



商品日报 20250219

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：特朗普关税政策推进，国内股债波动皆加剧

海外方面，特朗普计划对汽车、药品和芯片征收 25%左右的关税，4月2日将公布更多信息。美俄在乌克兰缺席情况下举行首次会谈，特朗普称可能将于本月底前与俄总统普京会面。美联储官员持续放鹰，戴利称“美联储政策应保持限制性，直到通胀取得更大进展”，市场目前定价9月再度开启降息。美元指数回升至107，10Y美债利率反弹至4.55%，美股收涨，金价反弹至2930上方，供给侧扰动推动油价上涨。

国内方面，股市冲高回落，两市成交额缩量至1.83万亿，红利、价值板块表现抗跌，科创50、小微盘股回调超2%，“高切低”迹象继续演绎，后续关注成交量及两会政策预期发酵。资金面继续牵引债市，早盘央行流动性投放落空，资金利率冲高，30年期国债期货TL跌幅超1%，午后资金面转松、股市回落对债市形成支撑，近期关注央行对资金松紧的态度。国家发展改革委：支持民营企业积极参与“两重两新”，加力推动解决拖欠民营企业账款问题。

贵金属：金银价格反弹，短期上行空间可能有限

周二国际贵金属期货反弹，COMEX黄金期货涨1.48%报2954.4美元/盎司，COMEX白银期货涨1.64%报33.415美元/盎司。因为特朗普总统的关税计划，美国经济的不确定性引发对经济增长的担忧，促使避险资金持续流入贵金属市场，金银价格依然保持坚挺。特朗普表示：可能对汽车、药品和芯片征收25%左右的关税，将在4月2日就此话题发表更多声明。目前地缘风险有所缓解，美俄第一阶段谈判结束，达成四点共识，“三阶段”和平方案爆出，美方称俄乌不会“排除在外”。特朗普表示：可能将于本月底前与俄总统普京会面。欧洲举行紧急峰会讨论乌克兰问题，最大分歧在于是否在维和框架下向乌克兰派遣部队。

特朗普加征关税威胁持续对贵金属价格形成支撑，虽然短期金银价格依然有继续走强的可能，但我们认为贵金属市场已对于特朗普征收关税的风险进行了较为充分的定价，短期上行空间不大，当前不宜追高，可等待回调后再买入。

铜：美俄谈判达成初步共识，铜价震荡

周二沪铜主力 2504 合约延续震荡，伦铜收复 9400 美金偏强运行，国内近月 C 结构收窄，周二电解铜现货市场成交清淡，下游刚需采购为主，现货跌至贴水 105 元/吨。昨日 LME 库存升至 26.4 万吨。宏观方面：旧金山联储主席戴利表示，在通胀取得更多进展之前，美联储将继续保持限制性利率政策，通胀将在未来逐步下降，调整货币政策之前，美联储应当评估特朗普政策对经济增长、就业和通胀等方面产生的影响。特朗普计划最早于 4 月对进口汽车征收 25% 的关税，美俄会谈讨论结束乌克兰战争，两国高层决定将在共同地缘政治利益方面以及经济和投资领域展开合作，美元指数短期企稳。产业方面：安托法加斯塔 2024 年四季度铜产量为 20.03 万吨，同比+4.6%，主因矿石处理量和回收率的提升，2025 年指引区间为 66-70 万吨。

美联储官员维持鹰派降息的立场，美俄谈判讨论结束乌克兰战争并达成多项共识，特朗普计划对进口汽车征收 25% 的关税以重塑全球贸易，美元指数短期止跌；基本上，矿端中期趋紧，现货 TC 再创新低，国内淡季持续累库，预计铜价短期将维持震荡。

铝：宏观情绪主导，铝价震荡偏好

周二沪铝主力收 20770 元/吨，涨 0.53%。伦铝涨 0.93%，2670 美元/吨。现货 SMM 均价 20510 元/吨，跌 30 元/吨，贴水 60 元/吨。南储现货均价 20500 元/吨，跌 30 元/吨，贴水 65 元/吨。据 SMM，2 月 17 日，铝锭库存 81.80 万吨，较上周四增加 5.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 30.70 万吨，较上周四增加 0.66 万吨。宏观面：美联储戴利表示，经济状况良好，劳动市场非常稳健；对通胀进展不必感到灰心；政策需要保持紧缩，直到在通胀方面确实取得了持续进展。美国 2 月纽约联储制造业指数 5.7，预期-1，前值-12.6。欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数 24.2，前值 18。当地时间 2 月 18 日，历时四个多小时，俄美两国代表团在沙特利雅得的会谈结束。产业消息：SMM 获悉，Trimet 旗下位于德国的三座电解铝厂复产工作正稳步推进。预计到 2025 年中期，Essen(年产 16.5 万吨)和 Hamburg(年产 13.5 万吨)的工厂将恢复满产，而 Voerde(年产 9.5 万吨)的工厂则计划于 2025 年第四季度实现满负荷生产。

俄美开启会谈，后续如对俄铝放松制裁，流入国内铝锭或有减少。另外海外再通胀预期抬头，国内逐步聚焦 3 月两会政策预期，支持铝价震荡偏好。

氧化铝：多空交织，氧化铝偏弱震荡

周二氧化铝期货主力合约涨 0.06%，收 3420 元/吨。现货氧化铝全国均价 3343 元/吨，跌 12 元/吨，贴水 68 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 521 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 9.5 万吨，持平，厂库 7200 吨，较前日持平。

氧化铝出口窗口开启以及前期北方部分氧化铝厂检修缓解供应压力，加上交割库容紧张，共同支撑氧化铝底部价格。但同时消费增量较小，且氧化铝仍有新增产能待投，成本下行高

成本地区供应减产速度较慢等仍制约氧化铝价格，氧化铝短时保持偏弱震荡观点。

锌：弱消费与政策预期角力，锌价不改震荡

周二沪锌主力 ZN2503 合约日内窄幅震荡，夜间重心上移，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 23800~24000 元/吨，对 2503 合约升水 0-20 元/吨。贸易商报价持稳，节后下游大部分已经复工，但消费依旧偏弱，叠加盘中期价走高，成交较一般。oh Zinc 2024 年全年产出精炼锌 6.24 万吨，预计 2025 年一季度产量约 1.6 万吨。

整体来看，特朗普称可能对汽车、药品和芯片征收 25%左右的关税，关税扰动再起，美元震荡偏强。国内潘功胜称将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，提振经济修复信心。消费改善不明显，现货升水维稳，随着沪锌当月交割后，库存增势将放缓。不过暂时未有明确走势驱动，资金参与积极性有限，沪锌加权持仓维持在 18 万手附近。预计短期期价难改震荡走势，继续关注消费改善情况及市场对两会政策预期。

铅：废旧电瓶价格涨势放缓，铅价横盘震荡

周二沪铅主力 PB2503 合约日内震荡偏弱，夜间横盘运行，伦铅震荡。现货市场：上海市场报价红鹭铅 17115-17150 元/吨，对沪铅 2503 合约平水；江浙地区江铜、济金铅报 17095-17150 元/吨，对沪铅 2503 合约贴水 20-0 元/吨。沪铅延续盘整态势，持货商报价升贴水基本不变，炼厂厂提货源对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到升水 150 元/吨，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 100-0 元/吨出厂，而下游企业刚需有限，散单市场成交相对清淡。

整体来看，废旧电瓶价格易涨难跌，再生铅炼厂出现惜售的情况，但下游电池企业采购表现较为平淡，未能形成有力的需求拉动，多空角力延续。后期消费市场的实际表现仍然是决定铅价走势的关键因素，在需求成色未明的情况下，铅价走势维持横盘运行。

锡：供应扰动担忧降温，锡价高位调整

周二沪锡主力 SN2503 合约日内先扬后抑，夜间窄幅震荡，伦锡冲高回落。现货市场：现货对 2503 升水 800 元/吨，普通云字升水 200-600 元/吨，小牌升水 100 元/吨，进口锡贴水 600 元/吨。印尼议会周二通过了一项修订该国采矿法的法案，旨在促进国内矿物加工业的发展，并规范小企业和宗教团体的采矿准入。Alphamin Resources 宣布，公司位于刚果(金)的 Bisie 矿第四季度锡精矿产量为 5,237 吨，2024 年总产量达 17,324 吨，较 2023 年增长 38%，主要得益于 Mpama South 扩建项目的完成。公司发布了 2025 年生产指引，全年预计产量为 20,000 吨。因 Bisie 矿运输路线远离冲突区，目前 Alphamin 运营未受刚果(金)东部近期局势影响。

整体来看，特朗普关税政策提振美元走势，同时 Alphamin 公布 2025 年产量指引，锡矿产量环比增加 2676 吨至 2 万吨，全球原料供应延续改善，同时其锡矿运输线远离刚果金冲突区。短期供应扰动担忧降温且高锡价抑制需求恢复，预计锡价延续高位调整。

工业硅：仓单持续上行，工业硅继续下探

周二工业硅主力 2503 合约继续下探，华东通氧 553#现货对 2503 合约升水 285 元/吨。2 月 18 日广期所仓单库存持增至 67745 手，较上一交易日增加 17 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基本持平，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 10850 和 10650 元/吨，#421 硅华东平均价为 11600 元/吨，上周社会库小幅升至 54.4 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，川滇地区开工率维持低开工，其中四川开工率降至冰点，供应端有扩张迹象但程度较弱；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，硅片市场延续节前偏弱走势，光伏电池海外需求复苏后转入紧平衡，组件市场中标价上升 3 月企业排产明显增加，工业硅需求复苏程度有限而供给呈边际小幅扩张，社会库存上行至 54.4 万吨。，预计期价短期将维持低位弱震荡。

碳酸锂：区间下沿已至，等待布多机会

周二碳酸锂期货价格震荡偏弱运行，现货价格小幅下跌。SMM 电碳价格上涨 50 元/吨，工碳价格上涨 100 元/吨。SMM 口径下现货升水 2503 合约 1310 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 75 元/吨至 1915 元/吨。仓单合计 45350 手；2505 持仓 24.73 万手，匹配交割价 75240 元/吨。

2 月正极厂排产有所下滑，但正极材料价格持续回落，终端整车消费市场相对低迷，基本上暂未出现上涨驱动。海外矿商挺价情绪较浓，成本支撑逻辑尤在。当前锂价已跌入区间下沿，技术面尚未出现底部放量信号，偏空阶段预期尤在，但前 20 席位中空头增仓迹象已基本消失，长单新空不宜入场。近期会议主题多以促销费为主，财富再分配路径下将有助于需求端回暖，两会仍有更多明确利多政策预期，短期可关注放量后的布多机会。

镍：价格或有反弹，警惕政策风险

周二镍价宽幅震荡运行，SMM1#镍报价 124775 元/吨，上涨 225，进口镍报 123725 元/吨，上涨 225。金川镍报 125825 元/吨，上涨 225。电积镍报 123725 元/吨，上涨 225，进口镍升水 0 元/吨，上涨 0，金川镍升水 2100 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 4.95 万吨，环比增加 4768 吨

菲律宾预计对镍矿发运有所扰动，印尼镍矿相对紧缺，内贸升水抬升，提振印尼镍铁价格上涨。2 月正极厂排产环比收缩，下游补库强度有限，硫酸镍价格小幅走弱。出口利润驱动下，资源持续向 LME 流转，有效缓解国内库存压力。近期暂无宏观叙事，但需警惕特朗普政策扰动。当前镍价已处于区间低位，矿端成本较强，可适当关注布多机会。

集运：观察提涨落地情况，运价震荡

周二欧线集运主力合约宽幅震荡运行，主力合约收至 2029.9 涨跌幅约+0.94%。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%。

继赫伯罗特后多家航司上调3月运价，部分航司为配合运价主动增加空班数量，运力或在3月下旬逐渐回升。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，前期多头增仓拉涨，基差修正后临弱现实压力，多头增量动力明显放缓。当前现货价格已小幅升水04合约，若宣涨预期落空或有回撤，谨慎观望为主。

螺纹热卷：需求恢复良好，期价震荡反弹

周二钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日现货成交 11.7 万吨，唐山钢坯价格 3060(+20) 元/吨，上海螺纹报价 3340(+20) 元/吨，上海热卷 3420(+20) 元/吨。央行行长潘功胜出席新兴市场经济体研讨会时表示，中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化宏观经济政策的逆周期调节。2月18日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3474 元/吨，日环比增加 7 元/吨，平均利润为-82 元/吨，谷电利润为 36 元/吨。

市场反复交易预期与现实，目前看对下游消费以及两会政策的预期在增强，支撑黑色价格。元宵节后，建材消费恢复良好，贸易商现货成交回升，市场情绪好转。后续重点关注需求恢复强度，以及政策预期的变化，预计期价震荡运行。

铁矿：供应干扰，铁矿震荡反弹

周二铁矿期货震荡反弹。现货市场，昨日港口现货成交 73 万吨，日照港 PB 粉报价 814(+10) 元/吨，超特粉 675(+7) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 139 元/吨。2月17日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 15968.60 万吨，较上一周增加 122.06 万吨；45 港库存总量 15348.60 万吨，环比增加 132.06 万吨。2月10日-2月16日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1370.0 万吨，环比增加 64.7 万吨，库存小幅累库，目前库存绝对量处于年初以来的高点。受热带气旋 Zelia 影响，澳洲皮尔巴拉地区目前正遭受洪水影响，内陆交通运输中断，当地矿山处于暂停开采阶段。据调研，此影响已造成联合矿业(CML)澳洲公司第1季度锰矿石产量大幅缩减，且直接影响矿山第2季度原计划的正常发运。

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，短期供应干扰支撑矿价。从年度视角看，随着矿山产能释放，远端供应压力大于近端。需求端，上周高炉检修与复产呈现动态平衡，铁水产量环比回落，需求短暂回落，不过需求处于上升期。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：NOPA 美豆压榨量同比增 7.9%，豆粕延续震荡调整

周二，豆粕 05 合约涨 9 收于 2858 元/吨，华南豆粕现货涨 10 收于 3500 元/吨；菜粕 05 合约涨 33 收于 2528 元/吨，广西菜粕现货涨 40 收于 2590 元/吨；CBOT 美豆 3 月合约涨 1.5 收于 1038.25 美分/蒲。1 月 NOPA 压榨月报，美国 1 月大豆压榨量创纪录次高，从上个月的纪录高点小幅回落。NOPA 报告显示，美国会员单位 1 月共压榨大豆 2.00383 亿蒲式耳，较 12 月压榨的 2.06604 亿蒲式耳下滑 3%，但较 2024 年 1 月压榨的 1.8578 亿蒲式耳增长 7.9%，略低于市场平均预估的 2.04536 亿蒲式耳。巴西国家能源委员会决定，从明年 3 月起，柴油中生物柴油的强制性掺混比例将保持在 14%，而不是此前预期的 15%。Anec 数据显示，巴西 2 月大豆出口量料为 972 万吨，此前一周预估为 1010 万吨。

美豆 1 月压榨量同比增加 7.9%，略低于预期，但维持本作物年度 USDA 压榨需求目标，巴西大豆 2 月出口量较前期小幅下调，但仍维持较高水平，近端有大豆到港不足的担忧，现货较为坚挺。巴西收割进度加快，阿根廷产区 19-24 日降水较少，产量预估仍有可能小幅下调；整体豆粕延续震荡调整运行。

棕榈油：印尼再提 B50 政策，棕榈油震荡调整

周二，BMD 马棕油主连跌 31 收于 4508 林吉特/吨；棕榈油 05 合约跌 52 收于 9012 元/吨，豆油 05 合约涨 12 收于 7866 元/吨，菜油 05 合约跌 75 收于 8615 元/吨；CBOT 美豆油主连涨 1.09 收于 47.73 美分/磅。SGS 数据显示，预计马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 382116 吨，较上月同期出口的 486670 吨减少 21.48%。印尼能源部官员表示，印尼正在研究在 2026 年实施含有 50%棕榈油的生物柴油掺混计划（B50），并计划在明年为航空燃料引入 3%的生物燃料掺混。印尼国家种植园基金预计将拨款 35.47 万亿印尼盾（约合 22 亿美元），用于补贴国内的强制生物柴油计划。今年预计销售的 1562 万千升生物柴油中，约有一半将享受补贴。

宏观方面，标普指数尾盘收涨创新高，美元指数收涨，人民币贬值；俄罗斯石油供应受到打击，油价震荡收涨。基本上，印尼正在研究在 2026 年推进实施 B50 政策，并计划为航空燃料引入 3%的生物燃料掺混，政策预期提振，关注 3 月份 B40 的执行情况；但 2 月出口需求仍旧不佳，棕榈油或震荡调整运行。

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	76850	-180	-0.23	138661	466175	元/吨
LME 铜	9475	93	0.99			美元/吨
SHFE 铝	20665	5	0.02	172938	494574	元/吨
LME 铝	2671	25	0.93			美元/吨
SHFE 氧化铝	3439	27	0.79	157931	156995	元/吨
SHFE 锌	23880	30	0.13	175883	178285	元/吨
LME 锌	2890	18	0.63			美元/吨
SHFE 铅	17150	-40	-0.23	59451	83220	元/吨
LME 铅	1997	14	0.71			美元/吨
SHFE 镍	123730	-130	-0.10	146850	201149	元/吨
LME 镍	15420	-115	-0.74			美元/吨
SHFE 锡	261060	80	0.03	57553	28755	元/吨
LME 锡	32670	-85	-0.26			美元/吨
COMEX 黄金	2954.40	60.70	2.10			美元/盎司
SHFE 白银	8077.00	61.00	0.76	822808	728970	元/千克
COMEX 白银	33.42	0.76	2.33			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3313	23	0.70	1456993	2548025	元/吨
SHFE 热卷	3430	24	0.70	464475	1181195	元/吨
DCE 铁矿石	818.0	11.5	1.43	362866	531087	元/吨
DCE 焦煤	1094.5	5.5	0.51	222350	407220	元/吨
DCE 焦炭	1704.0	11.5	0.68	20081	44418	元/吨
GFEX 工业硅	10565.0	-45.0	-0.42	110551	206254	元/吨
CBOT 大豆	1055.0	#N/A	#N/A	86124	331615	元/吨
DCE 豆粕	2858.0	9.0	0.32	1699238	4512404	元/吨
CZCE 菜粕	2528.0	33.0	1.32	1551066	1082478	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		2月18日	2月17日	涨跌			2月18日	2月17日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	76850	77030	-180	LME 铜 3月		9475	9382.5	92.5
	SHFE 仓单	156298	156298	0	LME 库存		263775	253975	9800
	沪铜现货报价	76620	77235	-615	LME 仓单		248925	234675	14250
	现货升贴水	-105	-105	0	LME 升贴水		-70.85	-74.5	3.65
	精废铜价差	1678.5	1869.6	-191.1	沪伦比		8.11	8.11	0.00
	LME 注销仓单	14850	19300	-4450					
			2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	123730	123860	-130	LME 镍 3月		15420	15535	-115
	SHEF 仓单	29393	29744	-351	LME 库存		189516	184692	4824

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	179280	174456	4824
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-218.95	-209.06	-9.89
	LME 注销仓单	10236	10236	0	沪伦比价	8.02	7.97	0.05
		2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23880	23850	30	LME 锌	2889.5	2871.5	18
	SHEF 仓单	18931	17175	1756	LME 库存	158750	161025	-2275
	现货升贴水	0	20	-20	LME 仓单	132650	133150	-500
	现货报价	23880	23710	170	LME 升贴水	-40.58	-43.23	2.65
	LME 注销仓单	26100	27875	-1775	沪伦比价	8.26	8.31	-0.04
			2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日
铅	SHFE 铅主力	17150	17190	-40	LME 铅	1996.5	1982.5	14
	SHEF 仓单	1454	1454	0	LME 库存	220775	222425	-1650
	现货升贴水	-225	-240	15	LME 仓单	182325	182225	100
	现货报价	16925	16950	-25	LME 升贴水	-37.99	-34.94	-3.05
	LME 注销仓单	182325	182225	100	沪伦比价	8.59	8.67	-0.08
			2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日
铝	SHFE 铝连三	20690	20680	10	LME 铝 3月	2671	2646.5	24.5
	SHEF 仓单	112812	111334	1478	LME 库存	551950	555950	-4000
	现货升贴水	-50	-40	-10	LME 仓单	256625	256625	0
	长江现货报价	20520	20550	-30	LME 升贴水	38.37	25.29	13.08
	南储现货报价	20500	20530	-30	沪伦比价	7.75	7.81	-0.07
	沪粤价差	20	20	0	LME 注销仓单	295325	299325	-4000
			2月18日	2月17日	涨跌		4月24日	3月30日
氧化铝	SHFE 氧化铝主力	3439	3412	27	全国氧化铝现货均价	3343	3355	-12
	SHEF 仓库	95474	95474	0	现货升水	-68	5	-73
	SHEF 厂库	7200	7200	0	澳洲氧化铝 FOB	521	521	0
		2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日	涨跌
锡	SHFE 锡主力	261060	260980	80	LME 锡	32670	32755	-85
	SHEF 仓单	6305	6147	158	LME 库存	3910	3930	-20
	现货升贴水	150	150	0	LME 仓单	3515	3510	5
	现货报价	263200	260300	2900	LME 升贴水	-155	-181	26
	LME 注销仓单	395	420	-25	沪伦比价	7.99081726	7.967638528	0.02318
			2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日
贵金属	SHFE 黄金	682.82	682.82	0.00	SHFE 白银	8077.00	8077.00	0.00
	COMEX 黄金	2949.00	2949.00	0.00	COMEX 白银	33.373	33.373	0.000
	黄金 T+D	682.45	682.45	0.00	白银 T+D	8068.00	8068.00	0.00
	伦敦黄金	2927.10	2927.10	0.00	伦敦白银	32.46	32.46	0.00
	期现价差	0.37	1.20	-0.83	期现价差	9.0	6.00	3.00
	SHFE 金银比价	84.54	84.47	0.07	COMEX 金银比价	88.42	88.61	-0.20
	SPDR 黄金 ETF	869.94	869.94	0.00	SLV 白银 ETF	13583.47	13654.26	-70.79

	COMEX 黄金库存	37608079	37608079	0	COMEX 白银库存	380076403	377888762	2187641
		2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3313	3290	23	南北价差: 广-沈	180	170	10.00
	上海现货价格	3340	3320	20	南北价差: 沪-沈	-50	-70	20
	基差	130.30	132.68	-2.38	卷螺差: 上海	-23	-23	-1
	方坯:唐山	3060	3040	20	卷螺差: 主力	117	116	1
		2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	818.0	806.5	11.5	巴西-青岛运价	16.84	16.78	0.06
	日照港 PB 粉	814	804	10	西澳-青岛运价	6.06	6.05	0.01
	基差	-829	-818	-12	65%-62%价差	13.20	13.20	0.00
	62%Fe:CFR	107.60	106.35	1.25	PB 粉-杨迪粉	326	308	18
	2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1704.0	1692.5	11.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1470	1470	0	焦炭港口基差	-123	-112	-12
	山西现货一级	1250	1300	-50	焦煤价差: 晋-港	170	190	-20
	焦煤主力	1094.5	1089.0	5.5	焦煤基差	386	411	-26
	港口焦煤: 山西	1470	1490	-20	RB/J 主力	1.9442	1.9439	0.0004
	山西现货价格	1300	1300	0	J/JM 主力	1.5569	1.5542	0.0027
		2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.60	7.45	0.15	氢氧化锂价格	76800	76800	0
	电碳现货	7.65	7.63	0.02	电碳-微粉氢氧价差	-300	-500	200
	工碳现货	7.35	7.33	0.02				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	754	754	0.00				0
	2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	10565	10610	-45.00	华东#3303 均价	11950	11950	0
	华东通氧#553 均价	10850	10850	0.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 均价	10650	10650	0.00	有机硅 DMC 现货价	13200	13200	0
	华东#421 均价	11600	11600	0.00				
	2月18日	2月17日	涨跌		2月18日	2月17日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1055	#N/A	#N/A	豆粕主力	2858	2849	9

CBOT 豆粕主力	301.9	#N/A	#N/A	菜粕主力	2528	2495	33
CBOT 豆油主力	47.73	#N/A	#N/A	豆菜粕价差	330	354	-24
CNF 进口价:大豆:巴西	431	431	0.0	现货价:豆粕:天津	3680	3680	0
CNF 进口价:大豆:美湾	458	458	0.0	现货价:豆粕:山东	3560	3550	10
CNF 进口价:大豆:美西	448	448	0.0	现货价:豆粕:华东	3520	3520	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	841	806	35.0	现货价:豆粕:华南	3500	3480	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2761	7.266	0.0	大豆压榨利润:广东	688.85	688.85	0.00

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。