



## 商品日报 20250306

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：财政扩张预期推升欧元，国内两会总体符合预期

海外方面，在周五非农报告公布前，美国经济数据冷热参半，2月“小非农”ADP 就业增长人数降至 7.7 万，远低于预期 14 万及前值 18.3 万；2月 ISM 服务业 PMI 回升至 53.5，高于预期 52.5 和前值 52.8，关税影响推动价格分项升温，总体而言市场衰退预期担忧有所缓解。德国财政扩张预期推动欧元大幅升值，特朗普给予部分车企一个月加墨关税豁免，美元指数回落至 104.3、创下特朗普胜选后新低，美债利率回升至 4.3%，金价震荡，铜价受关税及中德财政扩张预期的支撑下跳涨，油价受美油库存、OPEC+增产预期大幅下挫超 2%。今日关注欧央行 3 月议息会议，市场预期降息 25BP。

国内方面，2025 年经济工作目标总体符合市场此前预期，GDP 增长目标 5%左右，CPI 涨幅 2%左右，赤字率 4%左右，特别国债额度上略不及部分市场预期（两新两重 1.3 万亿、银行注资 5000 亿），“稳住楼市、股市”第一次被写进《政府工作报告》总要求。A 股放量收涨，两市成交额回升至 1.55 万亿，北证 50、上证 50 表现占优，行业上工程机械、互联网领涨，特朗普国会演讲未释放显著利空，市场风险偏好改善。债市方面，资金面延续宽松，利率震荡向下，市场降准降息预期发酵。关注今日下午经济主题记者会。

#### 贵金属：美国经济衰退担忧加剧，金银维持高位运行

周三国际贵金属期货价格盘中先抑后扬，COMEX 黄金期货小幅收涨 0.29%报 2929 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.65%报 33.24 美元/盎司。市场对特朗普关税措施的担忧带动避险情绪，使得金价依然保持在高位运行。特朗普在国会演讲中表示：将于 4 月 2 日开始征收对等关税、寻求废除《芯片法案》。美国 2 月 ISM 服务业 PMI 不降反升至 53.5；2 月“小非农”ADP 就业增长人数意外降至 7.7 万，增幅七个月来最小。美联储褐皮书显示自今年 1 月中旬以来，美国整体经济活动略有上升，但消费支出总体下降，进一步印证美国经济前景的不确定性。市场对美国今年陷入衰退的担忧加剧，美元指数大幅下挫。德国迎来“历史性时刻”，计划“不惜一切代价”大幅增加军费和基建投资；十年期德债收益率飙升 30 基点，

创 1990 年以来最大日升幅。

昨日公布的美国经济数据喜忧参半，就业市场降温，叠加关税影响，市场对美国今年陷入衰退的担忧加剧，金银价格依然维持在高位运行。我们对此次反弹的持续性保持谨慎，维持目前金银价格的阶段性调整中的观点。当前不易盲目追多。

### 铜：美元大幅回落，铜价寻求向上空间

周三沪铜主力 2504 合约向上运行，伦铜昨夜冲高至 9600 美金一线，国内近月 C 结构收敛远月转为 B 结构，周三电解铜现货市场成交好转，下游价格接受意愿不断增强，现货贴水收窄至 40 元/吨。昨日 LME 库存降至 26 万吨。宏观方面：美联储褐皮书显示，美国经济活动总体略有增长，但因特朗普政策带来的不确定性，企业对未来预期转向悲观，个别企业产品提前计入关税溢价幅度，消费者支出略有下降，薪资增速放缓暗示就业市场降温。美国 2 月 ADP 就业人数新增 7.7 万人，大幅低于预期的 14 万人，有经济学家表示美国政策的不确定性和消费者支出的放缓是私营部门裁员和放缓招聘的核心原因。美国宣布将对《美加墨协定》中的进口汽车一项给予一个月的关税豁免，特朗普重申将于 4 月 2 日开始征收对等关税。国内方面，两会下达今年 GDP 增速目标 5%，提高财政赤字率至 4%，安排地方政府专项债 4.4 万亿，适时降准降息，促进楼市健康发展，支持人工智能大模型广泛应用，防范金融领域风险，整治“内卷式”竞争。产业方面：加拿大自然资源部表示，作为政府支持勘探项目、能源和自然资源投资举措的一部分，加拿大将把矿产勘探税收抵免延长两年。

美联储褐皮书显示因特朗普政策带来的不确定性企业对未来预期转向悲观，消费者支出略有下降，薪资增速放缓私营部门裁员和放缓招聘令 ADP 就业人数大幅不及预期，美元指数大幅回落提振金属，国内两会定调稳固延续稳健增长，扩大财政政策支持力度，支持人工智能大模型广泛应用，推动产业科技创新升级，新技术和新产业的诞生和发展孕育铜未来广阔的消费空间；基本上，巴拿马铜矿听证会延期，TC 负值扩大，国内累库停滞，供应端仍然提供中期成本支撑，美铜 25%关税溢价预期带动外盘套利资金情绪高涨，COMEX 昨夜涨幅接近 5%，预计铜价短期将打开向上空间，操作上以逢低做多思路对待。

### 铝：供需预期偏好，铝价震荡偏强

周三沪铝主力收 20720 元/吨，涨 0.46%。伦铝涨 1.7%，收 2667 美元/吨。现货 SMM 均价 20550 元/吨，跌 50 元/吨，贴水 40 元/吨。南储现货均价 20550 元/吨，跌 40 元/吨，贴水 40 元/吨。据 SMM，3 月 3 日，铝锭库存 88.60 万吨，较上周四增加 1.3 万吨；国内主流消费地铝棒库存 31.42 万吨，较上周四增加 0.15 万吨。宏观面：美国 2 月 ADP 就业人数增 7.7 万人，预期增 14 万人，前值从增 18.3 万人修正为增 18.6 万人。美国 1 月工厂订单环比升 1.7%，为 2024 年 7 月以来最大增幅，预期升 1.6%，前值由降 0.9%修正为降 0.6%。美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 为 53.5，预期 52.6，前值 52.8。欧元区 1 月 PPI 环比升 0.8%，预期升 0.5%，前值从升 0.40%修正为升 0.5%；同比升 1.8%，预期升 1.4%，前值从持平修正为升

0.1%。十四届全国人大三次会议在京开幕，国务院总理李强做出政府工作报告。2月财新中国服务业PMI录得51.4，高于1月0.4个百分点。

国内重要会议提出多项宽松政策，海外北美贸易摩擦持续升级，美指接连大幅回落。美国ADP就业数据意外爆冷，市场正高度关注将于周五公布的美国2月非农就业报告，将为市场提供有关美国就业情况的线索，并影响美联储的降息预期，宏观环境多空交织。基本面消费旺季来临，铝库存即将去库，供需平衡预期较好，铝价看好震荡偏强。

### 氧化铝：仓单库存累积，氧化铝维持偏弱格局

周三氧化铝期货主力合约跌0.97%，收3266元/吨。现货氧化铝全国均价3387元/吨，持平，升水101元/吨。澳洲氧化铝FOB价格465美元/吨，跌5美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存14.4万吨，增加19317吨，厂库6000吨，持平。

氧化铝价格低位运行，下游采购刚需为主，供应端产能基本稳定，供需整体仍宽松。近几日上期所仓单库存不断快速累计亦给到供应压力，氧化铝预计仍维持偏弱格局。

### 锌：美元大幅回落，锌价重心上移

周三沪锌主力ZN2504合约日内先抑后扬，夜间重心上移，伦锌收涨。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在23500~23690元/吨，对2504合约升水10-20元/吨。盘面小幅下跌，贸易商不愿低价出货，升水坚挺，下游接货询价一般，成交仍以贸易商间为主。上海金属网讯：截止3月1日当周，上海保税区精炼锌库存约1.7万吨，较前周增加5630吨。此次境外到港5780吨货，均来自澳大利亚，并全部流入保税区。另外保税区清关150吨入国内。韩国精炼锌生产商永丰（Young Poong）旗下石浦（Seokpo）冶炼厂因未经授权排放污染废水，已于2月26日被勒令停产至4月24日，然而围绕该问题引发的争议仍在持续发酵。Seokpo冶炼厂年产能约40万吨，2024年锌锭产量约在29万吨左右。泰克资源CEO：计划将更多锌销往亚洲，目前，泰克在美国阿拉斯加Red Dog开采锌精矿，运回加拿大Trail冶炼厂进行精炼后重新销往美国。Trail冶炼厂2025年预计年产量在19-23万吨，约占美国2024年锌总需求（85万吨）的四分之一。

整体来看，美国2月ADP就业人数远低于预期，加重经济增长担忧。同时，美国给予通过《美墨加协定》进口的加墨汽车一个月关税豁免，美元大幅下跌，提振锌价。国内两会靴子落地，政策符合预期，市场反应温和。冶炼供应环比大幅恢复，消费环比边际改善，供需矛盾不突出，锌价走势宽幅震荡，需等待消费成色打破当前弱平衡。

### 铅：资金增仓助推，关注上方压力

周三沪铅主力PB2504合约日内增仓上行，夜间横盘震荡，伦铅收涨。现货市场：上海市场报价驰宏铅17285-17305元/吨，对沪铅2503合约升水0-20元/吨，江铜铅17290-17310元/吨，对沪铅2504合约贴水20-0元/吨；江浙地区豫光、铜冠、江铜铅报17245-17310元/

吨，对沪铅 2504 合约贴水 40-0 元/吨。持货商出货积极，部分看涨挺价出货，报价贴水较略有收窄，同时电解铅厂提货源报价亦是贴水收窄，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 75-0 元/吨出厂，下游企业观望情绪浓厚，询价相对增多，部分下游以采购长单为主。

整体来看，国内两会靴子落地，海外关税扰动缓解，市场谨慎情绪改善，伦铅突破震荡区间上沿，资金加仓，沪铅跟涨。当前下游采买改善程度有限，而供应端伴随复工及新建项目投产逐步恢复，基本面支撑不足，铅价持续上涨难度较大，关注 17500 元/吨附近压力。

### **锡：美元回落提振有限，沪锡延续调整**

周三沪锡主力 SN2504 合约日内窄幅震荡，夜间横盘，伦锡收涨。现货市场：普通云字对 2504 合约升水 200-300 元/吨，小牌贴水 300 元/吨左右，进口锡贴水 800 元/吨。

整体来看，佤邦锡矿复产未有新增消息，但供应逐步恢复预期较为一致，消费环比改善，下游前期低位补库后持续采买力度不强。基本面未有新增矛盾点，走势跟随宏观因素驱动，隔夜美元大幅回落，伦锡收涨，沪锡受振有限，预计短期沪锡维持调整走势，关注上方均线压力。

### **工业硅：需求不见起色，工业硅加速探底**

周三工业硅主力 2504 合约加速探底，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 460 元/吨。3 月 5 日广期所仓单库存持增至 69920 手，较上一交易日小幅增加 59 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 10650 和 10600 元/吨，#421 硅华东平均价为 11450 元/吨，上周社会库小幅升至 60.8 万吨，社库压力上行令现货市场难有上行动力。

基本上，新疆地区开工率缓慢增至 63%，云南地区开工率仅维持 2 成左右，四川仍没有复产预期产量低迷，供应端难有较大改观；从需求侧来看，多晶硅市场受自律约束影响排产有限，硅片市场市场情绪抬头令头部企业集体上调报价，光伏电池成本上移需求提升出货量增加，组件市场 3 月排产环比大增集中式项目出货量上升，工业硅需求动能匮乏市场悲观预期蔓延，社会库存上行至 60.8 万吨，预计期价短期将继续寻底。

### **碳酸锂：主力在创新低，盘中波动反复**

周三碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格小幅下跌。SMM 电碳价格下跌 100 元/吨，工碳价格下跌 100 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2504 合约 250 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 875 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 20 元/吨至 5805 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 20 元/吨至 1830 元/吨。仓单合计 46421 手；2505 持仓 26.77 万手，匹配交割价 73640 元/吨。党坝锂矿通过自然资源部矿产资源储量评审备案，新增氧化锂资源量 44 万吨，累计查明氧



化锂资源量 112.07 万吨。

3月正极排产的增量表现分化，订单向头部厂商聚集，高压实铁锂议价能力较强，但多数2代铁锂依然面临成本倒挂压力。锂矿近期相继释放增量信号，价格上存在松动预期。供给提产进度较快，周产数据再创新高，进口仍有较强增量预期，正极提产或难对基本面有边际修正。盘面上空头情绪略有缓和，05、07合约均有减仓迹象。周三的十字星收盘也表明多空分歧较大，盘中波动反复，建议短期观望。

### **镍：供需边际修正，关注高空机会**

周三镍价宽幅震荡运行，SMM1#镍报价 128250 元/吨，上涨 350，进口镍报 127400 元/吨，上涨 350。金川镍报 129050 元/吨，上涨 350。电积镍报 127300 元/吨，上涨 300，进口镍贴水 50 元/吨，上涨 50，金川镍升水 1600 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 4.54 万吨，较上期下降 1753 吨。美国 2 月 ADP 就业人数 7.7 万人，预期 14 万人，前值 18.6 万人，创 2022 年以来新低。美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 录得 53.6，预期 52.6，前值 52.8。

宏观层面，联储官员表示，关税政策导致再通胀压力升温，目前美联储暂无调整基准利率的预期，市场预期今年美联储或将开启 3 次降息。美国小非农数据超预期回落，美指深度探底。基本上，菲律宾雨季扰动结束，镍矿发运陆续恢复，但印尼镍矿现状依然紧缺。3 月钢厂排产创近年高位，镍铁需求较旺。硫酸镍表现平平，正极排产提升尚未在现货层面体现。纯镍 3 月排产小幅提升，基本面边际修正，但过剩大方向未变，可关注高空机会。

### **集运：美哈或开启谈判，集运震荡**

周三欧线集运主力合约震荡运行，主力合约 2506 收至 2098.9 涨跌幅约-4.73%。3 月 3 日公布的 SCFIS 欧洲报价 1580.8 较上期下跌 6.15%，2 月 28 日公布的 SCFI 报价 1515.29，较上期-5%。

马士基大幅下调 3 月下旬运价，大柜运价报 \$2000，低于 2 月水平，航司提涨预期被几乎磨平。地缘方面，巴以和谈第二阶段进程缓慢，双方在释放人质及加沙援助方面难达成协议，美国或将加入与哈马斯就人质问题进行谈判。市场再提旺季预期，弱现实与强预期的博弈仍在延续，地缘风险存在缓和，运价走向尚不明朗，短期观望为宜。

### **螺纹热卷：两会确定经济目标，期价震荡偏弱**

周三钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 9 万吨，唐山钢坯价格 3040 (-10) 元/吨，上海螺纹报价 3300 (-10) 元/吨，上海热卷 3390 (-10) 元/吨。政府工作报告提出 2025 年经济社会发展政策取向：（1）实施更加积极的财政政策，赤字率拟按 4% 左右安排，赤字规模 5.66 万亿元，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，拟发行特别国债 5000 亿元，拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元；（2）实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，更大力度促进楼市股市健康发展，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；强化宏观政策民生导

向，打好政策“组合拳”。2025年中国经济和社会发展“任务清单”出炉，提出，持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。

两会政策落地，经济目标基本符合预期，房地产以稳为主仍在防风险之列。基本面，下游需求逐步恢复，供应稳步回升，但节奏偏慢，预计中旬开启去库。今年仍将实施粗钢产量调控，原料需求受限，成本预期走弱。政策落地后关注需求兑现情况，预计期价震荡偏弱。

### **铁矿：今年持续实施粗钢调控，铁矿震荡偏弱**

周三铁矿期货震荡偏弱。现货市场，昨日港口现货成交60万吨，日照港PB粉报价774（-8）元/吨，超特粉643（-3）元/吨，现货高低品PB粉-超特粉价差131元/吨。政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：（1）国内生产总值增长5%左右；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；（2）居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；（3）粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值能耗降低3%左右，生态环境质量持续改善。

两会政策落地，基本符合市场预期，后续市场焦点更多转向基本面，今年继续实施粗钢产量调控，年度需求承压，短期钢厂复产环比回升，但节奏偏慢，铁水产量偏低。供应端，本周海外发运大幅增加，到港稍弱，澳巴发运恢复平稳状态。预计铁矿承压运行。

### **豆粕：多头资金出逃，豆粕跌至前期区间**

周三，豆粕05合约跌93收于2881元/吨，华南豆粕现货跌70收于3510元/吨；菜粕05合约跌99收于2477元/吨，广西菜粕现货跌100收于2480元/吨；CBOT美豆5月合约涨10.5收于1012.25美分/蒲式耳。USDA出口销售报告前瞻，截至2月27日当周，美国大豆出口销售料净增30-60万吨。其中2024/25年度料净增30-55万吨。美国考虑将对加拿大和墨西哥加征的汽车关税推迟一个月实行，但加拿大可能不买账。

商品指数持续下挫，关税引发担忧仍在演绎，市场风险偏好降温，随着国内反制措施出台，情绪利多兑现，以及加菜籽因关税大幅下挫的影响，多头资金规避风险，大幅减仓，豆粕大幅下挫，跌至前期震荡区间。近端供应趋紧预期暂未证伪，另有储备大豆投放传闻，豆粕成交缩量，现货价格回落。南美产区出口增多，国内4月供应逐步增多，关税更多影响美豆新作进口，关注豆粕5-9或5-11反套机会。

### **棕榈油：油价继续下挫，棕榈油震荡偏弱**

周三，棕榈油05合约涨2收于8802元/吨，豆油05合约跌86收于7814元/吨，菜油05合约跌101收于8644元/吨，BMD马棕油主连涨71收于4418林吉特/吨；CBOT美豆油主连涨0.14收于43.05美分/磅。丰隆投资银行(HLIB Research)将2025年和2026年毛棕榈油价格预估分别维持在每吨4,000马币和3,800马币。该行表示，这是基于短期产量疲软令毛棕榈油价格维持在较高水平，并可能直至2025年一季度的预期。据外电消息，上个月局

部洪水造成的供应中断仍然存在，预计洪水预警将持续到3月中旬。2024/25年度全球棕榈油进口量估计为4410万吨，较上月预估下调1.1%，较2023/24年度高2.1%。

宏观方面，美国2月ADP就业数据不及预期，2月服务业PMI表现强劲，数据喜忧参半，经济不确定性增加，美元指数再度下挫，关税政策仍在博弈，或加大市场波动。美国原油库存超预期，油价大幅下跌，继续拖累油脂市场。基本上，等待MPOB报告的发布，市场机构预期马来西亚2月棕榈油库存继续下滑；印尼B40政策实施消息匮乏，若一再推迟执行，其价格回落幅度将加大，棕榈油震荡偏弱运行。

## 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	77510	570	0.74	199372	491905	元/吨
LME 铜	9594	207	2.21			美元/吨
SHFE 铝	20620	-10	-0.05	207077	456282	元/吨
LME 铝	2667	45	1.70			美元/吨
SHFE 氧化铝	3282	-52	-1.56	115392	185021	元/吨
SHFE 锌	23645	-35	-0.15	219354	176762	元/吨
LME 锌	2886	67	2.36			美元/吨
SHFE 铅	17375	155	0.90	84485	88509	元/吨
LME 铅	2030	18	0.87			美元/吨
SHFE 镍	128850	1,640	1.29	234370	199788	元/吨
LME 镍	15910	-60	-0.38			美元/吨
SHFE 锡	256990	190	0.07	70657	30520	元/吨
LME 锡	31940	485	1.54			美元/吨
COMEX 黄金	2929.00	0.80	0.03			美元/盎司
SHFE 白银	7987.00	49.00	0.62	864575	730814	元/千克
COMEX 白银	33.24	0.67	2.06			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3259	-23	-0.70	2106717	2905809	元/吨
SHFE 热卷	3376	-22	-0.65	544254	1186323	元/吨
DCE 铁矿石	771.0	-10.0	-1.28	382096	514468	元/吨
DCE 焦煤	1061.5	-29.5	-2.70	386447	499832	元/吨
DCE 焦炭	1631.0	-35.0	-2.10	24552	55998	元/吨
GFEX 工业硅	10190.0	-150.0	-1.45	139206	268247	元/吨
CBOT 大豆	1012.3	10.5	1.05	140272	389016	元/吨
DCE 豆粕	2881.0	-93.0	-3.13	4480169	5013274	元/吨
CZCE 菜粕	2477.0	-99.0	-3.84	2319254	1220237	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

铜		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
	SHEF 铜主力	77510	76940	570	LME 铜 3月	9594	9387	207
	SHFE 仓单	160775	160775	0	LME 库存	260150	261000	-850
	沪铜现货报价	76790	76900	-110	LME 仓单	148300	158175	-9875
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 升贴水	1.92	-14.61	16.53
	精废铜价差	1635.9	1825.9	-190	沪伦比	8.08	8.08	0.00
	LME 注销仓单	111850	102825	9025				
镍		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
	SHEF 镍主力	128850	127210	1640	LME 镍 3月	15910	15970	-60
	SHEF 仓单	27173	27173	0	LME 库存	194520	195360	-840



	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	176760	176760	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-218.4	-198.97	-19.43
	LME 注销仓单	17760	18600	-840	沪伦比价	8.10	7.97	0.13
		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	23645	23680	-35	LME 锌	2886	2819.5	66.5
	SHEF 仓单	16264	16767	-503	LME 库存	161325	161950	-625
	现货升贴水	30	0	30	LME 仓单	135075	136700	-1625
	现货报价	23580	23680	-100	LME 升贴水	-32.04	-31.02	-1.02
	LME 注销仓单	26250	25250	1000	沪伦比价	8.19	8.40	-0.21
			<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	17375	17220	155	LME 铅	2030	2012.5	17.5
	SHEF 仓单	1405	1405	0	LME 库存	208400	211475	-3075
	现货升贴水	-350	-245	-105	LME 仓单	182050	182050	0
	现货报价	17025	16975	50	LME 升贴水	-19.5	-19.37	-0.13
	LME 注销仓单	182050	182050	0	沪伦比价	8.56	8.56	0.00
<b>铝</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	20645	20655	-10	LME 铝 3月	2667	2622.5	44.5
	SHEF 仓单	119391	119543	-152	LME 库存	519875	524500	-4625
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	216750	216750	0
	长江现货报价	20550	20610	-60	LME 升贴水	10	11.58	-1.58
	南储现货报价	20550	20590	-40	沪伦比价	7.74	7.88	-0.14
	沪粤价差	0	20	-20	LME 注销仓单	303125	307750	-4625
<b>氧化铝</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月20日</b>	<b>3月6日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	3282	3334	-52	全国氧化铝现货均价	3387	3387	0
	SHEF 仓库	151922	143816	8106	现货升水	134	101	33
	SHEF 厂库	6000	6000	0	澳洲氧化铝 FOB	465	470	-5
<b>锡</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	256990	256800	190	LME 锡	31940	31455	485
	SHEF 仓单	6941	7017	-76	LME 库存	3750	3730	20
	现货升贴水	100	100	0	LME 仓单	3390	3545	-155
	现货报价	256000	256600	-600	LME 升贴水	-176	-188	12
	LME 注销仓单	360	185	175	沪伦比价	8.04602379	8.164043872	-0.118
<b>贵金属</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	682.16	682.16	0.00	SHFE 白银	7987.00	7987.00	0.00
	COMEX 黄金	2926.00	2926.00	0.00	COMEX 白银	33.134	33.134	0.000
	黄金 T+D	680.99	680.99	0.00	白银 T+D	8012.00	8012.00	0.00
	伦敦黄金	2913.25	2913.25	0.00	伦敦白银	32.26	32.26	0.00
	期现价差	1.17	-1.48	2.65	期现价差	-25.0	-7.00	-18.00
	SHFE 金银比价	85.41	85.26	0.15	COMEX 金银比价	88.12	89.90	-1.79
SPDR 黄金 ETF	900.36	900.36	0.00	SLV 白银 ETF	13562.56	13576.71	-14.15	

	COMEX 黄金库存	39672771	39672771	0	COMEX 白银库存	416815620	413769558	3046062
		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3259	3282	-23	南北价差: 广-沈	210	200	10.00
	上海现货价格	3300	3310	-10	南北价差: 沪-沈	-50	-60	10
	基差	143.06	130.37	12.69	卷螺差: 上海	-12	-12	0
	方坯:唐山	3040	3050	-10	卷螺差: 主力	117	116	1
		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	771.0	781.0	-10.0	巴西-青岛运价	19.69	20.21	-0.52
	日照港 PB 粉	774	782	-8	西澳-青岛运价	9.76	10.58	-0.82
	基差	-782	-792	10	65%-62%价差	12.75	12.75	0.00
	62%Fe:CFR	100.40	101.95	-1.55	PB 粉-杨迪粉	286	286	0
	3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1631.0	1666.0	-35.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1410	1410	0	焦炭港口基差	-115	-150	35
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差: 晋-港	170	170	0
	焦煤主力	1061.5	1091.0	-29.5	焦煤基差	369	339	30
	港口焦煤: 山西	1420	1420	0	RB/J 主力	1.9982	1.9700	0.0282
	山西现货价格	1250	1250	0	J/JM 主力	1.5365	1.5270	0.0095
		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.38	7.35	0.03	氢氧化锂价格	76300	76300	0
	电碳现货	7.55	7.55	0.00	电碳-微粉氢氧价差	-800	-800	0
	工碳现货	7.27	7.27	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	754	754	0.00				0
		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
工业硅	工业硅主力	10190	10340	-150.00	华东#3303 均价	11950	11950	0
	华东通氧#553 均价	10650	10650	0.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 均价	10550	10600	-50.00	有机硅 DMC 现货价	13700	13700	0
	华东#421 均价	11400	11450	-50.00				
	3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1012.25	1001.75	10.50	豆粕主力	2881	2974	-93

CBOT 豆粕主力	300.3	294.2	6.10	菜粕主力	2477	2576	-99
CBOT 豆油主力	43.05	42.91	0.14	豆菜粕价差	404	398	6
CNF 进口价:大豆:巴西	422	420	2.0	现货价:豆粕:天津	3700	3740	-40
CNF 进口价:大豆:美湾	444	447	-3.0	现货价:豆粕:山东	3630	3660	-30
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3550	3630	-80
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1228	1262	-34.0	现货价:豆粕:华南	3530	3600	-70
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2374	7.253	0.0	大豆压榨利润:广东	811.75	792.15	19.60

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。