



商品日报 20260227

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：美伊核谈判取得进展，A股赚钱效应转弱

海外方面，美国最新初请失业金人数录得 21.2 万，低于市场预期，整体仍处低位，目前就业市场呈现“低招聘、低裁员”特征，显示需求降温但未失稳。美联储理事米兰重申，尽管就业改善，仍预计 2026 年需累计降息 100bp，并倾向提前行动，其逻辑在于通胀压力偏弱、就业前景存不确定性，目前利率期货市场定价 7 月、10 月再各降息 25BP。英伟达 Q4 超预期的财报并未缓解 AI 担忧，美股分化，纳指收跌超 1%、道指收涨，10Y 美债利率回落至 4.0%，金银铜油价格均震荡偏弱，美伊核谈判取得进展、下周将再次会谈，今晚关注美国 PPI。

国内方面，周四 A 股弱勢震荡，科创 50、中证 1000 表现较好，上证 50、沪深 300 偏弱，发电设备、通讯、互联网等行业领涨，成交额回升至 2.56 万亿、两市超 2800 只个股收跌，赚钱效应转弱。当前市场处于经济数据与政策信号的阶段性真空期，增量信息有限，风险偏好尚未受到实质性冲击。在此前估值已有所消化、流动性环境相对平稳的背景下，短期仍存在一定安全边际，指数或维持震荡偏强运行。但随着 3 月初两会召开临近，市场定价逻辑可能逐步转向经济数据验证与政策预期兑现。

贵金属：第三轮美伊谈判结束，贵金属高位回调

周四国际贵金属期货普遍回调，COMEX 黄金期货跌 0.47%报 5201.50 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 3.02%报 88.86 美元/盎司。周四在日内瓦举行的美伊第三轮间接核谈判结束，矛盾并未激化，贵金属价格高位回调。伊朗外长称，双方在某些领域接近达成共识，下周一在维也纳举行技术谈判。斡旋方阿曼的外长称谈判“取得重大进展”。媒体称双方分歧仍很大，美方坚持要求伊朗彻底拆除核设施，所有浓缩铀转移出境；伊方提出铀浓缩在有限年限内停止核活动，之后浓缩活动在受监管的区域框架内恢复。美国上周初请失业金人数为 21.2 万人，预期 21.5 万人，前值从 20.6 万人修正为 20.8 万人。上周申请失业救济金的美国人数略有增加，在劳动力市场稳定的背景下，2 月份的失业率似乎保持稳定。市场继续预期美联储今年将降息两次。美联储理事米兰重申，尽管劳动力市场改善，仍预计 2026 年需

降息 100 个基点，并倾向于尽早行动。

美伊第三轮核谈判结束，虽然依然存在分歧，但矛盾并未进一步激化，贵金属价格高位回调。短期金价在接近前高附近有一定阻力，再创新高可能需要新的驱动。而白银价格依然维持高波动，关注即将进入交割月的 COMEX2603 合约的交割状况。

铜：鹰鸽仍有分歧，铜价震荡

周四沪铜主力高位震荡，伦铜围绕 13200 美金一线震荡，国内近月维持 C 结构，周四国内电解铜现货市场成交清淡，节后下游补库意愿低迷，内贸铜跌至当月贴水 235 元/吨，昨日 LME 库存升至 25.3 万吨，COMEX 库存维持 60.1 万吨。宏观方面：美联储鸽派官员米兰表示，2026 年美国需要降息 100 个 BP 并且需要尽快行动对冲潜在的经济风险，当前货币政策框架面临的结构性调整是银行的过度监管；而古尔斯比则认为不想在通胀大幅缓解之前就迅速降息，美联储内部鹰鸽两派分歧仍将较大。美伊新一轮会谈结束后伊朗表示缺的一定进展但仍有分歧，双方或将于近期举行下一轮谈判。产业方面：2025 年卡莫阿-卡库拉项目铜总产量达 38.9 万吨，符合全面 37-42 万吨的指引区间但接近下限，目前卡库拉矿端的地下排水工作仍在进行，艾芬豪预计今年产量或于去年大致持平。

美联储内部鹰鸽两派仍有分歧，市场聚焦下月沃什听证会上能否捍卫美联储独立性及未来的货币政策路径，特朗普最新 10% 的临时关税降低了中国运往美国的商品关税，利好短期国内出口，全球 AI 数据中心和老旧电网系统的改造需要依赖大量的铜资源；基本面来看，海外中断矿产复产节奏缓慢，国内终端需求逐步回升，累库速率有所放缓，预计铜价短期将维持高位震荡。

铝：宏观不确定性较多，铝价区间震荡

周四沪铝主力收 23845 元/吨，涨 0.61%。LME 收 3141.5 美元/吨，跌 1.04%。现货 SMM 均价 23520 元/吨，涨 140 元/吨，贴水 180 元/吨。南储现货均价 23550 元/吨，涨 100 元/吨，贴水 145 元/吨。据 SMM，2 月 26 日，电解铝锭库存 115.7 万吨，环比增加 5.1 万吨；国内主流消费地铝棒库存 39.8 万吨，环比增加 1.95 万吨。宏观面，商务部：对于近期将举行的第六轮中美经贸磋商，商务部新闻发言人何咏前表示，中美双方通过中美经贸磋商机制，在各层级持续保持沟通。伊美第三轮间接谈判结束。伊朗外长称，双方在某些领域接近达成共识，下周一在维也纳举行技术谈判。美联储理事米兰重申，尽管劳动力市场改善，仍预计 2026 年需降息 100 个基点，并倾向于尽早行动。美国上周初请失业金人数为 21.2 万人，预期 21.5 万人，前值从 20.6 万人修正为 20.8 万人。

美国初请失业金人数小幅低于预期，美联储官员米兰讲话鸽派，美指震荡。同时美伊谈判走向及美国关税问题未明朗，市场存较多不确定性。基本面铝锭社会库存继续大幅累库，周内增加 5.1 万吨，属于正常季节性累库。消费端春节缓慢复工，按需采购为主。供需表现季节性偏弱。海外冰岛铝厂计划 4 月提前复产，涉及产能约 20 万吨。莫桑比克电解铝厂按

计划即将进入停产，涉及产能 58 万吨，海外供应预计有一定减量。整体我们看好铝价延续区间震荡。

氧化铝：高库存压制，氧化铝区间震荡

周四氧化铝期货主力合约收 2820 元/吨，跌 1.27%。现货氧化铝全国均价 2653 元/吨，涨 5 元/吨，贴水 102 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 306 美元/吨，持平。上期所仓单库存 35 万吨，增加 2390 吨，厂库 0 吨，持平。

春节之后氧化铝供应端变动有限，开工产能维持在 8950 万吨，开工率 78.58%，北方区域性现货供应略紧，现货报价抬升。不过氧化铝仓单及社会库存高位压制，氧化铝预计区间震荡。

铸造铝：成本支撑，铸造铝震荡

周四铸造铝合期货主力合约收 22710 元/吨，涨 0.89%。SMM 现货 ADC12 价格为 23800 元/吨，涨 50 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 23200 元/吨，平。上海机件生铝精废价差 6041 元/吨，涨 32 元/吨，佛山破碎生铝精废价差 2641 元/吨，跌 8 元/吨。交易所库存 6.6 万吨，减少 674 吨。

成本端因废铝货场及部分利废企业假期尚未结束，对新料回收构成约束，货源释放偏紧，叠加铝价高位，废铝价格坚挺，铸造铝成本支撑强。供应端节后产能恢复缓慢，消费端下游亦尚未完全恢复，刚需采购为主，供需两淡。铸造铝成本支撑主导，预计震荡偏好。

锌：累库节奏放缓，锌价震荡运行

周四沪锌主力 ZN2604 合约期价日内先抑后扬，夜间窄幅震荡，伦锌重心小降。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24445~24700 元/吨，对 2603 合约贴水 10-升水 20 元/吨。SMM：3 月国产锌精矿加工费为 1300-1700 元/金属吨，均值环比增加 100 元/金属吨。截止至本周四，社会库存为 21.97 万吨，较周二增加 1 万吨。

整体来看，英伟达财报强劲未缓解市场担忧，伊美第三轮谈判结束，伊朗方面表述取得良好紧张，但美官方未有回应，关注下周一在维也纳的技术谈判。市场风险偏好略有承压，锌价收阴。炼厂原料库存尚可，3 月加工费环比小幅回升，但北方矿山 4-5 月才能全年复产，限制加工费上方空间，成本端依旧有支撑。节后进入消费验证期，当前下游为完全复工，已复工企业有未消耗的原料库存，对锌锭采买力有限，现货维持小贴水至小升水波动，库存增势放缓。短期累库压力压制锌价走势，且宏观逻辑尚未形成清晰指引，锌价仍以震荡思路对待，等待消费进一步回暖。

铅：消费尚未全面恢复，铅价低位震荡

周四沪铅主力 PB2604 合约期价日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦铅窄幅震荡。现货市

场：上海市场驰宏、红鹭铅报 16670-16700 元/吨，对沪铅 2604 合约贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨。部分持货商完成月末清库，个别大贴水报价收窄，其他持货商则随行出货，且以电解铅炼厂厂提货源为主。再生铅主流产地报价对 SMM1#铅均价平水出厂。SMM：3 月国产铅精矿加工费为 200-300 元/金属吨，进口矿加工费为-160~-140 美元/干吨，均值环比均持平。截止至本周四，社会库存为 6.71 万吨，较周二增加 0.31 万吨。

整体来看，沪铅主力减仓上涨，资金关注度依旧偏弱。基本面看，原生铅炼厂利润较好，生产相对稳定，再生铅炼厂利润不佳，节后复工较少，且部分有延后复产的计划，供应压力可控。下游电池企业陆续复工，成品库存高企及原料库存尚可，采买力度有限，铅锭社会库存继续走高至 6.71 万吨，为近年中性偏高水平。短期内外高企库存格局难改，预计铅价维持低位震荡，持续关注消费恢复情况。

锡：锡价涨势放缓，中长期保持乐观

周四沪锡主力 SN2604 合约期价日内小幅调整，夜间重心小幅上移，伦锡小幅收涨。现货市场：小牌对 3 月 500-升水 800 元/吨左右，云字头对 3 月升水 800-升水 1000 元/吨附近，云锡对 3 月升水 1000-升水 1200 元/吨左右。

整体来看，目前锡市场呈现弱现实强预期的格局，LME 库存小降但保持同期高位，国内季节性累库，且下游集中在 2 月底至 3 月初复工，消费尚未恢复，盘面走强多受资金驱动。中长期看，锡矿储量偏低，矿山品种下滑，资本开支不足均对原料供应构成阻力，需求则受 AI 叙事及新能源汽车消费提振，保有偏乐观预期。短期宏观叙事复杂多变，市场交投情绪反复，锡价大幅反弹后涨势放缓，但技术面偏强趋势未改。

螺卷：产量保持低位，期价震荡走势

周四钢材期货震荡。现货市场，唐山钢坯价格 2910（0）元/吨，上海螺纹报价 3210（0）元/吨，上海热卷 3230（-20）元/吨。本周五大品种钢材总库存量 1846.11 万吨，周环比增 134.27 万吨。其中，钢厂库存量 550.36 万吨，周环比增 20.49 万吨；社会库存量 1295.75 万吨，周环比增 113.78 万吨。截至 2 月 25 日（农历正月初九），全国 10692 个工地开复工率为 8.9%，农历同比增加 1.5 个百分点；其中，房地产项目开复工率为 8.2%，农历同比增加 0.6 个百分点。

昨日钢联公布的产业数据一般，钢材产量环比下降，节后复产稍慢，表需稳步回升，库存继续累积，预计节后库存拐点将在四周左右出现。两会在即，北方有限产下周供给保持偏低状态，需求预计延续回升势头，短期预期支撑，预计钢价震荡企稳走势。

铁矿：需求回升有限，铁矿震荡走势

周四铁矿期货震荡反弹。现货市场，日照港 PB 粉报价 749（-3）元/吨，超特粉 639（-2）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 110 元/吨。春节后建筑钢材钢厂陆续复产，电弧炉

企业为主力。调研显示，多数钢厂计划元宵节前后复工，预计3月下旬全国建筑钢材产量将恢复至正常水平。

基本面呈现供强需弱，海外发运量大幅增加，港口库存维持高位；整体钢厂逐步复产，因唐山等地区钢厂限产，需求回升有限，铁水产量弱稳，日耗持续偏低。两会即将召开预期有支撑。预计矿价震荡为主。

双焦：上游复产加速，期价低位震荡

周四双焦期货震荡调整。现货方面，山西主焦煤价格1310（-18）元/吨，山西准一级焦现货价格1480（0）元/吨，日照港准一级1300（0）元/吨。本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为68.2%，环比增19.4%。原煤日均产量151.6万吨，环比增43.0万吨，精煤日均产量64.9万吨，环比增19.0万吨。

当前吨焦亏损约8元，焦企开工微降，假期影响下焦企库存有所累积。上游煤矿陆续复产，供应压力逐步显现；下游钢厂采购偏弱，多消耗库存为主，两会召开在即，唐山等地区多数钢厂限产，需求受限。预计双焦震荡走势。后续关注钢厂利润修复及两会政策提振力度。

豆类粕：美豆出口销售放缓，连粕偏强震荡

周四，豆粕05合约收涨0.35%，报2834元/吨；华南豆粕现货收于3070元/吨，持平前一日；菜粕05合约收跌0.69%，报2296元/吨；广西菜粕现货跌10收于2360元/吨；CBOT美豆5月合约跌2.25收于1163美分/蒲式耳。美国政府计划将至少50%已获豁免的生物燃料掺混义务重新分配给大型炼厂的消息进一步提振了市场。截至2月19日当周，2025/2026年度大豆出口净销售为40.7万吨，前一周为79.8万吨。据外媒咨询机构发布，由于巴西大豆中部地区降雨过量导致部分大豆品质下降，以及南里奥格兰德州部分地区持续干旱，Advisor本周将巴西大豆产量预估下调100万吨至1.78亿吨。若南里奥格兰德州再度干旱，产量预估可能继续下调。据外媒报道，巴西帕拉纳州的2025/26年度大豆收割率已达37%。帕拉纳州农业经济厅估计该州产量为2212万吨，与上个月预估基本持平；尚未收割的大豆作物方面，88%的大豆作物状况良好，11%状况一般，还有1%状况较差。天气预报显示，巴西南部产区未来1周几乎没有降雨，第二周将迎来降水，整体降水低于均值；阿根廷大豆产区累计降水量略低于均值。

由于巴西南部产区持续干旱，将对晚播作物产生影响，外部咨询机构下调巴西产量100万吨至1.78亿吨，未来两周南部产区降水仍偏少。美国生柴政策重新分配50%小型炼油厂豁免，意味将增加燃料需求，提振美豆油上涨；但当周美豆本年度出口净增40.7万吨，出口销售节奏放缓，出口前景较为不明朗，外盘高位震荡。人民币大幅升值，大豆进口成本变得相对便宜，一定程度压制国内期价。下游前期备货较为充足，节后补库恢复力度有限，后续供应预期改善，现货价格稳中有跌，基差走弱。预计短期连粕偏强震荡运行。

棕榈油：美豆油受政策提振，棕榈油震荡运行

周四，棕榈油 05 合约收跌 1.51%，报 8714 元/吨；豆油 05 合约收跌 0.10%，报 8198 元/吨；菜油 05 合约收跌 0.29%，报 9185 元/吨；BMD 马棕油主连跌 47 收于 4005 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 1.08 收于 61.71 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 2 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 16.78%，出油率环比上月同期增长 0.1%，产量环比上月同期减少 16.25%。外媒报道，马来西亚棕榈油理事会（MPOC）指出，尽管面临印尼 B50 生物柴油强制令推迟和马来西亚库存高企等持续逆风，但棕榈油价格在整个 1 月份一直坚挺在每吨 4000 林吉特上方，这表明当前价格正在形成短期结构性底部。MPOC 称，在全球植物油市场中，1 月豆油和葵花籽油相对于棕榈油的溢价扩大，进一步增强了棕榈油的相对价格竞争力。因此，MPOC 预计 2026 年第一季度全球对棕榈油的进口需求将超过豆油。在需求方面，该理事会表示，自 2025 年底以来，随着价格竞争力的提高，预计印度消费重心将转回棕榈油。美国政府计划将至少 50% 已获豁免的生物燃料掺混义务重新分配给大型炼厂的消息进一步提振了市场。

宏观方面，美伊谈判并没有取得实质性进展，关注进一步的会议磋商，油价盘面波动剧烈，维持震荡运行。基本上，美国生柴政策重新分配 50% 小型炼油厂豁免，意味将增加燃料需求，提振美豆油上涨，对外围油脂市场有所提振。高频数据显示马棕油 2 月供需双弱，去库或较为缓慢，关注 2 月库存去化情况，另外关注印度进口需求情况。预计短期棕榈油震荡运行。

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	102670	-220	-0.21	226157	558585	元/吨
LME 铜	13259	-91	-0.68			美元/吨
SHFE 铝	23845	10	0.04	466421	653306	元/吨
LME 铝	3142	-33	-1.04			美元/吨
SHFE 氧化铝	2820	-50	-1.74	448156	340118	元/吨
SHFE 锌	24570	-140	-0.57	152635	185072	元/吨
LME 锌	3367	-21	-0.61			美元/吨
SHFE 铅	16795	60	0.36	85189	112073	元/吨
LME 铅	1979	-17	-0.83			美元/吨
SHFE 镍	141040	-1,140	-0.80	553955	369429	元/吨
LME 镍	17730	-315	-1.75			美元/吨
SHFE 锡	414180	-1,980	-0.48	163249	12801	元/吨
LME 锡	54385	470	0.87			美元/吨
COMEX 黄金	5201.50	17.80	0.34			美元/盎司
SHFE 白银	22572.00	-457.00	-1.98	946281	508287	元/千克
COMEX 白银	88.87	-1.00	-1.11			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3063	-13	-0.42	804220	2580465	元/吨
SHFE 热卷	3218	-18	-0.56	321040	1492800	元/吨
DCE 铁矿石	748.5	-4.0	-0.53	190394	540573	元/吨
DCE 焦煤	1090.0	-36.0	-3.20	782190	721319	元/吨
DCE 焦炭	1644.0	-30.0	-1.79	16345	42455	元/吨
GFEX 工业硅	8335.0	-95.0	-1.13	177274	325323	元/吨
CBOT 大豆	1163.0	-2.3	-0.19	175800	398299	元/吨
DCE 豆粕	2834.0	3.0	0.11	1167231	3777185	元/吨
CZCE 菜粕	2296.0	-16.0	-0.69	519879	1303293	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	102670	102890	-220	LME 铜 3月	13259	13349.5	-90.5
	SHFE 仓单	289219	289219	0	LME 库存	253600	249650	3950
	沪铜现货报价	101750	101995	-245	LME 仓单	240825	237125	3700
	现货升贴水	-235	-235	0	LME 升贴水	-69.53	-76.52	6.99
	精废铜价差	6168.7	6143.7	25	沪伦比	7.74	7.74	0.00
	LME 注销仓单	12775	12525	250				
	2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	141040	142180	-1140	LME 镍 3月	17730	18045	-315
	SHEF 仓单	53158	53177	-19	LME 库存	289506	287808	1698

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	274470	272214	2256
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-200.11	-204.15	4.04
	LME 注销仓单	15036	15594	-558	沪伦比价	7.95	7.88	0.08
		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24570	24710	-140	LME 锌	3366.5	3387	-20.5
	SHEF 仓单	65572	65319	253	LME 库存	98400	99825	-1425
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	90900	90500	400
	现货报价	24460	24530	-70	LME 升贴水	-16.97	-29.64	12.67
	LME 注销仓单	7500	9325	-1825	沪伦比价	7.30	7.30	0.00
			2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日
铅	SHFE 铅主力	16795	16670	125	LME 铅	1995.5	1959.5	36
	SHEF 仓单	4504	4504	0	LME 库存	286300	286325	-25
	现货升贴水	-245	-210	-35	LME 仓单	280825	280825	0
	现货报价	16550	16525	25	LME 升贴水	-46.37	-47.1	0.73
	LME 注销仓单	280825	280825	0	沪伦比价	8.42	8.51	-0.09
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	23975	23975	0	LME 铝 3月	3141.5	3174.5	-33
	SHEF 仓单	288287	285175	3112	LME 库存	467550	469550	-2000
	现货升贴水	-170	-200	30	LME 仓单	422225	422225	0
	长江现货报价	23530	23380	150	LME 升贴水	-20.4	-23.62	3.22
	南储现货报价	23550	23450	100	沪伦比价	7.63	7.55	0.08
	沪粤价差	-20	-70	50	LME 注销仓单	45325	47325	-2000
氧化铝		2月26日	2月25日	涨跌		8月6日	9月8日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2820	2870	-50	全国氧化铝现货均价	2653	2648	5
	SHEF 仓库	349790	347400	2390	现货升水	-102	-156	54
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	306	306	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	414980	416160	-1180	LME 锡	54385	53915	470
	SHEF 仓单	11556	11738	-182	LME 库存	7575	7680	-105
	现货升贴水	850	1400	-550	LME 仓单	7155	7140	15
	现货报价	414900	401500	13400	LME 升贴水	-5	20	-25
	LME 注销仓单	420	540	-120	沪伦比价	7.6304128	7.718816656	-0.0884
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	1146.48	1146.48	0.00	SHFE 白银	22572.00	22572.00	0.00
	COMEX 黄金	5194.20	5194.20	0.00	COMEX 白银	87.584	87.584	0.000
	黄金 T+D	1143.00	1143.00	0.00	白银 T+D	21600.00	21600.00	0.00
	伦敦黄金	5167.35	5167.35	0.00	伦敦白银	86.43	86.43	0.00
	期现价差	3.48	5.99	-2.51	期现价差	972.0	898.00	74.00
	SHFE 金银比价	50.79	49.98	0.81	COMEX 金银比价	58.53	57.69	0.85
	SPDR 黄金 ETF	1097.90	1097.90	0.00	SLV 白银 ETF	16079.74	16079.74	0.00

	COMEX 黄金库存	33487689	33487689	0	COMEX 白银库存	360638935	361844401	#####
		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3063	3076	-13	南北价差: 广-沈	190	190	0.00
	上海现货价格	3210	3210	0	南北价差: 沪-沈	-20	-20	0
	基差	246.28	233.28	13.00	卷螺差: 上海	-79	-59	-20
	方坯:唐山	2910	2910	0	卷螺差: 主力	155	160	-5
		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	748.5	752.5	-4.0	巴西-青岛运价	23.74	24.22	-0.48
	日照港 PB 粉	749	752	-3	西澳-青岛运价	9.85	10.05	-0.20
	基差	-760	-764	4	65%-62%价差	14.35	13.80	0.55
	62%Fe:CFR	101.90	101.90	0.00	PB 粉-杨迪粉	261	256	5
	2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1644.0	1674.0	-30.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1480	1480	0	焦炭港口基差	-53	-83	30
	山西现货一级	1280	1280	0	焦煤价差: 晋-港	340	240	100
	焦煤主力	1090.0	1126.0	-36.0	焦煤基差	620	584	36
	港口焦煤: 山西	1700	1700	0	RB/J 主力	1.8631	1.8375	0.0256
	山西现货价格	1360	1460	-100	J/JM 主力	1.5083	1.4867	0.0216
		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	17.06	16.392	0.67	氢氧化锂价格	170200	161200	9000
	电碳现货	16.48	15.28	1.20	电碳-微粉氢氧价差	-5400	-8400	3000
	工碳现货	16.08	14.88	1.20				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1895	1810	85.00				0
		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8335	8430	-95.00	华东#3303 均价	10300	10300	0
	华东通氧#553 均价	9250	9250	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9150	9200	-50.00	有机硅 DMC 现货价	13850	13850	0
	华东#421 均价	9650	9650	0.00				
	2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1163	1165.25	-2.25	豆粕主力	2834	2831	3
	CBOT 豆粕主力	321.3	321.8	-0.50	菜粕主力	2296	2312	-16
	CBOT 豆油主力	61.71	60.63	1.08	豆菜粕价差	538	519	19

CNF 进口价:大豆:巴西	469	464	5.0	现货价:豆粕:天津	3180	3180	0
CNF 进口价:大豆:美湾	514	510	4.0	现货价:豆粕:山东	3090	3100	-10
CNF 进口价:大豆:美西	508	504	4.0	现货价:豆粕:华东	3080	3090	-10
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2117	2121	-4.0	现货价:豆粕:华南	3080	3080	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.8445	6.8546	0.0	大豆压榨利润:广东	15.35	24.85	-9.50

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。