



商品日报 20250304

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：海外避险交易加剧，A股脆弱性增加

海外方面，美国2月ISM制造业PMI有所降温，不及预期50.5和前值50.9，其中新订单、就业分项显著回落，而价格分项在关税扰动下飙升至近3年新高。特朗普称加墨25%关税周二生效，计划中的对等关税将于4月2日生效。最新亚特兰大联储GDPNow预计美国一季度GDP环比折年率骤降至-2.8%，市场对经济降温、关税政策的避险交易加剧，美元指数大幅回落至106.5，10Y美债利率下行至4.16%，美股全面下行、纳指跌幅超2.6%，避险情绪推动金价上涨，因OPEC+确认4月增产油价跌幅超2%。近期重点关注美国经济数据降温线索、特朗普关税政策的预期与落地。

国内方面，A股缩量高开低走，两市成交额回落至1.66万亿，锂电板块带动创业板指、北证50收涨，科创50、上证50跌幅较大，市场风格显著切换至“顺周期”，此前过热的科技板块迎来较大回调，近期海外关税扰动加剧，叠加两会召开部分资金止盈兑现，股市脆弱性逐渐增加。步入3月，资金面转松、股市偏弱助力债市全面修复，长短端利率均显著下行，10Y、30Y利率回落至1.71%、1.91%。

贵金属：美国经济滞涨风险增加，金银价格反弹

周一国际贵金属期货价格反弹，COMEX黄金期货涨1.95%报2904.1美元/盎司，COMEX白银期货涨2.44%报32.265美元/盎司。关税叠加制造业指数接近停滞，美国经济陷入滞涨风险增加，贵金属价格受到支撑。特朗普表示，证实周二对加墨加征25%关税，对等关税将于4月2日开始征收。他的加征关税表态粉碎了美国同加墨在最后一刻达成协议避免爆发贸易战的希望，三大美股指尾盘曾集体跌超2%。加拿大外长称，加方已准备好一系列可以立即反击的报复性措施，之前就宣布准备对价值1550亿加元的美国商品加征关税。美国数据指向滞胀，ISM制造业指数趋近停滞，价格指数创两年半新高。

虽然金银价格短期反弹，我们维持目前金银价格的阶段性调整正在行中，预计本次调整的时间会比较长，当前不易盲目追多。

铜：美元指数回落，铜价短期走强

周一沪铜主力 2504 合约偏强震荡，伦铜 9400 美金一线企稳等待方向，国内近月 C 结构收敛 6 月以后转为 B 结构，周一电解铜现货市场成交略有好转，下游补库意愿回升，现货贴水收窄至 80 元/吨。昨日 LME 库存降至 26.1 万吨。宏观方面：特朗普表示将于 4 月对进口美国的农产品征收关税，对加墨商品的 25%关税将于今日开始实施，与此同时，美国正制定一项可能减轻对俄罗斯制裁的计划。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 50.3，低于预期的 50.8，其中新订单指数骤降至 48.6(环比-6.5%)，为近半年以来的首次收缩，就业指数降至 47.6，显示美国制造业市场需求陷入萎缩，企业用工需求边际下滑，而物价支付指数却升至近 3 年新高，美国经济可能出现滞涨的风险逐渐增加。圣路易斯联储主席表示，美国长期通胀预期保持稳定，但短端预期近期变的不稳定，在更多证据证明通胀回归 2%以前，美联储政策应该保持适度的限制性。产业方面：秘鲁矿业部长预计，2025 年秘鲁铜产量将达 290 万吨，2024 年秘鲁铜产量为 240 万吨，同比-0.7%。

美国 ISM 制造业指数边际下滑，分项物价支付指数创三年新高暗示滞涨风险，乌克兰和平协议初见曙光令美元短期回落提振金属；基本面上，海外矿端中断困境未解，现货 TC 负值扩大，国内累库速率放缓，供应端仍然提供中期成本支撑，预计铜价短期将震荡后逐渐企稳回升。

铝：美指回落，铝价受振

周一沪铝主力收 20690 元/吨，涨 0.05%。伦铝涨 0.31%，收 2612 美元/吨。现货 SMM 均价 20600 元/吨，涨 50 元/吨，贴水 30 元/吨。南储现货均价 20600 元/吨，涨 20 元/吨，贴水 55 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：美国总统特朗普表示，4 月 2 日将对进口农产品加征关税，美国农产品将在美国国内销售。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 50.3，预期 50.5，前值 50.9。欧元区 2 月 CPI 初值同比升 2.4%，预期升 2.3%，1 月终值升 2.5%；环比升 0.5%，1 月终值降 0.30%。欧元区 2 月制造业 PMI 终值 47.6，预期 47.3，初值 47.3，1 月终值 46.6。2 月财新中国制造业 PMI 升至 50.8，为近三个月最高。产业消息：2025 年 2 月 28 日美国商务部宣布，对韩国加工中国原材料后出口的铝制电线电缆产品征收反倾销税(52.79%)及反补贴税(33.44%)，主要针对由中资持有的釜山电缆工程有限公司。另一家韩国大韩电线公司向美方证明未使用中国原材料，获得豁免。

特朗普关税和近期美国数据引发了对经济放缓和通胀上升的担忧，美指大幅回落，铝价受到一定支撑。基本面节后第四周铝锭+铝棒共计累库 0.65 万吨，较上周库存增加 0.5%，出库继续走高，预计累库接近拐点，基本面及美指支持，铝价震荡偏强。

氧化铝：氧化铝延续偏弱走势

周一氧化铝期货主力合约跌 0.65%，收 3344 元/吨。现货氧化铝全国均价 3387 元/吨，持平，升水 85 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 485 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 14.3 万吨，增加 33685 吨，厂库 6000 吨，较前日减少 600 吨。

国产矿偏紧近期国内氧化铝成本支撑价格偏稳，海外价格回落，出口窗口关闭。后续低成本新增产能出量对价格有较强压制，氧化铝延续偏弱走势。

锌：去库&产量回升，锌价震荡为主

周一沪锌主力 ZN2504 合约日内震荡偏强，夜间重心小幅上移，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23525~23790 元/吨，对 2503 合约升水 0-20 元/吨。盘面回升，上周下游逢低已备有一定库存，采买情绪不高，贸易商存挺价情绪，但成交不畅，现货升水维稳。SMM：2025 年 2 月精炼锌产量 48.1 万吨，环比减少 7.88%，同比减少 4.28%。预计 3 月产量环比增加 13.47%，同比增加 3.86%至 54.58 万吨，SMM：截止至本周一，社会库存为 13.65 万吨，较周四减少 0.88 万吨。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 不及预期，从 50.9 下滑至 50.3。同时，特朗普表示，将从周二起对加拿大和墨西哥产品加征 25%的关税。

整体来看，美国经济滞胀担忧升温叠加关税消息重创市场，风险资产压力不减。下游逢低补库，带动库存减少 0.88 万吨至 13.65 万吨，库存绝对水平偏低支撑锌价，不过伴随加工费加速回升，2 月精炼锌产量小幅超预期，且 3 月产量预计回升至 54.58 万吨的水平，产量提升兑现，锌价上方压力显现。多空因素交织，短期维持低位震荡，关注两会及消费旺季验证。

铅：累库不止，铅价上方空间有限

周一沪铅主力 PB2504 合约日内震荡偏强，夜间横盘，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海市场报价驰宏铅 17205-17225 元/吨，对沪铅 2503 合约升水 0-20 元/吨，红鹭铅 17185-17245 元/吨，对沪铅 2504 合约贴水 40-0 元/吨；江浙地区豫光、济金、江铜铅报 17185-17245 元/吨，对沪铅 2503 合约贴水 40-0 元/吨。沪铅呈偏强震荡态势，持货商随行报价，炼厂厂提货源报价则略显坚挺，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 100-0 元/吨出厂，下游企业保持按需采购，刚需则偏向价格偏低的再生铅或电解铅大贴水货源，成交活跃度稍好。SMM：2 月电解铅产量 27.82 万吨，预计 3 月产量 34.42 万吨。2 月再生精铅产量 17.44 万吨，预计 3 月产量 26.23 万吨。截止至本周一，社会库存为 7.02 万吨，较周四增加 0.72 万吨。

整体来看，湖南及河南地区原生铅炼厂复产，再生铅炼厂复产及新增产能投放并行，供应端恢复为主，下游电池企业开工环比增加，部分企业半开或月末停产已控制成品库存，供需增需稳，交仓不改，库存维持同期高位，铅价上方空间或较有限。

锡：去库持续性待观察，锡价大幅后修整

周一沪锡主力 SN2504 合约日内横盘震荡，夜间窄幅震荡，伦锡收涨。现货市场：普通

云字对 2504 合约升水 300 元/吨，小牌贴水 300 元/吨左右，进口锡铁水 800 元/吨。SMM：2 月精炼锡产量 14050 吨，环比减少 10.4%，同比增加 22.6%，预计 3 月产量 16770 吨，环比增加 19.4%，同比增加 7.8%。截止至上周五，社会库存为 9153 吨，周度环比减少 103 吨。云南及江西两省周度开工率 59.12%，周度环比增加 4.33%。

整体来看，锡价大幅回落后，下游逢低采买带动去库 103 吨，但受制于终端订单不佳，采买持续性待观察，供应端看，春节因素解除及废锡原料补充支撑，3 月精炼锡供应环比增速较大，且锡矿供应缓解预期扰动犹存，短期锡价呈现回调后震荡修整，继续关注低邦复产消息。

工业硅：需求复苏不佳，工业硅反弹无力

周一工业硅主力 2504 合约震荡下行，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 245 元/吨。3 月 3 日广期所仓单库存持增至 68809 手，较上一交易日增加 192 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 硅华东地区均价在 10650 和 10600 元/吨，#421 硅华东均价为 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难有上行动力。

基本面上，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，工业硅产业链下游逐步复苏但大多集中在中下游对硅料需求增量较为有限，社会库存继续上行至 60.8 万吨，预计期价短期将维持低位弱震荡。

碳酸锂：订单兴起仍难提振锂价

周一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 120 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 0 元/吨至 5825 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 1850 元/吨。仓单合计 46147 手；2505 持仓 27.6 万手，匹配交割价 74220 元/吨。

3 月正极排产预期有所回升，据悉部分正负极厂商接到大额订单，早盘有明显冲高迹象。但供给压力依然较大，价格上涨后快速回落，期货市场表现整体不及权益。盘面上，主力合约在跌破前低后减仓反弹，部分空头或已止盈，但减仓规模有限，尚不能断定探底行情结束，短期谨慎观望为宜。

镍：海外政策扰动，镍价宽幅震荡

周一镍价宽幅震荡运行，SMM1#镍报价 127225 元/吨，上涨 25，进口镍报 126375 元/

吨，上涨 25。金川镍报 128125 元/吨，上涨 25。电积镍报 126425 元/吨，上涨 125，进口镍贴水 150 元/吨，下跌 0，金川镍升水 1600 元/吨，下跌 0。SMM 库存合计 4.54 万吨，较上期下降 1753 吨。印尼新的矿产结汇政策于 3 月 1 日生效，或对印尼矿产资源出口的产能投建有所扰动。

宏观层面，印尼外汇政策对矿业的实质扰动仍需进一步评估，或抑制后期新增产能及矿产资源的出口，对市场情绪有所扰动。基本面上，房成交高频数据持续回暖，镍铁需求仍有增量预期，硫酸镍市场相对较为平淡，关注 3 月正极排产修正后的采买力度。冶炼端开工率大幅上行，基本面或将迎来供需双旺格局，镍价延续区间震荡。

集运：提涨落空但和谈受阻，运价震荡运行

周一欧线集运主力合约震荡偏强运行，主力合约收至 2346 涨跌幅约+4.26%。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%。主力换月至 06 合约。

航司提涨已无法落地，部分航司继续调降揽货，现货依旧偏弱，但市场对发运旺季驱动的提涨仍有预期。地缘方面，巴以第二阶段和谈推进受阻，但和谈路径并未破裂。俄乌局势缓解或有助于促进巴以和谈的进程。短期运价预期震荡延续。

螺纹热卷：关注政策变化，期价震荡走势

周一钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 11 万吨，唐山钢坯价格 3090（0）元/吨，上海螺纹报价 3340（+10）元/吨，上海热卷 3420（0）元/吨。2025 年全国两会即将启幕。全国政协十四届三次会议将于 3 月 4 日下午 3 时开幕，3 月 10 日上午闭幕，会期 6 天。十四届全国人大三次会议将于 3 月 5 日开幕，3 月 4 日 12 时举行新闻发布会，大会发言人就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。

下游需求恢复偏慢，节后房建进度平稳，华东、西南恢复较快，海南、陕西安置房项目推动，基建由于资金受限项目进度偏慢，华北地区受到重要会议影响，项目开工有所推迟。预计 3 月中旬终端需求会有明显回升。宏观上，国内关注两会政策变化，预计期价震荡走势。

铁矿：外矿发运回升，铁矿震荡下跌

周一铁矿期货震荡下跌。现货市场，昨日港口现货成交 104 万吨，日照港 PB 粉报价 781（-19）元/吨，超特粉 644（-16）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 137 元/吨。2 月 24 日-3 月 3 日，中国 47 港铁矿石到港总量 1886.1 万吨，环比减少 389.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 1803.2 万吨，环比减少 299.6 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 826.0 万吨，环比减少 395.8 万吨。2 月 24 日-3 月 3 日，Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2737.6 万吨，环比增加 162.2 万吨。澳洲铁矿石发运量 1941.3 万吨，环比增加 85.2 万吨，巴西铁矿石发运

量 796.2 万吨，环比增加 76.9 万吨。

本周海外发运大幅增加，到港稍弱，澳巴发运恢复平稳状态。近期受到钢材收缩预期影响，同时短期铁水产量偏弱，铁矿供需关系转弱。宏观面，关注政策变化，预计铁矿承压运行。

豆粕：关税反制措施酝酿，连粕突破上涨

周一，豆粕 05 合约涨 75 收于 3007 元/吨，华南豆粕现货涨 20 收于 3600 元/吨；菜粕 05 合约涨 70 收于 2636 元/吨，广西菜粕现货涨 50 收于 2600 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌 14.25 收于 1010.75 美分/蒲式耳。据可靠消息人士透露，中国正在研究拟定相关反制措施，可能包括关税和一系列非关税措施，来应对美国以芬太尼为由再次威胁对中国商品加征 10% 的关税。CONAB 数据显示，截至 3 月 2 日，巴西大豆收割率为 48.4%，上周为 36.4%，去年同期为 47.3%。截至 2025 年 2 月 28 日当周，主要油厂大豆库存为 415.4 万吨，较上周减少 86.02 万吨，较去年同期减少 63.05 万吨；豆粕库存为 62.93 万吨，较上周增加 13.05 万吨，较去年同期减少 4.49 万吨；未执行合同为 277.94 万吨，较上周减少 44.17 万吨，较去年同期增加 58.47 万吨。全国港口大豆库存为 460.35 万吨，较上周减少 110.31 万吨，较去年同期减少 102.07 万吨。

美国重申 4 日将对加拿大和墨西哥加征关税，反制措施预计将影响美农产品出口，叠加南美出口供应逐步增加，美豆大幅下挫。中国正在研究对美关税政策反制措施，或包括美农产品进口；叠加国内近端供应趋紧，大豆周度库存大幅下滑，部分油厂停机，压榨开机率下滑等支撑，豆粕突破压力位大幅收涨，预计在关税政策驱动下，或震荡偏强运行。

棕榈油：出口需求放缓，棕榈油震荡回落

周一，棕榈油 05 合约跌 104 收于 9042 元/吨，豆油 05 合约跌 4 收于 7984 元/吨，菜油 05 合约涨 29 收于 8855 元/吨；BMD 马棕油主连跌 70 收于 4483 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.73 收于 43.39 美分/磅。SGS 数据显示，预计马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 778256 吨，较上月同期出口的 1034178 吨减少 24.75%。截至 2025 年 2 月 28 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 201.69 万吨，较上周增加 0.37 万吨，较去年同期增加 11.81 万吨；其中，豆油库存为 94.15 万吨，较上周增加 1.27 万吨，较去年同期增加 2.91 万吨；棕榈油库存为 41.46 万吨，较上周减少 1.57 万吨，较去年同期减少 20.36 万吨；菜油库存为 66.08 万吨，较上周增加 0.67 万吨，较去年同期增加 29.26 万吨。

宏观方面，美关税政策即将实施，叠加经济数据显示疲软，美股大幅下跌，美债走高，美元指数下挫；需求担忧叠加供应预期增加，油价收跌。基本面上，马棕油出口需求放缓，叠加原油价格持续走弱拖累，棕榈油震荡回落；国内外库存低位仍有支撑，另外等待印尼 B40 消息指引。

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	77050	210	0.27	146619	476864	元/吨
LME 铜	9400	39	0.42			美元/吨
SHFE 铝	20670	30	0.15	222739	466468	元/吨
LME 铝	2612	8	0.31			美元/吨
SHFE 氧化铝	3344	-19	-0.56	126044	174033	元/吨
SHFE 锌	23730	305	1.30	261718	174829	元/吨
LME 锌	2838	40	1.43			美元/吨
SHFE 铅	17260	70	0.41	59915	81375	元/吨
LME 铅	1995	8	0.38			美元/吨
SHFE 镍	127090	440	0.35	233963	182471	元/吨
LME 镍	15930	340	2.18			美元/吨
SHFE 锡	255910	-200	-0.08	62870	32612	元/吨
LME 锡	31690	565	1.82			美元/吨
COMEX 黄金	2904.10	36.80	1.28			美元/盎司
SHFE 白银	7890.00	37.00	0.47	938834	730283	元/千克
COMEX 白银	32.27	0.56	1.77			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3296	-32	-0.96	2288988	2727892	元/吨
SHFE 热卷	3412	-13	-0.38	593516	1148367	元/吨
DCE 铁矿石	779.5	-20.0	-2.50	543941	535460	元/吨
DCE 焦煤	1104.0	11.0	1.01	449882	434848	元/吨
DCE 焦炭	1681.5	-2.5	-0.15	29610	50278	元/吨
GFEX 工业硅	10405.0	50.0	0.48	127832	242649	元/吨
CBOT 大豆	1010.8	-14.3	-1.39	137903	385864	元/吨
DCE 豆粕	3007.0	75.0	2.56	4389080	4851351	元/吨
CZCE 菜粕	2636.0	70.0	2.73	1905983	1208299	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	77050	76840	210	LME 铜 3月	9400	9361	39
	SHFE 仓单	156931	156931	0	LME 库存	261050	262075	-1025
	沪铜现货报价	77005	76820	185	LME 仓单	159775	160225	-450
	现货升贴水	-80	-80	0	LME 升贴水	-19.94	-19.94	0
	精废铜价差	1739.6	1812.2	-72.6	沪伦比	8.20	8.20	0.00
	LME 注销仓单	101275	101850	-575				
镍		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	SHEF 镍主力	127090	126650	440	LME 镍 3月	15930	15590	340
	SHEF 仓单	27528	27671	-143	LME 库存	195162	194964	198

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	176592	176844	-252
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-166.15	166.15
	LME 注销仓单	18570	18120	450	沪伦比价	7.98	8.12	-0.15
锌		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	23730	23425	305	LME 锌	2838	2798	40
	SHEF 仓单	17099	16951	148	LME 库存	163600	164425	-825
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	139625	140225	-600
	现货报价	23710	23450	260	LME 升贴水	-30.22	-30.22	0
	LME 注销仓单	23975	24200	-225	沪伦比价	8.36	8.37	-0.01
		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17260	17190	70	LME 铅	1994.5	1987	7.5
	SHEF 仓单	1405	1405	0	LME 库存	212650	214800	-2150
	现货升贴水	-285	-265	-20	LME 仓单	182800	183375	-575
	现货报价	16975	16925	50	LME 升贴水	-25.48	-25.48	0
	LME 注销仓单	182800	183375	-575	沪伦比价	8.65	8.65	0.00
铝		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	SHFE 铝连三	20700	20675	25	LME 铝 3 月	2612	2604	8
	SHEF 仓单	121580	121629	-49	LME 库存	517150	521200	-4050
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	206900	206900	0
	长江现货报价	20610	20610	0	LME 升贴水	15.56	16.37	-0.81
	南储现货报价	20600	20580	20	沪伦比价	7.92	7.94	-0.01
	沪粤价差	10	30	-20	LME 注销仓单	310250	314300	-4050
氧化铝		3月3日	2月28日	涨跌		2月24日	2月16日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3344	3363	-19	全国氧化铝现货均价	3387	3387	0
	SHEF 仓库	125499	142947	-17448	现货升水	85	93	-8
	SHEF 厂库	6000	6000	0	澳洲氧化铝 FOB	472	485	-13
锡		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	SHFE 锡主力	255910	256110	-200	LME 锡	31690	31125	565
	SHEF 仓单	7019	7001	18	LME 库存	3740	3725	15
	现货升贴水	-100	-100	0	LME 仓单	3565	3550	15
	现货报价	256000	255800	200	LME 升贴水	0	-179	179
	LME 注销仓单	175	175	0	沪伦比价	8.07541811	8.228433735	-0.153
贵金属		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	SHFE 黄金	672.4	672.40	0.00	SHFE 白银	7890.00	7890.00	0.00
	COMEX 黄金	2901.10	2901.10	0.00	COMEX 白银	32.310	32.310	0.000
	黄金 T+D	671.10	671.10	0.00	白银 T+D	7875.00	7875.00	0.00
	伦敦黄金	2880.70	2880.70	0.00	伦敦白银	31.53	31.53	0.00
	期现价差	1.30	2.20	-0.90	期现价差	15.0	12.00	3.00
	SHFE 金银比价	85.22	85.59	-0.37	COMEX 金银比价	90.01	90.44	-0.43
	SPDR 黄金 ETF	900.93	900.93	0.00	SLV 白银 ETF	13582.06	13638.69	-56.63

	COMEX 黄金库存	39414154	39414154	0	COMEX 白银库存	408808069	408605233	202836
螺纹钢		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	螺纹主力	3296	3328	-32	南北价差：广-沈	190	190	0.00
	上海现货价格	3340	3330	10	南北价差：沪-沈	-50	-60	10
	基差	147.30	104.99	42.31	卷螺差：上海	-23	-13	-10
	方坯:唐山	3090	3090	0	卷螺差：主力	116	97	19
铁矿石		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	铁矿主力	779.5	799.5	-20.0	巴西-青岛运价	20.08	20.13	-0.05
	日照港 PB 粉	781	800	-19	西澳-青岛运价	10.07	9.25	0.82
	基差	-791	-811	20	65%-62%价差	12.75	12.75	0.00
	62%Fe:CFR	103.90	103.90	0.00	PB 粉-杨迪粉	293	304	-11
焦炭焦煤		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	焦炭主力	1681.5	1684.0	-2.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1420	1430	-10	焦炭港口基差	-155	-146	-8
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差：晋-港	170	170	0
	焦煤主力	1104.0	1093.0	11.0	焦煤基差	326	337	-11
	港口焦煤：山西	1420	1420	0	RB/J 主力	1.9602	1.9762	-0.0161
	山西现货价格	1250	1250	0	J/JM 主力	1.5231	1.5407	-0.0176
碳酸锂		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	碳酸锂主力	7.39	7.322	0.07	氢氧化锂价格	76300	76300	0
	电碳现货	7.56	7.56	0.00	电碳-微粉氢氧价差	-700	-700	0
	工碳现货	7.28	7.26	0.02				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	754	754	0.00				0
工业硅		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	工业硅主力	10405	10355	50.00	华东#3303 平均价	11950	11950	0
	华东通氧#553 平均价	10650	10650	0.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 平均价	10600	10600	0.00	有机硅 DMC 现货价	13700	13700	0
	华东#421 平均价	11450	11450	0.00				
豆粕		3月3日	2月28日	涨跌		3月3日	2月28日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1010.75	1025	-14.25	豆粕主力	3007	2932	75

CBOT 豆粕主力	297.6	300.2	-2.60	菜粕主力	2636	2566	70
CBOT 豆油主力	43.39	44.12	-0.73	豆菜粕价差	371	366	5
CNF 进口价:大豆:巴西	425	431	-6.0	现货价:豆粕:天津	3740	3720	20
CNF 进口价:大豆:美湾	453	457	-4.0	现货价:豆粕:山东	3660	3660	0
CNF 进口价:大豆:美西	449	449	0.0	现货价:豆粕:华东	3640	3620	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1276	1229	47.0	现货价:豆粕:华南	3620	3590	30
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.3031	7.2948	0.0	大豆压榨利润:广东	807.35	807.35	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。