



商品日报 20250225

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：国际金价再创新高，资金偏紧中债大幅调整

海外方面，特朗普称普京将接受欧洲向乌派遣维和部队，愿在适当时候前往莫斯科，并称将与泽连斯基会面，可能在本周或下周签署矿产协议。德国大选结果强化了市场对其经济政策的预期，但债务刹车改革以扩大财政支出的不确定性仍存。美元指数在 106 上方震荡，10Y 美债利率回落至 4.38%，科技股拖累纳指跌幅超 1%，金价再创新高，铜价收跌，油价收涨。

国内方面，A 股放量震荡，两市成交额放量至 2.12 万亿，科创 50、小微盘股收涨，创业板、沪深 300 等指数下跌，相较于节后科技板块大幅领涨的局面，目前市场风格出现分歧，关注短期科技降温后资金是否会切换至避险板块。债市迎来大幅调整，10Y、30Y 利率上行至 1.75%、1.94%，早间央行净投放资金面转松，午后资金重回偏紧带动收益率上行，部分机构赎回债基进一步加剧跌幅，关注央行对资金面的意图。

贵金属：金价再创新高，关注美国通胀数据

周一国际贵金属期货价格收盘涨跌互现，国际金价再创历史新高，COMEX 黄金期货涨 0.53% 报 2968.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.9% 报 32.715 美元/盎司。黄金继续受特朗普关税计划担忧的避险需求推动，全球最大黄金支持的交易所交易基金的流入，也为金价提供了额外的支撑。本周将有 9 名美国央行官员发表讲话，预计他们将重申对进一步降息的谨慎立场。多数经济学家表示，美联储可能会等到第二季度才会再次降息，此前他们预计美联储将在 3 月份降息。投资者将关注周五的美国个人消费支出报告是否超预期，这是美联储首选的通胀指标。

虽然金价继续在高位运行，但我们认为鉴于这波涨幅已大，当前不宜追高。但贵金属的货币属性正在回归，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。关注本周将公布的美国 1 月 PCE 数据。

铜：宏观略显平静，铜维持强震荡

周一沪铜主力 2504 合约窄幅震荡，伦铜站上 9500 美金偏强运行，国内近月 C 结构收窄，周一电解铜现货市场成交乏力，下游刚需采购为主，现货维持贴水 105 元/吨。宏观方面：欧央行管委，比利时行长支出，欧元区的降息进程有些操之过急或存在降息过度的风险，多数决策者支持 3 月再度降息 25 个基点，但 4 月能否继续降息存在变数，欧央行正受到市场预期的束缚，随着特朗普关税政策的逐步推进，欧元区通胀上行的风险不断抬升，欧央行必须对此做好准备。德国央行报告称德国经济当前仍陷入停滞状态，随着制造业的底部抬升，一季度德国经济可能出现小幅增长。习近平与俄罗斯总统普京通电话表示，中俄关系具有强大的内生动力和独特战略价值，不收任何第三方影响，普京介绍了俄美接触情景和在乌克兰危机问题上的原则立场冰表示将致力于消除俄乌冲突根源，达成可持续和长久的和平方案，泽连斯基称已准备好与俄罗斯交换所有战俘。产业方面：泰克资源季报显示，其四季度铜产量为 12.2 万吨，同比+6.6%，主因旗下位于智利的 QBII 项目的工厂优化取得进展，增稠机和磨粉机故障问题在三季度末得到解决，确保了研磨和浮选回路测试的成功，进一步提升了回收率。

中俄领导人通话表明合作立场，普京表示将致力于消除俄乌冲突根源，达成可持续和长久的和平方案，欧央行管委表示欧元区存在降息过快的风险，通胀上行的风险不断抬升，预计 4 月或停止降息；基本面矿端趋紧延续，国内累库速率放缓，短期预计铜价将维持强震荡。

铝：市场谨慎，铝价震荡调整

周一沪铝主力收 20735 元/吨，跌 0.81%。伦铝跌 0.86%，收 2653 美元/吨。现货 SMM 均价 20590 元/吨，跌 230 元/吨，贴水 70 元/吨。南储现货均价 20580 元/吨，跌 230 元/吨，贴水 75 元/吨。据 SMM，2 月 24 日，铝锭库存 87.30 万吨，较上周四增加 2.8 万吨；国内主流消费地铝棒库存 32.07 万吨，较上周增加 0.54 万吨。宏观面：欧元区 1 月 CPI 终值同比升 2.5%，预期升 2.5%，初值升 2.5%，2024 年 12 月终值升 2.4%；环比降 0.3%，预期降 0.3%，初值降 0.3%，2024 年 12 月终值升 0.4%。产业消息：俄罗斯总统普京表示，俄美两国的公司已经开始讨论合作项目，俄罗斯计划恢复对美出口铝制品，出口量为 200 万吨，这将有利于稳定这一产品的价格。

俄罗斯总统讲话令俄铝流入海外预期增加，伦铝回落。国内本周铝锭+铝棒社会库存合计增加 6.9 万，相较去年春节之后的第三周的累库 2 万吨明显高。铝价临近 21000 元/吨高位之后的多头落袋情绪增加，沪铝减仓下行。宏观情绪不稳，消费兑现还需观察，市场谨慎，铝价震荡调整。

氧化铝：关注出口连续性，氧化铝承压震荡

周一氧化铝期货主力合约跌 1.28%，收 3402 元/吨。现货氧化铝全国均价 3379 元/吨，

涨 13 元/吨，升水 15 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 487 美元/吨，跌 16 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 9.5 万吨，增加 895 吨，厂库 7200 吨，较前日持平。

近期国内氧化铝产能稳定，电解铝开工产能微幅上行，不过供需产能匹配上仍较为充裕。前期氧化铝出口窗口打开一度减轻国内供应压力，不过近两日海外氧化铝价格下行，国内现货止跌，后续连续出口情况收到挑战。氧化铝整体看好承压震荡。

锌：锌价区间震荡，节奏跟随板块波动

周一沪锌主力 ZN2504 合约日内窄幅震荡，夜间低开下行，伦锌收跌。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23880~24055 元/吨，对 2503 合约贴水 20-30 元/吨。仓单流出，贸易商积极出货，下游订单恢复缓慢，现货采购情况一般。ILZSG：由于产量下降，2024 年全球锌市场从上年过剩 31 万吨转为短缺 6.2 万吨。SMM：截止至本周一，社会库存为 14.56 万吨，较周四增加 0.85 万吨。

整体来看，关税及地缘局势仍有不确定性，美元盘中创两个月新低后转涨，锌价调整。目前锌矿供应维持趋松态势，炼厂继续看涨加工费，利润修复后增产预期强化。国内持续累库，下游需求恢复缓慢，临近金三银四，消费存边际改善预期。供需双增预期下，多空对峙。短期锌价维持区间震荡，运行节奏跟随板块波动。

铅：多空僵持，铅价维持震荡

周一沪铅主力 PB2504 合约日内增仓上行，夜间震荡偏弱，伦铅收跌。现货市场：上海市场报价红鹭铅 17085-17110 元/吨，对沪铅 2503 合约贴水 20-0 元/吨；江浙地区江铜、济金铅报 17085-17110 元/吨，对沪铅 2503 合约贴水 20-0 元/吨。部分持货商因期现价差较大，更倾向于移库交仓，电解铅炼厂厂提货源贴水情况略有收窄，对 SMM1# 铅均价贴水 30 元/吨到升水 150 元/吨出厂，而再生精铅报价贴水则有扩大，对 SMM1# 铅均价贴水 100-50 元/吨出厂，个别低至贴水 150 元/吨。下游部分以长单采购为主，散单接货相对谨慎。ILZSG：2024 年全球铅市供应过剩降至 3.6 万吨，低于 2023 年的 15.3 万吨，因这种电池金属的产量减少。SMM：截止至本周一，社会库存为 5.99 万吨，较周四增加 0.04 万吨。

整体来看，炼厂复产增多，但下游经销商补库有限，叠加期现价差维持高位，交仓意愿有望带动库存延续增加，铅价上方压力尚存。不过废旧电瓶回收量减少，价格稳中偏增，成本端支撑托底铅价。多空僵持不下，铅价延续震荡。

锡：基本面支撑不足，沪锡跟随伦锡波动

周一沪锡主力 SN2504 合约日内震荡偏弱，夜间震荡偏弱，伦锡收跌。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。WSTS（世界半导体贸易统计协会）报告称，2024 年第四季度全球半导体市场为 1709 亿美元，同比增长 17%，较 2024 年第三季度环比增长 3%。2024 年全年市场规模为 6280 亿

美元，比 2023 年增长 19.1%。SMM：截止至上周五，社会库存为 9256 吨，周度环比增加 516 吨。云南及江西两省精炼锡开工率 54.79%，周度环比增加 2.89%。

整体来看，美元止跌回升，沪锡跟随伦锡高位调整。当前缅甸复产预期有所强化，同时下游消费恢复缓慢，补库节奏缓慢，延续累库，供应端扰动降温及需求偏弱拖累锡价。短期基本面支撑不足且美元收涨拖累，预计锡价震荡偏弱。

工业硅：需求复苏迟缓，工业硅震荡走弱

周一工业硅主力 2504 合约震荡下行，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 260 元/吨。2 月 24 日广期所仓单库存持增至 68740 手，较上一交易日增加 70 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数量持续增加。周一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 10750 和 10650 元/吨，#421 硅华东平均价为 11600 元/吨，上周社会库小幅升至 54.6 万吨，社库压力上行令现货市场短期企稳为主。

基本面上，新疆地区开工率维持在 62%左右，川滇地区开工率维持低开工，其中四川开工率仍创历史新低，供应端难有明显扩张迹象；从需求侧来看，多晶硅市场成交回归清淡后续部分产能进入投放期，硅片市场排产逐渐提升对价格形成利空影响，光伏电池短期失去成本支撑议价能力有限，组件市场总体按需生产需求阶段性走高短期持续去库，工业硅产业链下游需求好于中上游硅料，但需求并未有效向上传导，社库上行至 54.6 万吨，预计期价短期将维持低位弱震荡。

碳酸锂：多空情绪轮转，关注布多机会

周一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 300 元/吨，工碳价格下跌 100 元/吨。SMM 口径下现货升水 2503 合约 1070 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 1945 元/吨。仓单合计 44497 手；2505 持仓 25.85 万手，匹配交割价 76020 元/吨。

供给端复产进度较快，但电池厂订单热度未能延续，下游接货意愿不高，现货价格持续走弱，但锂矿价格较为坚挺，且近期海内外锂矿的拍卖价格并不低，现货对盘面的拖拽空间不大。后期可以考虑材料厂是否会复刻去年订单前置的可能，同时两会是否会释放更多利多信号。盘面上，多头游资尾盘离场量明显收缩，主力合约持续增仓，交易所仓单收缩，价格已至区间底部，日内空单风险较大，周度级别的持仓可适当布下多单，止损阈值可参考前期低位。

镍：格局未变，震荡趋势延续

周一镍价震荡偏强运行，SMM1#镍报价 125550 元/吨，下跌 550，进口镍报 124600 元/吨，下跌 550。金川镍报 126550 元/吨，下跌 450。电积镍报 124600 元/吨，下跌 550，进口镍

贴水 0 元/吨，下跌 0，金川镍升水 1950 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 4.72 万吨，环比增加 2250 吨

宏观层面，近期美国经济数据有走弱迹象，其新政府的关税压力略有缓和，美元指数回吐前期风险溢价，但仍需关注 3 月市场新一轮关税压力的反映。产业方面，印尼、菲律宾红土镍矿 FOB 均有提涨，印尼镍矿紧张延续，且斋月将至，成本逻辑尤在。镍铁价格虽然近期有所抬升，但大环境未变，价格上方的空间及提涨斜率均预期有限。纯镍供需格局未变，可关注后期高空机会。

集运：和谈在望，风险溢价回吐

周一欧线集运主力合约宽幅震荡偏弱运行，主力合约收至 1823.7 涨跌幅约-9.79%。2 月 24 日公布的 SCFIS 欧洲报价 1684.4 较上期下跌 11.25%，2 月 21 日公布的 SCFI 报价 1595.08，较上期-9.31%。

3 月初初的运价提涨或难落地，货运量持续低迷，部分航司调降揽货，现货市场延续弱势。地缘方面，俄乌进入和谈阶段，带动中东风险溢价下行，集运合约回吐前期计价。近期可关注俄乌和谈进展，若和谈顺利或对巴以和解有所推动，短期扰动因子风向难测，建议观望为宜。

螺纹热卷：情绪不佳，钢价震荡调整

周一钢材期货震荡调整。现货市场，昨日现货成交 9.2 万吨，唐山钢坯价格 3090（-30）元/吨，上海螺纹报价 3350（-30）元/吨，上海热卷 3420（-30）元/吨。生态环境部：将推动出台京津冀及周边地区“2+36”城市大气污染防治强化措施，启动《空气质量持续改善行动计划（2026—2035 年）》编制工作，研究修订《环境空气质量标准》，为开启“十五五”大气污染防治新征程奠定坚实的基础。

基本面，螺纹需求逐步回升，上周库存环比增加，但增幅明显收窄，热卷数据平稳，表需小幅增加。宏观上，海外越南与韩国拟对中国钢铁征收反倾销税，贸易保护主义抬头，市场情绪转弱，拖累钢价，国内两会召开在即，政策预期增强，预计期价震荡运行。

铁矿：发运环比大增，铁矿震荡调整

周一铁矿期货震荡调整。现货市场，昨日港口现货成交 95 万吨，日照港 PB 粉报价 825（-5）元/吨，超特粉 685（-3）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 140 元/吨。2 月 17 日-2 月 23 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2275.1 万吨，环比减少 58.7 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2102.7 万吨，环比减少 128.1 万吨。2 月 17 日-2 月 23 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2575.4 万吨，环比增加 1333.6 万吨。澳洲发运量 1856.1 万吨，环比增加 1067.9 万吨。

需求端上周铁水产量继续小幅回落，随着成材需求好转，钢厂高炉陆续复产，预计铁矿日耗将企稳回升。供应端，天气干扰减弱，本周海外发运大幅增加。关注下游需求恢复情况，以及两会政策预期变化，预计铁矿高位震荡。

豆粕：多头资金获利减仓，连粕震荡回落。

周一，豆粕 05 合约跌 40 收于 2905 元/吨，华南豆粕现货跌 70 收于 3610 元/吨；菜粕 05 合约跌 34 收于 2587 元/吨，广西菜粕现货跌 20 收于 2660 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌 9.75 收于 1047.5 美分/蒲。CONAB 数据显示，截至 2 月 23 日当周，巴西大豆收割率为 36.4%，上周为 25.5%，去年同期为 38.0%。AgRural 数据显示，截至上周四，巴西 2024/25 年度大豆收割率为 39%。巴西 2024/25 年度大豆产量料为 1.682 亿吨，而此前预计为 1.71 亿吨。截至 2025 年 2 月 21 日当周，主要油厂大豆库存为 501.42 万吨，较上周减少 45.43 万吨，较去年同期减少 54.32 万吨；豆粕库存为 49.88 万吨，较上周增加 6.49 万吨，较去年同期减少 5.68 万吨；未执行合同为 322.11 万吨，较上周减少 80.66 万吨，较去年同期增加 108.91 万吨。全国港口大豆库存为 570.66 万吨，较上周减少 100.21 万吨，较去年同期减少 55.47 万吨。

近强远弱格局延续，大豆库存加速下降，现货维持坚挺，市场有国家储备大豆投放的预期。多头资金获利减仓，连粕高位震荡回落。巴西偏干天气加速收割推进，阿根廷未来两周迎来持续较多降水，南美产量逐步成为定局，关注美国农业部展望论坛，美豆种植面积有下调预期。

棕榈油：多头情绪降温，棕榈油高位回落

周一，BMD 马棕油主连跌 104 收于 4560 林吉特/吨；棕榈油 05 合约跌 128 收于 9240 元/吨，豆油 05 合约跌 16 收于 7966 元/吨，菜油 05 合约跌 15 收于 8824 元/吨；CBOT 美豆油主连跌 1.09 收于 46.3 美分/磅。马来西亚棕榈油局（MPOB）发布称，预计马来西亚棕榈油库存将在 2 月底降至 150 万吨，为近两年来的最低水平，因洪水冲击了产量且斋月提升了需求。马来西亚商品部长表示，政府不会将当前 10%的棕榈油生物柴油强制掺混比例提升至 20%，因实施 B20 计划需要约 6.43 亿林吉特（约合 1.462 亿美元）的基础设施投资，而产业界要求政府承担该费用但财政部尚未准备拨款。UOB 数据显示，截至 2 月 20 日，马来西亚棕榈油产量预计-7%至-3%。截至 2025 年 2 月 21 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 201.32 万吨，较上周增加 5.18 万吨，较去年同期增加 7.75 万吨；其中，棕榈油库存为 43.03 万吨，较上周减少 1.27 万吨，较去年同期减少 22.91 万吨。

宏观方面，美国关税或按计划推行，以及近期相对疲软的经济数据，美元指数下挫后回升，整体震荡。油价在大幅下跌后低位收涨，整体维持区间震荡。基本面上，马来西亚全国当前维持 B10 生物柴油掺混比例，关注印尼 B40 实施进程；MPOB 预计马来西亚棕榈油库存将继续下降至 150 万吨水平，国内库存小幅下降，低库存仍有支撑；上周五原油大幅下跌，多头情绪降温，获利了结，棕榈油高位回落。

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	77140	120	0.16	174753	474069	元/吨
LME 铜	9502	-14	-0.14			美元/吨
SHFE 铝	20690	-135	-0.65	312182	514263	元/吨
LME 铝	2653	-23	-0.86			美元/吨
SHFE 氧化铝	3402	-26	-0.76	172268	167240	元/吨
SHFE 锌	23990	-30	-0.12	238997	178015	元/吨
LME 锌	2845	-75	-2.57			美元/吨
SHFE 铅	17160	40	0.23	60609	80324	元/吨
LME 铅	1985	-18	-0.87			美元/吨
SHFE 镍	125940	1,940	1.56	217075	189306	元/吨
LME 镍	15375	-105	-0.68			美元/吨
SHFE 锡	263730	150	0.06	69352	19413	元/吨
LME 锡	33070	-580	-1.72			美元/吨
COMEX 黄金	2968.90	19.30	0.65			美元/盎司
SHFE 白银	8087.00	-15.00	-0.19	1236269	779060	元/千克
COMEX 白银	33.03	0.20	0.62			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3340	-21	-0.62	1540657	2602079	元/吨
SHFE 热卷	3431	-39	-1.12	671093	1201426	元/吨
DCE 铁矿石	832.5	-6.0	-0.72	362089	585575	元/吨
DCE 焦煤	1108.0	-22.0	-1.95	315343	410335	元/吨
DCE 焦炭	1695.5	-54.5	-3.11	30850	46598	元/吨
GFEX 工业硅	10490.0	-25.0	-0.24	234065	226425	元/吨
CBOT 大豆	1047.5	-9.8	-0.92	121545	364010	元/吨
DCE 豆粕	2905.0	-40.0	-1.36	2604343	4678724	元/吨
CZCE 菜粕	2587.0	-34.0	-1.30	1977937	1186000	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	77140	77020	120	LME 铜 3月	9502	9515.5	-13.5
	SHFE 仓单	153766	153766	0	LME 库存	267225	267750	-525
	沪铜现货报价	77095	77310	-215	LME 仓单	182825	215900	-33075
	现货升贴水	-105	-105	0	LME 升贴水	-40.16	-40.16	0
	精废铜价差	1829.6	1877	-47.4	沪伦比	8.12	8.12	0.00
	LME 注销仓单	84400	51850	32550				
镍		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	SHEF 镍主力	125940	124000	1940	LME 镍 3月	15375	15480	-105
	SHEF 仓单	28182	28254	-72	LME 库存	192828	192906	-78

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	182388	182388	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-209.6	-209.97	0.37
	LME 注销仓单	10440	10518	-78	沪伦比价	8.19	8.01	0.18
锌		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	SHEF 锌主力	23990	24020	-30	LME 锌	2845	2920	-75
	SHEF 仓单	18551	17856	695	LME 库存	161000	153600	7400
	现货升贴水	-20	-30	10	LME 仓单	142575	134350	8225
	现货报价	23950	24070	-120	LME 升贴水	-34.53	-34.53	0
	LME 注销仓单	18425	19250	-825	沪伦比价	8.43	8.23	0.21
铅		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	SHFE 铅主力	17160	17120	40	LME 铅	1985	2002.5	-17.5
	SHEF 仓单	1405	1405	0	LME 库存	220550	220125	425
	现货升贴水	-260	-220	-40	LME 仓单	183675	182850	825
	现货报价	16900	16900	0	LME 升贴水	-32.66	-33.79	1.13
	LME 注销仓单	183675	182850	825	沪伦比价	8.64	8.55	0.10
铝		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	SHFE 铝连三	20745	20875	-130	LME 铝 3 月	2652.5	2675.5	-23
	SHEF 仓单	118380	115657	2723	LME 库存	535900	539900	-4000
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 仓单	208400	224050	-15650
	长江现货报价	20590	20810	-220	LME 升贴水	5.11	10.01	-4.9
	南储现货报价	20580	20810	-230	沪伦比价	7.82	7.80	0.02
氧化铝		2月24日	2月21日	涨跌		4月5日	4月28日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3402	3428	-26	全国氧化铝现货均价	3379	3366	13
	SHEF 仓库	94864	93969	895	现货升水	15	-24	39
	SHEF 厂库	7200	7200	0	澳洲氧化铝 FOB	487	503	-16
		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	SHFE 锡主力	263730	263580	150	LME 锡	33070	33650	-580
锡	SHEF 仓单	6973	6849	124	LME 库存	3640	3690	-50
	现货升贴水	0	150	-150	LME 仓单	3550	3575	-25
	现货报价	266000	263800	2200	LME 升贴水	0	-75	75
	LME 注销仓单	90	115	-25	沪伦比价	7.97490172	7.832986627	0.14192
		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	SHFE 黄金	685.98	685.98	0.00	SHFE 白银	8087.00	8087.00	0.00
贵金属	COMEX 黄金	2963.20	2963.20	0.00	COMEX 白银	32.930	32.930	0.000
	黄金 T+D	685.42	685.42	0.00	白银 T+D	8074.00	8074.00	0.00
	伦敦黄金	2931.90	2931.90	0.00	伦敦白银	32.51	32.51	0.00
	期现价差	0.56	1.22	-0.66	期现价差	13.0	8.00	5.00
	SHFE 金银比价	84.83	84.48	0.35	COMEX 金银比价	89.88	89.86	0.03
	SPDR 黄金 ETF	907.53	907.53	0.00	SLV 白银 ETF	13729.29	13535.34	193.95

	COMEX 黄金库存	38811075	38811075	0	COMEX 白银库存	392367231	389671799	2695432
螺纹钢		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	螺纹主力	3340	3361	-21	南北价差：广-沈	170	170	0.00
	上海现货价格	3350	3380	-30	南北价差：沪-沈	-50	-60	10
	基差	113.61	123.54	-9.93	卷螺差：上海	-34	-35	1
	方坯：唐山	3090	3120	-30	卷螺差：主力	91	109	-18
铁矿石		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	铁矿主力	832.5	838.5	-6.0	巴西-青岛运价	18.29	17.75	0.54
	日照港 PB 粉	825	830	-5	西澳-青岛运价	6.53	6.43	0.10
	基差	-844	-850	6	65%-62%价差	13.00	13.20	-0.20
	62%Fe:CFR	109.35	109.35	0.00	PB 粉-杨迪粉	337	334	3
焦炭焦煤		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	焦炭主力	1695.5	1750.0	-54.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1470	1490	-20	焦炭港口基差	-115	-148	33
	山西现货一级	1250	1250	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1108.0	1130.0	-22.0	焦煤基差	352	330	22
	港口焦煤：山西	1450	1450	0	RB/J 主力	1.9699	1.9206	0.0493
	山西现货价格	1250	1250	0	J/JM 主力	1.5302	1.5487	-0.0184
碳酸锂		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	碳酸锂主力	7.48	7.45	0.03	氢氧化锂价格	76800	76800	0
	电碳现货	7.63	7.64	-0.01	电碳-微粉氢氧价差	-500	-400	-100
	工碳现货	7.33	7.34	-0.01				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	754	754	0.00				0
工业硅		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	工业硅主力	10490	10515	-25.00	华东#3303 平均价	11950	11950	0
	华东通氧#553 平均价	10750	10750	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	10650	10650	0.00	有机硅 DMC 现货价	13360	13280	80
	华东#421 平均价	11600	11600	0.00				
豆粕		2月24日	2月21日	涨跌		2月24日	2月21日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1047.5	1057.25	-9.75	豆粕主力	2905	2945	-40

CBOT 豆粕主力	301.1	303.7	-2.60	菜粕主力	2587	2621	-34
CBOT 豆油主力	46.3	47.39	-1.09	豆菜粕价差	318	324	-6
CNF 进口价:大豆:巴西	435	436	-1.0	现货价:豆粕:天津	3820	3850	-30
CNF 进口价:大豆:美湾	464	466	-2.0	现货价:豆粕:山东	3700	3750	-50
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3680	3700	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1002	981	21.0	现货价:豆粕:华南	3640	3680	-40
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2524	7.2551	0.0	大豆压榨利润:广东	779.5	799	-19.50

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。