



## 商品日报 20260225

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：海外风险偏好修复，节后首日 A 股放量上涨

海外方面，美国已启动 10%全球临时关税，特朗普政府坚持依据 Section122 将关税上调至 15%，方向偏鹰，但具体节奏未定，关税不确定性重新成为潜在扰动源。美国 2 月消费者信心指数回升至 91.2，好于预期，表面情绪改善，但“找工作难”比例升至 20.6%，创五年高位，就业体感走弱。市场风险偏好回升，科技股领涨美股，纳指上涨 1%，美元指数回升至 97.8，10Y 美债利率在 4.03%附近震荡，金、油收跌超 1%，伦铜上涨 2.5%，本周继续关注伊朗局势、特朗普关税政策以及美国 PPI。

国内方面，春节假期九天，全国国内出游 5.96 亿人次，同比增加 0.95 亿；旅游总花费 8034.83 亿元，同比增 1264.81 亿元，客流与总消费规模均创历史新高。但按日均口径测算，人均花费约 150 元，低于去年的 169 元，显示消费结构偏“量增价弱”，修复更多依赖出行规模扩张而非客单价提升。2 月一年期 LPR 为 3%，五年期以上 LPR 为 3.5%，连续九个月不变，总体符合预期。节后首个交易日 A 股放量收涨，红利、微盘、中证 1000 表现较好，科创板偏弱，能源设备、石油天然气等行业领涨，成交额回升至 2.22 万亿、两市超 4000 只个股收涨，赚钱效应较好，目前处于经济数据和政策真空期，短期股市仍有安全边际，后续焦点或将转向开年经济成色以及 3 月初两会的政策预期。

#### 贵金属：金银高位震荡，等待更多指引

周二国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货高位回落跌 1.25%报 5160.50 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.57%报 87.07 美元/盎司。美元走强和资金获利回吐令金价承压。上周五，美国最高法院裁定特朗普政府动用紧急状态法征收关税的做法越权。随后特朗普表示将会把全球商品关税提高至 10%，周六又宣布将临时关税从 10%提高到 15%。受此影响，周二早盘金价一度触及三周高点。不过周二美国对所有非豁免商品征收了 10%的关税。市场在等待美国关税计划明朗化以及美国和伊朗会谈的结果。芝加哥联储主席：当前通胀“还不够好”，关税裁决有助通胀降温。美联储理事库克：货币政策可能无法应对 AI 引发的失业潮；理事沃勒：Citirini 报告“夸大了 AI 对就业的潜在影响”。与此同时，伊朗和美

国将于周四在日内瓦举行第三轮核谈判，两国可能爆发军事冲突的担忧依然存在。

当前全球不确定性加剧，避险需求依然强劲，伊朗与美国的紧张关系以及关税的不确定性限制了黄金的抛售压力，基本面依然支撑着黄金价格。目前市场等待美国关税计划明朗化以及美国和伊朗会谈的结果。短期金价在接近前高附近有一定阻力，再创新高可能需要新的地缘政治催化。预计金价将继续呈震荡偏强走势，而银价将维持高波动。

### 铜：国内需求回暖，铜价偏强震荡

周二沪铜主力震荡走强，伦铜调整后回归 13000 美金一线，国内近月 C 结构收窄，周二国内电解铜现货市场成交冷清，下游节后进入新一轮补库周期，内贸铜升至当月升水 250 元/吨，昨日 LME 库存升至 24.3 万吨，而 COMEX 库存则突破 60 万吨。宏观方面：被最高法院裁定停止先前政策后，特朗普的新 10%全球关税已于昨日生效，但其并未正式发布提高关税至 15%的指令，总体而言缺乏政策透明度，市场避险情绪仍然居高不下。美联储官员柯林斯表示，近期就业数据令人鼓舞，通胀应在今年晚些时间有所回落，需要寻求更多证据确认通胀降温的过程已重新开启，理事巴尔金则认为，美国通胀数据一直高于目标，难以准确判断劳动力市场的供给情况，可以考虑放缓降息，CME 观察工具显示 3 月维持利率不变的概率为 98%。产业方面：Vale(淡水河谷)表示，计划将在 2026-2030 年期间向旗下位于巴西的 Carajas 铜矿项目投资 35 亿美元。Taseko Mines 旗下位于美国亚利桑那州的 Florence 铜矿正式生产出阴极铜，该公司全年阴极铜产量目标位 3000-3500 万磅。

特朗普政府新临时关税已于昨日生效但总体幅度低于此前预期的 15%，市场风险偏好得以回升，鹰派官员表示需要寻求更多证据确认通胀降温的过程已重新开启，3 月利率预计将维持不变，而全球 AI 数据中心、电动汽车及新型电网建设仍将大量依赖全球铜资源，美国显性库存突破 60 万吨凸显其战略性布局和囤积的意图；基本面来看，海外中断矿山复产艰难，昨日洋山铜溢价飙升 60%至 50 美金/吨上方，表明国内终端需求逐步回升，预计铜价短期将维持高位偏强震荡。

### 铝：节后大幅累库，铝价承压震荡

周二沪铝主力收 23635 元/吨，涨 0.87%。LME 收 3110.5 美元/吨，涨 0.63%。现货 SMM 均价 23390 元/吨，涨 230 元/吨，贴水 160 元/吨。南储现货均价 23 元/吨，涨 260 元/吨，贴水 55 元/吨。据 SMM，2 月 24 日，电解铝锭库存 110.8 万吨，较节前增加 21.6 万吨；国内主流消费地铝棒库存 37.95 万吨，环比增加 7.35 万吨。宏观面，美国正式开始征收 10%全球关税，白宫正在准备把税率提高到 15%的正式命令。芝加哥联储主席古尔斯比表示，在有更多证据表明通胀正持续回落之前，不适合进一步降息。美联储理事库克表示，AI 已引发美国劳动力市场的代际更迭，可能导致失业率上升，美联储可能无法以降息应对，货币政策可能陷入两难——降息既无法有效应对结构性失业，又可能推高通胀。

美联储官员偏鹰言论支持美指小幅反弹，叠加关税税率上调，增加了市场不确定性。基

本面春节后国内铝锭社会库存大幅累库至 110 万吨，为近三年来同期高位，消费端下游春节复工尚在缓慢进行，预计节后季节性累库还将持续，暂时供需压力偏大，铝价承压震荡。

### 氧化铝：供应压力稍减，氧化铝偏好震荡

周二氧化铝期货主力合约收 2829 元/吨，涨 0.21%。现货氧化铝全国均价 2646 元/吨，持平，升水 21 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 306 美元/吨，跌 2 美元/吨。上期所仓单库存 32.8 万吨，增加 18053 吨，厂库 0 吨，持平。

前期供应端北方分批减产累积至今，供应端压力减小，不分长单执行欠缺，电解铝厂零单采购意愿增加，市场询盘问价增多，氧化铝现货挺价抬升，春节期间交易所库存小幅增加 2 万吨。不过铝土矿春节期间进口货源充足，氧化铝厂采购意愿偏低，进口矿价有所下滑，成本支撑走弱，预计氧化铝反弹受阻，偏好震荡运行为主。

### 铸造铝：供需观望，铸造铝震荡

周二铸造铝合期货主力合约收 22320 元/吨，涨 0.88%。SMM 现货 ADC12 价格为 23650 元/吨，平。江西保太现货 ADC12 价格 23000 元/吨，平。上海机件生铝精废价差 2835 元/吨，跌 30 元/吨，佛山破碎生铝精废价差 2716 元/吨，涨 30 元/吨。交易所库存 6.7 万吨，增加 92 吨。

铸造铝上下游皆未完全从假期中复工，上游大部分报价延续春节前表现，下游补货零散，市场氛围清淡。盘面上铸造铝被动跟随原铝小幅反弹，不过成交及持仓量较低，市场观望情绪明显，暂时市场未见明显矛盾焦点，预计铸造铝期货保持区间震荡。

### 锌：累库压力较大，抑制锌价走势

周二沪锌主力 ZN2604 合约期价日内震荡偏强，夜间回吐日内涨幅，伦锌冲高回落。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24215~24845 元/吨，对 2603 合约升水 10 元/吨。春节后第一个交易日，贸易商积极出货报价，但下游企业尚未完全复工，且锌价上涨，下游拿货意愿不高，出货不畅。SMM：截止至 2 月 24 日，社会库存为 20.97 万吨，较 2 月 12 日增加 4.93 万吨。Newmont：2025 年其锌精矿产量总计 23.1 万吨，同比下降 10%，2026 年其锌精矿产量指引为 22 万吨。New Century：2025 年四季度报锌精矿产量 3 万吨，环比基本持平。2025 年其可售锌产量总计 10.1 万吨，同比增加 22%，2026 年其可售锌产量指引为 8.63-9.83 万吨。

整体来看，特朗普 10%“全球关税”周二生效，15%关税实施时间表尚未敲定，且美国考虑对约六个行业加征新一轮关税。关税的不确定性增加，关注今日特朗普国情咨文表述。国内受春节假期供需错配影响，社会库存增加 4.93 万吨至 20.97 万吨，累库水平高于往年同期。终端需求不足及原料价格高位，下游复工缓慢，预计累库持续，抑制锌价。不过，美伊局势存变数，锌矿供应扰动风险犹存，叠加北方矿上尚未完全复工，成本端构成支撑。预计

锌价震荡运行为主，节奏跟随宏观情绪波动。

### 铅：内外库存高启，铅价低位震荡

周二沪铅主力 PB2604 合约期价日内先扬后抑，夜间横盘震荡，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅报 16650-16700 元/吨，对沪铅 2603 合约贴水 50-0 元/吨。持货商陆续复工，积极出货，而下游企业处于初步复工状态，询价不多，少数刚需补库。SMM：截止至 2 月 24 日，社会库存为 6.4 万吨，春节假期间累库 1.01 万吨。

整体来看，假期间原生铅炼厂生产稳定，再生铅炼厂受利润不佳生产积极性不足，但终端新国标电动自行车销售欠佳，且电池出口承压，电池企业放假周期较长，供需错配下，社会库存累增至 6.4 万吨，累库压力高于往年，叠加海外库存高启，预计铅价维持低位震荡，等待下游企业复工。

### 锡：需求预期改善，锡价震荡偏强

周二沪锡主力 SN2603 合约期价日内先窄幅震荡，夜间震荡偏强，伦锡收涨。现货市场：小牌对 3 月 1500-升水 1900 元/吨左右，云字头对 3 月升水 1900-升水 2200 元/吨附近，云锡对 3 月升水 2200-升水 2500 元/吨左右。2 月 24 日，上期所沪锡期货仓单录得 11,781 吨，较上一交易日增长 1,428 吨，增长幅度为 13.79%。近一个月，沪锡期货仓单累计增长 3199 吨。

整体来看，科技巨头 Meta 公司宣布与 AMD 达成一项 AI 芯片协议，带动数据中心建设提速，利好锡消费预期，市场等待英伟达财报做进一步验证。供应端较为平稳，缅甸锡矿延续缓慢恢复态势，印尼资源保护预期抑制锡元素供应，原料供需延续偏紧。短期在需求担忧缓解提振下，预计锡价震荡偏强。

### 螺卷：累库速度一般，螺纹低位震荡

周二钢材期货震荡偏弱。现货市场，唐山钢坯价格 2880 (-20) 元/吨，上海螺纹报价 3210 (-10) 元/吨，上海热卷 3220 (-20) 元/吨。本周，全国 94 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 7.35%，较节前（2 月 13 日）下降 13.66 个百分点，同比下降 32.75 个百分点。

春节期间钢厂生产维持常态，钢材社会库存如期累积，但日均累库速率仅为 11.75 万吨，创近五年同期新低，预计节后库存拐点将在 4 周左右出现。后市需重点关注下游复工复产的实际进度，短期预计低位震荡。

### 铁矿：海外库存高位，铁矿震荡向下

周二铁矿期货震荡下跌。现货市场，日照港 PB 粉报价 744 (-8) 元/吨，超特粉 638 (-3) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 106 元/吨。截至 2 月 12 日，全国钢坯社会库存 195.5 万吨，周环比增加 20.34 万吨，接近历史高点。分区域来看，唐山社库 186.79 万吨，周环比增加 10.59%，年同比增加 43.95%。

铁矿供应端表现强劲，本周海外发运量大幅增加，港口库存维持高位；需求端疲软，钢厂生产逐步恢复，目前铁水产量弱稳，日耗持续偏低。整体供强需弱，预计矿价震荡偏弱。

### 双焦：煤矿陆续复产，期价低位震荡

周二双焦期货震荡偏弱。现货方面，山西主焦煤价格 1328（0）元/吨，山西准一级焦现货价格 1470（0）元/吨，日照港准一级 1300（0）元/吨。本周，Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 48.9%，较节前（2 月 13 日）减 32.5%。原煤日均产量 108.6 万吨，减 72.2 万吨。本周，全国 230 家独立焦企样本产能利用率为 71.86%，较节前（2 月 13 日）减 0.11%；焦炭日均产量 50.28 万吨，减 0.09 万吨；焦炭库存 55.52 万吨，增 11.77 万吨。

当前市场供需两弱，吨焦亏损约 8 元，焦企开工率微降至 72.89%，受假期影响库存增至 100.28 万吨。上游煤矿产能利用率大降，焦煤库存可用天数缩至 12.7 天；下游钢厂采购低迷，以消化库存为主。节后煤矿陆续复产，供应压力渐增，需求复苏不明，现货承压。后续关注钢厂利润及两会政策提振。

### 豆类粕：巴西收割进度 32.3%，连粕震荡延续

周二，豆粕 05 合约收跌 0.68%，报 2781 元/吨；华南豆粕现货收于 3060 元/吨；菜粕 05 合约收跌 0.78%，报 2290 元/吨；广西菜粕现货涨 20 收于 2360 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约涨 4.25 收于 1154.5 美分/蒲式耳。据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 2 月 21 日，巴西大豆收割率为 32.3%，上周为 24.7%，去年同期为 36.4%，五年均值为 36.6%。过去一周大豆收获进展良好，主要得益于中西部地区较为干燥的天气，但是目前的收获进度仍然创下 2020/21 年度以来的同期最低水平。巴西全国谷物出口商协会(Anec)表示，巴西 2 月大豆出口料为 1069 万吨，前一周预估为 1146 万吨。截至 2 月 20 日当周，主要油厂大豆库存为 519.54 万吨，较上周增加 42.15 万吨；豆粕库存为 84.25 万吨，较上周增加 0.31 万吨；未执行合同为 315.91 万吨，较上周减少 6.45 万吨；全国港口大豆库存为 559.4 万吨，较上周增加 60.5 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西中北部产区降水偏多阻碍收割，南部产区降水少，产量有下调预期；阿根廷产区累计降水量略低于均值。

巴西大豆收割进度过 3 成，同期偏慢，中北部产区降水偏多影响收割进程，同时南部及阿根廷产区降水偏少，作物产量预估有下调预期，持续关注天气变化。中美贸易进展仍有不确定性，巴西大豆性价比占优，2 月出口供应增多，后续国内美豆采购将放缓，但美豆国内压榨需求表现良好，提供支撑。节后复工首日市场采购成交情绪清淡，终端以消耗库存为主，当前油厂豆粕库存在 80 万吨之上，供应较为充足，后续油厂压榨开机率逐步回升，关注节后终端补库情况。预计短期连粕整体震荡运行。

### 棕榈油：关注出口需求变化，棕榈油转入震荡

周二，棕榈油 05 合约收涨 0.85%，报 8824 元/吨；豆油 05 合约收涨 0.97%，报 8140 元/吨；菜油 05 合约收涨 1.66%，报 9200 元/吨；BMD 马棕油主连跌 1 收于 4053 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.66 收于 60.51 美分/磅。据外媒报道，马来西亚棕榈油委员会(MPOC)周二指出，预计 3 月毛棕榈油价格将在每吨 4000 林吉特至 4300 林吉特（约合 1026 至 1103 美元）之间波动。供应趋紧、主要买家印度需求回升以及美国豆油价格走强将支撑棕榈油价格，但全球大豆供应充裕及豆油出口增加可能限制其涨幅。截至 2 月 20 日当周，全国三大油脂库存为 227.94 万吨，较上周增加 227.22 万吨；其中，豆油库存为 113.8 万吨，较上周增加 0.32 万吨；棕榈油库存为 70.64 万吨，较上周持平；菜油库存为 43.5 万吨，较上周增加 0.4 万吨。

宏观方面，美国 ADP 就业数据显示劳动力市场温和复苏，美联储官员发言偏鹰，美元指数震荡；关注美伊地缘冲突进展，油价高位震荡。基本上，印度斋月节有备货需求，关注产地后续出口数据变化以及 2 月去库情况；美国生柴燃料掺混计划预计近期落地，对美豆油有支撑。预计短期棕榈油震荡运行。

## 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	101510	1,130	1.13	197971	564082	元/吨
LME 铜	13195	294	2.28			美元/吨
SHFE 铝	23635	440	1.90	339070	635363	元/吨
LME 铝	3111	20	0.63			美元/吨
SHFE 氧化铝	2829	-12	-0.42	252117	286192	元/吨
SHFE 锌	24625	430	1.78	138294	182158	元/吨
LME 锌	3388	42	1.26			美元/吨
SHFE 铅	16670	-30	-0.18	93323	114411	元/吨
LME 铅	1960	8	0.38			美元/吨
SHFE 镍	137950	2,760	2.04	334029	327809	元/吨
LME 镍	17915	630	3.64			美元/吨
SHFE 锡	384220	#N/A	#N/A	74099	21038	元/吨
LME 锡	50300	2,930	6.19			美元/吨
COMEX 黄金	5160.50	-87.40	-1.67			美元/盎司
SHFE 白银	22327.00	2545.00	12.87	513518	502512	元/千克
COMEX 白银	87.73	-0.27	-0.31			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3027	-28	-0.92	871835	2628263	元/吨
SHFE 热卷	3195	-27	-0.84	373301	1500880	元/吨
DCE 铁矿石	740.5	-5.5	-0.74	220287	519204	元/吨
DCE 焦煤	1101.5	-19.5	-1.74	644627	618649	元/吨
DCE 焦炭	1634.5	-47.5	-2.82	20398	42699	元/吨
GFEX 工业硅	8410.0	15.0	0.18	134782	293851	元/吨
CBOT 大豆	1154.5	4.3	0.37	149435	378418	元/吨
DCE 豆粕	2781.0	#N/A	#N/A	842148	3619930	元/吨
CZCE 菜粕	2290.0	#N/A	#N/A	432580	1229841	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

铜		2月24日	2月13日	涨跌		2月24日	2月13日	涨跌
	SHEF 铜主力	101510	100380	1130	LME 铜 3月	13195	12901	294
	SHFE 仓单	277089	277089	0	LME 库存	243175	241825	1350
	沪铜现货报价	101405	100210	1195	LME 仓单	232250	231300	950
	现货升贴水	250	250	0	LME 升贴水	-85.04	-83.6	-1.44
	精废铜价差	5397.6	5803.2	-405.6	沪伦比	7.69	7.69	0.00
	LME 注销仓单	10925	10525	400				
镍		2月24日	2月13日	涨跌		2月24日	2月13日	涨跌
	SHEF 镍主力	137950	0	137950	LME 镍 3月	17915	17285	630
	SHEF 仓单	51924	52458	-534	LME 库存	287328	287706	-378

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	275070	274446	624	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-199.63	-201.05	1.42	
	LME 注销仓单	12258	13260	-1002	沪伦比价	7.70	0.00	7.70	
		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>	
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	24625	24195	430	LME 锌	3387.5	3345.5	42	
	SHEF 仓单	60224	45693	14531	LME 库存	101250	101550	-300	
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	90475	90600	-125	
	现货报价	24650	24340	310	LME 升贴水	-29.93	-31.25	1.32	
	LME 注销仓单	10775	10950	-175	沪伦比价	7.27	7.23	0.04	
			<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16670	16700	-30	LME 铅	1959.5	1952	7.5	
	SHEF 仓单	3558	3558	0	LME 库存	286325	286325	0	
	现货升贴水	-145	-200	55	LME 仓单	280825	280825	0	
	现货报价	16525	16500	25	LME 升贴水	-47.1	-46.44	-0.66	
	LME 注销仓单	280825	280825	0	沪伦比价	8.51	8.56	-0.05	
<b>铝</b>		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>	
<b>氧化铝</b>	SHFE 铝连三	23710	#N/A	#N/A	LME 铝 3月	3110.5	3091	19.5	
	SHEF 仓单	282599	202395	80204	LME 库存	471550	473550	-2000	
	现货升贴水	-160	-120	-40	LME 仓单	422225	422225	0	
	长江现货报价	23400	23160	240	LME 升贴水	-27.99	-23.62	-4.37	
	南储现货报价	23470	23210	260	沪伦比价	7.62	#N/A	#N/A	
	沪粤价差	-70	-50	-20	LME 注销仓单	49325	51325	-2000	
		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月6日</b>	<b>6月17日</b>	<b>涨跌</b>	
<b>锡</b>	SHFE 锡主力	384220	0	384220	LME 锡	50300	47370	2930	
	SHEF 仓单	11781	0	11781	LME 库存	7655	7675	-20	
	现货升贴水	2000	0	2000	LME 仓单	7115	7125	-10	
		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>	
<b>贵金属</b>	现货报价	387350	0	387350	LME 升贴水	-6.62	-43	36.38	
	LME 注销仓单	540	550	-10	沪伦比价	7.63856859	0	7.63857	
			<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	1150.5	1150.50	0.00	SHFE 白银	22327.00	22327.00	0.00	
	COMEX 黄金	5176.30	5176.30	0.00	COMEX 白银	88.130	88.130	0.000	
	黄金 T+D	1146.88	1146.88	0.00	白银 T+D	21486.00	21486.00	0.00	
	伦敦黄金	5120.25	5120.25	0.00	伦敦白银	88.11	88.11	0.00	
期现价差	3.62	1.60	2.02	期现价差	841.0	512.00	329.00		
		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月24日</b>	<b>2月13日</b>	<b>涨跌</b>	
	SHFE 金银比价	51.53	56.12	-4.59	COMEX 金银比价	58.82	59.64	-0.81	
	SPDR 黄金 ETF	1094.19	1094.19	0.00	SLV 白银 ETF	15830.38	15830.38	0.00	

	COMEX 黄金库存	33701164	33701164	0	COMEX 白银库存	364000164	364003133	-2969
		2月24日	2月13日	涨跌		2月24日	2月13日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3027	0	3027	南北价差: 广-沈	190	190	0.00
	上海现货价格	3210	3220	-10	南北价差: 沪-沈	-20	-10	-10
	基差	282.28	264.59	17.69	卷螺差: 上海	-89	-80	-10
	方坯:唐山	2880	2900	-20	卷螺差: 主力	168	167	1
		2月24日	2月13日	涨跌		2月24日	2月13日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	740.5	746.0	-5.5	巴西-青岛运价	24.38	24.18	0.20
	日照港 PB 粉	744	752	-8	西澳-青岛运价	10.19	9.30	0.89
	基差	-752	-757	6	65%-62%价差	13.60	13.60	0.00
	62%Fe:CFR	99.25	99.60	-0.35	PB 粉-杨迪粉	256	252	4
	2月24日	2月13日	涨跌		2月24日	2月13日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1634.5	1682.0	-47.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1470	1470	0	焦炭港口基差	-54	-101	48
	山西现货一级	1280	1280	0	焦煤价差: 晋-港	240	240	0
	焦煤主力	1101.5	1121.0	-19.5	焦煤基差	609	589	20
	港口焦煤: 山西	1700	1700	0	RB/J 主力	1.8519	1.8163	0.0357
	山西现货价格	1460	1460	0	J/JM 主力	1.4839	1.5004	-0.0166
		2月24日	2月13日	涨跌		2月24日	2月13日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	16.15	14.412	1.73	氢氧化锂价格	151700	146700	5000
	电碳现货	14.38	14.38	0.00	电碳-微粉氢氧价差	-7900	-2900	-5000
	工碳现货	13.98	13.98	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1745	1745	0.00				0
		2月24日	2月13日	涨跌		2月24日	2月13日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8410	0	8410.00	华东#3303 均价	10300	0	10300
	华东通氧#553 均价	9300	0	9300.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9200	0	9200.00	有机硅 DMC 现货价	13850	13850	0
	华东#421 均价	9650	0	9650.00				
	2月24日	2月13日	涨跌		2月24日	2月13日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1154.5	1149.75	4.75	豆粕主力	2781	2800	-19
	CBOT 豆粕主力	314.4	313.4	1.00	菜粕主力	2290	2309	-19
	CBOT 豆油主力	60.51	57.54	2.97	豆菜粕价差	491	491	0

CNF 进口价:大豆:巴西	463	463	0.0	现货价:豆粕:天津	3180	3180	0
CNF 进口价:大豆:美湾	508	509	-1.0	现货价:豆粕:山东	3080	3080	0
CNF 进口价:大豆:美西	502	503	-1.0	现货价:豆粕:华东	3080	3080	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2129	2083	46.0	现货价:豆粕:华南	3060	3060	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.8798	6.9007	0.0	大豆压榨利润:广东	-33.4	-52.4	19.00

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
何天	F03120615	Z0022965

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。