



商品日报 20250227

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：特朗普关税预期再起，A 股科技行情扩散

海外方面，美国 1 月新屋销售超预期降温，房价中位数创 2022 年来新高，关注今晚 GDP 四季度修正数据；特朗普称将很快对欧盟征收 25% 的关税，涵盖汽车和其他商品。美元指数小幅回升至 106.5，10Y 美债利率下行至 4.26%，英伟达四季报及未来指引超预期，纳指反弹、道指收跌，需求疲软、俄乌谈和推动油价创下 2 个月新低，金价、铜价震荡收涨。

国内方面，A 股放量大涨，两市成交额稳定在 2 万亿左右，科技板块依旧强劲，科创 50 涨幅超 2%，行情呈现扩散至顺周期板块的迹象，钢铁、券商行业受消息面刺激领涨，关注两会前后政策预期及资金兑现情况。债市冲高回落，此前资金面偏紧情况小幅缓解，“央行恢复买债”消息面上扰动市场，股市走高对债市形成压制，10Y、30Y 利率收于 1.71%、1.91%，关注两会政策预期及央行动态。

贵金属：金银高位震荡，等待 PCE 数据落地

周三国际贵金属价格先抑后扬，双双收涨。COMEX 黄金期货涨 0.44% 报 2931.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.25% 报 32.225 美元/盎司。特朗普提及关税后，美债收益率全线走低，美元指数小幅上涨 0.2% 报 106.50；比特币盘中跌超 7000 美元跌穿 8.3 万美元，再创三个月新低。特朗普第二任期首次内阁会宣布：4 月 2 日起将“按时”对墨西哥加拿大两国加征关税；美方已决定对欧盟征收 25% 关税，并将“很快”宣布。乌政府批准与美国签署矿产框架协议，乌媒公布乌美矿产协议全文，泽连斯基：最终版本不涉及乌任何债务。特朗普称乌克兰“可以忘掉”加入北约。计划建立一个重建投资基金，将由乌克兰政府和美国政府代表共同管理。

当前地缘风险缓和，资金博弈加剧，虽然金价继续在高位运行，但我们认为鉴于这波涨幅已大，现阶段走势可能易跌难涨。等待周五将发布的美国个人消费支出报告，以进一步了解美联储的货币政策取向。

铜：贸易局势动荡，铜价偏弱运行

周三沪铜主力 2504 合约延续弱震荡，伦铜 9400-9500 美金区间震荡，国内近月 C 结构收敛，周三电解铜现货市场成交不佳，下游畏高刚需采购为主，现货跌至贴水 135 元/吨。昨日 LME 库存升至 26.7 万吨。宏观方面：特朗普宣布自 4 月起对加墨执行 25% 的关税税率，称很快将对汽车在内的欧元区商品同样征收 25% 的关税，其同时考虑对铜征收进口关税旨在恢复美国本土铜产量。美联储官员博斯蒂克表示，预计今年会有两次左右降息，在政策普遍存在不确定的条件下降息可能变得谨慎，关税引发的通胀不会突然爆发，总体通胀进程仍将按照美联储预设的路径缓慢下行，美国劳动力市场保持强劲，当前适度的限制性政策是必要的。国内方面，阿里巴巴高层表示，未来三年将投入超过 3800 亿元用于 AI 和云计算基础设施建设，规模超越过去十年总和，这一战略布局标志着阿里巴巴正加速向 AI 驱动型科技企业转型。产业方面：智利正遭遇十年以来最严重的电力危机，北部地区主要铜矿开采区电力中断，其中 Codelco、英美资源以及安拓法加斯塔的业务均不同程度受到影响，目前部门矿区已经启动备用电源，若停产 5 天，今年全球铜矿供应量减少 5-6 万吨。

特朗普拟对欧元区包括汽车在内的商品征收 25% 的关税，不排除伙伴国采取反制措施的情况下全球贸易格局或再度走向恶化，引发宏观情绪担忧，美联储官员认为关税引发的通胀不会突然爆发，总体通胀进程仍将按照美联储预设的路径缓慢下行，当前适度的限制性政策是必要的；基本面上，现货 TC 负值扩大，智利停电导致北区主要矿山开采和生产中断，拖累全球铜矿供应增速下滑，供应端仍对中期价格提供成本支撑，预计铜价短期将继续承压调整，但调整空间或较为有限。

铝：等待消费验证，铝价震荡

周三沪铝主力收 20660 元/吨，涨 0.39%。伦铝跌 0.42%，收 2628 美元/吨。现货 SMM 均价 20530 元/吨，涨 140 元/吨，贴水 30 元/吨。南储现货均价 20520 元/吨，涨 140 元/吨，贴水 35 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：美国总统特朗普表示，乌克兰总统泽连斯基将于 2 月 28 日访问美国首都华盛顿特区，美乌将签署关于稀土等方面的协议。乌克兰总理什梅加尔宣布，乌政府批准与美国签署矿产框架协议。

昨日宏观消息清淡，对市场指引较少。基本面虽然市场对 3 月消费旺季仍有期待，但在贸易战及内需不确定情况下，对未来消费兑现程度仍有观望情绪。基本面有待验证，铝价我们仍保持区间震荡观点。

氧化铝：供需仍宽松，氧化铝偏弱震荡

周三氧化铝期货主力合约跌 1.53%，收 3344 元/吨。现货氧化铝全国均价 3389 元/吨，涨 3 元/吨，升水 83 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 487 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 10.3 万吨，增加 6605 吨，厂库 6900 吨，较前日持平。

海外西澳氧化铝价格下行，理论对其出口窗口关闭，出口流出或受限。国内依旧观望情绪较浓，部分下游刚需采购。新产能逐步放量，未来氧化铝供需格局仍宽松，氧化铝延续偏弱震荡运行。

锌：贸易商挺价，锌价跌势不顺畅

周三沪锌主力 ZN2504 合约日内窄幅震荡，夜间先抑后扬，伦锌企稳震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23500~23615 元/吨，对 2503 合约贴水 0-10 元/吨。市场货源较多，下游逢低点价补库完成，成交转差，贸易商挺价，升水小幅上调。SMM：3 月国产及进口锌矿加工费均值分别报 3100 元/金属吨和 35 美元/干吨，环比分别增加 700 元/金属吨和 10 美元/干吨。上海金属网讯：截止 2 月 22 日当周，上海保税区精炼锌库存约 1.1 万吨，较前周减少 140 吨。

整体来看，特朗普威胁对欧征 25% 关税，关税扰动再起，美元企稳，风险资产依然承压。3 月内外锌矿加工费回升空间较大，炼厂利润延续修复，供应增加预期令锌成为空配品种，不过当前库存绝对水平偏低，且价格回落后下游出现逢低点价补库，现货贴水收窄，预计跌势难顺畅。短期宏观及基本面不确定性均较强，资金未有加码，期价难以走出流畅单边行情，跟随板块波动为主。

铅：产业链僵持不下，铅价维持震荡

周三沪铅主力 PB2504 合约日内横盘震荡，夜间窄幅波动，伦铅横盘震荡。现货市场：上海市场报价红鹭铅 17075-17115 元/吨，对沪铅 2503 合约贴水 20-0 元/吨；江浙地区豫光、济金、江铜铅报 17075-17115 元/吨，对沪铅 2503 合约贴水 20-0 元/吨。持货商随行报价，期间炼厂厂提货源库存减少，个别企业暂停提货与散货报价，而更多的货源涌向社会仓库，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 100-0 元/吨出厂。下游采购仍以刚需为主，现货市场成交欠佳。SMM：3 月国产及进口铅矿加工费均值分别报 650 元/金属吨和 -20 美元/干吨，环比均持平。

整体来看，产业链僵持状态未有太大改善，原生铅炼厂交仓意愿不改，累库预期延续，废旧电瓶价格稳中小增，再生铅利润受挤压，下游蓄电池去库不畅，原料采买谨慎。短期铅价走势难有突破，维持窄幅震荡，等待驱动变量出现。

锡：低邦复产预期强化，锡价应声跳水

周三沪锡主力 SN2504 合约日内震荡偏弱，夜间盘中跳水，伦锡连收三根大阴线。现货市场：现货对 2503 升水 600 元/吨，普通云字平水-升水 300 元/吨，小牌贴水 300 元/吨至平水，进口锡贴水 800 元/吨。

整体来看，昨日低邦工矿局发布办理矿区工作许可证的流程公告，锡矿复产预期强化，锡价应声跳水。不过即使锡矿正式复产到产出仍需时日，短期原料偏紧的格局延续，市场情

绪宣泄后，空头减仓。预计锡价维持偏弱调整，关注下方 40 日均线支撑，以及低邦复产消息。

工业硅：供需双弱，工业硅震荡下行

周三工业硅主力 2504 合约震荡下行，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 365 元/吨。2 月 26 日广期所仓单库存持增至 68594 手，较上一交易日减少 116 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 硅华东地区均价在 10700 和 10600 元/吨，#421 硅华东均价为 11550 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：锂矿价格坚挺，基差走扩

周三碳酸锂期货价格震荡偏弱运行，现货价格小幅下跌。SMM 电碳价格下跌 150 元/吨，工碳价格下跌 50 元/吨。SMM 口径下现货升水 2503 合约 1750 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 880 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%）价格上涨 130 元/吨至 5825 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 45 元/吨至 1900 元/吨。仓单合计 44497 手；2505 持仓 26.46 万手，匹配交割价 76020 元/吨。

主力合约增仓下跌，并于午盘创下阶段新低，现货基差走扩，市场空头情绪较浓。碳酸锂库存仍处于累库阶段，且上游累库压力明显较大，与下游采买意愿偏低相对应。但当前下游库存水平仍远高于去年同期，补库驱动或仍需等待。矿端价格并未跟随锂盐价格走弱，且锂矿资源相对偏紧，空头情绪能否延续仍有待观察。

镍：关注内外价差走向，镍价震荡

周三镍价震荡运行，SMM1#镍报价 124850 元/吨，下跌 75，进口镍报 123950 元/吨，下跌 75。金川镍报 125750 元/吨，下跌 25。电积镍报 123950 元/吨，下跌 25，进口镍贴水 0 元/吨，下跌 0，金川镍升水 1800 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 4.72 万吨，环比增加 2250 吨。

宏观层面，受美国新政策影响，市场对美国经济热度降温有所担忧，美元指数相对较弱。随着美俄关系走向缓和，对俄镍的限制有松动预期，或压缩海内外价差。产业方面，资源扰动预期尤在，红土镍矿小幅走强，提振镍铁价格。3 月正极厂排产规模尚没有明确指

导，硫酸镍价格较为稳定。镍价或延续区间震荡。

集运：需求预期落空，运价重心下移

周三欧线集运主力合约震荡偏弱运行，主力合约收至 1790 涨跌幅约-3.01%。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%。

需求预期落空，现货提涨或难落地，航司相继调降运价揽货，现货对盘面的支撑力度放缓。地缘方面，虽然美俄关系缓和，俄乌冲突迎来曙光，但和谈本质仍是多方利益的角逐，和谈风向难测。但随着基本面提振力度放缓，盘面运价重心或难回升至前高。

螺纹热卷：供应收缩预期支撑，钢材期货放量上涨

周三钢材期货大幅上涨。现货市场，昨日现货成交 14.4 万吨，唐山钢坯价格 3090(+40) 元/吨，上海螺纹报价 3350(+30) 元/吨，上海热卷 3430(+60) 元/吨。近日，越南对原产于中国的热轧板卷作出反倾销肯定性初裁，初步裁定对中国涉案产品征收 19.38%~27.83% 的临时反倾销税。越南工贸部发布第 460/QD-BCT 号公告，对原产于中国的热轧板卷作出反倾销肯定性初裁，初步裁定对中国涉案产品征收 19.38%~27.83% 的临时反倾销税。近日，多家券商对今年的全国两会进行前瞻，普遍认为，今年经济增长目标或定在 5% 左右，财政政策方面会更加积极有为，其中新质生产力与消费相关支持措施备受关注。

昨日市场情绪好转，期现货放量上涨，从盘面看成材强原料弱，市场交易供应收缩逻辑，后续关注相关政策落地情况。基本面矛盾不大，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。国内两会召开在即，政策预期增强，预计期价震荡偏强为主。

铁矿：关注预期变化，铁矿连续调整

周三铁矿期货连续调整。现货市场，昨日港口现货成交 117.6 万吨，日照港 PB 粉报价 809(-1) 元/吨，超特粉 670(0) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 139 元/吨。四大矿山 2024 年铁矿石总产量达 11.39 亿吨，同比增加 1600 万吨，增幅 1.4%。具体来看，澳大利亚三大矿山巨头表现相对平稳，而巴西的淡水河谷表现则相对突出，同比增加 652 万吨。

铁矿调整受到钢材产量收缩预期影响，如有相关政策落地，中长压力将进一步增加。供应端，海外发运恢复，本周大幅增加，到港稍弱，钢厂需求回升，港口库存有所下降。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。关注下游需求及两会政策预期增加，预计铁矿高位震荡。

豆粕：关注 USDA 展望论坛，豆粕震荡调整

周三，豆粕 05 合约跌 26 收于 2886 元/吨，华南豆粕现货跌 50 收于 3550 元/吨；菜粕

05 合约跌 19 收于 2555 元/吨，广西菜粕现货跌 70 收于 2540 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌 7.75 收于 1041.5 美分/蒲。路透公布对 USDA 展望论坛中 2025 年大豆种植面积数据预测，分析师平均预计，预计 2025 年美国大豆种植面积为 8440 万英亩，2024 年最终种植面积为 8710 万英亩，2024 年展望论坛为 8750 万英亩。据外媒报道，得益于天气改善，以及季末收割活动全面展开，巴西 2024/25 年度大豆产量料小幅增加至 1.704 亿吨，预估区间介于 1.669-1.735 亿吨，较上次预估增加不足 1%。USDA 出口销售报告前瞻，截至 2 月 20 日当周，美国大豆出口销售料净增 20-65 万吨；其中 2024/25 年度料净增 20-60 万吨。

南美丰产基本确定，出口供应增多，预计 4 月国内供应趋于宽松。下游集中补库后，近月缺口预期差缩窄，豆粕成交较前期减少，关注 3 月供应趋紧的情况。美国将启动对加墨征收关税，关注反制措施是否涉及农产品，恐对美豆产生影响；USDA 展望论坛晚上 12 点召开，市场预期美豆种植面积下调至 8440 万英亩，关注数据发布，当前豆粕或维持震荡回落调整。

棕榈油：油脂走势分化，连棕油相对坚挺

周三，棕榈油 05 合约涨 50 收于 9228 元/吨，豆油 05 合约跌 30 收于 7890 元/吨，菜油 05 合约跌 20 收于 8724 元/吨；BMD 马棕油主连涨 46 收于 4607 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.44 收于 45.54 美分/磅。SGS 数据显示，预计马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 708676 吨，较上月同期出口的 767553 吨减少 7.67%。据外电消息，油世界总裁在 POC2025 会议时称，印尼今年棕榈油产量料增加 220 万吨。他称，棕榈油相对于豆油的价格升水预计将在未来 1 至 3 个月内收窄，因为印度等主要消费市场价格上涨一直令需求放缓。他还表示，预计豆油不会完全替代棕榈油供应。他表示，随着需求放缓，棕榈油价格可能会调整，如果需求未能回升，未来数月棕榈油库存可能会上升。他称，预计印尼 B40 生物柴油项目目标不太可能完全实现。

宏观方面，美国 1 月新屋销售跌至三个月低点，再次显示经济疲软迹象，美债再度走高，美元指数震荡；因美国成品油库存增加，油价再度走低。基本上，油世界总裁在 POC2025 会议上指出，棕榈油需求放缓，豆棕价差有修复预期，否则棕榈油库存将增加，另外印尼 B40 政策不太可能完全实现；关注政策执行及产地库存的变化，若不及预期，有回落的可能，当前棕榈油维持震荡调整运行。

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	77130	180	0.23	221092	470380	元/吨
LME 铜	9423	28	0.30			美元/吨
SHFE 铝	20615	85	0.41	242687	477099	元/吨
LME 铝	2628	-11	-0.42			美元/吨
SHFE 氧化铝	3344	-46	-1.36	168446	173616	元/吨
SHFE 锌	23565	-30	-0.13	194345	180131	元/吨
LME 锌	2808	3	0.09			美元/吨
SHFE 铅	17140	15	0.09	53442	81652	元/吨
LME 铅	2004	4	0.18			美元/吨
SHFE 镍	124130	-220	-0.18	186479	199872	元/吨
LME 镍	15610	250	1.63			美元/吨
SHFE 锡	262240	-1,060	-0.40	75565	39224	元/吨
LME 锡	32320	-420	-1.28			美元/吨
COMEX 黄金	2931.70	3.10	0.11			美元/盎司
SHFE 白银	7904.00	-113.00	-1.41	1242356	758451	元/千克
COMEX 白银	32.55	0.49	1.53			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3339	66	2.02	2944882	2678471	元/吨
SHFE 热卷	3432	56	1.66	877894	1197034	元/吨
DCE 铁矿石	812.0	-1.0	-0.12	495128	537384	元/吨
DCE 焦煤	1088.0	3.0	0.28	300443	443002	元/吨
DCE 焦炭	1665.5	-6.5	-0.39	23432	52659	元/吨
GFEX 工业硅	10335.0	-80.0	-0.77	158084	244143	元/吨
CBOT 大豆	1041.5	-7.8	-0.74	134182	376565	元/吨
DCE 豆粕	2886.0	-26.0	-0.89	2243897	4566009	元/吨
CZCE 菜粕	2555.0	-19.0	-0.74	1412659	1177148	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	77130	76950	180	LME 铜 3月	9423	9395	28
	SHFE 仓单	153277	153277	0	LME 库存	265025	266700	-1675
	沪铜现货报价	76925	76915	10	LME 仓单	161225	170975	-9750
	现货升贴水	-135	-135	0	LME 升贴水	-11.73	-35.39	23.66
	精废铜价差	1915.9	1795.9	120	沪伦比	8.19	8.19	0.00
	LME 注销仓单	103800	95725	8075				
镍		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	SHEF 镍主力	124130	124350	-220	LME 镍 3月	15610	15360	250
	SHEF 仓单	27891	28033	-142	LME 库存	192108	192642	-534

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	182196	182388	-192
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-194.21	-203.41	9.2
	LME 注销仓单	9912	10254	-342	沪伦比价	7.95	8.10	-0.14
锌		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	23565	23595	-30	LME 锌	2808	2805.5	2.5
	SHEF 仓单	17878	17901	-23	LME 库存	165375	164775	600
	现货升贴水	-10	0	-10	LME 仓单	145700	146375	-675
	现货报价	23510	23600	-90	LME 升贴水	-34.56	-38.6	4.04
	LME 注销仓单	19675	18400	1275	沪伦比价	8.39	8.41	-0.02
铅		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	SHFE 铅主力	17140	17125	15	LME 铅	2003.5	2000	3.5
	SHEF 仓单	1405	1405	0	LME 库存	217950	219700	-1750
	现货升贴水	-215	-225	10	LME 仓单	183500	184025	-525
	现货报价	16925	16900	25	LME 升贴水	-27.48	-16.18	-11.3
	LME 注销仓单	183500	184025	-525	沪伦比价	8.56	8.56	-0.01
铝		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	SHFE 铝连三	20660	20575	85	LME 铝 3 月	2628	2639	-11
	SHEF 仓单	120271	119576	695	LME 库存	529475	531025	-1550
	现货升贴水	-20	-40	20	LME 仓单	206900	204400	2500
	长江现货报价	20530	20400	130	LME 升贴水	16.86	12.94	3.92
	南储现货报价	20520	20380	140	沪伦比价	7.86	7.80	0.06
	沪粤价差	10	20	-10	LME 注销仓单	322575	326625	-4050
氧化铝		2月26日	2月25日	涨跌		3月12日	3月23日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3344	3390	-46	全国氧化铝现货均价	3389	3386	3
	SHEF 仓库	102664	96059	6605	现货升水	83	35	48
	SHEF 厂库	6900	6900	0	澳洲氧化铝 FOB	487	487	0
锡		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	SHFE 锡主力	262240	264140	-1900	LME 锡	32320	32740	-420
	SHEF 仓单	7065	7097	-32	LME 库存	3700	3610	90
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	3625	3520	105
	现货报价	262300	263000	-700	LME 升贴水	-30	-25	-5
	LME 注销仓单	75	90	-15	沪伦比价	8.11386139	8.067806964	0.04605
贵金属		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	SHFE 黄金	679.42	679.42	0.00	SHFE 白银	7904.00	7904.00	0.00
	COMEX 黄金	2930.60	2930.60	0.00	COMEX 白银	32.575	32.575	0.000
	黄金 T+D	679.49	679.49	0.00	白银 T+D	7901.00	7901.00	0.00
	伦敦黄金	2901.00	2901.00	0.00	伦敦白银	31.72	31.72	0.00
	期现价差	-0.07	0.50	-0.57	期现价差	3.0	4.00	-1.00
	SHFE 金银比价	85.96	85.52	0.44	COMEX 金银比价	90.08	91.36	-1.28
	SPDR 黄金 ETF	906.96	906.96	0.00	SLV 白银 ETF	13658.51	13655.67	2.84

	COMEX 黄金库存	38961200	38961200	0	COMEX 白银库存	398194981	395318793	2876188
螺纹钢		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	螺纹主力	3339	3273	66	南北价差：广-沈	200	190	10.00
	上海现货价格	3350	3320	30	南北价差：沪-沈	-30	-50	20
	基差	114.61	149.68	-35.07	卷螺差：上海	-24	-53	29
	方坯：唐山	3090	3050	40	卷螺差：主力	93	103	-10
铁矿石		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	铁矿主力	812.0	813.0	-1.0	巴西-青岛运价	18.99	18.58	0.41
	日照港 PB 粉	809	810	-1	西澳-青岛运价	7.87	7.19	0.68
	基差	-823	-824	1	65%-62%价差	12.85	12.85	0.00
	62%Fe:CFR	106.85	106.85	0.00	PB 粉-杨迪粉	321	314	7
焦炭焦煤		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	焦炭主力	1665.5	1672.0	-6.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1430	1440	-10	焦炭港口基差	-128	-124	-4
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差：晋-港	170	200	-30
	焦煤主力	1088.0	1085.0	3.0	焦煤基差	342	375	-33
	港口焦煤：山西	1420	1450	-30	RB/J 主力	2.0048	1.9575	0.0473
	山西现货价格	1250	1250	0	J/JM 主力	1.5308	1.5410	-0.0102
碳酸锂		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	碳酸锂主力	7.40	7.454	-0.05	氢氧化锂价格	76800	76800	0
	电碳现货	7.62	7.63	-0.01	电碳-微粉氢氧价差	-600	-500	-100
	工碳现货	7.32	7.33	-0.01				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	754	754	0.00				0
工业硅		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	工业硅主力	10335	10415	-80.00	华东#3303 平均价	11950	11950	0
	华东通氧#553 平均价	10700	10700	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	10600	10600	0.00	有机硅 DMC 现货价	13680	13680	0
	华东#421 平均价	11550	11550	0.00				
豆粕		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1041.5	1049.25	-7.75	豆粕主力	2886	2912	-26

CBOT 豆粕主力	302	302.9	-0.90	菜粕主力	2555	2574	-19
CBOT 豆油主力	45.54	45.98	-0.44	豆菜粕价差	331	338	-7
CNF 进口价:大豆:巴西	433	431	2.0	现货价:豆粕:天津	3710	3720	-10
CNF 进口价:大豆:美湾	461	461	0.0	现货价:豆粕:山东	3660	3680	-20
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3600	3630	-30
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1112	1039	73.0	现货价:豆粕:华南	3560	3620	-60
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2664	7.255	0.0	大豆压榨利润:广东	772.65	815.2	-42.55

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。