



商品日报 20250305

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：海外避险情绪未缓，两会召开关注财政政策

海外方面，特朗普兑现中加墨关税威胁，中加均发起反制措施；美国财政部长贝森特表示，他有信心中国制造商将吸收美国隔夜宣布的关税成本，并称美国在对加拿大和墨西哥的关税问题上处于“过渡期”。美联储威廉姆斯：开始考虑关税对价格的影响，目前没必要调整政策，市场对年内降息预期升至 3 次。德国保守派和社会民主党同意设立 5000 亿欧元基础设施基金，并将改革借贷规则以增加国防支出，欧元兑美元升值，美元指数回落至 105.5，10Y 美债利率最低逼近 4.1% 关口，美股收跌，金价重回 2900 美金，油价延续跌势。今日关注特朗普国会演讲、小非农、2 月 ISM 非制造业 PMI。

国内方面，A 股缩量低开反弹，两市成交额回落至 1.48 万亿，北证 50、科创 50、小微盘股表现较好，行业上军工、芯片领涨，市场对科技、产业预期重回升温，“顺周期”板块反弹偏弱，两会召开部分资金止盈，同时海外特朗普关税扰动悬而未决，股市波动将加剧。债市小幅调整，资金面延续宽松，股债跷跷板效应压制债市，长短端利率小幅上行。今日两会将披露政府工作报告，重点关注特别国债发行额度及投向，市场基准预期或为：赤字率 4.0%、GDP 增速 5% 左右、通胀目标 2%、新增地方专项债 4.5 万亿左右，特别国债 1-3 万亿。

贵金属：避险情绪助推金银价格反弹，预计反弹难以持续

周二国际贵金属期货价格冲高后回吐部分涨幅小幅收涨，COMEX 黄金期货涨 0.93% 报 2928.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.8% 报 32.57 美元/盎司。关税继续推动全球避险情绪升级，贵金属价格受到支撑。特朗普对加拿大、墨西哥征收新关税后，加拿大迅速还击，特朗普随后威胁对加拿大对等关税加码，不过美国商务部长称美方可能降低对墨加的关税。担忧特朗普关税拖累全球经济增长，市场押注美联储今年降息三次。周二美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯表示，开始考虑特朗普关税对价格的影响，真的很难预测美联储今年将如何调整利率；美联储的资产负债表策略没有改变；不担心美联储的独立性；很难对经济

前景形成基础情景，更倾向于考虑不同的情景。地缘政治风险明显缓和。美国暂停对乌克兰军事援助，“直到乌领导人表现出诚意”。泽连斯基称乌方愿在美方领导下尽快开启和谈。普京已同意作为美国和伊朗核问题谈判的中间人。

虽然近日关税风险抬升避险情绪推动金银价格再度反弹，但当前市场分歧较大，资金有明显的流出迹象，我们对此次反弹的持续性保持谨慎，维持目前金银价格的阶段性调整中的观点。当前不易盲目追多。

铜：美加贸易局势升级，铜价窄幅震荡

周二沪铜主力 2504 合约窄幅震荡，伦铜 9400 美金一线支撑减弱，国内近月 C 结构收敛远月转为 B 结构，周二电解铜现货市场成交回暖，下游逢低积极补库，现货贴水收窄至 70 元/吨。昨日 LME 库存维持 26.1 万吨。宏观方面：加拿大总理宣布将对美国进口的产品征收 25% 的报复性关税，特朗普表示此举将立即引发美国增加同等数额的对等关税，贸易局势担忧持续升级。美联储三把手威廉姆斯预计，特朗普加征关税将导致美国通胀形势严峻，关税的影响对经济仍然存在较大的不确定性，目前适度限制性的货币政策环境良好，没有必要立即调整利率。国内方面，今天上午全国两会正式开幕，总理李强将作政府工作报告，关注今年宏观政策的指引方向。产业方面：洛阳钼业旗下位于刚果的 KFM 项目 2 月铜产量再创单月新高，该项目预计今年新增 5 万吨左右。

加拿大宣布对美实施贸易反制美方称将引发同等数额的对等关税，美加贸易局势升级，美联储永久票委认为加征关税将导致美国通胀形势严峻，应保持适度限制性的货币政策环境，关注全国两会的宏观政策指引；基本面上，巴拿马铜矿一季度复产预期落空，TC 维持较大负区间，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：宏观谨慎基本面支撑，铝价震荡

周二沪铝主力收 20655 元/吨，跌 0.05%。伦铝涨 0.4%，收 2622.5 美元/吨。现货 SMM 均价 20600 元/吨，跌 30 元/吨，贴水 40 元/吨。南储现货均价 20590 元/吨，跌 10 元/吨，贴水 50 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：加拿大总理特鲁多宣布，对从美国进口的产品征收 25% 的报复性关税。美国总统特朗普在社交媒体上表示，加拿大对美征收报复性关税将立即引发美国“增加同等数额的对等关税”。美联储威廉姆斯表示，真的很难预测美联储今年将如何调整利率。

关税前景令市场避险情绪升温，国内重要会议今日开幕，本周关注会议传出相关政策情况。基本面铝供应稳定，出库增加，库存累库幅度放缓，消费旺季仍有预期，铝价震荡偏好。

氧化铝：氧化铝供应宽松，延续偏弱震荡

周二氧化铝期货主力合约跌 0.860.65%，收 3334 元/吨。现货氧化铝全国均价 3387 元/

吨，持平，升水 101 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 470 美元/吨，跌 2 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 14.4 万吨，增加 19317 吨，厂库 6000 吨，持平。

进口氧化铝价格继续下行，出口窗口短时难再开，暂时市场为前期出口交仓做准备，市场过剩不甚明显，短时阻止氧化铝深跌。二季度的新增产能投放之后低成本产能取代高成本产能，氧化铝仍有下行空间。

锌：宏观不确定性增加，锌价延续震荡

周二沪锌主力 ZN2504 合约日内震荡偏弱，夜间窄幅震荡，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 23615~23800 元/吨，对 2504 合约贴水 0-10 元/吨。贸易商抬价出货，下游刚需采购，现货升水未见明显起色，成交较一般。SMM：据了解，目前两会期间空气质量较好，整体在镀锌企业环保限产力度不大。据了解，目前两会期间空气质量较好，整体在镀锌企业环保限产力度不大。天津地区部分 C 级镀锌企业在 3 月 4 日到 3 月 12 日有限产要求，而其他等级的镀锌企业目前尚未收到限产通知。河北省方面，主要是唐山地区的中小型镀锌企业，根据环保等级于 4 日至 12 日内实施不同程度的自主限产，并要求使用国六排放标准的车辆进行运输，其他地区目前没有接到相关通知。

整体来看，美加关税战开打，美国商务部长救市，称特朗普可能会削减对加拿大和墨西哥的关税，对美墨加协议合规商品提供缓冲。市场担心关税拖累全球经济增长，押注美联储今年降息三次。低库存及供应恢复的矛盾未有太大变化，两会期间对北方镀锌企业环保限产影响有限，下游采购以刚需为主，消费延续边际改善，现货升水维稳，同时冶炼供应拐点初现，锌市维持弱平衡，资金关注度进一步下滑，沪锌加权降至 17 万手附近。宏观的不确定性及消费旺季待验证，锌价走势僵持，短期难改震荡格局。

铅：供需矛盾未激化，铅价僵持

周二沪铅主力 PB2504 合约日内减仓下跌，夜间重心上移，伦铅震荡偏强。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；江铜铅 17185-17235 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 17185-17235 元/吨，对沪铅 2503 合约贴水 40-0 元/吨。持货商报价升贴水暂无较大变化，炼厂厂提货源报价仍以小贴水的出货，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。

整体来看，原生铅及再生铅炼厂复产为主，且再生铅新增产能释放，供应端延续修复，不过原料价格刚性，不排除炼企因利润不佳延续复产，需求以稳为主，且渐入淡季，提振有限。供需矛盾未有激化，铅价维持横盘僵局。

锡：多空交织，锡价震荡修整

周二沪锡主力 SN2504 合约日内横盘震荡，夜间高开下行，伦锡冲高回落。现货市场：

普通云字对 2504 合约升水 200-300 元/吨，小牌贴水 300 元/吨左右，进口锡贴水 800 元/吨。

整体来看，基本面未有太大变化，低邦锡矿复产预期压制锡价，但价格回落后下游采买好转，周度去库较好，支撑锡价。特朗普关税实施在即，国内两会召开进行时，宏观的不确定因素较多，锡价难有趋势性走势行情，短期维持大幅下跌后震荡修整的格局，继续关注宏观及产业消息。

工业硅：仓单逼近 7 万手，工业硅延续下行

周二工业硅主力 2504 合约震荡走弱，华东通氧 553#现货对 2504 合约升水 310 元/吨。3 月 4 日广期所仓单库存持增至 69861 手，较上一交易日增加 1052 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 60.8 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，工业硅需求动能匮乏市场悲观预期蔓延，社会库存上行至 60.8 万吨，预计期价短期将继续寻底。

碳酸锂：探底节奏或有放缓，短期观望为宜

周二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 150 元/吨，工碳价格下跌 150 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2504 合约 110 元/吨；原材料价格相对平稳，澳洲锂辉石价格下跌 5 美元/吨至 875 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 46422 手；2505 持仓 27.35 万手，匹配交割价 74080 元/吨。

随着正极厂在 3 月的排产规模回升，市场热度有所回暖，但当前现货成交量依旧有限。盘面上，在需求边际修正压力下，空头并未进一步增仓打压，整体表现出缓慢减仓观望态度。但 3 月锂盐供给也将迎来较大增量，基本面结构或难有实质性改善，短期仍观望为主。

镍：政策扰动频出，镍市振幅加剧

周二镍价宽幅震荡运行，SMM1#镍报价 127900 元/吨，上涨 675，进口镍报 127050 元/吨，上涨 675。金川镍报 128700 元/吨，上涨 575。电积镍报 127000 元/吨，上涨 575，进口镍贴水 100 元/吨，下跌 50，金川镍升水 1550 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 4.54 万吨，较上期下降 1753 吨。3 月，印尼相继发布“金属矿物销售定价指南”、“2025 年 3 月第一周金属矿产基准价格”及“外汇留存管制政策”。一系列相关政策的出台体现出印尼政府对矿产资源价格干预的决心，相关政策能否提振镍价尚未可知，但可以明确成本逻辑愈发稳固。

同时，加拿大某州长表示，将停止向美国出口镍资源。同时，特朗普演讲并未过多谈论再通胀压力，贝森特表示或将解除对俄罗斯的制裁。美联储官员表示，通胀压力停滞在 2% 上方的风险上升。

宏观层面，美国经济韧性不及预期，地缘风险整体下行，美元指数连续两天大幅下跌。印尼政策扰动频出，但市场接受较低，后续或仍有细节上的调整。基本上，纯镍供给预期回升，镍铁市场热度延续，但正极厂的采买热度尚未兴起，硫酸镍交投依旧冷清，基本面整体无明显变动。

集运：航司降价揽货，集运尾盘跳水

周二欧线集运主力合约偏弱运行，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。

马士基大幅下调 3 月下旬运价，大柜运价报\$2000，低于 2 月水平，航司提涨预期被几乎磨平。地缘方面，巴以和谈第二阶段进程缓慢，双方在释放人质及加沙援助方面难达成协议。运价下跌更多是对未来弱需求的预期，而在地缘风险溢价或难回吐。预计运价重心或有下移，但深度有限。

螺纹热卷：中美贸易摩擦加剧，期价震荡偏弱

周二钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 9.7 万吨，唐山钢坯价格 3050（-40）元/吨，上海螺纹报价 3310（-30）元/吨，上海热卷 3400（-20）元/吨。2025 年 3 月 4 日，美国宣布对中国输美商品额外加征 10% 关税，叠加 2 月 1 日已生效的 10% 关税，综合税率最高攀升至 20%，特定敏感品类（如钢铝、光伏产品）总税率飙升至 70%。中国采取反制措施，自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15% 关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10% 关税。

美对中国商品再次加征 10% 关税，中方反制对美部分商品加征 10-15% 的关税，贸易摩擦升级，市场情绪有所转弱。基本面，下游需求逐步恢复，供应稳步回升，但节奏偏慢，预计中旬开启去库。宏观上，国内关注两会政策变化，预计期价震荡走势。

铁矿：情绪偏弱，铁矿震荡下跌

周二铁矿期货震荡下跌。现货市场，昨日港口现货成交 92 万吨，日照港 PB 粉报价 782（+1）元/吨，超特粉 646（+2）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 136 元/吨。2 月 24 日-3 月 2 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1244.5 万吨，环比下降 133.6 万吨，目前库存绝对量略低于年初以来的平均值。

美中贸易战，越韩对中国钢材反倾销，钢材出口压力加大，市场承压。本周海外发运大

幅增加，到港稍弱，澳巴发运恢复平稳状态。近期终端需求偏弱，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：贸易博弈进行中，连粕仍有支撑

周二，豆粕 05 合约跌 33 收于 2974 元/吨，华南豆粕现货跌 20 收于 3580 元/吨；菜粕 05 合约跌 60 收于 2576 元/吨，广西菜粕现货跌 20 收于 2580 元/吨；CBOT 美豆 5 月合约跌 9 收于 1001.75 美分/蒲式耳。StoneX 数据显示，将巴西 2024/25 年度大豆产量预测下调至 1.683 亿吨，较上月预测下调 1.5%。南里奥格兰德州大豆产量预测下调 400 万吨，仍然反映了该州受到作物年度开始时较为干燥的天气影响，作物周期迟后。国务院关税税则委员会：自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10% 关税。

海关总署公告称暂停美国 CHS Inc. 等 3 家大豆输华资质，国务院关税税则委员会发布，自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的进口大豆加征 10% 的关税，贸易博弈仍在进行中，市场风险担忧情绪再起，商品指数大幅下跌，拖累夜盘连粕回落。关税政策目前来看，更多或影响美豆 2025/2026 年度的进口，盘面表现出远月走强的格局，若贸易博弈进一步升级，仍可能成为驱动上涨因素，暂维持震荡偏强运行，另外全球贸易格局受到冲击，警惕系统性风险的发生。

棕榈油：宏观氛围降温，棕榈油领跌油脂

周二，棕榈油 05 合约跌 242 收于 8800 元/吨，豆油 05 合约跌 84 收于 7900 元/吨，菜油 05 合约跌 110 收于 8745 元/吨；BMD 马棕油主连跌 136 收于 4347 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.48 收于 42.91 美分/磅。UOB 数据显示，截至 2 月 28 日，马来西亚棕榈油产量预计减少 6-10%，其中，沙巴预计减少 14-18%，沙捞越预计减少 0-4%，马来半岛预计减少 6-10%。SPPOMA 数据显示，2025 年 2 月 1-28 日马来西亚棕榈油单产增加 5.93%，出油率增加 0.24%，产量环比增加 7.31%。MPOB 月报前瞻：据路透调查数据，预计马来西亚 2025 年 2 月棕榈油库存为 148.41 万吨，较 1 月下降 6.1%；产量预计为 115.5 万吨，较 1 月下降 6.6%；出口量预计为 105 万吨，较 1 月下降 10.1%。据彭博调查数据，预计马来西亚 2025 年 2 月棕榈油库存为 149 万吨，较 1 月下降 5.7%；产量预计为 117 万吨，较 1 月下降 5.6%；出口量预计为 105 万吨，较 1 月下降 10%。

宏观方面，对美反制措施陆续出台，引发市场对经济前景担忧，市场波动加剧，美股下挫，美元指数大幅走弱；因 OPEC+ 计划增产叠加关税升级影响，原油下跌。基本上，油价走弱拖累，路透和彭博预估 2 月产量下滑，但 SPPOMA 发布称 2 月产量环比增加，预估有所分歧，但出口需求放缓，叠加宏观氛围降温，多头资金减仓离场，连棕油大幅下挫。

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	76940	-110	-0.14	129737	479012	元/吨
LME 铜	9387	-13	-0.14			美元/吨
SHFE 铝	20630	-40	-0.19	212064	461194	元/吨
LME 铝	2623	11	0.40			美元/吨
SHFE 氧化铝	3334	-10	-0.30	134781	175135	元/吨
SHFE 锌	23680	-50	-0.21	201823	170749	元/吨
LME 锌	2820	-19	-0.65			美元/吨
SHFE 铅	17220	-40	-0.23	39642	82698	元/吨
LME 铅	2013	18	0.90			美元/吨
SHFE 镍	127210	120	0.09	290174	191751	元/吨
LME 镍	15970	40	0.25			美元/吨
SHFE 锡	256800	890	0.35	60855	32073	元/吨
LME 锡	31455	-235	-0.74			美元/吨
COMEX 黄金	2928.20	24.10	0.83			美元/盎司
SHFE 白银	7938.00	48.00	0.61	761977	713717	元/千克
COMEX 白银	32.57	0.31	0.95			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3282	-14	-0.42	2083692	2801331	元/吨
SHFE 热卷	3398	-14	-0.41	582854	1180853	元/吨
DCE 铁矿石	781.0	1.5	0.19	322112	520428	元/吨
DCE 焦煤	1091.0	-13.0	-1.18	263076	452241	元/吨
DCE 焦炭	1666.0	-15.5	-0.92	19204	51360	元/吨
GFEX 工业硅	10340.0	-65.0	-0.62	111757	253183	元/吨
CBOT 大豆	1001.8	-9.0	-0.89	197706	389146	元/吨
DCE 豆粕	2974.0	-33.0	-1.10	5246561	5069821	元/吨
CZCE 菜粕	2576.0	-60.0	-2.28	2231522	1186303	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	76940	77050	-110	LME 铜 3月	9387	9400	-13
	SHFE 仓单	161789	161789	0	LME 库存	261000	261050	-50
	沪铜现货报价	76900	77005	-105	LME 仓单	158175	159775	-1600
	现货升贴水	-70	-70	0	LME 升贴水	-14.61	-24.72	10.11
	精废铜价差	1825.9	1739.6	86.3	沪伦比	8.20	8.20	0.00
	LME 注销仓单	102825	101275	1550				
镍		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	SHEF 镍主力	127210	127090	120	LME 镍 3月	15970	15930	40
	SHEF 仓单	27173	27528	-355	LME 库存	195360	195162	198

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	176760	176592	168
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-198.97	-172.67	-26.3
	LME 注销仓单	18600	18570	30	沪伦比价	7.97	7.98	-0.01
锌		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	SHEF 锌主力	23680	23730	-50	LME 锌	2819.5	2838	-18.5
	SHEF 仓单	16767	17099	-332	LME 库存	161950	163600	-1650
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	136700	139625	-2925
	现货报价	23680	23710	-30	LME 升贴水	-31.02	-32.21	1.19
	LME 注销仓单	25250	23975	1275	沪伦比价	8.40	8.36	0.04
铅		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	SHFE 铅主力	17220	17260	-40	LME 铅	2012.5	1994.5	18
	SHEF 仓单	1405	1405	0	LME 库存	211475	212650	-1175
	现货升贴水	-245	-285	40	LME 仓单	182050	182800	-750
	现货报价	16975	16975	0	LME 升贴水	-19.37	-25.31	5.94
	LME 注销仓单	182050	182800	-750	沪伦比价	8.56	8.65	-0.10
铝		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	SHFE 铝连三	20655	20700	-45	LME 铝 3 月	2622.5	2612	10.5
	SHEF 仓单	119543	121580	-2037	LME 库存	524500	517150	7350
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	216750	206900	9850
	长江现货报价	20610	20610	0	LME 升贴水	11.58	15.56	-3.98
	南储现货报价	20590	20600	-10	沪伦比价	7.88	7.92	-0.05
氧化铝		3月4日	3月3日	涨跌		3月6日	2月24日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3334	3344	-10	全国氧化铝现货均价	3387	3387	0
	SHEF 仓库	143816	125499	18317	现货升水	101	85	16
	SHEF 厂库	6000	6000	0	澳洲氧化铝 FOB	470	472	-2
锡		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	SHFE 锡主力	256800	255910	890	LME 锡	31455	31690	-235
	SHEF 仓单	7017	7019	-2	LME 库存	3730	3740	-10
	现货升贴水	100	-100	200	LME 仓单	3545	3565	-20
	现货报价	256600	256000	600	LME 升贴水	-188	-193	5
	LME 注销仓单	185	175	10	沪伦比价	8.16404387	8.075418113	0.08863
贵金属		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	SHFE 黄金	676.82	676.82	0.00	SHFE 白银	7938.00	7938.00	0.00
	COMEX 黄金	2920.60	2920.60	0.00	COMEX 白银	32.381	32.381	0.000
	黄金 T+D	678.30	678.30	0.00	白银 T+D	7945.00	7945.00	0.00
	伦敦黄金	2905.90	2905.90	0.00	伦敦白银	31.91	31.91	0.00
	期现价差	-1.48	1.30	-2.78	期现价差	-7.0	15.00	-22.00
	SHFE 金银比价	85.26	85.22	0.04	COMEX 金银比价	89.90	90.01	-0.10
	SPDR 黄金 ETF	901.80	901.80	0.00	SLV 白银 ETF	13576.71	13582.06	-5.35

	COMEX 黄金库存	39454464	39454464	0	COMEX 白银库存	413769558	408808069	4961489
螺纹钢		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	螺纹主力	3282	3296	-14	南北价差：广-沈	200	190	10.00
	上海现货价格	3310	3340	-30	南北价差：沪-沈	-60	-50	-10
	基差	130.37	147.30	-16.93	卷螺差：上海	-12	-23	11
	方坯:唐山	3050	3090	-40	卷螺差：主力	116	116	0
铁矿石		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	铁矿主力	781.0	779.5	1.5	巴西-青岛运价	20.21	20.08	0.13
	日照港 PB 粉	782	781	1	西澳-青岛运价	10.58	10.07	0.51
	基差	-792	-791	-2	65%-62%价差	12.75	12.75	0.00
	62%Fe:CFR	101.05	101.05	0.00	PB 粉-杨迪粉	294	285	9
焦炭焦煤		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	焦炭主力	1666.0	1681.5	-15.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1410	1420	-10	焦炭港口基差	-150	-155	5
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差：晋-港	170	170	0
	焦煤主力	1091.0	1104.0	-13.0	焦煤基差	339	326	13
	港口焦煤：山西	1420	1420	0	RB/J 主力	1.9700	1.9602	0.0098
	山西现货价格	1250	1250	0	J/JM 主力	1.5270	1.5231	0.0039
碳酸锂		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	碳酸锂主力	7.35	7.392	-0.04	氢氧化锂价格	76300	76300	0
	电碳现货	7.55	7.56	-0.01	电碳-微粉氢氧价差	-800	-700	-100
	工碳现货	7.27	7.28	-0.01				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	754	754	0.00				0
工业硅		3月4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	工业硅主力	10340	10405	-65.00	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4日	3月3日	涨跌		3月4日	3月3日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1001.75	1010.75	-9.00	豆粕主力	2974	3007	-33

CBOT 豆粕主力	294.2	297.6	-3.40	菜粕主力	2576	2636	-60
CBOT 豆油主力	42.91	43.39	-0.48	豆菜粕价差	398	371	27
CNF 进口价:大豆:巴西	420	425	-5.0	现货价:豆粕:天津	3740	3740	0
CNF 进口价:大豆:美湾	447	453	-6.0	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	3630	3640	-10
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1262	1276	-14.0	现货价:豆粕:华南	3600	3620	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.253	7.3031	-0.1	大豆压榨利润:广东	792.15	807.35	-15.20

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。