



## 商品日报 20260305

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：油价上行压制美联储降息预期，中国设定 2026 年 GDP 目标 4.5% - 5%

海外方面，美以对伊军事行动升级或持续数月，伊朗拒绝谈判并宣称具备反击能力，称战时将掌控霍尔木兹海峡通行规则但暂未封锁，亚洲能源市场快速进入应急状态，多国启动储备释放、预警及供应管制，能源与航运不确定性上升。油价上涨强化通胀预期，市场定价美联储年内首次降息时点延后至 9 月、且仅降息一次。美股收跌，美元指数在 99 关口震荡，10Y 美债利率上行至 4.13%，金银铜收跌，油价涨超 3%，今日关注美国 2 月非农就业报告。

国内方面，两会政府工作报告设定 2026 年 GDP 目标 4.5%-5%，通胀目标 2%，预算财政赤字 5.89 万亿元，对应赤字率 4%，地方专项债额度 4.4 万亿元，另发行特别国债 1.6 万亿元，财政扩张基本持平 2025 年。政策主线继续聚焦扩大内需、培育新动能、发展科技，同时维持适度宽松货币环境。周四 A 股震荡修复，上证指数收复 4100 关口，双创板块领涨、红利风格回落，两市成交额小幅放量至 2.41 万亿，超 4000 只个股收涨，赚钱效应显著好转。随着中东冲突进入拉锯阶段、外盘风险偏好边际修复、两会政府工作目标披露，A 股预计短期维持震荡修复，关注点将逐步转向开年经济成色与上市公司 2025 年财报披露。

#### 贵金属：金银延续调整，关注今晚的非农数据

周四国际贵金属期货价格纷纷回调。COMEX 黄金期货跌 0.81%报 5093.30 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.80%报 82.52 美元/盎司。美联储释放鹰派信号，通胀压力及强劲就业数据强化不降息预期，使得贵金属价格承压。另外，据报道，波兰央行行长提议抛售部分黄金储备筹资约 130 亿美元，用于支持国防开支，引发金价短线下挫。美国以对伊朗的军事行动进入第六天，冲突在持续升级。美国袭击了一艘远离主要冲突区的船只，德黑兰誓言将进行报复。冲突升级加剧了市场对能源供应的担忧，支撑了油价，加剧了通胀担忧，并降低了降息的可能性。最新数据显示，上周首次申请失业救济人数保持不变，而 2 月份的裁员人数则大幅下降。周三公布的美联储经济褐皮书表示，近几周经济活动略有增长，物价持续上涨，就业水平保持稳定。市场预期美联储将在 3 月 18 日的政策会议上维持利率不变。另外，芝商所下调金银保证金，黄金 9%降至 7%，白银 18%降至 14%。

虽然地缘局势紧张升级对贵金属价格造成脉冲式提振，但往往仅影响短期行情，并不会影响阶段性走势。而中东冲击导致油价飙涨压低降息预期，市场对今年美联储不降息的预期升温，我们认为贵金属调整还尚未结束，金价走势仍将强于银价，金银比价会继续向上修正。投资者正密切关注周五公布的美国 2 月份就业报告，以寻找更多美联储货币政策的信号线索。

### 铜：短期风偏降温，铜价走弱

周四沪铜主力延续震荡，伦铜调整至 12800 美金一线寻求支撑，国内近月 C 结构收窄，周四国内电解铜现货市场成交好转，内贸铜升至当月贴水 105 元/吨，昨日 LME 库存升至 26.1 万吨，COMEX 库存维持 60 万吨。宏观方面：伊朗军方成并未封锁霍尔木兹海峡但通行权由伊朗掌控，全球能源危机缓和但短期供应冲击仍在，由于欧洲船只被禁止通行，法意希三国正协调军事力量保障红海航线通畅，目前沙特等产油主力国已加速转道红海出口。另一方面，美伊冲突引发油价飙升令全球通胀预期再度上行，有经济学家认为原油每桶上涨 10 美元，可能令美国的核心通胀率上升 0.1%，虽然沃什被提名前表示联邦基金利率应当继续降低，但市场担忧油价短期涨幅过大可能暂缓联储降息的步伐，受此提振下美元指数反弹，市场风险偏好有所降温，金属市场略显承压。国内方面，2026 年政府工作报告直指新质生产力的培育，全力打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业，培育发展量子科技、未来能源、脑机接口和 6G 等未来产业。

霍尔木兹海峡通行权暂由伊朗军方掌控，沙特等产油主力国已加速转道红海出口，全球能源危机缓和但短期供应冲击仍在，美伊冲突引发油价飙升令全球通胀预期再度上行，可能暂缓联储降息的步伐，市场短期风偏有所降温；基本面来看，铜矿紧缺格局依旧，国内累库速率放缓，精铜结构性紧平衡现实延续，预计铜价短期将维持高位震荡。

### 铝：地缘消息拉锯，铝价高位宽幅震荡

周四沪铝主力收 24815 元/吨，涨 1.31%。LME 收 3292.5 美元/吨，跌 1.29%。现货 SMM 均价 25120 元/吨，涨 730 元/吨，贴水 140 元/吨。南储现货均价 25060 元/吨，涨 700 元/吨，贴水 175 元/吨。据 SMM，3 月 5 日，电解铝锭库存 122.9 万吨，环比增加 7.2 万吨；国内主流消费地铝棒库存 40.35 万吨，环比增加 0.55 万吨。宏观面，伊朗驳斥封锁霍尔木兹海峡说辞，拒绝与美谈判。美国上周初请失业金人数为 21.3 万人，预期 21.5 万人，前值自 21.2 万人修正至 21.3 万人。

铝价的核心驱动因素仍集中在地缘政治风险上，消息面的反复加剧了盘面的剧烈波动。昨日，伊朗方面释放信号称“并未封锁霍尔木兹海峡，仅对未通过船只进行处理”，一度缓和和市场情绪；然而后续又有消息显示海峡通行尚未完全恢复，美伊双方表态依然强硬。消息面来回拉锯，导致铝价盘中大幅震荡，市场情绪极为敏感。当前，霍尔木兹海峡的通行状况依然存在不确定性，尽管前期宣布遭遇不可抗力的铝业公司暂未更新动态，但若冲突持续发

醇，供应中断的风险并未解除。整体来看，中东局势走向尚不明朗，地缘溢价将持续作用于铝价，预计短期铝价将维持高位运行，并以宽幅震荡为主。市场需密切关注后续各方表态及实际物流恢复情况。

### **氧化铝：成本及少量减产利多，氧化铝短时偏好震荡**

周四氧化铝期货主力合约收 2800 元/吨，涨 0.18%。现货氧化铝全国均价 2673 元/吨，涨 5 元/吨，贴水 100 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 305 美元/吨，持平。上期所仓单库存 33.6 万吨，增加 3007 吨，厂库 0 吨，持平。

烧碱期货涨停带动，成本上抬预期增强，带动氧化铝期货重心反弹。另外今日有消息称贵州有氧化铝厂出现故障，焙烧产能发生减产，供应压力短时再有减少。消息面偏多，氧化铝预计震荡偏好。长期新增产能及可能复产产能较大，氧化铝上方压力仍大。

### **铸造铝：成本巨震，铸造铝高位波动**

周四铸造铝合期货主力合约收 23420 元/吨，涨 1.23%。SMM 现货 ADC12 价格为 24400 元/吨，涨 200 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 23900 元/吨，涨 200 元/吨。上海机件生铝精废价差 3068 元/吨，涨 7 元/吨，佛山破碎生铝精废价差 2376 元/吨，跌 13 元/吨。交易所库存 6 万吨，减少 5992 吨。

成本端支撑显著，铸造铝企业提价意愿高，现货报价跟涨。但中东局势不明，市场消息较多，市场情绪容易受消息影响盘中波动幅度放大。继续关注地缘冲突表现对成本带动，预计铸造铝高位震荡。

### **锌：宏观主导走势，锌价维持震荡**

周四沪锌主力 ZN2604 合约期价日内先扬后抑，夜间延续下跌，伦锌收跌。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 24565~24800 元/吨，对 2604 合约贴水 80-70 元/吨。市场货源继续增加，贸易商积极出货，盘面走高，下游观望，接货不多，贴水小幅扩大。SMM：截止至本周四，社会库存为 25.63 万吨，较周一增加 0.17 万吨。

整体来看，油价飙涨冲击美联储降息预期，部分交易员押注今年不降息，美元偏强抑制锌价。不过中东局势变数仍存，原油及天然气保持高位，锌市成本端较坚挺的逻辑尚未扭转，同时两会释放偏积极信号且为后续政策预留空间，政策端有支撑。基本面看，炼厂稳步复工，下游消费回暖节奏缓慢，叠加北方环保管控有扰动，需求表现平平，社会库存延续累库，绝对水平处于近年高位，高库存仍构成压力。短期宏观驱动为主，基本面权重较低，锌价下有支撑上有压力，预计维持高位震荡，关注 60 日均线支撑力度。

### **铅：库存高位波动，铅价低位震荡**

周四沪铅主力 PB2604 合约期价日内横盘震荡，夜间下跌，伦铅收跌。现货市场：上海

市场驰宏铅报 16780-16870 元/吨，对沪铅 2604 合约贴水 60 元/吨到升水 30 元/吨。持货商随行出货，报价升贴水基本维稳，其中电解铅炼厂厂提货源报价对 SMM1#铅贴水 25 元/吨到升水 25 元/吨出厂。再生铅炼厂挺价出货，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到升水 25 元/吨出厂。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.72 万吨，较周一减少 0.02 万吨。

整体来看，受设备检修及政策管控影响，部分再生铅炼厂延后至 4 月复工，供应压力缓解，但下游电池厂及经销商成品库存维持高位，刚需补库积极性不佳，社会库存维持在 6.72 万吨的高位徘徊，需求改善有限，铅价缺乏上涨基础，短期维持低位宽幅震荡。

### 锡：市场聚焦通胀，锡价高位调整

周四沪锡主力 SN2604 合约期价午后跳水，尾盘企稳，夜间窄幅震荡，伦锡震荡。现货市场：小牌对 4 月升水 500-升水 900 元/吨左右，云字头对 4 月升水 900-升水 1200 元/吨附近，云锡对 4 月升水 1200-升水 1500 元/吨左右。

整体来看，霍尔木兹海峡受阻担忧缓解，同时美国财政部将宣布应对能源上涨的措施，其中包括利用石油期货市场，原油、美元高位回落，对锡价压制略缓。基本面看，缅甸锡矿复产稳步推进，供应改善预期增强，国内加工费已现环比修复，供应端支撑力度边际减弱，不过期价回落提升下游补库预期，限制期价调整空间。短期市场聚焦通胀，美伊各方表态影响原油走势，宏观趋势指向不足，预计锡价维持高位调整。

### 镍：菲律宾雨季影响有限，镍价震荡

周四沪镍主力维持震荡，伦镍调整至 17300 一线寻求支撑。宏观方面：伊朗军方表示伊朗方面并未封锁霍尔木兹海峡，伊朗正根据国际相关规定对通过该海峡的船只进行处理，此外已有多艘中国船只顺利驶入海峡并靠泊港口，全球能源危机担忧短期降温，避险情绪有所回落。基本面来看，虽然菲律宾进入雨季，但从离港数据来看并未出现明显下滑，矿端去库存速率可能慢于往年同期，考虑雨季过后带来的出口供应增量，因此镍矿价格中期或无法延续上行趋势，从成本端来看，能源和矿产资源部（ESDM）将于今年初修订镍矿商品的基准价格公式，修订要点之一是政府将开始将镍的伴生矿钴视为独立商品并征收特许权使用费，都将抬升镍价的成本中枢。结合印尼能矿部最新将 2026 年镍产量目标下调至 2.09 亿吨，全球镍元素的供需结构将从去年的强过剩转向紧平衡甚至小幅紧缺。

伊朗军方表示仅美国、以色列及其支持者所属的船只不能通过霍尔木兹海峡，已有多艘中国船只顺利驶入海峡并靠泊港口，全球能源危机担忧短期降温，市场避险情绪回落；从菲律宾离港数据来看并，镍矿出口未出现明显下滑，考虑到雨季过后带来的出口供应增量，镍矿价格上行恐难以维继，成本端支撑有所弱化，短期预计镍价将保持震荡，关注地缘政治风险。

### 螺卷：钢材延续累库，期价震荡走势

周四钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 6 万吨，唐山钢坯价格 2920 (+10) 元/吨，上海螺纹报价 3190 (0) 元/吨，上海热卷 3230 (+10) 元/吨。《政府工作报告》提出今年发展主要预期目标：经济增长 4.5%-5%，在实际工作中努力争取更好结果；城镇调查失业率 5.5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上；居民消费价格涨幅 2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支基本平衡；单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8%左右。本周，五大钢材品种供应 797.24 万吨，周环比增 0.47 万吨；总库存 1952 万吨，周环比增 105.89 万吨，增幅为 5.7%；周消费量为 633.5 万吨，其中建材消费环比增 90.8%，板材消费环比增 0.3%。

两会符合预期，宏观政策积极向好，房地产仍在风险行列，终端预期温和。基本面，钢材产量持稳，表观需求复苏，延续累库趋势，受北方减产影响热卷产量回落，但库存仍处于高位，防范复产后的供应压力。预计钢价震荡走势。

### 铁矿：关注需求节奏，铁矿震荡走势

周四铁矿期货震荡。现货市场，昨日港口现货成交 72 万吨，日照港 PB 粉报价 756(+5) 元/吨，超特粉 645 (+6) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。截至 3 月 5 日，唐山 23 家样本钢企 89 座高炉，新增检修 7 座高炉，新增检修容积 10680m<sup>3</sup>，日均影响铁水产量约 2.73 万吨，目前唐山钢企高炉共计检修 20 座，日均铁水影响量约 6.32 万吨。

两会召开，宏观预期落地，北方钢厂限产，需求受限，关注后续复产和需求恢复提振。供应端，本周海外发运环比小幅增加，到港环比回落，库存压力仍然较大。预计期价震荡企稳走势。

### 双焦：焦化利润转正，期价震荡运行

周四双焦期货震荡。现货方面，山西主焦煤价格 1289 (-2) 元/吨，山西准一级焦现货价格 1470 (-10) 元/吨，日照港准一级 1300 (0) 元/吨。本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 82.3%，环比增长 14.1%。原煤日均产量 182.9 万吨，环比增 31.3 万吨，原煤库存 552.9 万吨，环比增 15.7 万吨。本周，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 17 元/吨；山西准一级焦平均盈利 48 元/吨，山东准一级焦平均盈利 75 元/吨。

本周焦企利润转正，焦企开工暂稳，焦企库存压力上升，焦炭提降预期压制焦价。产地煤矿生产回升至正常水平，焦煤供应宽松，焦企多按需采购，市场成交较冷清。唐山等地钢厂需求受限，多消耗库存为主。预计短期双焦震荡运行，后续关注钢厂复产节奏及政策提振力度。

### 豆菜粕：美豆出口净增 38 万吨，连粕震荡运行

周四，豆粕 05 合约收涨 0.28%，报 2843 元/吨；华南豆粕现货涨 10 收于 3030 元/吨；菜粕 05 合约收涨 0.13%，报 2318 元/吨；广西菜粕现货跌 10 收于 2340 元/吨；CBOT 美豆

5月合约涨12.75收于1179美分/蒲式耳。USDA报告前瞻显示，阿根廷2025/26年度大豆产量为4811万吨，上个月预估为4850万吨；巴西2025/26年度大豆产量量为1.7906亿吨，上个月预估为1.8亿吨；美国2025/26年度大豆期末库存为3.44亿蒲式耳，上个月预估为3.5亿蒲式耳。布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，上周的降雨改善了阿根廷大豆和玉米生长状况，目前作物正处于南半球夏季高需水量的关键时期。该交易所预计，2025/26年度大豆产量量为4850万吨。截至2月26日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增38.35万吨，较之前一周减少6%。天气预报显示，未来15天，阿根廷大豆产区累计降水量低于常态，气温整体回落，在均值水平。

美豆当周出口净增38.35万吨，关注中美经贸谈判及特朗普访华进展；油价收涨提振生物燃料需求，美豆震荡上涨。进口大豆成本对内盘有支撑，同时，南美丰产逐步落地，巴西和阿根廷大豆产量预估调整有限，供应出口增多，关注后续到港节奏，仍限制上方空间。预计短期连粕震荡运行。

### 棕榈油：油价继续推升支撑，棕榈油震荡偏强

周四，棕榈油05合约收涨1.28%，报9070元/吨；豆油05合约收平，报8370元/吨；菜油05合约收跌0.19%，报9489元/吨；BMD马棕油主连涨27收于4205林吉特/吨；CBOT美豆油主连涨2.24收于65.71美分/磅。据外媒报道，BMD毛棕榈油期货从日内早些时候的跌势中反弹。棕榈油期价回升主要得益于价格格局的重大扭转。受中东冲突影响，柴油价格显著攀升，导致目前棕榈油价格较柴油价格贴水。并补充说，经由中东航线的植物油运输中断的威胁也支撑了棕榈油价格，因为豆油和葵花籽油供应受抑或推动对棕榈油的需求。

宏观方面，地缘冲突继续推升油价，引发通胀担忧，美元指数震荡收涨，关注非农数据的发布。基本上，市场预期2月底马棕油库存继续下滑，关注MPOB报告的发布；印度近期取消豆油订单，或增加棕榈油采购。油价继续上涨提振植物油市场，多头资金增仓。预计短期棕榈油震荡偏强运行。

## 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	101080	-580	-0.57	270654	585448	元/吨
LME 铜	12859	-169	-1.29			美元/吨
SHFE 铝	24815	20	0.08	1265020	703576	元/吨
LME 铝	3293	-43	-1.29			美元/吨
SHFE 氧化铝	2800	18	0.65	488920	308472	元/吨
SHFE 锌	24520	40	0.16	231825	184234	元/吨
LME 锌	3230	-89	-2.68			美元/吨
SHFE 铅	16775	-65	-0.39	54927	113629	元/吨
LME 铅	1944	-19	-0.94			美元/吨
SHFE 镍	136270	-1,140	-0.83	560791	371100	元/吨
LME 镍	17215	-335	-1.91			美元/吨
SHFE 锡	391810	-9,320	-2.32	367949	38758	元/吨
LME 锡	49405	-1,795	-3.51			美元/吨
COMEX 黄金	5093.30	-58.30	-1.13			美元/盎司
SHFE 白银	21639.00	-215.00	-0.98	1190686	504184	元/千克
COMEX 白银	82.52	-1.25	-1.49			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3075	4	0.13	941389	2554987	元/吨
SHFE 热卷	3209	-3	-0.09	389600	1430083	元/吨
DCE 铁矿石	759.0	7.0	0.93	435406	498769	元/吨
DCE 焦煤	1105.5	8.5	0.77	1072518	668301	元/吨
DCE 焦炭	1676.5	4.5	0.27	17895	41180	元/吨
GFEX 工业硅	8565.0	50.0	0.59	274255	287789	元/吨
CBOT 大豆	1179.0	12.8	1.09	132145	416914	元/吨
DCE 豆粕	2843.0	14.0	0.49	845249	3750563	元/吨
CZCE 菜粕	2318.0	15.0	0.65	399746	1361683	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	101080	101660	-580	LME 铜 3月	12859	13027.5	-168.5
	SHFE 仓单	303632	303632	0	LME 库存	282200	261525	20675
	沪铜现货报价	101445	101455	-10	LME 仓单	267525	246750	20775
	现货升贴水	-105	-105	0	LME 升贴水	-44.56	-19.03	-25.53
	精废铜价差	5054.6	5446.1	-391.5	沪伦比	7.86	7.86	0.00
	LME 注销仓单	14675	14775	-100				
镍		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
	SHEF 镍主力	136270	137410	-1140	LME 镍 3月	17215	17550	-335
	SHEF 仓单	53567	53632	-65	LME 库存	287550	287550	0

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	268074	268074	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-200.91	-204.12	3.21
	LME 注销仓单	19476	19476	0	沪伦比价	7.92	7.83	0.09
		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	24520	24480	40	LME 锌	3230	3319	-89
	SHEF 仓单	75846	74702	1144	LME 库存	95000	95250	-250
	现货升贴水	-110	-80	-30	LME 仓单	87275	87275	0
	现货报价	24710	24470	240	LME 升贴水	-28.21	-16.64	-11.57
	LME 注销仓单	7725	7975	-250	沪伦比价	7.59	7.38	0.22
			<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16775	16840	-65	LME 铅	1962	1936.5	25.5
	SHEF 仓单	4504	4504	0	LME 库存	286100	286100	0
	现货升贴水	-150	-265	115	LME 仓单	280825	280825	0
	现货报价	16625	16575	50	LME 升贴水	-48.23	-49.27	1.04
	LME 注销仓单	280625	280825	-200	沪伦比价	8.55	8.70	-0.15
<b>铝</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	24925	24900	25	LME 铝 3月	3292.5	3335.5	-43
	SHEF 仓单	319354	317076	2278	LME 库存	459125	461125	-2000
	现货升贴水	-140	-150	10	LME 仓单	377100	377100	0
	长江现货报价	25100	24380	720	LME 升贴水	1.91	4.36	-2.45
	南储现货报价	25060	24360	700	沪伦比价	7.57	7.47	0.11
	沪粤价差	40	20	20	LME 注销仓单	82025	84025	-2000
<b>氧化铝</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月4日</b>	<b>2月16日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	2800	2782	18	全国氧化铝现货均价	2673	2668	5
	SHEF 仓库	336270	333263	3007	现货升水	-100	-70	-30
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	305	305	0
<b>锡</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	391810	401130	-9320	LME 锡	49405	51200	-1795
	SHEF 仓单	10609	10898	-289	LME 库存	7775	7780	-5
	现货升贴水	1000	1000	0	LME 仓单	7425	7435	-10
	现货报价	406850	408500	-1650	LME 升贴水	-73	-62	-11
	LME 注销仓单	350	345	5	沪伦比价	7.93057383	7.834570313	0.096
<b>贵金属</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月5日</b>	<b>3月4日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	1152	1152.00	0.00	SHFE 白银	21639.00	21639.00	0.00
	COMEX 黄金	5078.70	5078.70	0.00	COMEX 白银	82.181	82.181	0.000
	黄金 T+D	1148.56	1148.56	0.00	白银 T+D	21068.00	21068.00	0.00
	伦敦黄金	5104.05	5104.05	0.00	伦敦白银	84.22	84.22	0.00
	期现价差	3.44	0.11	3.33	期现价差	571.0	293.00	278.00
	SHFE 金银比价	53.24	52.76	0.48	COMEX 金银比价	61.72	61.50	0.22
	SPDR 黄金 ETF	1075.89	1075.89	0.00	SLV 白银 ETF	15809.52	15947.57	-138.05

	COMEX 黄金库存	33100294	33100294	0	COMEX 白银库存	351341925	352219872	-877946
		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3075	3071	4	南北价差: 广-沈	180	180	0.00
	上海现货价格	3190	3190	0	南北价差: 沪-沈	-30	-30	0
	基差	213.66	217.66	-4.00	卷螺差: 上海	-59	-69	10
	方坯:唐山	2920	2910	10	卷螺差: 主力	134	141	-7
		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	759.0	752.0	7.0	巴西-青岛运价	26.06	25.66	0.40
	日照港 PB 粉	756	751	5	西澳-青岛运价	11.03	11.40	-0.37
	基差	-770	-763	-7	65%-62%价差	15.30	15.30	0.00
	62%Fe:CFR	103.15	103.15	0.00	PB 粉-杨迪粉	268	255	13
	3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1676.5	1672.0	4.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1470	1470	0	焦炭港口基差	-96	-91	-5
	山西现货一级	1280	1280	0	焦煤价差: 晋-港	-1310	300	-1610
	焦煤主力	1105.5	1097.0	8.5	焦煤基差	-1096	523	-1619
	港口焦煤: 山西	0	1610	-1610	RB/J 主力	1.8342	1.8367	-0.0025
	山西现货价格	1310	1310	0	J/JM 主力	1.5165	1.5242	-0.0076
		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	15.30	14.9	0.40	氢氧化锂价格	153700	151000	2700
	电碳现货	15.68	15.88	-0.20	电碳-微粉氢氧价差	3100	7800	-4700
	工碳现货	15.28	15.48	-0.20				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2095	2095	0.00				0
		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8565	8515	50.00	华东#3303 均价	10300	10300	0
	华东通氧#553 均价	9050	9050	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9100	9100	0.00	有机硅 DMC 现货价	14000	14000	0
	华东#421 均价	9550	9550	0.00				
	3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1179	1166.25	12.75	豆粕主力	2843	2829	14
	CBOT 豆粕主力	309	309.4	-0.40	菜粕主力	2318	2303	15
	CBOT 豆油主力	65.71	63.47	2.24	豆菜粕价差	525	526	-1

CNF 进口价:大豆:巴西	468	470	-2.0	现货价:豆粕:天津	3100	3100	0
CNF 进口价:大豆:美湾	516	516	0.0	现货价:豆粕:山东	3040	3060	-20
CNF 进口价:大豆:美西	510	510	0.0	现货价:豆粕:华东	3030	3030	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2138	2233	-95.0	现货价:豆粕:华南	3040	3040	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.9181	6.8947	0.0	大豆压榨利润:广东	-32	-16.3	-15.70

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
何天	F03120615	Z0022965

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。