



商品日报 20250326

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：美国软数据持续降温，国内风险偏好回落

海外方面，美国“软数据”延续偏冷，3月谘商会消费者信心跌至四年新低，与密大消费者信心指数骤降相一致，指向私人部门对经济衰退和关税的担忧加剧。美国与俄乌均同意在黑海确保航行安全，均同意制定措施落实俄乌能源设施停火。美元指数在104上方震荡，10Y美债利率回落至4.31%，美股震荡收涨，关税预期推动铜价创新半年来新高，金价小幅收涨，油价走平。

国内方面，A股缩量调整，两市成交额回落至1.29万亿、创2月以来新低，财报披露期、特朗普新一轮关税扰动下市场热度降温，红利价值风格持续占优，科创50、中证2000等成长小票跌幅较大，杠杆资金近期持续流出，月末前市场对经济、公司盈利基本面交易权重将加大，股市风险偏好或将持续收缩。债市高开回落，资金面边际收敛，市场依旧关注央行意图，长端利率持续修复，10Y、30Y利率继续回落至1.80%、2.02%。

贵金属：避险需求提振，金银受到支撑

周二国际贵金属期货双双收涨，COMEX黄金期货涨0.35%报3026.2美元/盎司，COMEX白银期货大涨2.39%报34.25美元/盎司。特朗普下周的对等关税计划仍存较大不确定性，受到避险需求支撑金价依然保持高位震荡，银价受铜价飙升带动大幅上涨。因市场预期特朗普可能对铜征收25%关税，美铜价格飙升至历史新高。特朗普周二表示，他威胁征收的关税不会全部在4月2日实施，一些国家可能会获得减免。据报道，特朗普政府正在考虑对贸易伙伴采取“两步走”的关税策略，其中包括可能立即征收最高达50%的关税，并立即出台汽车关税，重启其第一任期内对全球汽车行业的国家安全调查。一些国家正积极与美国进行贸易谈判，抢在“4月2日”前，试图大幅降低或完全取消关税。美国的“软数据”继续恶化：费城联储服务业调查指数跌至疫情来最低；美国谘商会消费者预期创十二年新低，短期通胀预期飙升至6.2%，美股看空情绪上升。

临近4月2日美国将实施对等关税的时点，市场的波动率加大，预计在对等关税政策落

地实施之前，不确定性导致的避险需求依然会支撑贵金属价格维持高位运行。短期关注周五公布的美国个人消费支出数据，以了解美联储进一步的政策举措。

铜：关税溢价驱动，铜价走势偏强

周二沪铜主力 2505 合约强势上行，伦铜突破整数关口，COMEX 美铜溢价走扩至 1300 美金上方，国内近月 4-5 价差平稳，周二电解铜现货市场成交平淡，铜价短期涨幅过快下游畏高观望为主，现货降至贴水 15 元/吨，昨日 LME 库存降至 22 万吨。宏观方面：美联储理事库格勒表示，近几个月来商品通胀指标有所上升，在特朗普政府对贸易伙伴征收新关税导致不确定性不断增加的背景下，美国短期和长期的通胀预期都在上行，美联储需要维持限制性利率一段时间，近期经济数据尤其是消费端出现一定程度下滑更多的是季节性因素，关税政策实施后预测经济前景和通胀走势将变得十分困难。标普预计 2025 年美国通胀率将维持在 3% 附近，主因贸易政策导致国内供应链和终端消费者的价格同步上升。国内方面，国务院国资委召开人工智能媒体会议，会议强调我国央企的人工智能产业发展将进一步提速，在应用、算力、数据和模型等重点领域积极寻求突破空间。

自美国 232 调查启动以来美铜溢价持续走扩，海外精铜循序渐进移至北美造成短期供应扰动，特朗普政府征收关税拟重建美国铜供应链，叠加中国冶炼厂兑现部分减产预期，多头资金情绪高涨；基本上，中期铜矿供应趋紧预期难以扭转，国内社会库存下滑，技术面观察伦铜能否站稳整数关口，预计铜价短期将保持偏强运行，谨防中期高位回调的风险。

铝：美指走软，铝价下方支撑仍好

周二沪铝主力收 20705 元/吨，涨 0.02%。伦铝跌 0.25%，收 2608 美元/吨。现货 SMM 均价 20660 元/吨，持平，贴水 20 元/吨。南储现货均价 20660 元/吨，持平，贴水 15 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 月世界大型企业联合会消费者信心指数录得 92.9，为 2021 年 1 月以来新低。美国 1 月 FHFA 房价指数环比升 0.2%，为 2024 年 6 月以来最小增幅。美国 2 月新屋销售总数年化 67.6 万户，预期 67.9 万户。特朗普表示，并非所有威胁征收的关税都将在 4 月 2 日实施，一些国家可能会获得减免。

昨日美国经济数据大多不佳，加上担心关税会导致美国经济放缓，也会重燃通胀，美元走软，铝价压力并未继续增加。基本面保持消费继续复苏，供应稳定节奏，社会库存稳步去化，铝价底部支撑仍好，后续维持维持震荡偏好观点。

氧化铝：利空情绪收敛，氧化铝止跌震荡

周二氧化铝期货主力合约涨 0.1%，收 3066 元/吨。现货氧化铝全国均价 3172 元/吨，跌 5 元/吨，升水 125 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 390 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 27.9 万吨，增加 1812 吨，厂库 9600 吨，持平。

前日减产消息支持氧化铝价格小幅反弹，同时西北电解铝厂对氧化铝招标价格亦有止跌，氧化铝暂时利空情绪有所收敛，不过暂时供应端当前的减量尚未改变供应充裕现状，氧化铝止跌有余反弹不足，看好低位震荡。继续关注4月份是否有几种减产出现。

锌：下游采买减弱，区间上沿压力不减

周二沪锌主力ZN2505合约日内横盘震荡，夜间震荡偏强，伦锌收涨。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在24060~24190元/吨，对2504合约贴水0-10元/吨。3月长单最后一天，贸易商出货较多，但下游前期已备库存，接货意愿不高，升水维持低位，成交转差。ILZSG：2025年1月全球锌市为供应短缺1万吨，上个月为供应短缺4.11万吨。2024年全球锌市供应短缺6.2万吨，2023年供应过剩31.0万吨。具体看，2025年1月全球矿山锌产量为97.83万吨，上个月为110.61万吨，2024年为1188.2万吨，2023年为1223万吨；2025年1月全球精炼锌消费量为113.45万吨，上个月为119.03万吨，2024年为1360.7万吨，2023年为1359.9万吨。

整体来看，特朗普计划征收关税的不确定性令交易员保持谨慎，美元指数在触及两周高点后转跌，锌价受提振。湖南当地铊污染主要受水泥厂影响，跟锌产业链关联不大，市场情绪消退，价格走势重回基本面。锌价震荡区间上沿附近波动，下游采买意愿减弱，现货转小贴水。目前供需双增，单边驱动不明，仍以宽幅震荡思路操作。

铅：供需双弱，铅价高位运行

周二沪铅主力PB2505合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏强，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅17455-17480元/吨，对沪铅2504合约升水0-20元/吨；江浙地区江铜、金德铅报17460元/吨，对沪铅2504合约平水。持货商报价坚挺，同时电解铅炼厂厂提货源升水下调（对SMM1#铅均价），再生铅炼厂因成本因素，报价贴水收窄，再生精铅报价对SMM1#铅均价贴水150-0元/吨出厂。下游企业按需接货，部分等待下月长单开始。百川盈孚调研，广西某再生铅炼厂（产能20万吨/年）于3月下旬开始停产检修，预计复产时间4月上旬。ILZSG：2025年1月全球精炼铅消费量为105.94万吨，上个月为112.07万吨。2024年全球精炼铅消费量为1297.7万吨，2023年为1308.8万吨。

整体来看，河南炼厂计划月底检修，广西再生铅炼厂3月下旬检修，供应压力边际减弱，消费端较平稳，多以销定产。供需预期双弱，不过废旧电瓶价格稳中偏增，成本支撑下，铅价仍能保持高位。

锡：多空交织，锡价高位盘整

周二沪锡主力SN2504合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏强，伦锡收涨。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。根据ITA看到的一份佻邦中央经济计划委员会于2025

年3月23日发布的文件草案[佺经字 2025—01号]，明确曼相矿区可在按照[佺经字 2023—08号]文件规定办理相关手续后，有序推进复工复产。

整体来看，缅甸锡矿复产预期强化，预计下半年全年复产，但 Bisie 矿暂时停止运营，若停产时间较长，全球原料供应仍较严峻。供应端担忧支撑锡价，但现实消费尚难支撑当前高价。多空交织，锡价回吐风险溢价后维持高位盘整，等待更多地缘消息。

工业硅：供应恢复有限，工业硅低位反弹

周二工业硅主力 2505 合约低位反弹，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 450 元/吨，交割套利空间持续为负。3月25日广期所仓单库存持降至 69211 手，较上一交易日减少 83 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。周二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 59.1 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，预计期价短期将进入弱反弹。

碳酸锂：需求暂无驱动，锂价低位震荡

周二碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格无明显变动。SMM 电碳价格下跌 0 元/吨，工碳价格下跌 0 元/吨。SMM 口径下现货升水 2504 合约 500 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 835 美元/吨，津巴矿价格下跌 0 美元/吨至 790 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 5635 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 25 元/吨至 1790 元/吨。仓单合计 36151 手；匹配交割价 74100 元/吨；2505 持仓 23.75 万手。

盘面上，05 合约的博弈日益降温，持仓持续大幅收缩，主力合约逐渐开始向 07 过度。05 合约收于 5 日均线压力位，上影线较长，反弹压力尤在。产业方面，锂矿价格有松动迹象，叠加供给增量陆续入市，上游给予较强的价格压制。储能需求或陆续疲软，新能源能否在淡季有超预期表现仍需观察，锂价延续震荡。

镍：关注印尼政策，镍价震荡

周二镍价震荡运行，SMM1#镍报价 129850 元/吨，下跌 200，进口镍报 128900 元/吨，下跌 100。金川镍报 130750 元/吨，下跌 325。电积镍报 128850 元/吨，下跌 75，进口镍升水 0 元/吨，上涨 25，金川镍升水 1850 元/吨，下跌 200。SMM 库存合计 4.71 万吨，较上期增

加 1652 吨。美国 3 月谘商会消费者信心指数录得 92.9，较前值大幅收缩 7.2 个百分点；美国 3 月里奇蒙德联储制造业指数录得-4；前值 6。1 月美国个人收入环比增速录得 0.88；消费支出环比录得-0.15。

宏观层面，美国消费信心指数与制造业指数大幅收缩，个人收入增速持续攀升且强于消费，需求走弱更多来自于居民对未来的悲观预期，持续关注关税政策落地后对经济的实际扰动。产业方面暂无明显变动，纯镍产能持续投放，压制开工率被动下行，月度产量再创新高，需求上暂无预期，资源向 LME 流转，出口屡创高位。近期关注美国通胀数据及印尼政策落地情况，预计镍价震荡。

螺卷：现货成交良好，钢价震荡偏强

周二钢材期货偏强。现货市场，昨日现货成交 13 万吨，唐山钢坯价格 3070（0）元/吨，上海螺纹报价 3280（+20）元/吨，上海热卷 3390（0）元/吨。中钢协：3 月中旬，重点钢企粗钢平均日产 216.6 万吨，环比增长 1.6%；钢材库存量 1691 万吨，环比上一旬增长 4.1%，比去年同旬下降 13.4%。世界钢协：2 月中国粗钢产量同比下降 3.3%至 7890 万吨；2 月全球粗钢产量同比下降 3.4%至 1.447 亿吨。

现货市场成交回升，下游需求增加，叠加消息面，多地钢厂宣布粗钢减产，供应收缩提振市场情绪。从盘面看，本周 05 合约减仓力度加大，短期关注主力换月对盘面的影响。预计钢价震荡偏强走势。

铁矿：港口库存反弹，铁矿震荡为主

周二铁矿期货震荡。现货市场，昨日港口现货成交 98 万吨，日照港 PB 粉报价 775（-2）元/吨，超特粉 640（-5）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 135 元/吨。据 Mysteel 统计，截至本周一（3 月 24 日）中国 47 港进口铁矿石库存总量 14906.54 万吨，较上周一增加 66.48 万吨；45 港库存总量 14487.54 万吨，环比增加 67.48 万吨。3 月 17 日-23 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1144.3 万吨，环比下降 113.4 万吨，库存小幅去库，目前库存绝对量略低于年初以来的平均值。

基本面铁矿维持供强需弱格局，港口库存高位反弹。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，原料需求预期转弱。预计期价震荡为主。

豆菜粕：关注月底报告，连粕震荡持续

周二，豆粕 05 合约涨 10 收于 2868 元/吨，华南豆粕现货跌 50 收于 3090 元/吨；菜粕 05 合约涨 38 收于 2615 元/吨，广西菜粕现货跌 20 收于 2460 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌 4.75 收于 1002.25 美分/蒲式耳。USDA 季度库存报告前瞻，分析师平均预期，美国 2025 年 3 月 1 日当季大豆库存 19.01 亿蒲式耳，为三年来同期最高水平，较 2024 年同期增加 3.0%。

海关数据显示，2025年1-2月中国进口菜粕合计为53.5万吨，处于历年同期最高水平，主要来源国是加拿大。

国储进口大豆拍卖，成交率仅有17.3%，购销情绪较清淡。大豆到港预期增多，现货供应将增加，基差回落，关注月底种植面积意向及季度库存报告发布。在当前市场真空期阶段，豆粕或延续震荡运行。菜粕1-2月进口量同比大幅增加，主要来源于加拿大，随着政策落地，进口收紧，仍给予支撑，菜粕震荡运行，收于整数2600元/吨之上。

棕榈油：MPOA产量趋于增加，棕榈油震荡收跌

周二，棕榈油05合约跌176收于8812元/吨，豆油05合约跌68收于7872元/吨，菜油05合约涨8收于9103元/吨；BMD马棕油主连跌58收于4247林吉特/吨；CBOT美豆油主连涨0.13收于42.26美分/磅。RHB Research预计，国内生物柴油掺混需求增加可能会收紧全球供应，2025年印尼毛棕榈油出口量将下降7%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚3月1-20日棕榈油产量预估增加9.48%，其中马来半岛增加9.02%，沙巴增加11.77%，沙撈越增加6.06%，马来东部增加10.06%。SGS数据显示，预计马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为678,698吨，较上月同期出口的708,676吨减少4.23%。ITS数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为835,732吨，较上月同期出口的909,165吨减少8.08%。AmSpec数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为805,130吨，较上月同期出口的879,652吨减少8.47%。

宏观方面，美国消费者信心指数持续下滑，经济衰退担忧再起，美债收益率下行，美元指数震荡收跌。基本上，MPOA机构数据显示马棕油产量趋于增加的态势，而出口需求受到豆油等性价比替代，出口需求仍不乐观，棕榈油震荡收跌；随着供应进入增产季，棕榈油有震荡走弱可能。若印尼B40政策落地将导致供应收紧，但目前进度较缓慢，仍需关注。

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	81910	70	0.09	234641	591269	元/吨
LME 铜	10095	167	1.68			美元/吨
SHFE 铝	20705	-45	-0.22	234793	499267	元/吨
LME 铝	2608	-6	-0.21			美元/吨
SHFE 氧化铝	3066	-6	-0.20	283141	208400	元/吨
SHFE 锌	24125	-75	-0.31	213126	232928	元/吨
LME 锌	2969	31	1.06			美元/吨
SHFE 铅	17560	-110	-0.62	84627	103019	元/吨
LME 铅	2082	48	2.33			美元/吨
SHFE 镍	129220	-730	-0.56	234359	187526	元/吨
LME 镍	16220	215	1.34			美元/吨
SHFE 锡	274870	-1,750	-0.63	92102	15524	元/吨
LME 锡	35015	758	2.21			美元/吨
COMEX 黄金	3026.20	8.60	0.28			美元/盎司
SHFE 白银	8249.00	1.00	0.01	644819	831560	元/千克
COMEX 白银	34.25	0.73	2.16			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3220	16	0.50	2149919	3137527	元/吨
SHFE 热卷	3386	-10	-0.29	522259	897358	元/吨
DCE 铁矿石	776.0	-3.5	-0.45	300848	422925	元/吨
DCE 焦煤	1027.0	-3.0	-0.29	238090	533364	元/吨
DCE 焦炭	1592.0	-3.5	-0.22	24224	57243	元/吨
GFEX 工业硅	9950.0	95.0	0.96	180530	241839	元/吨
CBOT 大豆	1002.3	-4.8	-0.47	87744	378001	元/吨
DCE 豆粕	2868.0	10.0	0.35	1397809	4537109	元/吨
CZCE 菜粕	2615.0	38.0	1.47	939905	1342819	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	81910	81840	70	LME 铜 3月		10094.5	9928	166.5
	SHFE 仓单	143140	143140	0	LME 库存		219950	221775	-1825
	沪铜现货报价	81550	81015	535	LME 仓单		111900	110500	1400
	现货升贴水	-15	-15	0	LME 升贴水		5.5	-43.5	49
	精废铜价差	2672.8	2351.7	321.1	沪伦比		8.11	8.11	0.00
	LME 注销仓单	108050	111275	-3225					
			3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	129220	129950	-730	LME 镍 3月		16220	16005	215
	SHEF 仓单	27025	27296	-271	LME 库存		200616	200688	-72

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	188886	189078	-192
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-289.43	-205	-84.43
	LME 注销仓单	11730	11610	120	沪伦比价	7.97	8.12	-0.15
锌		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
	SHEF 锌主力	24125	24200	-75	LME 锌	2968.5	2937.5	31
	SHEF 仓单	17019	17095	-76	LME 库存	150225	153650	-3425
	现货升贴水	-10	0	-10	LME 仓单	56725	56850	-125
	现货报价	24090	24160	-70	LME 升贴水	-11.82	-14.5	2.68
	LME 注销仓单	93500	96800	-3300	沪伦比价	8.13	8.24	-0.11
		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17560	17670	-110	LME 铅	2082	2034.5	47.5
	SHEF 仓单	3325	3350	-25	LME 库存	231975	231700	275
	现货升贴水	-285	-370	85	LME 仓单	218950	217450	1500
	现货报价	17275	17300	-25	LME 升贴水	-12.66	2	-14.66
	LME 注销仓单	218950	217450	1500	沪伦比价	8.43	8.69	-0.25
铝		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
氧化铝	SHFE 铝连三	20705	20760	-55	LME 铝 3月	2608	2613.5	-5.5
	SHEF 仓单	151699	152772	-1073	LME 库存	476625	480250	-3625
	现货升贴水	-10	-30	20	LME 仓单	195525	195525	0
	长江现货报价	20670	20660	10	LME 升贴水	10.5	13.48	-2.98
	南储现货报价	20660	20660	0	沪伦比价	7.94	7.94	0.00
	沪粤价差	10	0	10	LME 注销仓单	281100	284725	-3625
		3月25日	3月24日	涨跌		2月20日	2月25日	涨跌
锡	SHFE 锡主力	274870	276620	-1750	LME 锡	35015	34257	758
	SHEF 仓单	8345	8333	12	LME 库存	3555	3555	0
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	2880	2930	-50
		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
贵金属	现货报价	273700	277000	-3300	LME 升贴水	-515	24	-539
	LME 注销仓单	675	625	50	沪伦比价	7.85006426	8.074846017	-0.2248
	SHFE 黄金	706.76	706.76	0.00	SHFE 白银	8249.00	8249.00	0.00
	COMEX 黄金	3025.90	3025.90	0.00	COMEX 白银	34.187	34.187	0.000
	黄金 T+D	704.47	704.47	0.00	白银 T+D	8219.00	8219.00	0.00
	伦敦黄金	3025.20	3025.20	0.00	伦敦白银	33.44	33.44	0.00
	期现价差	2.29	1.32	0.97	期现价差	30.0	24.00	6.00
		3月25日	3月24日	涨跌		3月25日	3月24日	涨跌
	SHFE 金银比价	85.68	85.73	-0.06	COMEX 金银比价	88.36	90.01	-1.65
	SPDR 黄金 ETF	929.36	929.36	0.00	SLV 白银 ETF	14148.46	14148.46	0.00

	COMEX 黄金库存	42553453	42553453	0	COMEX 白银库存	463534219	460151172	3383047
		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	3220	3204	16	南北价差: 广-沈	180	180	0.00
	上海现货价格	3280	3260	20	南北价差: 沪-沈	-70	-80	10
	基差	161.44	156.82	4.62	卷螺差: 上海	9	29	-21
	方坯:唐山	3070	3070	0	卷螺差: 主力	166	192	-26
		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	776.0	779.5	-3.5	巴西-青岛运价	24.83	24.49	0.34
	日照港 PB 粉	775	777	-2	西澳-青岛运价	9.06	9.29	-0.23
	基差	-787	-791	4	65%-62%价差	12.40	12.20	0.20
	62%Fe:CFR	103.15	103.15	0.00	PB 粉-杨迪粉	287	281	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	1592.0	1595.5	-3.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1350	1370	-20	焦炭港口基差	-140	-122	-18
	山西现货一级	1150	1150	0	焦煤价差: 晋-港	250	250	0
	焦煤主力	1027.0	1030.0	-3.0	焦煤基差	383	380	3
	港口焦煤: 山西	1400	1400	0	RB/J 主力	2.0226	2.0081	0.0145
	山西现货价格	1150	1150	0	J/JM 主力	1.5501	1.5490	0.0011
	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	7.36	7.366	-0.01	氢氧化锂价格	75800	75800	0
	电碳现货	7.47	7.47	0.00	电碳-微粉氢氧价差	-1100	-1100	0
	工碳现货	7.19	7.19	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	734	734	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	9950	9855	95.00	华东#3303 平均价	11700	11700	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	14400	14400	0
	华东#421 平均价	11150	11150	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	1002.25	1007	-4.75	豆粕主力	2868	2858	10

CBOT 豆粕主力	295.3	297.3	-2.00	菜粕主力	2615	2577	38
CBOT 豆油主力	42.26	42.13	0.13	豆菜粕价差	253	281	-28
CNF 进口价:大豆:巴西	437	439	-2.0	现货价:豆粕:天津	3200	3180	20
CNF 进口价:大豆:美湾	448	448	0.0	现货价:豆粕:山东	3180	3180	0
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3150	3150	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1642	1652	-10.0	现货价:豆粕:华南	3150	3150	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2662	7.2648	0.0	大豆压榨利润:广东	330.5	423.05	-92.55

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。