



商品日报 20250221

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：美元指数趋势回落，资金面偏紧压制中债

海外方面，美国上周初请失业金人数略增至 21.9 万人，劳动力市场依旧稳健。美联储官员担忧特朗普政策不确定性影响降息前景，博斯蒂克：仍预计今年将有两次降息，但存在很大的不确定性。美国财长贝森特：美联储 9 月份的降息幅度过大；没有重新评估主权财富基金中的黄金储备的计划；如果需要，将取消对俄罗斯的制裁。美元指数回落至 106.3，10Y 美债利率下至 4.50%，财报季美股全线收跌，金价再创新高，油价受供给担忧上涨，铜价反弹。

国内方面，A 股放量震荡、结构延续分化，两市成交额小幅放量至 1.79 万亿，科技成长行情延续，北证 50、中证 2000 表现占优，机器人、AI 医疗领涨，盘后阿里巴巴财报大超预期，对以科技为主线的春季躁动再度催化。债市再度大幅回调，资金偏紧利空仍在发酵，10Y、30Y 利率分别上行至 1.69%、1.89%，关注央行流动性投放意愿及两会政策预期。

贵金属：市场博弈加剧，金银高位运行

周四国际贵金属期货继续维持高位运行，国际金价盘中再创新高后回吐部分涨幅，COMEX 黄金期货涨 0.66% 报 2955.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨幅 1.25% 报 33.455 美元/盎司。美国财政部长斯科特·贝森特驳斥了有关美国政府可能重新评估其黄金储备价值的猜测，这促使交易者获利了结。贝森特在讨论美国设立主权财富基金的计划时表示，他没有考虑要重新评估美国黄金储备的价值。此前，市场曾猜测美国将会重新评估计算黄金储备价值的黄金价格，从 1973 年设定的每盎司 42 美元改为当前市场价格。如果这么做，将会给美国政府带来约 7,500 亿美元的意外之财，从而减少发行债券的需要。贝森特还表示，他没有计划访问诺克斯堡金库，美国大部分黄金储备都存放在那里，此前有消息称诺克斯堡金库可能马斯克领导的“政府效率部”即将对诺克斯堡金库进行审计。另外，瑞士 1 月对美黄金出口量较去年同期大幅上升，达到至少 13 年来的最高水平。

美国财政部长贝森特驳斥了有关美国政府可能重新评估其黄金储备价值的猜测，部分交

易者获利了结。当前黄金的消息面纷繁复杂，资金的博弈加剧，金价当前依然维持在高位运行，但我们认为贵金属短期上行空间不大，当前不宜追高。但贵金属的长期牛市基础依然坚实，即使出现调整也预计金银回调空间有限。

铜：中美或达成新协议，铜价延续上行

周四沪铜主力 2504 合约延续上行，伦铜 9400-9500 美金区间偏强运行，国内近月 C 结构收敛，周四电解铜现货市场成交平平，下游畏高零单成交匮乏，现货维持贴水 90 元/吨。昨日 LME 库存升至 26.9 万吨。宏观方面：中美近期可能达成新的贸易协议以缓和此前紧张局势，特朗普强调其与中方领导人的良好关系。圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，美国正面临通胀和滞涨并存风险，美联储对未来政策路径的选择愈发艰难，在强劲的经济增长、稳定的就业市场以及支持性的金融条件背景下，通胀预期脱钩的风险比经济存在过剩产能且消费者未经历过的高通胀时期时还要高。博斯蒂克预计，2025 年美联储仍将降息两次，但特朗普政策对前景影响存在很大不确定性。国内方面，财政部长蓝佛安表示中央财政要加大对科技产业的投入，全力支持关键核心技术攻关，加快推动产业转型升级，我们认为 AI 基建发展将成为我国经济未来的新增长点。产业方面：根据 WBMS 数据，2024 年全球精炼铜产量为 2802.3 万吨，消费量达 2857.7 万吨，供应短缺 55.4 万吨。

中美近期可能达成新的贸易协议以缓和紧张局势，美联储官员维持谨慎宽松立场并警惕特朗普政策的不确定性，美元指数下行，我国中央财政将加大对科技产业的投入支持核心技术攻关，AI 基建的蓬勃发展将成为我国经济新引擎；基本面上，主要矿山中断持续，现货 TC 维持负区间，国内累库放缓，预计铜价短期将维持强震荡。

铝：风险偏好上升，铝价抬升

周四沪铝主力收 20865 元/吨，涨 0.7%。伦铝涨 1.85%，收 2730 美元/吨。现货 SMM 均价 20690 元/吨，涨 90 元/吨，贴水 60 元/吨。南储现货均价 20680 元/吨，涨 90 元/吨，贴水 70 元/吨。据 SMM，2 月 20 日，铝锭库存 84.50 万吨，较周一增加 2.7 万吨；国内主流消费地铝棒库存 31.53 万吨，较周一增加 0.83 万吨。宏观面：特朗普表示，与中国达成新的贸易协议是可能的，并指出美国曾经与中国达成过贸易协议，同时强调他与中国最高领导人的良好关系。美国总统特朗普表示，政府效率部（DOGE）已经节省下超过 550 亿美元，减少“浪费”将导致通货膨胀降低，进而利率会下降。美联储博斯蒂克表示，尽管不确定性普遍存在，并不预计会出现新的通胀潮。

美指回落加上特朗普暗示与中国达成新的贸易协议，铝市风险偏好回升。昨日铝社会库存继续累积，符合预期，现货市场高价惜售情绪抬升，市场对未来消费复苏抱有期待，沪铝持仓连续增仓，铝价我们保持偏好震荡运行观点，。

氧化铝：博弈继续，氧化铝震荡

周四氧化铝期货主力合约涨 1.35%，收 3466 元/吨。现货氧化铝全国均价 3350 元/吨，涨 2 元/吨，贴水 82 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 505 美元/吨，跌 16 元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 9.4 万吨，减少 1505 吨，厂库 7200 吨，较前日持平。

部分出口较多地区氧化铝企业议价能力提升，现货价格止跌小涨，市场情绪回暖。但新产能投产和成本回落预期令市场仍谨慎，氧化铝看好维持偏弱震荡。

锌：市场风险偏好改善，锌价震荡偏强

周四沪锌主力换月至 ZN2504 合约日内午后走强，夜间横盘震荡，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 23870~23980 元/吨，对 2503 合约贴水 20-10 元/吨。市场继续到货，贸易商调低升水报价出货，现货转贴水，但下游接货依旧偏弱，成交较差。SMM：截止至本周四，社会库存为 13.71 万吨，较周一增加 0.15 万吨。

整体来看，美联储官员释放偏鸽言论，美元回落至 107 下方，叠加国内两会临近，政策预期增加，改善市场风险偏好，有色黑色盘中走强。当前季节性累库放缓，但下游消费恢复不佳，现货进入贴水状态，基本面实际改善有限。短期锌价或跟随有色板块震荡偏强运行，继续关注宏观层面变量。

铅：持续累库预期，抑制铅价上方空间

周四沪铅主力 PB2504 合约日内震荡偏强，夜间窄幅震荡，伦铅震荡重心上移。现货市场：上海市场报价红鹭铅 17035-17050 元/吨，对沪铅 2503 合约平水；江浙地区江铜、济金铅报 17015-17050 元/吨，对沪铅 2503 合约贴水 20-0 元/吨。持货商普遍以贴水出货，平水附近货源出货困难，电解铅炼厂厂提货源对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到升水 100 元/吨出厂，再生精铅对 SMM1#铅均价贴水 50-0 元/吨出厂，部分持货商低价惜售，但下游企业观望情绪浓厚，刚需接货。SMM：截止至本周四，社会库存为 5.96 万吨，较周一增加 0.62 万吨。

整体来看，受有色板块走强提振，沪铅重心上移。目前终端消费一般，同时再生铅炼厂逐步复工，供增需弱，期现价差维持高水平，持货商交仓意愿不减，持续累库预期抑制铅价上方空间，继续关注消费端变化。

锡：基本面增量信息有限，沪锡跟随伦锡波动

周四沪锡主力换月至 SN2504 合约，日内震荡走强，夜间高开低走，伦锡延续涨势。现货市场：现货对 2503 升水 800 元/吨，普通云字升水 200-600 元/吨，小牌贴水 200 元/吨，进口锡贴水 700 元/吨。WBMS：2024 年 12 月，全球精炼锡产量为 3.15 万吨，消费量为 3 万吨，供应过剩 0.15 万吨。2024 年 1-12 月，全球精炼锡产量为 36.88 万吨，消费量为 34.06 万吨，供应过剩 2.82 万吨。

整体来看，美元高位回落，伦锡大幅上涨，沪锡冲高回落，略显乏力。基本面增量信息

有限，锡价维持高位，下游多以消化库存为主，采买谨慎，库存或保持增加态势。短期在消费未有效回暖前，锡价上涨阻力边际增加。

工业硅：社库居高不下，工业硅弱震荡

周四工业硅主力 2504 合约继续下行，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 220 元/吨。2 月 19 日广期所仓单库存持增至 68470 手，较上一交易日增加 725 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。周四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 10800 和 10650 元/吨，#421 硅华东均价为 11600 元/吨，上周社会库小幅升至 54.4 万吨，社库压力上行令现货市场短期企稳为主。

基本上，新疆地区开工率缓慢恢复至 6 成以上，云南地区开工率维持 3 成，四川地区几乎产量产出，供应端节后缓慢扩张；从需求侧来看，多晶硅市场价格小幅上行主因头部企业挺价，且对 3 月份需求复苏预期乐观，硅片市场价格走弱需求下滑，光伏电池海外市场订单回暖提供支撑，组件市场中标价上升企业排产明显增加，终端大基地项目有序启动但集采预计将在 3 月初到来，节后终端消费始终复苏乏力社库持续走高，预计期价短期将维持弱势震荡。

碳酸锂：关注布多机会

周四碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格小幅上涨。SMM 电碳价格下跌 30 元/吨，工碳价格上涨 0 元/吨。SMM 口径下现货升水 2503 合约 1240 元/吨；原材料价格相对平稳，澳洲锂辉石价格上涨 0 美元/吨至 885 美元/吨，巴西矿价格上涨 0 美元/吨至 880 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 5745 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 0 元/吨至 1960 元/吨。仓单合计 44865 手；2505 持仓 24.4 万手，匹配交割价 75240 元/吨。

现货热度依然受制于正极厂排产收缩扰动，现货价格持续深贴近月合约，盘面价格已对弱现实有效计价。而 3-5 价差走扩后震荡，反映市场对未来消费仍抱有预期。当前主力合约价格已处于低位，两会期间或有利多政策出台，关注低位多单的入场机会。

镍：震荡趋势延续，关注波段机会

周四镍价震荡偏强运行，SMM1#镍报价 125075 元/吨，上涨 100，进口镍报 124025 元/吨，上涨 50。金川镍报 126075 元/吨，上涨 50。电积镍报 124025 元/吨，上涨 100，进口镍贴水 50 元/吨，下跌 50，金川镍升水 2000 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 4.95 万吨，环比增加 4768 吨

宏观层面，美联储维持现有利率政策不变，但经济前景受特朗普政策变得更加迷离，高频就业数据差强人意，美元指数大幅下滑。现货上，镍价上涨后升贴水有所下滑，现货成交冷清。盘面上，主力合约向 05 跨越，放量增仓推高价格，表明前空止盈力度较大，近几天内或仍有游资借机推涨，仍可尝试低位短多，注意压缩止损阈值。但镍基本面偏空格局未

变，月度级别的持仓仍以高空为主，大趋势上延续区间震荡。

集运：运价震荡，关注提涨落地情况

周四欧线集运主力合约宽幅震荡运行，主力合约收至 2064 涨跌幅约-2.93%。2 月 17 日公布的 SCFIS 欧洲报价 1897.84 较上期下跌 19.34%，2 月 14 日公布的 SCFI 报价 1758.82，较上期-7.27%。

多家航司相继宣涨 3 月运价，但当前货运量仍相对低迷，盘面缺乏现货端的提涨驱动，关注航司宣涨落地情况。地缘风险溢价已基本完成计价，宣涨落地强度或主导期价走向。技术上，04 合约量仓双增，价格小幅拉涨，多头情绪尤在，近期或仍有新高。但现货基差已转入负值，警惕弱现实对盘面的拖累。

螺纹热卷：需求大幅增加，钢价震荡上涨

周四钢材期货震荡上涨。现货市场，昨日现货成交 11 万吨，唐山钢坯价格 3100（+20）元/吨，上海螺纹报价 3360（+10）元/吨，上海热卷 3440（+20）元/吨。本周五大钢材品种供应 836.01 万吨，周环比增 21.39 万吨，增幅为 2.6%；总库存 1864.14 万吨，周环比增 41.63 万吨，增幅为 2.3%；表观消费量为 794.38 万吨，环比增 19.8%：其中建材消费增 99.0%，板材消费增 2.9%。

昨日钢联数据良好，表需大幅增加，为钢材价格提供了支撑。目前市场关注焦点是下游消费以及政策的预期，两会召开在即，关注预期增强可能，预计期价震荡偏强运行。

铁矿：宏观情绪良好，铁矿震荡偏强

周四铁矿期货震荡上涨。现货市场，昨日港口现货成交 91 万吨，日照港 PB 粉报价 827（+12）元/吨，超特粉 687（+12）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 140 元/吨。本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2795.47 万吨，环比上期增 9.23 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2501 元/吨，环比上期减 1 元/吨。唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 122.99 万吨，周环比减少 6.77 万吨，较去年同期减少 36.39 万吨。

需求端，下游钢厂开工明显回升，钢材增产节奏加快，终端需求旺季临近，铁水正进入上升期。供应端，澳洲因热带气旋和洪水爆发，部分矿山生产受到影响，短期供应有干扰。从年度视角看，随着矿山产能释放，远端供应压力大于近端。基本面需求回升，宏观政策预期增强，预计铁矿偏强震荡。

豆粕：现货表现坚挺，两粕继续上涨

周四，豆粕 05 合约涨 27 收于 2929 元/吨，华南豆粕现货涨 60 收于 3560 元/吨；菜粕 05 合约涨 23 收于 2615 元/吨，广西菜粕现货基本稳定；CBOT 美豆 3 月合约 11.75 收于 1044.25 美分/蒲。USDA 出口销售报告前瞻，截至 2 月 13 日当周，美国大豆出口销售料净增

10-60 万吨，其中 2024/25 年度料净增 10-50 万吨。农业信贷公司 CoBank 发布称，美国农户 2025 年将播种玉米 9455 万英亩，较 2024 年扩大约 4%；美国大豆播种面积将下滑至 8400 万英亩，较之前一年下滑 3.6%。IGC 报告称，受阿根廷与巴拉圭产量预期下调影响，2024/25 年度全球大豆产量预估较前值减少 200 万吨，降至 4.18 亿吨。在全球大豆总消费量小幅上修的背景下，期末库存预估环比下调 200 万吨。当日，豆粕成交总量 20.43 万吨，较上一交易日增加 8.19 万吨，其中现货成交 16.23 万吨。

近端大豆到港偏少，供应趋紧，豆粕成交增加，其中现货成交占比较大，价格较为坚挺。阿根廷产区经历本周干旱天气，作物状况或继续下调，预报下周迎来较多降水，或缓解干旱担忧，关注天气变化。另外，中加贸易关系有不确定性，豆粕偏强震荡，关注能否突破前期高点。下周美国农业部的展望论坛，预计新作物年度美豆面积将下调。

棕榈油：美元指数下挫，棕榈油继续领涨

周四，棕榈油 05 合约涨 168 收于 9368 元/吨，豆油 05 合约涨 22 收于 7948 元/吨，菜油 05 合约涨 79 收于 8802 元/吨；BMD 马棕油主连跌 32 收于 4641 林吉特/吨，CBOT 美豆油主连涨 0.83 收于 47.66 美分/磅。ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 733970 吨，较上月同期出口的 736213 吨减少 0.3%。AmSpec 数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 629867 吨，较上月同期出口的 685373 吨减少 8.1%。据外电消息，由于马来西亚基准棕榈油价格飙升以及印度炼油厂利润为负，印度的炼油厂取消了原定于 3 月和 6 月交付的 7 万吨毛棕榈油 (CPO) 订单。

宏观方面，美债收益率下降，美元指数再次大幅下挫，定价下移，商品市场风险偏好或有提升；供应收紧担忧叠加库存下滑，油价继续上涨。基本面上，高频数据显示马来西亚棕榈油出口降幅缩窄，较前期改善，产量仍受到强降水及淡季影响，供应有趋紧预期，关注 B40 政策执行，近期印度取消订单，高价棕榈油抑制作用仍存，整体来看，棕榈油震荡偏强运行。

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	77620	540	0.70	153847	471557	元/吨
LME 铜	9558	116	1.23			美元/吨
SHFE 铝	20830	130	0.63	250460	513676	元/吨
LME 铝	2730	50	1.85			美元/吨
SHFE 氧化铝	3466	48	1.40	123904	153618	元/吨
SHFE 锌	24145	220	0.92	199677	183125	元/吨
LME 锌	2923	49	1.69			美元/吨
SHFE 铅	17185	220	1.30	57333	79188	元/吨
LME 铅	2004	12	0.58			美元/吨
SHFE 镍	126140	2,310	1.87	244126	193652	元/吨
LME 镍	15700	285	1.85			美元/吨
SHFE 锡	264120	2,570	0.98	59446	25661	元/吨
LME 锡	33425	640	1.95			美元/吨
COMEX 黄金	2955.60	6.00	0.20			美元/盎司
SHFE 白银	8147.00	15.00	0.18	1003438	764861	元/千克
COMEX 白银	33.46	0.31	0.95			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3358	43	1.30	1734751	2619666	元/吨
SHFE 热卷	3468	38	1.11	484746	1182015	元/吨
DCE 铁矿石	837.0	16.5	2.01	414677	596336	元/吨
DCE 焦煤	1121.0	35.0	3.22	368262	393275	元/吨
DCE 焦炭	1742.0	44.5	2.62	31912	44036	元/吨
GFEX 工业硅	10580.0	-85.0	-0.80	182827	206762	元/吨
CBOT 大豆	1061.8	12.8	1.22	112770	351925	元/吨
DCE 豆粕	2929.0	27.0	0.93	1971011	4649905	元/吨
CZCE 菜粕	2615.0	23.0	0.89	1263612	1190708	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	SHEF 铜主力	77620	77080	540	LME 铜 3月	9558	9442	116
	SHFE 仓单	152463	152463	0	LME 库存	268750	270900	-2150
	沪铜现货报价	77145	77010	135	LME 仓单	258425	258325	100
	现货升贴水	-90	-90	0	LME 升贴水	-31.4	-40.59	9.19
	精废铜价差	1753.3	1779.6	-26.3	沪伦比	8.12	8.12	0.00
	LME 注销仓单	10325	12575	-2250				
镍		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	126140	123830	2310	LME 镍 3月	15700	15415	285
	SHEF 仓单	28685	29281	-596	LME 库存	192180	190452	1728

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	181872	180174	1698
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-211.52	-220.32	8.8
	LME 注销仓单	10308	10278	30	沪伦比价	8.03	8.03	0.00
锌		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	24145	23925	220	LME 锌	2923	2874.5	48.5
	SHEF 仓单	18407	18606	-199	LME 库存	156275	155550	725
	现货升贴水	-10	0	-10	LME 仓单	134350	131625	2725
	现货报价	23930	23940	-10	LME 升贴水	-35.49	-36.65	1.16
	LME 注销仓单	21925	23925	-2000	沪伦比价	8.26	8.32	-0.06
铅		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	SHFE 铅主力	17185	17150	35	LME 铅	1992.5	1996.5	-4
	SHEF 仓单	1405	1405	0	LME 库存	219825	220775	-950
	现货升贴水	-335	-115	-220	LME 仓单	181250	182325	-1075
	现货报价	16850	16850	0	LME 升贴水	-37.18	-37.99	0.81
	LME 注销仓单	182050	181250	800	沪伦比价	8.62	8.59	0.03
铝		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	SHFE 铝连三	20880	20720	160	LME 铝 3 月	2730	2680.5	49.5
	SHEF 仓单	113034	113212	-178	LME 库存	543900	547950	-4050
	现货升贴水	-70	-60	-10	LME 仓单	225550	227775	-2225
	长江现货报价	20690	20590	100	LME 升贴水	14.12	17.34	-3.22
	南储现货报价	20680	20590	90	沪伦比价	7.65	7.73	-0.08
氧化铝		2月20日	2月19日	涨跌		6月22日	5月3日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3466	3418	48	全国氧化铝现货均价	3350	3348	2
	SHEF 仓库	93969	95474	-1505	现货升水	-82	-33	-49
	SHEF 厂库	7200	7200	0	澳洲氧化铝 FOB	505	521	-16
锡		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	SHFE 锡主力	264120	261550	2570	LME 锡	33425	32785	640
	SHEF 仓单	6734	6736	-2	LME 库存	3800	3965	-165
	现货升贴水	150	150	0	LME 仓单	3580	3565	15
	现货报价	261100	261600	-500	LME 升贴水	-111	-115.99	4.99
	LME 注销仓单	220	400	-180	沪伦比价	7.90186986	7.97773372	-0.0759
贵金属		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	SHFE 黄金	690	690.00	0.00	SHFE 白银	8147.00	8147.00	0.00
	COMEX 黄金	2956.10	2956.10	0.00	COMEX 白银	33.486	33.486	0.000
	黄金 T+D	688.69	688.69	0.00	白银 T+D	8141.00	8141.00	0.00
	伦敦黄金	2932.05	2932.05	0.00	伦敦白银	33.06	33.06	0.00
	期现价差	1.31	1.32	-0.01	期现价差	6.0	23.00	-17.00
	SHFE 金银比价	84.69	84.58	0.11	COMEX 金银比价	88.35	89.00	-0.66
	SPDR 黄金 ETF	883.72	883.72	0.00	SLV 白银 ETF	13521.18	13535.34	-14.16

	COMEX 黄金库存	38314466	38314466	0	COMEX 白银库存	388090704	385279799	2810904
螺纹钢		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	螺纹主力	3358	3315	43	南北价差：广-沈	180	170	10.00
	上海现货价格	3360	3350	10	南北价差：沪-沈	-50	-60	10
	基差	105.92	138.61	-32.69	卷螺差：上海	-24	-34	10
	方坯：唐山	3100	3080	20	卷螺差：主力	110	115	-5
铁矿石		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	铁矿主力	837.0	820.5	16.5	巴西-青岛运价	17.29	16.99	0.30
	日照港 PB 粉	827	815	12	西澳-青岛运价	6.41	6.12	0.29
	基差	-848	-832	-17	65%-62%价差	13.20	13.20	0.00
	62%Fe:CFR	109.50	107.60	1.90	PB 粉-杨迪粉	339	319	20
焦炭焦煤		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	焦炭主力	1742.0	1697.5	44.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1480	1460	20	焦炭港口基差	-151	-128	-23
	山西现货一级	1250	1250	0	焦煤价差：晋-港	150	170	-20
	焦煤主力	1121.0	1086.0	35.0	焦煤基差	339	394	-55
	港口焦煤：山西	1450	1470	-20	RB/J 主力	1.9277	1.9529	-0.0252
	山西现货价格	1300	1300	0	J/JM 主力	1.5540	1.5631	-0.0091
碳酸锂		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	碳酸锂主力	7.50	7.512	-0.01	氢氧化锂价格	76800	76800	0
	电碳现货	7.65	7.65	0.00	电碳-微粉氢氧价差	-300	-300	0
	工碳现货	7.35	7.35	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	754	754	0.00				0
工业硅		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	工业硅主力	10580	10665	-85.00	华东#3303 平均价	11950	11950	0
	华东通氧#553 平均价	10800	10850	-50.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧 #553 平均价	10650	10650	0.00	有机硅 DMC 现货价	13200	13200	0
	华东#421 平均价	11600	11600	0.00				
豆粕		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1061.75	1049	12.75	豆粕主力	2929	2902	27

CBOT 豆粕主力	304.1	303.1	1.00	菜粕主力	2615	2592	23
CBOT 豆油主力	47.66	46.83	0.83	豆菜粕价差	314	310	4
CNF 进口价:大豆:巴西	428	431	-3.0	现货价:豆粕:天津	3720	3690	30
CNF 进口价:大豆:美湾	461	464	-3.0	现货价:豆粕:山东	3620	3580	40
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3560	3530	30
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	941	904	37.0	现货价:豆粕:华南	3560	3500	60
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.235	7.2844	0.0	大豆压榨利润:广东	709.75	700.25	9.50

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。