-80	-80	0
	基差	156.82	163.59	-6.76	卷螺差：上海	29	40	-11
	方坯：唐山	3070	3030	40	卷螺差：主力	192	195	-3
铁矿石		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	铁矿主力	779.5	757.5	22.0	巴西-青岛运价	24.49	24.11	0.38
	日照港 PB 粉	777	761	16	西澳-青岛运价	9.29	9.50	-0.21
	基差	-791	-769	-22	65%-62%价差	12.20	12.20	0.00
	62%Fe:CFR	101.05	101.05	0.00	PB 粉-杨迪粉	289	265	24
焦炭焦煤		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	焦炭主力	1595.5	1536.0	59.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1370	1350	20	焦炭港口基差	-122	-84	-38
	山西现货一级	1150	1150	0	焦煤价差：晋-港	250	250	0
	焦煤主力	1030.0	1010.0	20.0	焦煤基差	380	400	-20
	港口焦煤：山西	1400	1400	0	RB/J 主力	2.0081	2.0547	-0.0465
	山西现货价格	1150	1150	0	J/JM 主力	1.5490	1.5208	0.0282
碳酸锂		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	碳酸锂主力	7.37	7.31	0.06	氢氧化锂价格	75800	75800	0
	电碳现货	7.47	7.52	-0.05	电碳-微粉氢氧价差	-1100	-600	-500
	工碳现货	7.19	7.24	-0.05				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	734	743	-9.00				0
工业硅		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	工业硅主力	9855	9770	85.00	华东#3303 平均价	11700	11750	-50
	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	14400	14400	0
	华东#421 平均价	11150	11150	0.00				
豆粕		3月24日	3月21日	涨跌		3月24日	3月21日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1007	1010	-3.00	豆粕主力	2858	2861	-3

CBOT 豆粕主力	297.3	299.9	-2.60	菜粕主力	2577	2598	-21
CBOT 豆油主力	42.13	42.02	0.11	豆菜粕价差	281	263	18
CNF 进口价:大豆:巴西	439	441	-2.0	现货价:豆粕:天津	3180	3250	-70
CNF 进口价:大豆:美湾	448	448	0.0	现货价:豆粕:山东	3180	3220	-40
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3150	3200	-50
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1652	1643	9.0	现货价:豆粕:华南	3150	3200	-50
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2648	7.2571	0.0	大豆压榨利润:广东	423.05	481.3	-58.25

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。