



商品日报 20250328

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：关税落地重燃避险情绪，国内企业盈利有待修复

海外方面，美国四季度 GDP 环比折年率上修至 2.4%、PCE 下修至 2.6%，美国最新初请失业金人数录得 22.4 万人，指向劳动力市场依旧偏稳；欧盟、加拿大、巴西、墨西哥等国暗示反制特朗普汽车关税，全球贸易摩擦预期加剧，市场避险情绪浓厚。美元指数回落至 104.3，10Y 美债利率小幅升至 4.36%，美股震荡收跌，金价再创新高，铜价高位回落，油价小幅收涨。

国内方面，1-2 月工业企业营业收入同比+2.8%、利润同比-0.3%，其中私营企业利润同比-9%，利润率处于近年来低位，目前需求偏弱、物价低迷依旧是企业盈利改善的掣肘。A 股小幅放量收涨，两市成交额回升至 1.22 万亿，科创 50、上证 50 表现较好，行业上光刻机、创新药领涨，市场仍处于缩量盘整时期。债市方面，央行转向净回笼，资金面整体偏松，市场情绪尚在修复，对央行态度较为敏感，10Y、30Y 利率回升至 1.79%、2.00%。

贵金属：关税风险提振避险需求，金价再创新高

周四国际贵金属期货价格强势上攻，COMEX 黄金期货站上 3100 美元/盎司再创历史新高，COMEX 白银期货大涨 3.21%报 35.32 美元/盎司。美国关税政策引发的避险需求持续对金银价格形成支撑。特朗普宣布对进口汽车征收 25%的关税后，从加拿大到法国的各国政府威胁要进行报复。加拿大安大略省省长最新表示：美国将全部或部分给予加汽车关税豁免。昨日高盛、美银均上调目标价。高盛年底金价目标上调到了 3300 美元，理由是“央行和 ETF 需求都超预期”。美国银行则更激进认为，若全球黄金投资需求同比增长 10%，金价有望在 18 个月内升至 3500 美元。美国四季度 GDP 年化季环比增速终值上修至 2.4%，超预期增长，美联储青睐通胀指标核心 PCE 物价指数下修至 2.6%。四季度经济增长主要受益于净出口、政府支出和商业投资的提振。

当前金价已突破 3100 美元再创历史新高，显示多头情绪依然高昂。预计在 4 月 2 日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强势运行。

也需警惕关税政策落地之后，市场的交易逻辑可能会发生转变。短期关注今晚将公布的美国PCE数据是否超预期。

铜：经济放缓担忧加剧，铜价高位回落

周四沪铜主力2505合约高位回落，伦铜整数关口承压回调至9850一线，COMEX美铜调整至510美分/磅附近，国内4-5价差收窄，周四电解铜现货市场成交清淡，铜价高位运行下游补库迟缓，现货降至贴水30元/吨，昨日LME库存降至21.5万吨。宏观方面：欧盟表示可能通过限制美国大型科技公司的知识产权，对美飞机、化工品和医药等领域展开贸易反击，IMF(国际货币基金组织)预计，在特朗普实施关注政策时期，美国经济将较2024年出现放缓，但在可见的未来可能不会经济衰退，里士满联储主席巴尔金认为，当前美国经济面临难以预测的风险，贸易政策将对物价上行构成压力，在当前政策环境下企业和消费者信心不足决策困难，圣路易斯联储主席表示，如果关税引发通胀预期失控，美联储更有可能优先选择稳定物价而非兼顾就业市场，我们认为在特朗普政府接踵而至的关税背景下，美国存在滞胀风险，其他国家经济增长将面临严峻挑战，而铜作为经济晴雨表难免承压。产业方面：据国家统计局数据显示，今年1-2月，我国有色金属冶炼和压延加工业实现营业收入12855.1亿元，同比+21.3%，利润总额366.3亿元，同比+20.5%。

随着汽车关税的落地及对等关税预期的临近，美联储官员担忧贸易政策将引发通胀预期失控，欧盟和其他伙伴国拟实施法治措施，全球经济基本面受到严峻挑战，消费面美国对铜进口关税可能在短期内落地打压美伦交割套利空间；基本上，矿端趋紧格局提供中期成本支撑，技术面伦铜未能有效站稳整数关口，预计铜价短期将转入高位回调。

铝：继续去库，铝价底部支撑仍好

周四沪铝主力收20815元/吨，涨0.56%。伦铝跌0.177%，收2559美元/吨。现货SMM均价20810元/吨，涨140元/吨，贴水10元/吨。南储现货均价20780元/吨，涨120元/吨，贴水35元/吨。据SMM，3月27日，电解铝锭库存80.2万吨，较本周一减少2.5万吨；国内主流消费地铝棒库存27.20万吨，环比上周一减少1.25万吨。宏观面：欧盟加拿大暗示报复汽车关税，特朗普警告：若联手抗美，关税会“远超”目前计划。美国2024年第四季度GDP终值年化环比增速由2.3%上修至2.4%，高于市场预期的2.3%。第四季度核心PCE物价指数升幅则由2.7%意外下修至2.6%。美国上周初请失业金人数下降1000人至22.4万人，预期为22.5万人。国家统计局最新数据显示，1-2月份，全国规模以上工业企业实现营业收入同比增长2.8%，增速比去年全年加快0.7个百分点。工业企业利润有所改善，制造业利润改善明显，1-2月份同比增长4.8%。

特朗普汽车关税引发盟友反击潮，市场风险情绪急剧下行，伦铝受拖累明显。基本面铝社会库存继续保持较好去库，同时现货贴水收敛，后续消费旺季持续进行，社库有望继续去化。沪铝基本面偏好，下方支撑稍强，预计跟跌有限，价格仍保持区间震荡。

氧化铝：氧化铝反弹有限，看好仍低位震荡

周四氧化铝期货主力合约跌 1.39%，收 3056 元/吨。现货氧化铝全国均价 3136 元/吨，跌 28 元/吨，升水 93 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 388 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 899 吨，厂库 9600 吨，持平。

国内外氧化铝供应皆宽松，内外价格均弱，虽然国内期价暂时止跌，但市场对反弹空间预期不大，关注 4 月份新增检修产能情况，氧化铝预计延续弱势震荡格局。

锌：关税扰动加剧，锌价震荡偏弱

周四沪锌主力 ZN2505 合约日内窄幅震荡，夜间低开下行，伦锌大幅下挫。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 24075~24170 元/吨，对 2504 合约贴水 10-升水 10 元/吨。进入新长单周期，出货贸易商较多，但盘面坚挺，下游接货意愿维持低位，升水未有起色。SMM：截止至本周四，社会库存为 13 万吨，较周一增加 0.11 万吨。

整体来看，美国 2024 年第四季度 GDP 年化增长率达到 2.4%，高于预期，经济仍具韧性。但欧盟加拿大暗示报复汽车关税，特朗普警告关税会“远超”目前计划，关税带来经济前景的不确定性拖累市场风险偏好，金属走跌。下游高价接货意愿减弱，周度小幅累库，绝对水平维持同期低位，给与价格支撑。加工费反弹及副产品硫酸价格走高，均利好炼厂利润修复，部分炼厂延后检修计划，供应压力渐增预期较强，同时消费平稳，未有超季节性表现，制约价格上方空间。供需矛盾变化有限，加权持仓减少，短期宏观情绪指引，期价区间震荡偏弱。

铅：铅价窄幅震荡，等待新驱动

周四沪铅主力 PB2505 合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，伦铅大幅下挫。现货市场：上海市场驰宏铅 17555-17610 元/吨，对沪铅 2504 合约升水 0-30 元/吨；江浙地区江铜、金德铅报 17555-17580 元/吨，对沪铅 2504 合约平水。沪铅重心上移，持货商积极报价出货，炼厂厂提货源报价挺价情绪稍降，再生铅炼厂出货难度上升，部分地区再生精铅报价贴水扩大，下游企业月末采购积极不高，部分畏高观望。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.92 万吨，较周一减少 0.27 万吨。

整体来看，期现维持高位，仓单流出量有限，库存小降。河南及山东原生炼厂陆续检修，区域货源紧张情况未有效改善。消费较为平稳，维持以销定产，高价散单成交一般。短期供应偏紧支撑铅价，但消费淡季制约上方空间，预计铅价横盘运行，日内关注 17500 元/吨支撑。

锡：消息指引匮乏，锡价高位盘整

周四沪锡主力 SN2504 合约日内先抑后扬，夜间横盘震荡，伦锡震荡偏强。现货市场：

听闻小牌对4月贴水500-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300元/吨左右。

整体来看，原料供应扰动因素犹存，云南及江西地区加工费分别降至12000元/金属吨和8000元/金属吨，且仍有下行预期，成本端支撑较强，但高价下游采买寥寥，多消化库存，周度库存或延续累增。短期产业消息指引匮乏，多空因素胶着，锡价维持高位盘整。

工业硅：仓单库存高企，工业硅构建底部

周四工业硅主力2505合约底部企稳，华东通氧553#现货对2505合约升水280元/吨，交割套利空间持续为负。3月27日广期所仓单库存持降至69697手，较上一交易日增加520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下调50~100元/吨，其中通氧#553和不通氧#553硅华东地区均价降至10200和10150元/吨，#421硅华东均价降至11050元/吨，上周社会库小幅降至59.1万吨仍然偏高，旺季需求不旺拖累现货价格走低。

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，光伏行业总需求下滑拖累价格陷入疲软，社会库存高企，但短期超卖信号或有所显现，技术面有一定修复需求，预计期价短期将震荡逐步构建底部。

碳酸锂：弱预期延续，锂价低位震荡

周四碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格小幅上涨。SMM电碳价格上涨200元/吨，工碳价格上涨200元/吨。SMM口径下现货升水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0元/吨至1780元/吨。仓单合计36135手；匹配交割价74100元/吨；2505持仓22.29万手。

盘面上，持仓一日游行情延续，多头有伺机拉涨迹象，但持续持仓意愿较低，整体表现出拉涨后离场。产业上，材料厂预期较为悲观，电池订单增量预期保守，需求侧缺乏驱动预期。4月锂盐进口或将大幅收缩，但盐湖锂仍将持续放量，供给结构将逐渐呈盐湖升硬岩锂降的趋势，成本重心或将进一步下移，关注日内高空机会。

镍：警惕印尼政策扰动，建议观望

周四镍价震荡运行，SMM1#镍报价130850元/吨，下跌25，进口镍报129950元/吨，下跌25。金川镍报131800元/吨，上涨25。电积镍报129900元/吨，下跌25，进口镍升水0元/吨，上涨0，金川镍升水1850元/吨，上涨50。SMM库存合计4.71万吨，较上期增加1652

吨。当周初请失业金人数 22.4 万人，预期 22.5 万人，前值 22.5 万人；美国第四季度实际 GDP 年化季率终值 2.4%，高于预期的 2.3%；第四季度实际个人消费支出季率终值 4%，低于预期的 4.2%；四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 2.6%，低于预期的 2.7%。美联储票委，圣路易联储主席穆萨莱姆表示，关税对通胀的影响可能不是暂时的，其次生效应会使通胀走高的风险更大，这与鲍威尔的“暂时论”相悖。

宏观上，高频劳动力数据表现相对稳定，美国修正后的四季度经济数据褒贬不一，虽然 GDP 整体略超预期，但消费类数据已明显下滑。产业上，4 月临近，根据印尼官方前期表态，新的税改方案或在近期发布，警惕市场情绪波动。红土镍矿价格维持高位，镍铁依旧强势，但不锈钢库存压力尤在，镍铁上行仍有阻碍。镍价下跌后，市场采买有所回升，升贴水略有上调。近期警惕政策扰动，建议观望。

螺卷：需求增速放缓，钢价震荡走势

周四钢材期货震荡调整。现货市场，昨日现货成交 9.9 万吨，唐山钢坯价格 3070（0）元/吨，上海螺纹报价 3240（-20）元/吨，上海热卷 3370（-10）元/吨。本周，五大钢材品种供应 869.5 万吨，周环比增 4.08 万吨，增幅 0.5%；总库存 1737.81 万吨，周环比降 50.28 万吨，降幅 2.8%；周消费量为 919.78 万吨，环比增 1.4%，其中建材消费环比增 2.1%，板材消费环比增 1%。

昨日产业数据显示钢材产量与需求增速放缓，五大材产量环比增 4 万吨，表需环比增 13 万吨，其中螺纹表需增幅收窄至 2 万吨，热卷数据较好，表需增加 8 万吨。钢材供需平稳，预计钢价震荡为主。

铁矿：铁水上方空间有限，铁矿震荡为主

周四铁矿期货震荡。现货市场，昨日港口现货成交 84 万吨，日照港 PB 粉报价 787（+7）元/吨，超特粉 648（+6）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 139 元/吨。央行副行长宣昌能：央行连续多次降准降息，通过货币政策调整来支持经济发展。政策的立场是明确的，中国将根据国内外经济金融形势，择机降准降息。

本周下游钢材产量增幅放缓，前期高炉集中复产后，铁水进一步上升的空间有限。供应端，近期海外发运回升，到港回落，港口库存高位运行。预计期价震荡为主。

豆菜粕：美豆或止跌企稳，连粕宽幅震荡运行

周四，豆粕 05 合约涨 6 收于 2826 元/吨，华南豆粕现货稳定；菜粕 05 合约涨 26 收于 2602 元/吨，广西菜粕现货跌 10 收于 2450 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约涨 15 收于 1015.75 美分/蒲式耳。截至 3 月 20 日当周，美国大豆出口销售合计净增 31.66 万吨，符合预期。当周，美国 2024/25 市场年度大豆出口销售净增 33.85 万吨，较之前一周减少 4%。Datagro 发布称，预计巴西 2024/25 年度大豆产量将达到 1.691 亿吨，此前预估为 1.676 亿吨。大豆收

割正接近尾声，若预估正确，将较去年增加 9.2%。Agroconsult 发布称，巴西农民在 2024/25 年度料收获创纪录高的 1.721 亿吨大豆，此前该机构于 1 月开始在 13 个州进行了全国范围内的作物巡查。新的预估数据高于 2 月 19 日时预估的 1.713 亿吨，但低于开始调查之前预估的 1.724 亿吨。

重要报告发布在即，市场偏多预期，美豆油出口销售环比增加提振，美豆价格低位收涨。国内面临大豆到港增多的预期，本周现货价格持续回落，利空逐步被交易；随着美豆止跌企稳，巴西贴水小幅回落，连粕下方有支撑，预计宽幅震荡运行。菜粕远端收紧预期不改，当前库存仍处于高位，跟随豆粕宽幅震荡运行，关注 2 季度水产需求的恢复。

棕榈油：美豆油大幅上涨，棕榈油重回区间震荡

周四，棕榈油 05 合约涨 40 收于 8886 元/吨，豆油 05 合约涨 36 收于 7918 元/吨，菜油 05 合约涨 33 收于 9176 元/吨；BMD 马棕油主连涨 54 收于 4313 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连 1.64 收于 44.26 美分/磅。印尼棕榈油协会（GAPKI）公布的数据显示，尽管产量下降，但 1 月底印尼棕榈油库存比上月增加 13.98% 至 293.6 万吨，因为出口量降至四个月低点。据外媒报道，印尼贸易部公布的一项监管规定显示，印尼已将 4 月份的毛棕榈油参考价格上调至每吨 961.54 美元。在新参考价格下，4 月毛棕榈油出口关税将为 124 美元/吨。印尼目前还对毛棕榈油征收 7.5% 的出口专项税，精炼棕榈油产品的出口专项税税率按参考价格的 3% 至 6% 征收。截至 3 月 20 日当周，美国豆油出口销售合计净增 4.45 万吨，高于预期，市场预估为净增 0.5-3 万吨。据路透，川普要求石油和农业就生物燃料政策达成共识，迄今已举行两次会议，一致同意提高生物质柴油产量。

宏观方面，市场等待美国对等关税政策发布，美股下跌，美元指数震荡收跌；供应担忧情绪仍存，本周油价持续上涨，给油脂市场带来支撑；叠加预期偏多意向面积报告发布在即，美豆油出口销售环比增加，美豆油大幅上涨，引领国内油脂市场夜盘集体上涨，棕榈油重回前期震荡区间；GAPKI 机构发布称印尼 1 月库存由于出口疲软环比增加 13.98%，但近期印尼政府已提高 4 月毛棕榈油参考价，提高征收的出口专项税预计用于 B40 生柴计划，政策端有预期推进支撑，短期棕榈油或维持区间震荡运行。

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	81560	-440	-0.54	273063	594369	元/吨
LME 铜	9847	-61	-0.61			美元/吨
SHFE 铝	20815	95	0.46	298318	505869	元/吨
LME 铝	2559	-46	-1.77			美元/吨
SHFE 氧化铝	3056	-52	-1.67	213900	206812	元/吨
SHFE 锌	24105	-50	-0.21	205560	227827	元/吨
LME 锌	2898	-54	-1.83			美元/吨
SHFE 铅	17615	0	0.00	82769	97811	元/吨
LME 铅	2040	-49	-2.32			美元/吨
SHFE 镍	130030	360	0.28	240149	190086	元/吨
LME 镍	16235	40	0.25			美元/吨
SHFE 锡	281390	3,740	1.35	117479	40579	元/吨
LME 锡	35255	575	1.66			美元/吨
COMEX 黄金	3099.20	72.60	2.40			美元/盎司
SHFE 白银	8372.00	6.00	0.07	703867	873009	元/千克
COMEX 白银	35.32	1.11	3.24			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3208	-1	-0.03	2099590	3149809	元/吨
SHFE 热卷	3381	-5	-0.15	470455	832160	元/吨
DCE 铁矿石	789.0	9.0	1.15	311289	412123	元/吨
DCE 焦煤	1035.0	9.5	0.93	277613	515162	元/吨
DCE 焦炭	1637.5	22.0	1.36	24469	53611	元/吨
GFEX 工业硅	9920.0	140.0	1.43	183443	237403	元/吨
CBOT 大豆	1015.8	15.0	1.50	98712	365789	元/吨
DCE 豆粕	2826.0	6.0	0.21	1708639	4454925	元/吨
CZCE 菜粕	2602.0	26.0	1.01	878709	1367235	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	81560	82000	-440	LME 铜 3月	9846.5	9907	-60.5
	SHFE 仓单	137906	137906	0	LME 库存	215275	216750	-1475
	沪铜现货报价	81570	82645	-1075	LME 仓单	111700	111000	700
	现货升贴水	-30	-30	0	LME 升贴水	-46.33	-43.78	-2.55
	精废铜价差	2296.5	3165	-868.5	沪伦比	8.28	8.28	0.00
	LME 注销仓单	103575	105750	-2175				
			3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日
镍	SHEF 镍主力	130030	129670	360	LME 镍 3月	16235	16195	40
	SHEF 仓单	26846	26953	-107	LME 库存	201300	201078	222

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	189762	189042	720
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-223.59	-232.78	9.19
	LME 注销仓单	11538	12036	-498	沪伦比价	8.01	8.01	0.00
		3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24105	24155	-50	LME 锌	2898	2952	-54
	SHEF 仓单	17220	17344	-124	LME 库存	144575	146575	-2000
	现货升贴水	-10	-10	0	LME 仓单	58200	56325	1875
	现货报价	24090	24100	-10	LME 升贴水	-22.1	-21.45	-0.65
	LME 注销仓单	86375	90250	-3875	沪伦比价	8.32	8.18	0.14
			3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日
铅	SHFE 铅主力	17615	17560	55	LME 铅	2088.5	2082	6.5
	SHEF 仓单	3251	3300	-49	LME 库存	232000	231975	25
	现货升贴水	-290	-315	25	LME 仓单	159700	218950	-59250
	现货报价	17325	17300	25	LME 升贴水	-15.84	-14.66	-1.18
	LME 注销仓单	99650	159700	-60050	沪伦比价	8.43	8.43	0.00
铝		3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌
	SHFE 铝连三	20815	20735	80	LME 铝 3月	2559	2605	-46
	SHEF 仓单	148829	149577	-748	LME 库存	469575	473100	-3525
	现货升贴水	-20	-10	-10	LME 仓单	209625	179175	30450
	长江现货报价	#N/A	20680	#N/A	LME 升贴水	-18.52	-19.34	0.82
	南储现货报价	20780	20660	120	沪伦比价	8.13	7.96	0.17
	沪粤价差	#N/A	20	#N/A	LME 注销仓单	259950	293925	-33975
氧化铝		3月27日	3月26日	涨跌		1月2日	2月17日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3056	3108	-52	全国氧化铝现货均价	3136	3164	-28
	SHEF 仓库	282871	283770	-899	现货升水	93	74	19
	SHEF 厂库	9600	9600	0	澳洲氧化铝 FOB	388	388	0
锡		3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌
	SHFE 锡主力	281390	278140	3250	LME 锡	35255	34680	575
	SHEF 仓单	8622	8541	81	LME 库存	3105	3080	25
	现货升贴水	-100	200	-300	LME 仓单	2405	2355	50
	现货报价	278900	278200	700	LME 升贴水	140.5	163	-22.5
	LME 注销仓单	700	725	-25	沪伦比价	7.9815629	8.020184544	-0.0386
贵金属		3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌
	SHFE 黄金	710.3	710.30	0.00	SHFE 白银	8372.00	8372.00	0.00
	COMEX 黄金	3090.90	3090.90	0.00	COMEX 白银	35.083	35.083	0.000
	黄金 T+D	708.98	708.98	0.00	白银 T+D	8348.00	8348.00	0.00
	伦敦黄金	3056.55	3056.55	0.00	伦敦白银	34.11	34.11	0.00
	期现价差	1.32	1.62	-0.30	期现价差	24.0	32.00	-8.00
	SHFE 金银比价	84.84	84.75	0.09	COMEX 金银比价	87.75	88.47	-0.72
SPDR 黄金 ETF	929.65	929.65	0.00	SLV 白银 ETF	13916.39	13950.35	-33.96	

	COMEX 黄金库存	43168312	43168312	0	COMEX 白银库存	468447289	467152506	1294783
		3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3208	3209	-1	南北价差: 广-沈	170	170	0.00
	上海现货价格	3240	3260	-20	南北价差: 沪-沈	-100	-100	0
	基差	132.21	151.82	-19.62	卷螺差: 上海	30	19	11
	方坯:唐山	3070	3070	0	卷螺差: 主力	173	177	-4
		3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	789.0	780.0	9.0	巴西-青岛运价	23.96	24.50	-0.54
	日照港 PB 粉	787	780	7	西澳-青岛运价	8.65	8.79	-0.14
	基差	-800	-791	-9	65%-62%价差	12.40	12.40	0.00
	62%Fe:CFR	103.30	103.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	299	284	15
	3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1637.5	1615.5	22.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1360	1360	0	焦炭港口基差	-175	-153	-22
	山西现货一级	1150	1150	0	焦煤价差: 晋-港	250	250	0
	焦煤主力	1035.0	1025.5	9.5	焦煤基差	375	385	-10
	港口焦煤: 山西	1400	1400	0	RB/J 主力	1.9591	1.9864	-0.0273
	山西现货价格	1150	1150	0	J/JM 主力	1.5821	1.5753	0.0068
		3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.42	7.422	0.00	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%)	730	734	-4.00				0
		3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌
工业硅	工业硅主力	9920	9780	140.00	华东#3303 均价	11650	11700	-50
	华东通氧#553 均价	10200	10300	-100.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 均价	10150	10250	-100.00	有机硅 DMC 现货价	14400	14400	0
	华东#421 均价	11050	11150	-100.00				
	3月27日	3月26日	涨跌		3月27日	3月26日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1015.75	1000.75	15.00	豆粕主力	2826	2820	6

CBOT 豆粕主力	294	293.6	0.40	菜粕主力	2602	2576	26
CBOT 豆油主力	44.26	42.62	1.64	豆菜粕价差	224	244	-20
CNF 进口价:大豆:巴西	432	436	-4.0	现货价:豆粕:天津	3160	3200	-40
CNF 进口价:大豆:美湾	448	448	0.0	现货价:豆粕:山东	3150	3150	0
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3100	3120	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1621	1634	-13.0	现货价:豆粕:华南	3060	3100	-40
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2663	7.2762	0.0	大豆压榨利润:广东	316.7	326.7	-10.00

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。