



商品日报 20250313

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 2 月通胀弱于预期，国内关注经济基本面成色

海外方面，美国 2 月 CPI 同比录 2.8%、核心 CPI 录得 3.1%，贸易战带来的通胀尚未体现，全面低于预期的通胀数据暂缓市场先前滞胀担忧。面对欧盟与加拿大报复措施，特朗普关税威胁再升级，关税带来的不确定性仍对市场风险偏好形成压制。美元指数在 103.5 中枢震荡，10Y 美债利率回升至 4.31%，美股有所反弹，金价受通胀降温、关税扰动上涨，油价、铜价均持续反弹。

国内方面，A 股放量收跌，两市成交额放量至 1.73 万亿，小微盘风格持续占优，传媒、办公、通讯行业领涨，港股有较大幅度回调，近期市场或从此前的科技强预期回落至经济现实，关注一季度经济数据成色、2024 年上市公司盈利情况。债市止跌，消息面上有“央行重启买债、大量买断式逆回购、金融数据偏弱”等传闻，观察能否企稳，10Y、30Y 国债利率分别回落至 1.81%、2.01%，关注近期 2 月金融数据披露。

贵金属：美国通胀超预期降温，金银受到提振

周三国际贵金属期货价格双双收涨，COMEX 黄金期货涨 0.77%报 2943.4 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.74%报 33.725 美元/盎司。低于预期的美国 2 月 CPI 数据，使得市场对于美联储降息的预期抬升，提振金银价格走势。美国 2 月通胀超预期全线降温。美国劳工统计局公布数据显示，美国 2 月 CPI 同比放缓至 2.8%，环比上涨 0.2%，均低于市场预期。2 月核心 CPI 同比上涨 3.1%，创 2021 年 4 月以来新低，环比上涨 0.2%，也均低于市场预期。市场提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。

目前来看，贵金属价格仍处于高位震荡之中。关税政策的反复不定，以及美国通胀数据超预期下降都对市场造成扰动，金银价格再度反弹。但对于金价短期是否能再创新高，我们依然持保留态度，当前不宜盲目追多。

铜：美国通胀降温，铜价强震荡

周三沪铜主力 2504 合约震荡上行，伦铜逼近 9800 美金一线，COMEX 美铜继续上扬，国内近月重回 C 结构，周三电解铜现货市场成交向好，下游采买意愿增加，现货升至升水 10 元/吨。昨日 LME 库存降至 24 万吨，海外库存向北美持续转移。宏观方面：世界贸易组织数据显示，全球货物贸易景气度指数为 102.8，与去年 12 月的 102.7 基本持平，表明全球货物贸易短期保持稳定，但新关税前景可能对中期贸易格局构成压力，企业会提前采取抢出口或提前备货行为，但产生的需求前置会挤压年内后期的贸易需求。美国 2 月 CPI 同比+2.8%，低于预期的 2.9%，核心 CPI 同比+3.1%，低于前值的 3.3%，其中住房、汽车、医疗、娱乐和其他商品等分项均同比回升，但运输和能源成本下降一定程度带动通胀降温，2 月通胀数据修复了市场对潜在通胀预期加速上行的担忧，当前关税政策对经济层面的影响并未充分显现。加拿大宣布将从 3 与 13 日期，对美国价值近 300 亿加元的商品征收 25%的报复性关税，在美国政府彻底取消关税之前，加拿大政府将不会作出退让。产业方面：特朗普政府宣布计划对铜征收关税，秘鲁正计划派代表团与美国官员会面，秘鲁能源和矿业部长表示，在新的北美政府领导下，游戏规则正在迅速改变，秘鲁希望避免因美国利益而实施的某些限制措施受到损害。

美国通胀超预期降温，俄乌挺火协议落地，美加贸易局势缓和以及中国经济有望持续复苏的背景下全球风险资产投资情绪转向乐观；基本上，海外主要矿山中断延续，TC 负值走扩，市场传言国内冶炼厂计划停产检修，美铜溢价高企令全球货物流向北美导致 LME 库存持续下滑，预计铜价短期将维持强震荡，但需警惕技术面的前高阻力，关注海外贸易局势。

铝:宏观情绪多变，基本面支撑较好

周三沪铝主力收 21000 元/吨，涨 1.01%。伦铝跌 0.15，收 2700 美元/吨。现货 SMM 均价 20900 元/吨，涨 190 元/吨，贴水 40 元/吨。南储现货均价 20900 元/吨，涨 200 元/吨，贴水 35 元/吨。据 SMM，3 月 10 日，86.8 万吨，较上周四减少 0.3 万吨；国内主流消费地铝棒库存 30.34 万吨，环比上周一减少 1.08 万吨。宏观面：美国劳工统计局公布数据显示，美国 2 月 CPI 同比上涨 2.8%，为去年 11 月以来新低，预期值 2.9%，前值 3%。美国 2 月 CPI 环比上涨 0.2%，为去年 10 月以来新低。加拿大将从当地时间 3 月 13 日起，对美国价值 126 亿加元的钢铁产品、价值 30 亿加元的铝产品和价值 142 亿加元的其他产品加征 25%的报复性关税。欧盟委员会宣布，欧盟将从下个月开始对价值 260 亿欧元（约合 2051 亿元人民币）的美国产品征收反制性关税，以回应美国对全部进口的钢铁和铝加征 25%关税。据央视新闻综合外媒报道，美国总统唐纳德·特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝实施的 25%关税已正式生效。

美国 2 月份消费价格增长放缓，美联储有望在 6 月恢复降息，而且在特朗普开始征收金属关税后，欧洲采取报复行动，避险需求抬头。基本面铝价底部支撑较好，下游逢低采购意愿增加，加上旺季来临，三方调研的高频库存数据显示主流消费地库存近几日继续持续去化，基本面支撑好。技术面，沪铝突破 21000 元整数关口之际持仓跟随大幅上行，显示资金

青睐度提升，预计沪铝保持偏好震荡。

氧化铝：内外氧化铝同步下行，短时弱势难改

周三氧化铝期货主力合约跌 0.63%，收 3173 元/吨。现货氧化铝全国均价 3357 元/吨，跌 12 元/吨，升水 210 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 458 美元/吨，跌 5 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 20.7 万吨，增加 8426 吨，厂库 11100 吨，持平。

前日有消息称西北氧化铝厂有检修计划，影响部分产能，不过量级尚未对供应过剩局面有太多预期上的改善。近两日海外氧化铝价格亦接连回落，国内外氧化铝同步下行，市场谨慎情绪仍浓，氧化铝延续偏弱运行。

锌：减产消息发酵，锌价冲高回落

周三沪锌主力 ZN2504 合约日内窄幅震荡，夜间小幅高开，伦锌冲高回落。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23895~24015 元/吨，对 2504 合约升水 10-30 元/吨。盘面价格回升，下游采购情绪转差，贸易商出货下调报价，下游刚需采购为主，成交一般。Nyrstar 宣布旗下位于澳大利亚的 Hobart 锌冶炼厂将从 2025 年 4 月起减少约 25% 的产量，主要是考虑到市场环境的恶化以及 Nyrstar 澳大利亚区持续承受的财务亏损。目前，Hobart 冶炼厂的年产能为 28 万吨，年产量约为 25 万吨 SHG 锌锭。澳大利亚矿业公司奥莱恩矿业（Orion Minerals）在截至 2024 年 12 月 31 日的年中报告中表示，公司正在推进南非 Prieska 铜锌矿（PCZM）的最终可行性研究（DFS），预计将在 2025 年第一季度发布。预计该项目将在整个运营周期内累计生产 22.6 万吨铜和 68 万吨锌，并以差异化精矿的形式出售，折合每年生产铜精矿 1.88 万金吨，锌精矿 5.67 万金吨。

整体来看，美国 2 月 CPI 全线超预期降温，市场押注内内美联储至少降息两次。美加墨及欧盟关税政策加码，避险情绪增加。美元企稳，金属表现温和。新星计划消减 Hobart 炼厂 25% 的产量，配合近日 LME 注销仓单的异动，不排除为了 BM 价格谈判增加筹码，情绪带动锌价短期偏强运行，加权持仓增至 20 万手附近。但矿由紧转松大背景及消费改善暂不明显的背景下，将制约锌价上方空间，短期关注 60 日均线附近压力。

铅：伦铅突破上行，沪铅受振跟涨

周三沪铅主力 PB2504 合约日内增仓上行，夜间重心上移，伦铅连收三根阳线。现货市场：上海市场驰宏铅 17500-17510 元/吨，对沪铅 2504 合约升水 50 元/吨，红鹭铅 17450-17460 元/吨，对沪铅 2504 合约平水；江浙地区铜冠、江铜铅报 17430-17460 元/吨，对沪铅 2504 合约贴水 30-0 元/吨。电解铅炼厂库存有限，部分地区存在地域性供应偏紧的情况，多以升水出货（对 SMM1# 铅价），再生精铅则供应略增，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 100-0 元/吨出厂，下游企业按需择优采购，部分供应紧张地区，下游可接受部分高价货，其他则以长单采购为主。

整体来看，LME 库存降至近四个月低位，伦铅突破上行，沪铅跟涨。国内部分地区环保管控及车辆运输受阻，导致局部地区供应紧张，下游对高价货源接受度小幅上升，也支撑短期铅价震荡偏强。不过伴随当月交割累库及后期环保影响减弱预期，谨防铅价冲高回落的风险。

锡：锡价涨势乏力，关注前高压力

周三沪锡主力 SN2504 合约日内横盘震荡，夜间冲高回落，伦锡延续震荡偏强。现货市场：普通云字对 2504 合约平水至升水 300 元/吨，小牌贴水 300 元/吨左右，进口锡贴水 800 元/吨。1 月，印尼锡锭出口量骤降至 1.56 千吨，环比降幅达 66.57%。2 月底，印尼 ICDX 和 JFX 交易所锡锭交易量回升至 4305 吨，出口边际修复。但受斋月生产节奏放缓影响，3 月上旬交易所交易量回落至 1150 吨，预计 3 月整体出口量将维持低位震荡。

整体来看，美国通胀全面降温，降息预期回升，但各国关税政策反复，宏观情绪难言乐观，对锡价趋势指引不强。此外佤邦锡矿年内复产的预期较为一致，且高价负反馈显现，下游采买减弱，或影响去库持续性，锡价涨势乏力尽显，关注前高附近压力。

工业硅：需求复苏缓慢，工业硅延续探底

周三工业硅主力 2504 合约延续探底，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 670 元/吨，交割套利空间持续为负。3 月 12 日广期所仓单库存持降至 69311 手，较上一交易日减少 120 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下调 50 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 10550 和 10500 元/吨，#421 硅华东均价为 11300 元/吨，上周社会库小幅降至 59.9 万吨，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 68%，川滇地区开工率维持极低水平，供应端北方扩张南方收缩总体偏紧；从需求侧来看，多晶硅市场集体报价上涨但下游原料库存充足签单量有限，硅片供需错配影响头部企业挺价氛围浓厚市场热度升温，光伏电池成交持稳成本推动支撑仍然较强，组件市场近期终端订单偏少出货不畅提价空间有限，工业硅产业链量增价升空间有限但环比市场热度回升，有机硅和铝合金消费不见起色，社会库存维持 60 万吨，预计期价短期将继续寻底。

碳酸锂：等待方向指引，锂价震荡

周三碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格平稳。SMM 电碳价格下跌 0 元/吨，工碳价格下跌 0 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2504 合约 520 元/吨；原材料价格相对平稳，澳洲锂辉石价格下跌 5 美元/吨至 865 美元/吨，津巴矿价格上涨 0 美元/吨至 795 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 5805 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 30 元/吨至 1890 元/吨。仓单合计 38532 手；2505 持仓 25.62 万手，匹配交割价 73920 元/吨。

三元材料价格表现较为强势，当更多受益于镍钴原料价格的大幅上涨，非采购需求回暖所致。相比之下，铁锂正极价格走势平稳。盘面走势胶着，主力合约延续平仓缩量，前20席位持仓均无明显变动，多空观望情绪较浓。若按近期云母拍卖价格推算，当前电碳已面临一定成本压力，偏空预期对锂价的拖累空间有限，预计近期锂价低位震荡。关注进口锂及盐湖复产进度。

镍：长空压制尤在，镍价提涨过程胶着

周三镍价震荡偏强运行，SMM1#镍报价132350元/吨，上涨300，进口镍报131700元/吨，上涨350。金川镍报133050元/吨，上涨250。电积镍报131600元/吨，上涨250，进口镍贴水100元/吨，上涨50，金川镍升水1250元/吨，下跌50。SMM库存合计4.47万吨，较上期下降679吨。美国2月未季调CPI年率2.8%，预期2.9%，前值3.0%；2月未季调核心CPI年率3.1%，预期3.2%，前值3.3%，住房与食品依然具有韧性，耐用品消费略有走弱。

宏观层面，美国通胀不及预期，再通胀压力有所缓解但并未消散，悲观情绪略有缓和，美指企稳。产业方面，印尼政策风险持续发酵，成本重心预期抬升刺激市场多头情绪较浓，但基本面偏空预期延续，当前镍价涨幅已超过成本的预期涨幅，镍价提涨过程高开低走，整体较为胶着。短期内，宏观与海外政策共振，但在情绪降温后，价格终将向基本面回归，短期观望为宜。

集运：多空交织，运价震荡

周三欧线集运主力合约震荡运行，主力合约2506收至2272，涨跌幅约-1.28%。3月10日公布的SCFIS欧洲报价1677.57较上期上涨6.12%；3月7日公布的SCFI报价1436.3，较上期-5.21%。

部分航司在3月下旬的订仓较为饱和，提高马士基大幅提涨4月报价落地的预期，盘面或有支撑。地缘方面，美乌达成停火30天的共识，但俄方尚未明确表态。胡赛宣布因加沙援助受阻，将再度开启对红海附近以色列船只的打击。短期内，多空因素交织，运价震荡。

螺纹热卷：本周去库加快，期货震荡反弹

周三钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日现货成交11万吨，唐山钢坯价格3040(+20)元/吨，上海螺纹报价3260(0)元/吨，上海热卷3350(0)元/吨。据百年建筑调研，截至3月11日，样本建筑工地资金到位率为57.22%，环比降0.06个百分点。其中，房建项目资金到位率为47.31%，环比上升0.21个百分点。全国91家高炉钢厂，2月底螺纹钢平均含税成本为3205元/吨，环比下跌40元/吨，盈利-25元/吨，减少17元/吨；热卷盈利38元/吨，减少19元/吨。

现货市场，贸易成交量持续反弹，市场情绪好转。近日供需关系有所改善，供应端，钢

厂盈利不佳，开工受阻，钢材产量增幅有限，需求端，消费持续好转，钢材去库加快，库存压力缓解。供需小幅改善，预计钢价震荡走势，关注需求恢复与去库情况。

铁矿：现货成交不佳，铁矿震荡偏弱

周三铁矿期货反弹。现货市场，昨日港口现货成交 49 万吨，日照港 PB 粉报价 771（-5）元/吨，超特粉 643（-5）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 128 元/吨。本周，Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本：开工率 62.02%，增 0.69%；日均产量 52.75 万吨，增 0.66 万吨；原煤库存 277.59 万吨，增 2.91 万吨。据 Mysteel 调研，12 日唐山地区调坯型钢生产企业已陆续恢复正常生产，因环保停产期间厂库向社会形成转移，个别钢厂库存见底，解除限产后厂家生产积极性高。

现货市场，港口成交连续回落，市场情绪不佳。今年将继续执行粗钢调控政策，铁矿年度需求承压，后续密切关注相关政策变化。本周海外发运环比下降，但仍处于高位，到港如期回升。预计铁矿震荡承压运行。

豆粕：多头减仓离场，豆粕震荡收跌

周三，豆粕 05 合约跌 17 收于 2838 元/吨，华南豆粕现货跌 60 收于 3390 元/吨；菜粕 05 合约涨 46 收于 2730 元/吨，广西菜粕现货跌 20 收于 2630 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌 8.25 收于 1001.75 美分/蒲式耳。FAS 机构表示，在 2024/25 市场年度(10 月-次年 9 月)的第一季度，欧洲豆粕进口量达到近 600 万吨，创下 10 年来新高。最新的 FAS 油籽报告中也强调称，欧盟 2024/25 市场年度豆粕进口料达到九年高点的 1,760 万吨，这意味着较 2 月预估增加 100 万吨。欧盟主要从巴西和阿根廷进口豆粕，近几年，有来自美国、乌克兰和巴拉圭的额外供应。加拿大统计局发布，加拿大 2025 年油菜籽播种面积预估为 2160 万英亩，较 2024 年的 2200 万英亩下降 1.7%。加拿大 2025 年大豆播种面积预估为 560 万英亩，较 2024 年下降 1.3%。

关税威胁的影响持续，美豆面临需求下滑的担忧，盘面价格收跌。巴西出口供应增多，南部产区南里奥格兰德州持续的干旱天气，产量预估较初期下调，或被中西部增产所抵消。国内大豆和豆粕库存下降，拐点或在月末显现，豆粕或延续宽幅震荡。

棕榈油：印尼年度出口下调，棕榈油震荡收涨

周三，棕榈油 05 合约涨 106 收于 9040 元/吨，豆油 05 合约涨 2 收于 7856 元/吨，菜油 05 合约涨 100 收于 9092 元/吨；BMD 马棕油主连涨 1 收于 4489 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.18 收于 41.69 美分/磅。3 月 USDA 报告显示，全球 2024/25 年度棕榈油产量预计为 7952.9 万吨，较上月预估持平。其中，印尼棕榈油出口预计为 2300 万吨，较上月预估下修 100 万吨；马来西亚棕榈油出口预计为 1580 万吨，较上月预估持平。据外媒报道，印度 2024/25 年度油菜籽和芥菜产量预计将较上年下滑 4.7%，至 1152 万吨，因农户减少油籽播种面积。

印度溶剂萃取商协会(SEA)在一份声明中称,2024/25年度的冬季油籽播种面积下滑至920万公顷。

宏观方面,美国2月通胀低于市场预期,缓和担忧,美股反弹,美元指数止跌;美油库存增加不及预期,油价上涨。基本上,印尼B40政策预期实施长期支撑价格,国内外低库存偏紧格局暂且不改,关注印度潜在进口增量,当前产地出口需求较疲软,3月马棕油产量预计环比增加,棕榈油或延续震荡,近期盘面波动收窄,关注后续走势。

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	79410	1,380	1.77	236475	550687	元/吨
LME 铜	9789	110	1.14			美元/吨
SHFE 铝	21000	155	0.74	327610	554555	元/吨
LME 铝	2700	-4	-0.15			美元/吨
SHFE 氧化铝	3173	-17	-0.53	151917	203486	元/吨
SHFE 锌	23870	30	0.13	224369	195073	元/吨
LME 锌	2933	13	0.45			美元/吨
SHFE 铅	17505	105	0.60	50017	93207	元/吨
LME 铅	2083	28	1.34			美元/吨
SHFE 镍	133680	690	0.52	316690	242762	元/吨
LME 镍	16720	240	1.46			美元/吨
SHFE 锡	263480	450	0.17	63230	29911	元/吨
LME 锡	33280	120	0.36			美元/吨
COMEX 黄金	2943.40	20.60	0.70			美元/盎司
SHFE 白银	8071.00	77.00	0.96	982951	765534	元/千克
COMEX 白银	33.73	0.34	1.03			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3226	17	0.53	1822554	3161435	元/吨
SHFE 热卷	3363	16	0.48	485616	1226840	元/吨
DCE 铁矿石	769.5	-5.0	-0.65	462943	502298	元/吨
DCE 焦煤	1073.0	12.0	1.13	276702	483893	元/吨
DCE 焦炭	1625.0	3.0	0.18	18426	57315	元/吨
GFEX 工业硅	9880.0	-105.0	-1.05	182687	269393	元/吨
CBOT 大豆	1001.8	-8.3	-0.82	118599	376884	元/吨
DCE 豆粕	2838.0	-17.0	-0.60	3120731	4736227	元/吨
CZCE 菜粕	2730.0	46.0	1.71	4020005	1476785	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
	SHEF 铜主力	79410	78030	1380	LME 铜 3月	9789	9679	110
	SHFE 仓单	149351	149351	0	LME 库存	240325	244175	-3850
	沪铜现货报价	78570	77650	920	LME 仓单	134825	136300	-1475
	现货升贴水	10	10	0	LME 升贴水	-18.4	-23.32	4.92
	精废铜价差	1994	1691.8	302.2	沪伦比	8.11	8.11	0.00
	LME 注销仓单	105500	107875	-2375				
镍		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	133680	132990	690	LME 镍 3月	16720	16480	240
	SHEF 仓单	25992	26651	-659	LME 库存	199686	199308	378

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	179754	181170	-1416
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-220.93	-218.65	-2.28
	LME 注销仓单	19932	18138	1794	沪伦比价	8.00	8.07	-0.07
		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23870	23840	30	LME 锌	2933	2920	13
	SHEF 仓单	16358	16657	-299	LME 库存	161375	161825	-450
	现货升贴水	10	10	0	LME 仓单	94700	94700	0
	现货报价	23930	23740	190	LME 升贴水	-23.48	-29.05	5.57
	LME 注销仓单	66675	67125	-450	沪伦比价	8.14	8.16	-0.03
			3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日
铅	SHFE 铅主力	17505	17400	105	LME 铅	2082.5	2055	27.5
	SHEF 仓单	1405	1405	0	LME 库存	201800	203250	-1450
	现货升贴水	-330	-225	-105	LME 仓单	180975	180975	0
	现货报价	17175	17175	0	LME 升贴水	-13.79	-14.26	0.47
	LME 注销仓单	180975	180975	0	沪伦比价	8.41	8.47	-0.06
铝		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
	SHFE 铝连三	20990	20855	135	LME 铝 3月	2700	2704	-4
	SHEF 仓单	128200	121511	6689	LME 库存	501825	502150	-325
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	219500	215800	3700
	长江现货报价	20910	20710	200	LME 升贴水	16.92	14.97	1.95
	南储现货报价	20900	20700	200	沪伦比价	7.77	7.71	0.06
	沪粤价差	10	10	0	LME 注销仓单	282325	286350	-4025
氧化铝		3月12日	3月11日	涨跌		5月23日	5月27日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3173	3190	-17	全国氧化铝现货均价	3357	3369	-12
	SHEF 仓库	207546	199120	8426	现货升水	210	199	11
	SHEF 厂库	11100	11100	0	澳洲氧化铝 FOB	458	463	-5
锡		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
	SHFE 锡主力	263480	263030	450	LME 锡	33280	33160	120
	SHEF 仓单	6828	6822	6	LME 库存	3550	3720	-170
	现货升贴水	100	100	0	LME 仓单	3295	3285	10
	现货报价	263800	262000	1800	LME 升贴水	-38	-82	44
LME 注销仓单	255	435	-180	沪伦比价	7.91706731	7.932147165	-0.0151	
贵金属		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
	SHFE 黄金	679.56	679.56	0.00	SHFE 白银	8071.00	8071.00	0.00
	COMEX 黄金	2946.80	2946.80	0.00	COMEX 白银	33.743	33.743	0.000
	黄金 T+D	679.15	679.15	0.00	白银 T+D	8078.00	8078.00	0.00
	伦敦黄金	2924.80	2924.80	0.00	伦敦白银	32.55	32.55	0.00
	期现价差	0.41	1.55	-1.14	期现价差	-7.0	5.00	-12.00
	SHFE 金银比价	84.20	84.76	-0.56	COMEX 金银比价	87.28	87.56	-0.28
SPDR 黄金 ETF	898.64	898.64	0.00	SLV 白银 ETF	13515.85	13539.91	-24.06	

	COMEX 黄金库存	40150064	40150064	0	COMEX 白银库存	436429636	433759118	2670517
		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3226	3209	17	南北价差: 广-沈	240	240	0.00
	上海现货价格	3260	3260	0	南北价差: 沪-沈	-40	-40	0
	基差	134.82	151.82	-17.00	卷螺差: 上海	-11	-11	0
	方坯:唐山	3040	3020	20	卷螺差: 主力	137	138	-1
		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	769.5	774.5	-5.0	巴西-青岛运价	22.83	22.50	0.33
	日照港 PB 粉	771	776	-5	西澳-青岛运价	10.05	9.97	0.08
	基差	-781	-786	5	65%-62%价差	13.00	13.00	0.00
	62%Fe:CFR	101.95	101.95	0.00	PB 粉-杨迪粉	283	280	3
	3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1625.0	1622.0	3.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1370	1370	0	焦炭港口基差	-152	-149	-3
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差: 晋-港	200	150	50
	焦煤主力	1073.0	1061.0	12.0	焦煤基差	337	349	-12
	港口焦煤: 山西	1400	1400	0	RB/J 主力	1.9852	1.9784	0.0068
	山西现货价格	1200	1250	-50	J/JM 主力	1.5144	1.5287	-0.0143
	3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌	
碳酸锂	碳酸锂主力	7.39	7.4	-0.01	氢氧化锂价格	76400	76400	0
	电碳现货	7.59	7.59	0.00	电碳-微粉氢氧价差	-500	-500	0
	工碳现货	7.31	7.31	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	754	754	0.00				0
	3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	9880	9985	-105.00	华东#3303 均价	11800	11900	-100
	华东通氧#553 均价	10550	10600	-50.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 均价	10500	10550	-50.00	有机硅 DMC 现货价	13940	13940	0
	华东#421 均价	11300	11350	-50.00				
	3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1001.75	1010	-8.25	豆粕主力	2838	2855	-17

CBOT 豆粕主力	300.3	301.6	-1.30	菜粕主力	2730	2684	46
CBOT 豆油主力	41.69	41.87	-0.18	豆菜粕价差	108	171	-63
CNF 进口价:大豆:巴西	431	434	-3.0	现货价:豆粕:天津	3520	3560	-40
CNF 进口价:大豆:美湾	448	448	0.0	现货价:豆粕:山东	3400	3460	-60
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3420	3460	-40
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1559	1436	123.0	现货价:豆粕:华南	3400	3460	-60
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2411	7.2306	0.0	大豆压榨利润:广东	692.1	752.25	-60.15

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。