



商品日报 20250228

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：关税扰动推升海外避险情绪，A 股高切低迹象增加

海外方面，美国上周初请失业金人数增幅录得五个月来最高 24.2 万人，经济降温线索增多；特朗普澄清对加墨关税 3 月 4 日生效，同时对中国进口商品征收新关税在 2 月 4 日 10%的基础上再额外增加 10%。市场避险交易加剧，美元指数重回 107 上方，10Y 美债利率继续回落至 4.24%，纳指下挫近 2.8%，金价、铜价收跌，供给扰动推动油价重回 70 美元。

国内方面，A 股放量“V 型”收跌，两市成交额回升至 2 万亿上方，科技板块迎来调整，顺周期、红利板块显著占优，两会前风格切换已开启，近期海外扰动增多，步入 3 月市场对海外利空交易权重或逐渐增加。债市震荡调整，央行对资金面松紧的态度仍牵引着债市波动，目前尚未出现明确信号，10Y、30Y 利率回升至 1.75%、1.94%。

黄金：调整进行中

周四国际贵金属价格大幅下挫。COMEX 黄金期货跌 1.46%报 2887.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.19%报 31.86 美元/盎司。因多头获利平仓，金银出现回调。特朗普表示，原定于 3 月 4 日生效的对墨西哥和加拿大的关税将如期实施。4 月 2 日的对等关税计划仍将完全生效。特朗普的最新声明意味着美国政府将全面推进关税措施，推动美元指数盘中快速走高。美国四季度实际 GDP 年化季环比修正值 2.3%，符合预期，PCE 物价指数上修至 2.7%。美国经济在 2024 年底展现出稳健的增长态势，但通胀压力也较预期更为顽固。美国 1 月耐用品订单环比增 3.1%，创 2024 年 7 月以来最大增幅，受飞机订单激增的推动。市场普遍预计，今晚将公布的美国 1 月核心 PCE 指数同比上涨 2.6%。

我们近期一直提示涨幅已大的黄金面临调整的风险，昨日的跌势确认了回调的趋势，目前阶段性调整正在进行中，预计本次调整的时间会比较长。短期关注今晚将发布的美国 1 月 PCE 数据，以进一步了解美联储的货币政策取向。

铜：美国四季度核心 PCE 上修，铜价窄幅震荡

周四沪铜主力 2504 合约弱震荡，伦铜回踩 9400 美金偏弱整理，国内近月 C 结构收敛，周四电解铜现货市场成交低迷，下游观望氛围浓厚，现货维持贴水 105 元/吨。昨日 LME 库存降至 26.4 万吨。宏观方面：特朗普表示对加墨 25%关税的征收将如期进行不再延期，其中对加拿大能源产品的加税幅度为 10%，略显强硬的姿态令非美货币和风险资产集体承压，法国财长表四若美国坚持关税政策，欧盟或将立即采取反制措施，七国集团外交官警告称关税将显著推高欧元区通胀，拖累经济增长。美国四季度 GDP 年化季环比终值增长 2.3% 符合预期，虽然经济增速相对稳健但四季度核心 PCE 指数上修至 2.7% 高于初值的 2.5%，显示美国通胀预期自去年年底以来就已有抬头迹象，美联储近期或被迫保持谨慎宽松的立场应对宏观政策的不确定性。产业方面：英美资源表示，在智利大规模停电后，旗下位于智利中部的 Los Bronces 和 El Soldado 铜矿正在逐步恢复运营，旗下的 Chagres 冶炼厂仍然停电，但正在使用备用发电机保持关键流程的运行。

特朗普表示对加墨 25%关税税率将如期进行不再延期，略显强硬的姿态令非美货币和风险资产承压，美国去年四季度经济增速相对稳健但核心 PCE 指数上修至 2.7%，美联储近期或被迫保持谨慎宽松的立场；基本面上，现货 TC 负值扩大，智利北部停电矿区缓慢恢复供电，供应端仍然提供中期成本支撑，预计铜价短期将延续震荡调整但幅度相对有限。

铝:社会库存现拐点曙光，铝价底部渐稳

周四沪铝主力收 20660 元/吨，涨 0.05%。伦铝涨 0.11%，收 2631 美元/吨。现货 SMM 均价 20550 元/吨，涨 20 元/吨，贴水 30 元/吨。南储现货均价 20540 元/吨，涨 20 元/吨，贴水 40 元/吨。据 SMM，2 月 27 日，铝锭库存 87.30 万吨，较周一持平；国内主流消费地铝棒库存 31.27 万吨，较周一下跌 0.8 万吨。宏观面：美联储哈马克表示，美联储可能会在“相当一段时间”内维持利率不变。美国 2024 年第四季度实际 GDP 年化修正值环比升 2.3%，预期升 2.3%，初值升 2.3%，第三季度终值升 2.8%。

铝锭社会库存周内停止累库，铝棒迎来春节之后的首次去库，进一步坚固铝价底部支撑。后续方向还需关注美国关税政策、国内两会政策，以及铝库存去库连续性。铝价看好下方支撑较强的区间震荡。

氧化铝：多空并存，氧化铝偏弱震荡

周四氧化铝期货主力合约涨 0.45%，收 334 元/吨。现货氧化铝全国均价 3387 元/吨，跌 2 元/吨，升水 44 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 485 美元/吨，跌 2 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 10.9 万吨，增加 6598 吨，厂库 6600 吨，较前日减少 300 吨。产业消息：爱择咨询了解，山西某氧化铝企业近期减产部分焙烧，氧化铝产量由之前的 11 万吨/月下降到 9 万吨/月，现在自备矿山处于全停状态，预计 3 月 15 日后恢复。

市场有山西少量氧化铝产能有扰动，前期出口订单执行，及部分地区濒临成本线等利多因素。同时亦有新产能投产、矿价走低、需求刚性等利空因素。市场仍在博弈，氧化铝短时

预计维持偏弱震荡。

锌：库存小幅下滑，锌价暂难深跌

周四沪锌主力 ZN2504 合约日内窄幅震荡，夜间重心小幅上移，伦锌先扬后抑。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23450~23560 元/吨，对 2503 合约贴水 0-10 元/吨。上半周下游已逢低补库，且对锌价看跌，询价意愿减弱，成交转差，现货升水维稳。特朗普表示，对加拿大和墨西哥的 25% 关税将在 3 月 4 日生效，并声称将对中国进口商品额外征收 10% 的关税。SMM：截止至本周四，社会库存为 14.53 万吨，较周一减少 0.03 万吨。

整体来看，美国上周初请失业金人数升至 24.2 万人，创五个月来最大增幅，近来持续疲软的经济数据引发下行担忧，随后特朗普澄清对加拿大、墨西哥及中国的关税政策，美元跳涨，风险资产普遍承压。上半周锌价回落后下游逢低补库，库存小幅减少，但采买持续性有限，现货维持小贴水，基本面支撑不足。目前冶炼供应拐点未至，且两会政策预期仍存，锌价暂难深跌，短期延续区间偏弱震荡。

铅：厂库继续转移，铅价走势僵持

周四沪铅主力 PB2504 合约日内震荡，夜间延续横盘运行，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海市场报价红鹭铅 17090-17110 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 17090-17110 元/吨，对沪铅 2503 合约贴水 20-0 元/吨。沪铅震荡，持货商多积极报价出货，且以贴水报价居多，主流产地电解铅炼厂厂提货源维持对 SMM1# 铅均价贴水 50-0 元/吨出厂，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 100-0 元/吨出厂。而下游企业节后积极性一般，部分按需惯例询价。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.31 万吨，较周一增加 0.31 万吨。

整体来看，电瓶回收商拿货量减少，废旧电瓶价格维持稳中小增，成本支撑有效。不过供应恢复而需求一般，期现价差较高，交仓不改，厂库向社会库存转移趋势不变，库存增至 6.3 万吨，高于同期水平。短期铅价难摆脱横盘运行，等待供需新增矛盾。

锡：市场消化低邦复产预期，锡价维持偏弱

周四沪锡主力 SN2504 合约日内震荡偏弱，夜间企稳震荡，伦锡跌势不改。现货市场：小牌对 3 月贴水 500-贴水 200 元/吨左右，云字头对 3 月贴水 200-升水 100 元/吨附近，云锡对 3 月升水 100-升水 300 元/吨左右。

整体来看，市场继续消化低邦工业矿产管理局发文，锡矿复产或逐步提上日程，复产至出矿预计 1 个月左右，市场普遍预计二季度产量恢复有望兑现，供应端支撑减弱，短期锡价延续偏弱运行，下方继续关注 40 日均线支撑力度。尽管锡价小幅调整，但绝对价格维持高位，下游采买谨慎情绪未有改善，订单驱动有限，短期维持偏弱运行，继续跟随宏观波动。

工业硅：现货趋弱，工业硅震荡下行

周四工业硅主力 2504 合约震荡下行，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 320 元/吨。2 月 27 日广期所仓单库存持增至 68576 手，较上一交易日减少 18 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。周四华东地区部分主流牌号报价下调 50 元/吨，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 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震荡下行。

碳酸锂：供需预期双旺，锂价缓慢探底

周四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 400 元/吨，工碳价格下跌 200 元/吨。SMM 口径下现货升水 2503 合约 1130 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 20 元/吨至 1880 元/吨。仓单合计 46106 手；2505 持仓 26.14 万手，匹配交割价 76020 元/吨。

锂价下跌激发下游采买，现货市场成交有所回升。三方调研显示，正极厂排产或在 3 月有明显回升，但头部符合仍将远高于行业水准。供给端在进口及盐湖提振下仍有较为明确的增量预期，基本面边际量或难显著修正。盘面上，主力合约虽跌破前低，但空头并未出现较强的止盈需求，而是波段性增仓下压，锂价或正处于新一轮探底阶段。

镍：长空格局尤在，关注高空机会

周四镍价震荡运行，SMM1#镍报价 125600 元/吨，上涨 750，进口镍报 124700 元/吨，上涨 750。金川镍报 126450 元/吨，上涨 700。电积镍报 124700 元/吨，上涨 750，进口镍贴水 50 元/吨，下跌 50，金川镍升水 1700 元/吨，下跌 100。SMM 库存合计 4.72 万吨，环比增加 2250 吨。欧洲央行货币政策会议纪要显示，通胀向目标回归，但仍有可能采取更多宽松政策。美联储官员表示，通胀粘性略超预期，美国面临的经济增长与再通胀平衡压力尤在。本期当周初请失业金人数 24.2 万人，前值 22 万人，预期 22.1 万人。

宏观层面，欧美目前均表现出一定经济增长压力，但欧洲央行释放了更多宽松信号，美元指数回升至 107 上方。基本面上，三方机构报，LME 仓库订单活跃，推高市场情绪。国内现货市场活跃，下游陆续开始补库，上游成本压力下具有一定挺价。硫酸镍、镍铁价格重

心均有上移。长空格局尤在，关注高空机会。

集运：提涨落空，运价下行

周四欧线集运主力合约震荡偏弱运行，主力合约收至 1800.5 涨跌幅约-2.19%。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%。

部分航司运价再度调降，弱现实拖累现货价格走弱，盘面回吐旺季溢价。地缘方面，美俄关系缓和，俄乌停火前景可期，但停火协议或将面临较大争议。同时，巴以再度释放和谈信号，加沙管理权问题同样面临挑战，但地缘风险降温或已成为主调。运价弱势震荡。

螺纹热卷：情绪修复，期价震荡走势

周四钢材期货震荡走势。现货市场，昨日现货成交 10 万吨，唐山钢坯价格 3100（+10）元/吨，上海螺纹报价 3340（-10）元/吨，上海热卷 3420（-10）元/吨。本周，五大钢材品种供应 842.26 万吨，周环比增加 6.25 万吨，增幅 0.7%。五大钢材总库存 1879.12 万吨，周环比增 14.98 万吨，增幅 0.8%。五大品种周消费量为 827.28 万吨，环比增加 4.1%；其中建材消费环比增 12.7%，板材消费环比增 0.6%。

昨日钢联产业数据一般，整体钢材产量表需库存维持增加势头，但需求增速放缓，复工节奏不佳。其中螺纹表需 191 万吨，环比增幅 22 万吨，增幅明显收窄，热卷产销数据均环比回落。国内两会召开在即，政策预期增强，预计期价震荡偏强为主。关注钢材供应收缩预期变化。

铁矿：缓慢复产，铁矿震荡走势

周四铁矿期货震荡走势。现货市场，昨日港口现货成交 115 万吨，日照港 PB 粉报价 805（-4）元/吨，超特粉 665（-5）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 140 元/吨。当地时间周四（2 月 27 日），美国总统特朗普宣布，美国对墨西哥和加拿大加征关税的计划将如期推进，也就是在将在 3 月 4 日对两国加征 25%的关税。本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2908.79 万吨，环比上期增 113.32 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2497 元/吨，环比上期减 4 元/吨。

需求端，本周铁水产量继续小幅回落，但增势偏慢，后续关注复产恢复情况。供应端，海外发运恢复，本周大幅增加，到港稍弱。铁矿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。宏观上关注两会政策预期增加，预计铁矿震荡走势。

豆粕：现货成交提振，连粕震荡收涨

周四，豆粕 05 合约涨 53 收于 2939 元/吨，华南豆粕现货涨 40 收于 3590 元/吨；菜粕 05 合约涨 41 收于 2596 元/吨，广西菜粕现货涨 50 收于 2590 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌

3.25 收于 1038.25 美分/蒲。截至 2 月 20 日当周，美国大豆出口销售合计净增 41.45 万吨，符合预期。当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 41.09 万吨，市场此前预估 20-60 万吨。美国农业部（USDA）展望论坛，预计 2025 年美国大豆种植面积为 8400 万英亩，预计 2025/26 年度美国大豆期末库存为 3.2 亿蒲。ANEC 数据显示，本周（2 月 23 日-3 月 1 日）计划出口 430.62 万吨大豆；Emater 发布称，巴西南部南里奥格兰德州已开始收割 2024/25 年度大豆，收割面积约占总种植面积的 1%。

昨日豆粕成交 14.46 万吨，较前一日增加 6.46 万吨，其中现货成交 13.36 万吨，占比为 92.4%，下游补库放量，近端趋紧预期仍有支撑，叠加近期巴西贴水上涨，资金增仓，豆粕震荡收涨。美国农业部展望论坛预估新作美豆种植面积是 8400 万英亩，基本符合预期，期末库存 3.2 亿蒲，低于预期；关税政策或引来反制措施，可能打击美国农产品出口，美豆震荡收跌。

棕榈油：多头资金减仓，棕榈油震荡收跌

周四，棕榈油 05 合约跌 148 收于 9080 元/吨，豆油 05 合约涨 54 收于 7944 元/吨，菜油 05 合约涨 123 收于 8847 元/吨；BMD 马棕油主连跌 98 收于 4509 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.17 收于 45.37 美分/磅。马来西亚种植园和商品部（KPK）表示，基于马来西亚棕榈油总署（MPOB）的数据，2020 至 2024 年期间，总共有 1,128 万吨棕榈油下游产品，相当于 477.6 亿马币在当地市场销售或者分销。马来西亚种植园和商品部预计，小农将在今年 6 月前充分利用为棕榈油重新种植计划提供的 1 亿马币援助。

宏观方面，上周初请失业金人数创 12 月初以来新高，近期数据显示美国经济降温，但受到关税政策的影响，美元指数低位大幅上涨；因供应担忧油价收涨。基本面上，产地棕榈油产量 3 月开始进入增产季，高价抑制效应正在起作用，需求放缓，以及即将到来的 B40 政策具有不确定性，叠加马来西亚 POC 会议上行业分析师对前景悲观预期打压，多头资金减仓离场，棕榈油震荡收跌。

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	77070	-60	-0.08	156745	476258	元/吨
LME 铜	9413	-10	-0.11			美元/吨
SHFE 铝	20620	5	0.02	223739	473111	元/吨
LME 铝	2631	3	0.11			美元/吨
SHFE 氧化铝	3384	40	1.20	129297	162154	元/吨
SHFE 锌	23555	-10	-0.04	177860	180301	元/吨
LME 锌	2810	2	0.05			美元/吨
SHFE 铅	17145	5	0.03	54159	81885	元/吨
LME 铅	2008	5	0.22			美元/吨
SHFE 镍	125570	1,440	1.16	243887	182315	元/吨
LME 镍	15785	175	1.12			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	2887.80	-43.90	-1.50			美元/盎司
SHFE 白银	7900.00	-4.00	-0.05	885342	763038	元/千克
COMEX 白银	31.86	-0.69	-2.10			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3329	-10	-0.30	2629490	2693198	元/吨
SHFE 热卷	3421	-11	-0.32	619753	1183503	元/吨
DCE 铁矿石	805.0	-7.0	-0.86	402826	529365	元/吨
DCE 焦煤	1097.5	9.5	0.87	340254	447175	元/吨
DCE 焦炭	1682.0	16.5	0.99	24066	52310	元/吨
GFEX 工业硅	10335.0	-80.0	-0.77	158084	244143	元/吨
CBOT 大豆	1038.3	-3.3	-0.31	142004	373502	元/吨
DCE 豆粕	2939.0	53.0	1.84	2352368	4659261	元/吨
CZCE 菜粕	2596.0	41.0	1.60	1634463	1212310	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		2月27日	2月26日	涨跌		2月27日	2月26日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	77070	77130	-60	LME 铜 3 月	9413	9423	-10
	SHFE 仓单	154676	154676	0	LME 库存	263650	265025	-1375
	沪铜现货报价	76770	76925	-155	LME 仓单	161225	161225	0
	现货升贴水	-105	-105	0	LME 升贴水	-8.19	-11.73	3.54
	精废铜价差	1772.2	1915.9	-143.7	沪伦比	8.19	8.19	0.00
	LME 注销仓单	102425	103800	-1375				
镍		2月27日	2月26日	涨跌		2月27日	2月26日	涨跌
	SHEF 镍主力	125570	124130	1440	LME 镍 3 月	15785	15610	175
	SHEF 仓单	27831	27891	-60	LME 库存	193782	192108	1674

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	175620	182196	-6576
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-173.99	-194.21	20.22
	LME 注销仓单	18162	9912	8250	沪伦比价	7.96	7.95	0.00
锌		2 月 27 日	2 月 26 日	涨跌		2 月 27 日	2 月 26 日	涨跌
	SHEF 锌主力	23555	23565	-10	LME 锌	2809.5	2808	1.5
	SHEF 仓单	17627	17878	-251	LME 库存	164950	165375	-425
	现货升贴水	0	-10	10	LME 仓单	145700	145700	0
	现货报价	23510	23510	0	LME 升贴水	-31.24	-34.56	3.32
	LME 注销仓单	19250	19675	-425	沪伦比价	8.38	8.39	-0.01
铅		2 月 27 日	2 月 26 日	涨跌		2 月 27 日	2 月 26 日	涨跌
	SHFE 铅主力	17145	17125	20	LME 铅	2003.5	2000	3.5
	SHEF 仓单	1405	1405	0	LME 库存	217950	219700	-1750
	现货升贴水	-220	-215	-5	LME 仓单	183500	184025	-525
	现货报价	16925	16925	0	LME 升贴水	-27.48	-16.18	-11.3
	LME 注销仓单	183500	183500	0	沪伦比价	8.56	8.56	0.00
铝		2 月 27 日	2 月 26 日	涨跌		2 月 27 日	2 月 26 日	涨跌
	SHFE 铝连三	20670	20660	10	LME 铝 3 月	2631	2628	3
	SHEF 仓单	122327	120271	2056	LME 库存	525425	529475	-4050
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	206900	206900	0
	长江现货报价	20560	20530	30	LME 升贴水	13.78	16.86	-3.08
	南储现货报价	20540	20520	20	沪伦比价	7.86	7.86	-0.01
	沪粤价差	20	10	10	LME 注销仓单	318525	322575	-4050
氧化铝		2 月 27 日	2 月 26 日	涨跌		3 月 15 日	3 月 12 日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3384	3344	40	全国氧化铝现货均价	3387	3389	-2
	SHEF 仓库	109262	102664	6598	现货升水	44	83	-39
	SHEF 厂库	6600	6900	-300	澳洲氧化铝 FOB	485	487	-2
锡		2 月 27 日	2 月 26 日	涨跌		2 月 27 日	2 月 26 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 27 日	2 月 26 日	涨跌		2 月 27 日	2 月 26 日	涨跌
	SHFE 黄金	677	677.00	0.00	SHFE 白银	7900.00	7900.00	0.00
	COMEX 黄金	2895.90	2895.90	0.00	COMEX 白银	32.110	32.110	0.000
	黄金 T+D	676.01	676.01	0.00	白银 T+D	7912.00	7912.00	0.00
	伦敦黄金	2880.80	2880.80	0.00	伦敦白银	31.73	31.73	0.00
	期现价差	0.99	-0.07	1.06	期现价差	-12.0	3.00	-15.00
	SHFE 金银比价	85.70	85.96	-0.26	COMEX 金银比价	90.64	90.08	0.56
	SPDR 黄金 ETF	906.10	906.10	0.00	SLV 白银 ETF	13613.21	13658.51	-45.30

	COMEX 黄金库存	39068305	39068305	0	COMEX 白银库存	403215529	398194981	5020549
螺纹钢		2月27日	2月26日	涨跌		2月27日	2月26日	涨跌
	螺纹主力	3329	3339	-10	南北价差：广-沈	180	200	-20.00
	上海现货价格	3340	3350	-10	南北价差：沪-沈	-60	-30	-30
	基差	114.30	114.61	-0.31	卷螺差：上海	-23	-24	0
	方坯：唐山	3100	3090	10	卷螺差：主力	92	93	-1
铁矿石		2月27日	2月26日	涨跌		2月27日	2月26日	涨跌
	铁矿主力	805.0	812.0	-7.0	巴西-青岛运价	18.99	18.58	0.41
	日照港 PB 粉	805	809	-4	西澳-青岛运价	7.87	7.19	0.68
	基差	-816	-823	7	65%-62%价差	12.75	12.85	-0.10
	62%Fe:CFR	105.85	106.85	-1.00	PB 粉-杨迪粉	317	313	4
焦炭焦煤		2月27日	2月26日	涨跌		2月27日	2月26日	涨跌
	焦炭主力	1682.0	1665.5	16.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1430	1430	0	焦炭港口基差	-144	-128	-17
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差：晋-港	170	170	0
	焦煤主力	1097.5	1088.0	9.5	焦煤基差	333	342	-10
	港口焦煤：山西	1420	1420	0	RB/J 主力	1.9792	2.0048	-0.0256
	山西现货价格	1250	1250	0	J/JM 主力	1.5326	1.5308	0.0018
碳酸锂		2月27日	2月26日	涨跌		2月27日	2月26日	涨跌
	碳酸锂主力	#N/A	7.4	#N/A	氢氧化锂价格	#N/A	76800	#N/A
	电碳现货	#N/A	7.62	#N/A	电碳-微粉氢氧价差	#N/A	-600	#N/A
	工碳现货	#N/A	7.32	#N/A				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	#N/A	754	#N/A				0
工业硅		2月27日	2月26日	涨跌		2月27日	2月26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27日	2月26日	涨跌		2月27日	2月26日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1038.25	1041.5	-3.25	豆粕主力	2939	2886	53

CBOT 豆粕主力	300.2	302	-1.80	菜粕主力	2596	2555	41
CBOT 豆油主力	45.37	45.54	-0.17	豆菜粕价差	343	331	12
CNF 进口价:大豆:巴西	430	433	-3.0	现货价:豆粕:天津	3730	3710	20
CNF 进口价:大豆:美湾	459	461	-2.0	现货价:豆粕:山东	3680	3660	20
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3620	3600	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1159	1112	47.0	现货价:豆粕:华南	3590	3560	30
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.3003	7.2664	0.0	大豆压榨利润:广东	766.95	772.65	-5.70

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。