

有色金属日报
2025 年 3 月 4 日星期二

研究所副所长、有色及贵金属板块负责人：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询从业证号：Z0017510

研究员：陈婧 FRM

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：Z0018401

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询从业证号：Z0020351

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

有色金属衍生品日报

第一部分 市场研判

铜

【市场回顾】

- 1.期货：今日沪铜 2503 合约收于 76860 元，跌幅 0.14%，沪铜指数增仓 2148 手至 47.90 万手。
- 2.现货：今日广东地区现货升贴水由于大量仓单流出抑制升水走高，升水与前一交易日持平，报贴水 20 元/吨。上海和华北地区现货升水小幅上涨，上海报贴水 70 元/吨，较上一交易日涨 10 元/吨，华北报贴水 260 元/吨，较上一交易日涨 10 元/吨。上海地区由于进口到货明显减少使得升水上涨，华北市场活跃度有所好转。

【重要资讯】

1. 国务院关税税则委员会 3 月 4 日发布公告称，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。

【逻辑分析】

周一整个金融市场一片混乱，美国总统特朗普表示，美国对墨西哥和加拿大商品征收 25% 的关税将于 3 月 4 日生效。对等关税将于 4 月 2 日开始征收。特朗普表示，对墨西哥和加拿大的关税没有达成共识的空间。加、墨要反制。另外美国 PMI 价格指数大幅上涨，美国关税政策正带来美国经济的滞涨甚至衰退，美国股市大幅下跌，美元指数大幅下挫。OPEC+ 同意增产，原油价格大跌。但只有有色市场表现偏强。分析来看，在经济差、美元指数走低的双重作用下，铜价也不不知所措，尤其是考虑到明年及其后的看多，还有铜库存向美国的流动，市场确实有点难。但目前特朗普 2.0 的负面作用先行体现，铜价要先经受这个考验。我们倾向于先关注支持位。

【交易策略】

- 1、单边：铜价将测试关键支持位有效性。LME 为前期高点 9350 美元。国内 76600/800 元。
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望。

(姓名: 车红云 投资咨询证号: Z0017510 以上观点仅供参考, 不作为买卖依据)

氧化铝

【市场回顾】

- 1、期货市场: 氧化铝 2503 合约环比下跌 29 元/吨至 3286 元/吨, 氧化铝加权指数持仓增加 4165 手至 25.08 万手。
- 2、现货市场: 阿拉丁氧化铝北方现货综合报 3365 元持平; 全国加权指数 3435.6 元持平; 山东 3320-3400 元均 3360 持平; 河南 3370-3400 元均 3385 持平; 山西 3320-3380 元均 3350 持平; 广西 3360-3400 元均 3380 持平; 贵州 3430-3480 元均 3455 持平; 新疆 3580-3650 元均 3615 持平。

【相关资讯】

- 1、阿拉丁 (ALD) 调研了解, 周一新疆某电解铝厂常规招标采购氧化铝, 到厂成交价格 3610 元/吨左右, 具体中标主体不详, 折合山西地区价格约 3350 元/吨左右, 折合山东地区价格约 3290 元/吨左右。银河解读: 按山西价算较 2 月 24 日的山西上比成交下跌 30 元/吨。
- 2、阿拉丁 (ALD) 海外消息, 2 月 28 日, 印度市场成交 6 船共计 18 万吨氧化铝, 以 LME 现货和三个月期铝均价的 17.15% 结算, 4-9 月船期, 即期信用证, 印度 Visakhapatnam 港口发货。此外, 2 月 28 日, 巴西成交 3 万吨氧化铝, 离岸成交价格为 480 美元/吨, 4 月上旬船期, 15 天信用证, 具体目的地不详。银河解读: 海外 2 月 28 日补充的两笔成交带 3 月 3 日氧化铝澳洲 FOB 报价较 2 月 28 日下跌-13 美元至 472 美元/吨。
- 3、阿拉丁 (ALD) 海外消息, 3 月 1 日, 西班牙成交 1 万吨氧化铝, 定价为 FOB 澳洲指数升水 23 美元/吨, 5 月船期, 西班牙圣西普里安 (San Ciprian) 港口发货。
- 4、上期所氧化铝仓单 3 月 4 日增加 18317 吨至 149816 吨, 增量主要发生在广西仓库。

【逻辑分析】

西南地区新投产产能顺利如期投运, 国内氧化铝供应维持增加趋势, 后续供需过剩格局不改, 但近日市场成交价格体现了市场对后续价格看法的分歧。海外氧化铝现货成交量增加, 海外氧化铝报价下降, 氧化铝出口窗口关闭。海外铝土矿发运持续较为顺利, 铝土矿意向价格下降但仍未有实质成交, 过剩格局下国内仓单增量预期仍在。新的长单月期间暂未了解到氧化铝厂实质减产计划, 氧化铝整体供需过剩格局不改。

【交易策略】

1. 单边: 氧化铝价格反弹沽空为主;
2. 套利: 暂时观望;
3. 期权: 暂时观望。

(姓名: 陈婧 投资咨询证号: Z0018401 以上观点仅供参考, 不做为入市依据)

电解铝

【市场回顾】

1. 期货市场：沪铝 2503 合约收盘环比下跌 10 元/吨至 20625 元/吨；沪铝持仓减少 5274 手至 46.11 万手。
2. 现货市场：现货市场表现分化，累库预期向好且后市看好情绪支撑多数持货商依旧坚定挺价惜售，但也有部分经历铝价连续小涨后选择调价变现，报价窄幅升贴水皆有，总体流通不多，接货方按需采购为主弹性相对不足，避险偏好的需求接纳挺价，成交差强人意。
3. 3 月 4 日，金正北方港口动力煤（非电厂流向）市场价：5500CV，692 元/吨（-5）；5000CV，595 元/吨（-5）；4500CV，526 元/吨（-4）。

【相关资讯】

- 1、钢联库存速递（万吨）：3 月 4 日主要市场电解铝库存较上一交易日持平。其中无锡持平；佛山增 0.1；巩义（含保税）减 0.1。银河解读：铝价转入震荡，现货市场观望情绪再起，现货成交情绪有所缓和，铝锭社会库存表现反复符合预期，预计库存拐点将在 3 月上旬到来。
- 2、十四届全国人大三次会议和全国政协十四届三次会议将分别于 3 月 5 日和 3 月 4 日在北京开幕。十四届全国人大三次会议将于 3 月 4 日 12 时举行新闻发布会。
- 3、据央视报道，当地时间 3 月 3 日本周一，美国总统特朗普表示，美国对墨西哥和加拿大商品征收 25% 的关税将于 3 月 4 日生效。对等关税将于 4 月 2 日开始征收。特朗普表示，对墨西哥和加拿大的关税没有达成共识的空间。此外，特朗普还表示，将考虑与阿根廷达成自由贸易协定。
- 4、美国 2 月 ISM 制造业指数 50.3，不及预期的 50.8，1 月前值为 50.9。虽然仍延续 1 月时的扩张，但幅度微小且不及预期，趋于停滞状态，新订单和就业均出现萎缩，同时材料采购价格指数飙升至 2022 年 6 月以来的最高水平，凸显通胀压力。

【交易逻辑】

美国确认对加墨加征 25% 关税，美元指数下跌，有色金属表现承压。LME 铝注销仓单比例仍在 60% 左右相对高位，预计仍将带动 LME 铝库存持续下降。国内方面，铝加工企业开工率季节性提升，现货成交因价格转入震荡而略有观望迹象，库存表现反复符合季节性表现，铝锭库存拐点预计在三月上旬出现，铝锭进口亏损维持在 2500 余元/吨。综合来看，海外宏观方面在关税推升通胀及冲击金属消费国经济增长之间反复，市场对国内两会相关政策存有期待，需求表现尚可、符合预期，预计国内外宏观政策仍将是影响铝价的主要因素。

【交易策略】

1. 单边：短期预计铝价窄幅震荡运行；
2. 期权：暂时观望

（姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不做为入市依据）

锌

【市场回顾】

- 1.期货情况：沪锌 2504 涨 0.15%至 23680 元/吨，沪锌指数持仓减少 4081 手至 17.07 万手；
- 2.现货市场：今日上海地区 0#锌主流成交价集中在 23615~23800 元/吨；今日盘面持续震荡运行，部分贸易商抬价出货，但整体现货成交表现较为一般，下游企业维持刚需采购，上海现货升水未见明显起色，关注后续下游消费表现。

【相关资讯】

1.3 月 4 日 SMM 报道：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。

【逻辑分析】

基本面来看：矿端，进入 3 月，国内北方矿山逐步复产，叠加海外锌精矿放量预期，预计矿端供应将有明显好转。冶炼端，据彭博 2 月 24 日报道，国内部分冶炼厂已扭亏为盈。预计 3 月随矿端供应放量，TC 持续上调，国内大部分冶炼厂将出现盈利，精炼锌供应或持续放量。消费端，据了解，前期因“抢出口”影响，终端企业提前完成在手订单，甚至造成订单“透支”。节后下游普遍反映终端采购情绪不佳，间接导致锌下游初级加工企业开工不及往年。当前仅华北地区基建相关订单及华东地区轮胎相关订单有所好转，其余地区企业暂无明显新增订单。短期看锌消费仍将处于疲软态势，考虑到“金 3 银 4”传统旺季及两会乐观情绪影响，进入 3 月下游消费或有好转。

【交易策略】

- 1.单边：短期宏观影响锌价宽幅震荡，中长期或承压下行；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(姓名：陈寒松 投资咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据)

铅

【市场回顾】

- 1.期货情况：沪铅 2504 跌 0.14%至 17220 元/吨，沪铅指数持仓增加 1323 手至 8.27 万手；
- 2.现货市场：今日 SMM1#铅均价较前一日持平为 16925 元/吨；今日早盘期间再生精铅主流出厂报价对 SMM1#铅贴水 50-0 元/吨为主。华南地区出厂报价贴水 50-30 元/吨，安徽地区贴水 75-50 元/吨出厂，浙江、江苏地区平水出厂，江西地区平水出厂（个别厂家升水 25 元/吨）。今日市场不含税精铅出厂报价在 15900-16050 元/吨。下游电池生产企业维持刚需补库，今日成交一般。

【相关资讯】

1.3月4日SMM报道：西南地区某新建大型再生铅炼厂表示，近期处于预备原料阶段，计划4月中旬点火生产。

【逻辑分析】

基本面来看：原料端，3月国内北方矿山陆续复产，预计国内铅精矿供应有所好转。节后含铅废料回收商反映收货情况并不乐观，叠加再生铅冶炼企业采购需求增加，含铅废料价格易涨难跌。冶炼端，3月国内原生铅冶炼企业存有复产、提产预期；当前再生铅冶炼企业仍处复产阶段，预计3月供应端将呈现明显放量。需求端，节后下游企业陆续复工复产，但铅蓄企业反应今年节后消费明显不及往年。考虑到电池替换淡季来临，预计需求有所转差。

【交易策略】

- 1.单边：短期铅价或维持震荡运行。关注国内铅锭放量节奏，铅价或承压下行；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(姓名：陈寒松 投资咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据)

镍

【市场回顾】

- 1.盘面情况：沪镍主力合约2505上涨1190至127210元/吨，指数持仓增加9280手。
- 2.现货情况：金川升水环比下调50至1550元/吨，俄镍升水环比上调50至-100元/吨，电解镍升水环比下调50至-150元/吨，硫酸镍价格环比上调80至26970元/吨。

【相关资讯】

- 1.据央视新闻最新消息，当地时间3月3日，美国总统特朗普出席白宫新闻发布会。在发布会上，特朗普表示，此前宣布的对等关税将于4月2日开始征收，而美国对墨西哥和加拿大商品征收25%的关税将于3月4日生效。
- 2.据媒体报道，消息人士透露，由于欧洲和美国在支援乌克兰的问题上发生冲突，欧盟预计将于本周宣布增加国防融资的“具体”措施。欧盟27国领导人已定于本周四（3月6日）召开特别峰会，专门讨论欧洲防务和乌克兰问题。一位参与会议准备工作的欧盟官员向媒体透露，未来几天将会有紧张的工作，目标是国防融资方面的“具体可交付成果”。
- 3.欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟将给予汽车制造商三年窗口期以实现原定于今年实现的二氧化碳排放目标。冯德莱恩表示，在2025年排放规定下，这项针对性修改将赋予汽车行业更大的灵活性，将于本月晚些时候提出。这些修改实际上意味着，汽车制造商只要未来两年表现出色，今年就可以不达标。
- 4.3月2日，位于印尼中苏拉威西省莫罗瓦利县（Morowali）的IMIP（PT Indonesia Morowali Industrial Park，简称IMIP）工业园区的承包工人举行示威，最终演变为骚乱。部分工人的暴力行为导致IMIP安全人员及警方人员受伤。有消息称，此番骚乱源于工人想加薪。目前暂未有影响生产的消息传出。（印尼鹰视野）

5.2月28日，甘肃省发展和改革委员会发布2025年省列重大建设项目名单，共304个项目。其中，涉及的镍项目2个：金川集团新能源材料技术有限公司28万吨/年动力电池用硫酸镍产品提升项目一期；金川镍钴有限公司高品质镍基新材料建设项目。（甘肃省发展和改革委员会）

6.当地时间3月3日，加拿大安大略省省长福特表示，如

果美国加征关税，安大略省将削减对美国边境各州的电力出

口，将停止向美国出口镍。

【逻辑分析】

特朗普对加墨加征关税坚决，地缘政治紧张，俄乌问题牵动市场情绪。今日两会召开，市场对政策可能仍有期待。欧盟有意放宽汽车制造商的碳排放要求，对今年欧盟新能源汽车利空，但属于中长期的因素。短期印尼镍矿供应偏紧，3月又是印尼斋月，印尼工业园区发生暴乱，菲律宾尚未走出雨季，镍矿升水较高，价格有继续上涨的预期，原料端多方因素支持镍价走强。但累库压力下，若能突破区间上沿，高价刺激电积镍加速投产，上方空间亦受限。

【交易策略】

1.单边：宏观环境多变，关注价格能否突破13万上涨。

2.套利：暂时观望。

3.期权：暂时观望。

（姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不做为入市依据）

不锈钢

【市场回顾】

1.盘面情况：主力SS2505合约上涨5至13245元/吨，指数持仓增加8161手；

2.现货市场：冷轧12750-13050元/吨，热轧12600-12750元/吨。

【重要资讯】

1.宁波宝新贯彻落实太钢集团“两会”精神，以“以开局即决战、起步便冲刺”的干劲，聚焦年度目标任务加压奋进，产量同比增长15%，销量同比增长13%，利润总额同比增长91%，均创近2年新高，实现首月盈利“开门红”。（宝新不锈钢）

2.青山集团2025年3月份高碳铬铁长协采购价格敲定为6995元/50基吨(现金含税到厂价)，环比上月价格平盘，天津港收货价格减150元/50基吨。（51bxg快讯）

【逻辑分析】

不锈钢原料端，NPI价格最新成交于995元/镍点，且供应偏紧，青山最新招标价也达到980元/镍点。不锈钢目前依赖成本支撑，价格中枢上移，但社库持续增加，暂时也难看到大涨。宏观层面贸易战仍令市场担忧，今日召开“两会”，需要关注国内政策以及旺季需

求。

【交易策略】

1. 单边：底部抬升，震荡思路对待。
2. 套利：暂时观望。

(姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不做为入市依据)

工业硅

【市场回顾】

- 1、期货市场：日内工业硅期货主力合约震荡走弱，收于 10340 元/吨，跌 0.82%。
- 2、现货市场：日内工业硅现货价格暂稳，在需求回升以前，工业硅现货仍然偏弱。

【相关资讯】

近日，由西冶集团联合高校及行业客户共同研发的全球首台(套)大型金属硅直流熔炼炉正式启动安装。作为冶金装备领域的革命性突破，该设备标志着金属硅生产正式迈入高效、低碳、智能化新阶段，对推动光伏、半导体、新能源等战略产业绿色升级具有重要意义。

【综合分析】

从需求来看，有机硅联合减产、挺价效果较好，DMC 开工率相较于 1 月降低 10% 左右。3 月计划新开的多晶硅产能暂无进一步动作，存量产能产出小幅下滑，预计 3 月多晶硅产量保持 10 万吨以下。铝合金企业逐渐提高开工率，但增量空间有限。供应方面，虽然期货价格下跌至低位，但西北工业硅厂暂无下调开工率的情况，且大厂复产持续推进，工业硅开炉数量仍处于增加趋势。短期来看，工业硅需求偏弱，供应逐渐增加，供需压力仍然巨大，预计盘面价格震荡偏弱运行。

【策略】

单边：短期震荡偏弱
 期权：卖出虚值看涨期权
 套利：暂观望

(姓名：陈寒松，咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据)

多晶硅

【市场回顾】

- 1、期货市场：日内多晶硅期货主力合约震荡走弱，收于 44100 元/吨，跌 0.54%。
- 2、现货市场：日内多晶硅、硅片、电池价格暂稳，组件成交均价相较于昨日小幅回调，但环比上周小涨。

【相关资讯】

3月3日晚间，棒杰股份(002634)发布公告，公司控股二级子公司扬州棒杰新能源科技有限公司（简称“扬州棒杰”）受光伏行业竞争加剧、产业链各环节产品价格大幅下跌等多种因素的影响，导致其经营未达预期，持续亏损。近日，棒杰股份收到扬州棒杰通知，为减少经营亏损，同时为了进一步提升设备性能，确保后续公司的产品质量、生产高效安全，扬州棒杰自3月1日起对其高效光伏太阳能电池片生产线实施临时停工停产，并对核心生产设备进行全面大型检修工作，预计停产时间不超过3个月，后续复产情况将及时披露。

【综合分析】

当前多晶硅综合开工率35%左右，3月新疆某企业有检修计划，部分小厂有提产计划，存量产能开工率或有小幅上调。共计22万吨产能计划在3月投产，但目前尚未开始，即便本月如期投产，新投产能第一个月难贡献大量质量稳定硅料，因而3月多晶硅产量或维持10万吨以下。需求当面，2月硅片小幅累库但厂家库存压力不大，部分硅片厂商计划在3月提高开工率。部分厂商受行业自律影响，3月或下调拉晶开工负荷，预计3月硅片产量环比2月小幅降低至45GW，3月多晶硅将缓慢去库。近期厂家和贸易商接洽增多，贸易商介入或帮助厂家消化存量库存，预计3月现货偏强。综合来看，下游涨价+缓慢去库+厂家挺价，多晶硅短期仍然偏强。

【策略】

单边：多单持有

期权：卖出虚值看跌期权

套利：关注PS2506、PS2511正套机会

（姓名：陈寒松，咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据）

碳酸锂

【市场回顾】

- 1.盘面情况：主力2505合约下跌240至75260元/吨，指数持仓减少3805手，广期所仓单增加275至46422吨；
- 2.现货情况：SMM报价电碳环比下调150至74950元/吨、工碳环比下调150至73000元/吨。

【重要资讯】

- 1.【新疆有色大红柳滩采选项目产出合格锂精矿】2月28日，新疆有色金属工业(集团)有限责任公司大红柳滩300万吨/年采选项目重介投料试车成功，生产出第一批合格锂精矿，品位5.0%，标志着产品达标，项目建设由此进入全面投产阶段。项目建成后通过重介质选矿工艺选矿成本降低约40%，回收率提升2.48%，达产达标后每年可产出60万吨锂精矿。
- 2.欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟将给予汽车制造商三年窗口期以实现原定于今年实现的二氧化碳排放目标。冯德莱恩表示，在2025年排放规定下，这项针对性修改将赋予汽车行业更大的灵活性，将于本月晚些时候提出。这些修改实际上意味着，汽车制造商只要未来两年表现出色，今年就可以不达标。

3.2025 年 2 月 SMM 国内碳酸锂总产量逐步恢复，环比增加 2%，同比增加 97%。大部分上游锂盐厂产线检修结束，产量逐步恢复。3 月，大部分锂盐厂已恢复至正常生产状态，叠加下游需求逐渐回暖也为上游锂盐厂带来生产动力，预计 3 月 SMM 国内碳酸锂总产量将显著上行，预计环比增加 25%。

【逻辑分析】

近期各方资讯机构陆续放出下游 3 月排产数据，和供应排产相比仍显悲观。现有数据来看，3 月过剩难以扭转形成上方压力，但下游有刚需采购且有部分接仓单的意愿，同时下方空间打开需要矿价配合下跌，暂时仍需等待，价格可能震荡走弱，建议反弹沽空思路对待。

【交易策略】

- 1.单边：反弹沽空思路对待。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：建议考虑持有 2505 看跌比例期权。

（姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第二部分 有色产业价格及相关数据

表1: 铜日度数据表

铜	3月4日	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	-70	-80	-100	-105	-135	30	30
天津现货升贴水(元/吨)	-260	-270	-280	-280	-320	20	20
广东现货升贴水 (元/吨)	-20	-20	-30	-30	-35	10	10
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-140	-140	-230	-210	-180	90	90
精废价差 (元/吨)	1697	1641	1564	1669	1532	134	134
上海仓单 (美元/吨)	37.00	35.00	35.00	35.00	39.00	2.00	2.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-24.72	-24.72	-19.94	-8.19	-11.73	-5	-5
沪伦比值	8.24	8.24	8.23	8.15	8.14	0	0
进口现货盈亏 (元/吨)	-896.69	-896.69	-1006.23	-1024.13	-892.89	110	110
进口期货盈亏 (元/吨)	-516.43	-516.43	-535.11	-545.32	-616.54	19	19
LME铜库存 (吨)	262075.00	262075.00	263650.00	265025.00	266700.00	-1575	-1575
COMEX铜库存 (短吨)	93481.00	93481.00	94322.00	96139.00	96760.00	-841	-841
上期所仓单 (吨)	156931.00	156931.00	157557.00	154676.00	153277.00	-626	-626

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表2: 氧化铝日度数据表

氧化铝		3月4日	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	3350	3350	3350	3350	3350	0	0
	河南	3385	3385	3385	3385	3385	0	0
	山东	3360	3360	3360	3360	3360	0	0
	广西	3380	3380	3380	3380	3380	0	0
	贵州	3455	3455	3455	3455	3460	0	0
	澳洲FOB (普氏指数)	470	472	485	485	487	-15	-15
	澳洲CIF (到国内北方港口)	497	499	512	512	514	-15	-15
期货价格	期货主力收盘价 (11: 30)	5236	3351	3355	3374	3344	1881	1881
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	-49	-41	-39	-42	-40	-10	-10
	基差 (山西地区现货为例)	-1886	-1	-5	-24	6	-1881	-1881
	进口现货盈亏 (元/吨)	-760	-866	-855	-856	-866	105	105
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	222	222	315	313	294	-93	-93
	山西氧化铝进口矿生产利润	-346	-346	-359	-356	-362	13	13
库存	上期所仓单-社会库存	143816	125499	142947	109262	102664	869	869
	上期所仓单-厂内库存	6000	6000	6000	6600	6900	0	0

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		3月4日	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	20600	20630	20600	20550	20530	0	0
	基差 (上海对当月)	-40	-30	-30	-30	-30	-10	-10
	月差 (当月-3个月)	-20	-20	-35	-65	-50	15	15
	沪粤差 (上海-佛山)	10	30	20	10	10	-10	-10
内外比值	LME Cash-3M	11.58	11.58	15.56	16.37	13.78	-3.98	-3.98
	沪伦比值	7.92	7.92	7.94	7.85	7.86	-0.02	-0.02
	进口现货盈亏 (元/吨)	-2689.23	-2689.23	-2842.99	-2869.88	-2910.14	153.76	153.76
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	690	690	694	698	704	-4.00	-4.00
	氧化铝现货价格 (西澳FOB)	470	472	485	485	487	-15.00	-15.00
	山西氧化铝现货价格 (阿拉丁)	3350	3350	3350	3350	3350	0.00	0.00
	电解铝行业平均利润	3154	3167	3561	3511	3504	-407.65	-407.65
下游价格	佛山铝棒加工费φ120 (元/吨)	150	160	150	160	190	0.00	0.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	88.60	88.60	87.30	87.30	87.30	1.30	1.30
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	31.42	31.42	31.27	31.27	32.07	0.15	0.15
	LME铝库存 (吨)	517150	517150	521200	525425	529475	-4050	-4050
	上期所仓单	121580	121580	121629	122327	120271	-49.00	-49.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		3月4日	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	较上周末	较上月末
价格 价差 比值	上海现货价格	23680	23710	23450	23510	23510	230	230
	广州现货价格	23680	23720	23470	23510	23500	210	210
	天津现货价格	23690	23710	23450	23500	23500	240	240
	上海基差 (对主力)	-5	0	0	0	0	-5	-5
	广东基差 (对主力)	-10	-10	-15	-25	-30	5	5
	天津基差 (对主力)	0	0	0	-10	-10	0	0
	期货月差 (L1-L3)	300	130	65	70	65	235	235
进口	LME升贴水(C-3M)	-32.21	-32.21	-30.22	-31.24	-34.56	-1.99	-1.99
	沪伦比值	8.39	8.39	8.40	8.35	8.35	-0.01	-0.01
	现货进口盈亏 (元/吨)	-795.08	-795.08	-739.23	-759.21	-688.18	-56	-56
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	3050	3050	3050	2750	2750	0	0
	进口TC (美元/干吨)	20	20	20	20	20	0	0
	国内锌精矿生产利润 (元/吨)	5862.00	5862.00	5954.00	6002.00	6002.00	-92	-92
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-722.00	-722.00	-1074.00	-1062.00	-1062.00	352	352
库存	国内七地库存(万吨)	13.65	13.65	14.53	14.53	14.56	-0.88	-0.88
	LME锌库存 (吨)	163600	163600	165375	165375	165375	-825	-825
	上期所仓单	16767	17099	16951	17627	17878	-184	-184

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		3月4日	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	16975	16975	16925	16925	16925	50	50
	再生铅现货均价PB≥98.5	16775	16775	16725	16725	16725	50	50
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	200	200	200	200	200	0	0
	上海升贴水SMM	-45	-45	-45	-50	-50	0	0
	期限结构 (L1-L3)	15	15	-10	-25	-45	25	25
	LME升贴水 (美元/吨)	/	-25.31	-25.48	-17.74	-27.48	/	/
	进口现货盈亏 (元/吨)	-547.07	-547.07	-666.05	-571.93	-753.68	119	119
	进口期货盈亏 (元/吨)	-635.36	-635.36	-784.38	-665.24	-756.44	149	149
	出口现货盈亏 (元/吨)	-2554.89	-2554.89	-2554.89	-2362.00	-2502.46	0	0
成本利润	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	10100	10100	10100	10100	10100	0	0
	铅精矿TC(河南、元/吨)	700	700	700	700	700	0	0
	原生铅生产利润	-199	-199	-199	-191	-193	0	0
	再生铅综合冶炼利润	225	225	174	193	193	51	51
产量库存	原生铅开工率	60.28	60.28	60.28	56.05	56.05	0	0
	再生铅开工率	51.97	51.97	51.97	47.15	47.15	0	0
	社会库存 (万吨)	7.02	7.02	6.31	6.31	5.99	1	1
	LME期货库存	212650	212650	214800	216350	217950	-2150	-2150
	注册仓单	53357	53357	53553	52453	49132	-196	-196

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	3月4日	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	127900	127225	127200	125600	124850	700	700
金川镍升贴水	1550	1600	1600	1700	1800	-50	-50
俄镍升贴水	-100	-150	-150	-50	0	50	50
沪镍次月-当月	-580	-570	-550	-470	-500	-30	-30
LME镍升贴水 (0-3M)	-173	-173	-166	-174	-194	-7	-7
进口现货盈亏 (元/吨)	-3149	-3149	-4107	-3818	-2344	958	958
进口期货盈亏 (元/吨)	-3710	-3710	-4738	-4548	-3258	1028	1028
LME镍库存 (吨)	195162	195162	194964	193782	192108	198	198
上期所仓单	27528	27528	27671	27831	27891	-143	-143

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	3月4日	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	256600	256000	255800	255000	262300	800	800
沪锡现货升贴水(元/吨)	250	250	250	250	200	0	0
期限结构 (L1-L3,元/吨)	-440	-440	-440	-590	-760	0	0
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-193	-193	-179	-135	-30	-14	-14
进口现货盈亏 (元/吨)	-12236	-12236	-15292	-19158	-16894	3056	3056
LME锡库存 (吨)	3740	3740	3725	3675	3700	15	15
上期所仓单 (吨)	7019	7019	7001	7065	7065	18	18

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表8：工业硅日度数据表

工业硅		3月4日	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	较上周末	较上月末
工业硅主流牌号现货价格（元/吨）	华东通氧553现货价格	10650	10650	10650	10650	10700	0.00%	-3.62%
	昆明通氧553现货价格	11050	11050	11050	11050	11050	0.00%	0.00%
	天津通氧553现货价格	10600	10600	10600	10650	10650	0.00%	0.00%
	华东421现货价格	11450	11450	11450	11450	11550	0.00%	0.00%
	昆明421现货价格	11550	11550	11550	11550	11550	0.00%	0.00%
	天津421现货价格	11600	11600	11600	11600	11700	0.00%	0.00%
其他重要现货价格（元/吨）	天津99硅价格	10500	10500	10500	10550	10600	0.00%	0.00%
	新疆99硅价格	9900	9900	9900	10050	10100	0.00%	0.00%
下游产品价格	多晶硅致密料价格（元/kg）	42	42	42	42	42	0.00%	0.00%
	DMC价格（元/吨）	14000	14000	14000	14000	14000	0.00%	0.00%
	铝合金ADC12价格（元/吨）	21200	21200	21200	21200	21200	0.00%	0.00%
期货价格、基差（元/吨）	工业硅主力合约收盘价	10340	10405	10355	10330	10335	-0.14%	-0.14%
	天津99硅基差	160	95	145	220	265	10.34%	10.34%
	新疆99硅基差	-440	-505	-455	-280	-235	-3.30%	-3.30%
仓单数据	注册仓单量	69861	68809	68617	68576	68594	1.81%	1.81%

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表9：多晶硅日度数据表

日期		3月4日	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格（元/kg）	N型棒状硅	42	42	42	42	42	0.00%	0.00%
	N型颗粒硅	38.5	38.5	38.5	38.5	38.5	11.59%	0.00%
	多晶硅致密料	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	-10.39%	0.00%
	多晶硅菜花料	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	0.00%	0.00%
	多晶硅复投料	36	36	36	36	36	0.00%	0.00%
多晶硅期货价格（元/吨）	主力合约收盘价	44100	44390	44265	44550	44515	-0.37%	-0.37%
光伏硅片价格（元/片）	P型硅片-182mm - 平均价	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	0.00%	0.00%
	N型硅片-183mm - 平均价	1.19	1.19	1.19	1.19	1.17	0.00%	0.00%
	N型硅片-210mm - 平均价	1.58	1.58	1.58	1.58	1.55	0.00%	0.00%
	N型硅片价格指数 - 平均价	1.2	1.2	1.2	1.2	1.18	0.00%	0.00%
	P型硅片价格指数 - 平均价	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00%	0.00%
光伏电池片价格（元/W）	单晶PERC-182mm - 平均价	0.323	0.323	0.323	0.323	0.323	0.00%	0.00%
	单晶PERC-210mm - 平均价	0.278	0.278	0.278	0.278	0.278	0.00%	0.00%
	单晶Topcon-183mm - 平均价	0.29	0.29	0.29	0.29	0.288	0.00%	0.00%
	单晶Topcon-210mm - 平均价	0.293	0.293	0.293	0.293	0.288	0.00%	0.00%
	单晶Topcon-210R - 平均价	0.29	0.29	0.29	0.29	0.283	0.00%	0.00%
分布式项目组件价格（元/W）	PERC双面-182mm - 平均价	0.663	0.663	0.663	0.663	0.663	0.00%	0.00%
	PERC双面-210mm - 平均价	0.668	0.668	0.668	0.668	0.668	0.00%	0.00%
	Topcon组件-182mm - 平均价	0.68	0.69	0.68	0.68	0.68	0.44%	0.44%
	Topcon组件-210mm - 平均价	0.7	0.706	0.697	0.697	0.698	0.43%	0.43%
	Topcon组件-210R - 平均价	0.7	0.706	0.697	0.697	0.698	0.43%	0.43%
集中式项目组件价格（元/W）	N型182mm组件 - 平均价	0.68	0.68	0.679	0.678	0.667	0.15%	0.15%
	N型210mm组件 - 平均价	0.7	0.7	0.699	0.698	0.687	0.14%	0.14%
美国组件价格（美元/W）	PERC双面-182mm - 平均价	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.00%	0.00%
	Topcon-182mm - 平均价	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00%	0.00%
欧洲组件价格（美元/W）	PERC双面-182mm - 平均价	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00%	0.00%
	Topcon组件-182mm - 平均价	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00%	0.00%
印度组件价格（美元/W）	单晶PERC双面-182mm - 平均价	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00%	0.00%
	Topcon组件-182mm - 平均价	0.095	0.095	0.095	0.095	0.095	0.00%	0.00%
多晶硅-工业硅价差（元/吨）	多晶硅主力合约-工业硅主力合约	33,760	33,985	33,910	34,220	34,180	-0.44%	-0.44%

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

碳酸锂		3月4日	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	844	844	840	840	840	0.5%	0.5%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	1850	1850	1850	1880	1900	0.0%	0.0%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	75240	75660	75840	75900	76320	-0.8%	-0.8%
	SMM电池级碳酸锂现货平均价	74950	75100	75200	75350	75750	-0.3%	-0.3%
	SMM工业级碳酸锂现货平均价	73000	73150	73250	73400	73600	-0.3%	-0.3%
	SMM电池级氢氧化锂现货平均价	70150	70150	70150	70200	70250	0.0%	0.0%
	SMM工业级氢氧化锂现货平均价	63750	63750	63750	63750	63800	0.0%	0.0%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)		-560	-640	-550	-570	80	80
	期货月差 (2411-2412)	-1920	-1920	-1880	-1660	-1540	2.1%	2.1%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	1950	1950	1950	1950	2150	0	0
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-4800	-4950	-5050	-5150	-5500	250	250

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1：铜现货升水



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 2：铜期限结构



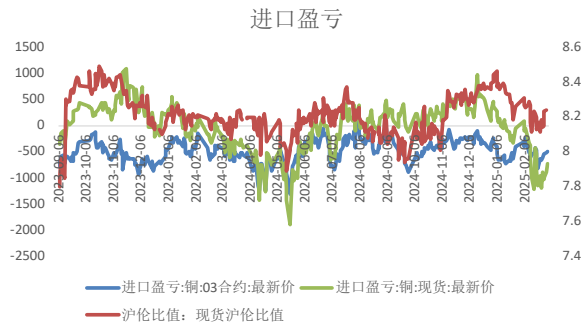
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 3：精废价差



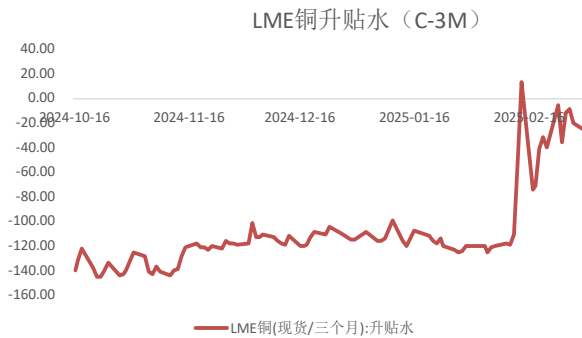
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 4：进口盈亏



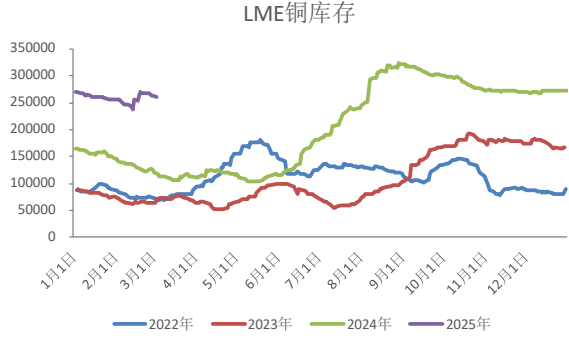
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 5：LME 升贴水



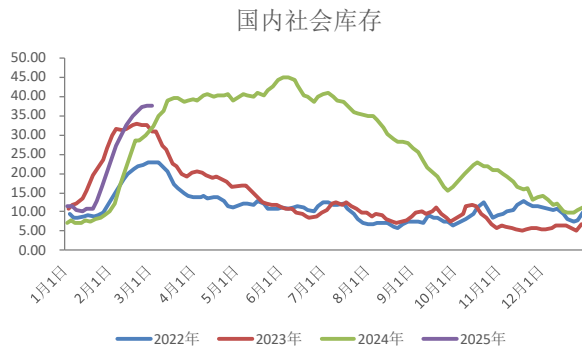
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 6：LME 库存



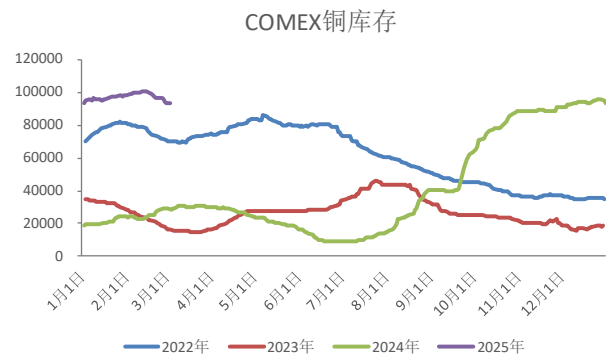
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 7：国内社会库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 8：COMEX 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 9：铝现货基差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 10：铝期限结构 L1-L3



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 11：铝区域价差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 12：铝现货进口利润



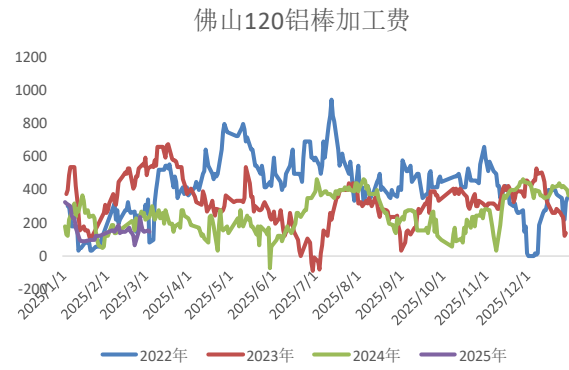
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 13: 铝平均生产利润



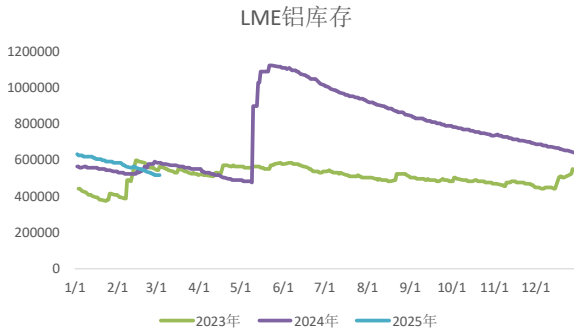
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



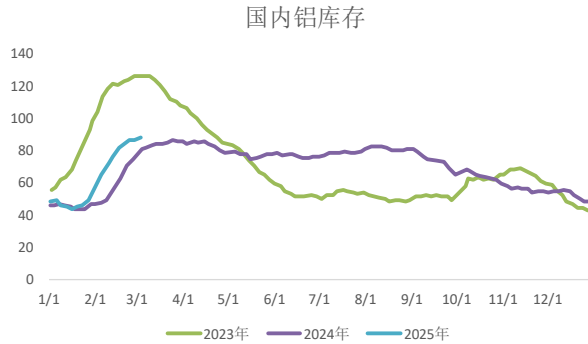
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 15: LME 铝库存



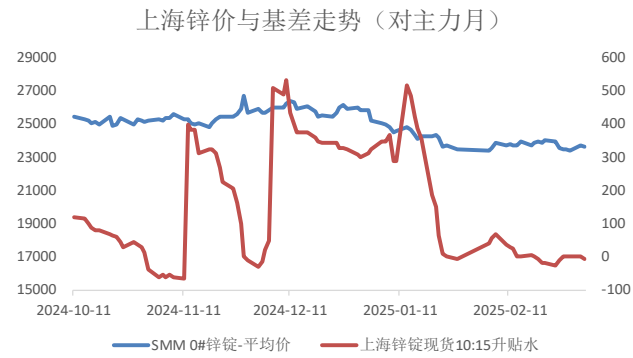
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 16: 国内铝锭库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 17: 锌基差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 18: 锌月差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 19: LME 锌升贴水



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



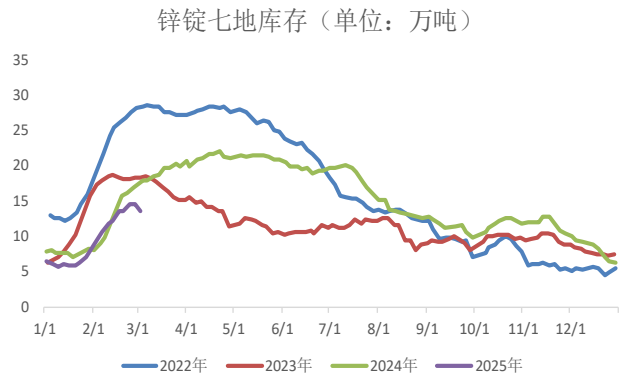
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 21: 锌生产利润



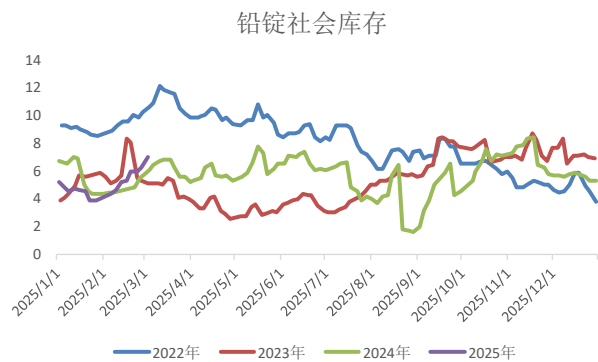
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 22: 锌库存



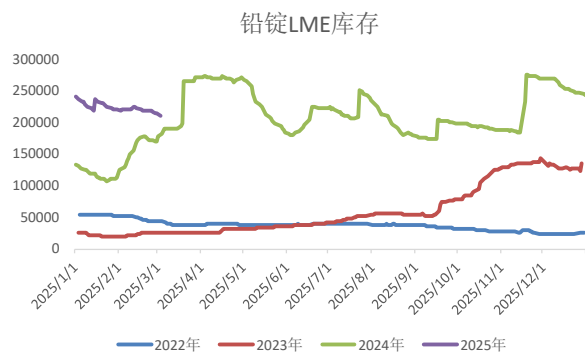
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 23: 铅社会库存



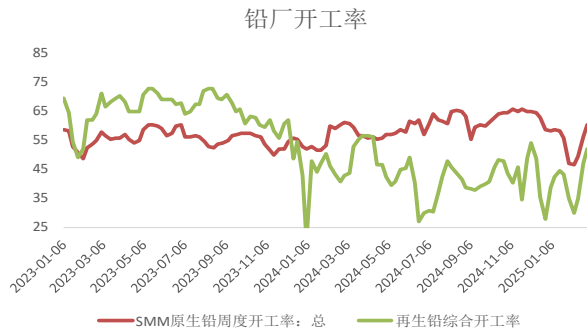
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 24: 铅 LME 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 25: 铅厂开工率



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 26: 铅进口盈亏



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 27: 铅再生冶炼利润



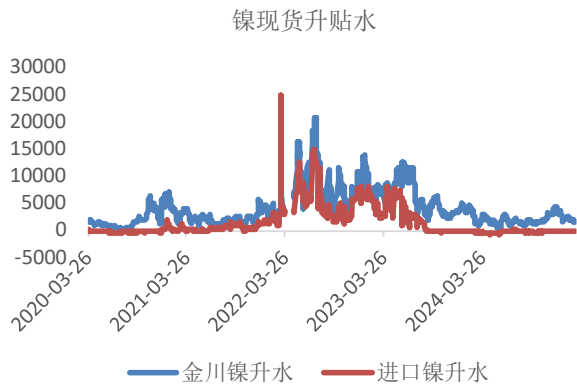
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 28: 铅冶炼利润



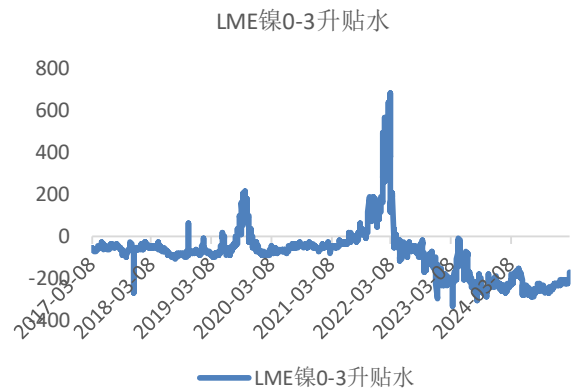
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 29：镍现货升贴水



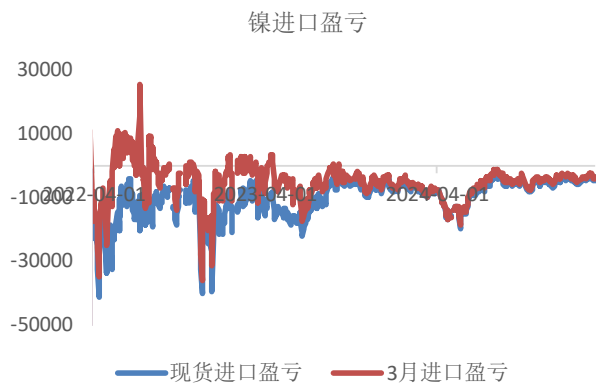
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 30：LME 镍 0-3 升贴水



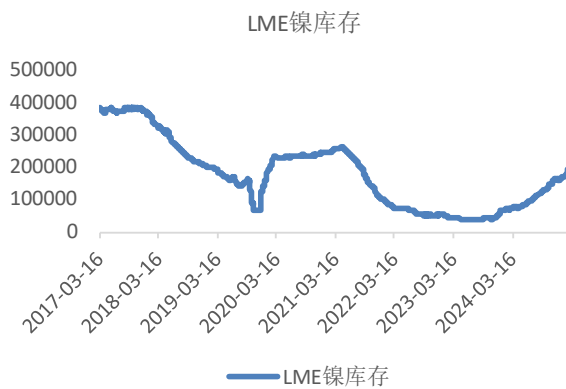
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 31：镍进口盈亏



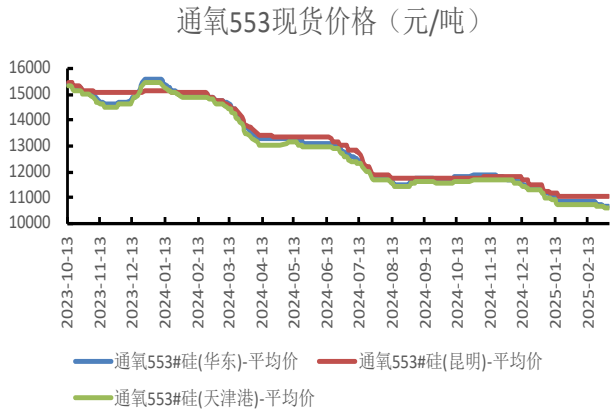
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 32：LME 镍库存



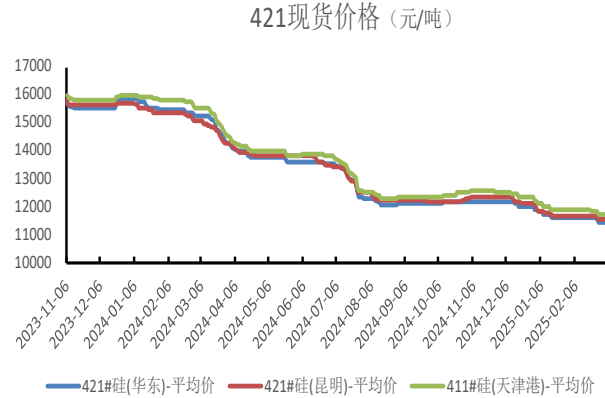
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 33：工业硅 533 价格



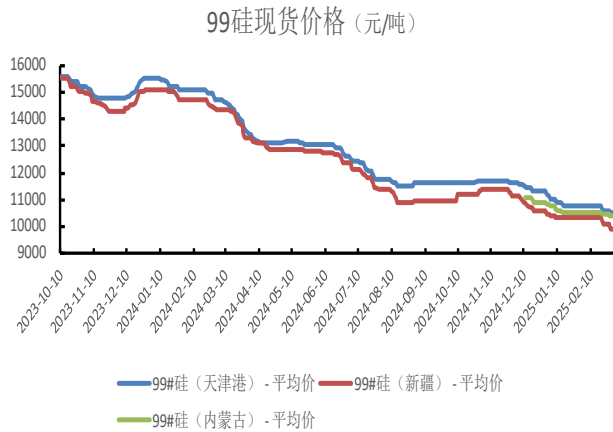
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 34：工业硅 421 价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 35：99 硅现货价格



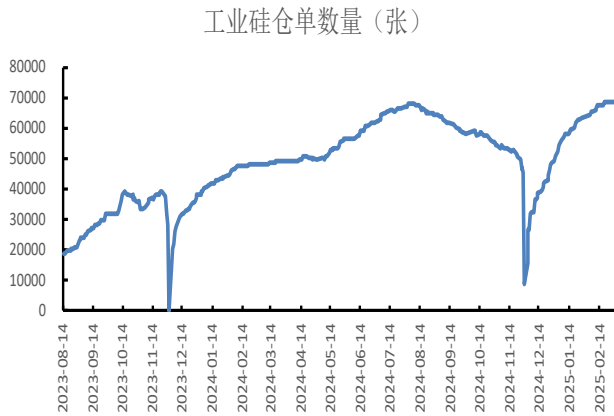
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 36：工业硅期货价格



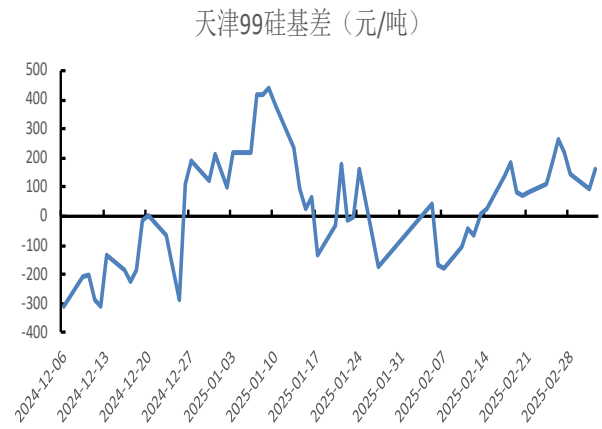
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 37：广期所工业硅仓单



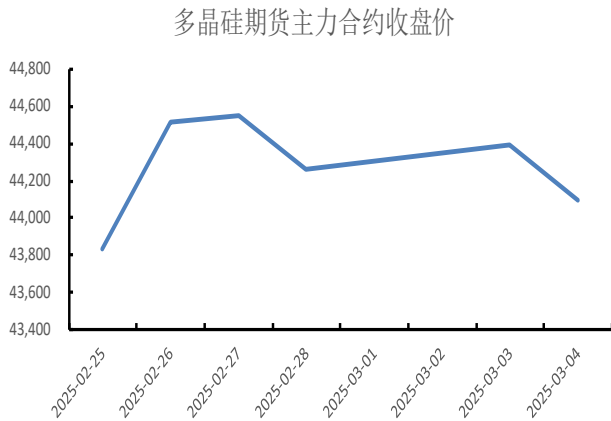
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 38：天津 99 硅基差



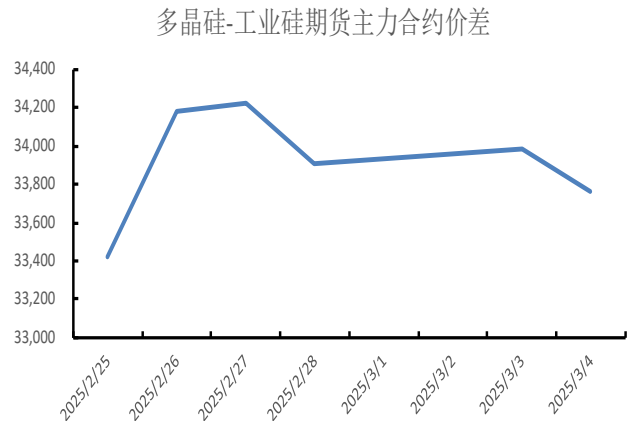
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 39：多晶硅期货价格



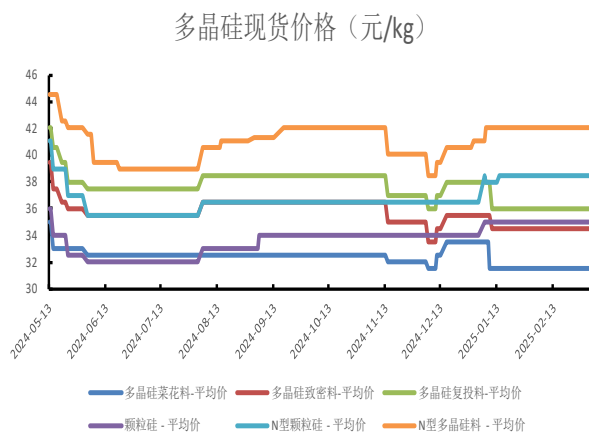
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 40：多晶硅-工业硅价差



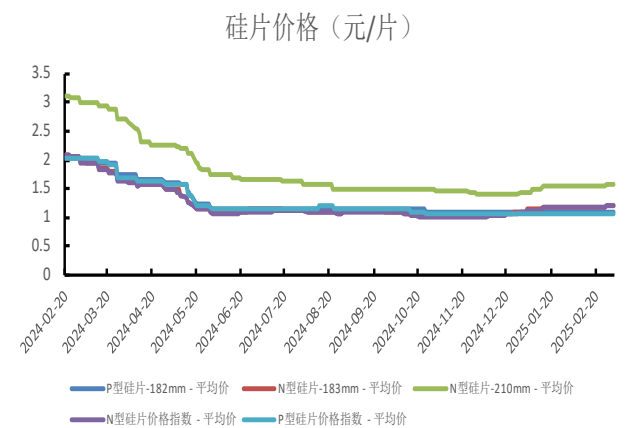
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 41：多晶硅现货价格



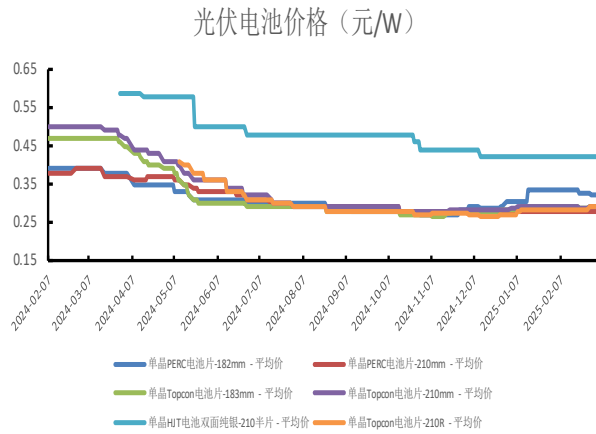
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 42：硅片价格



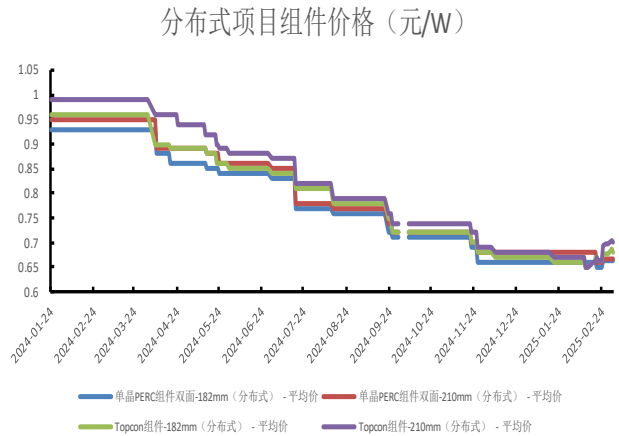
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 43：光伏电池价格



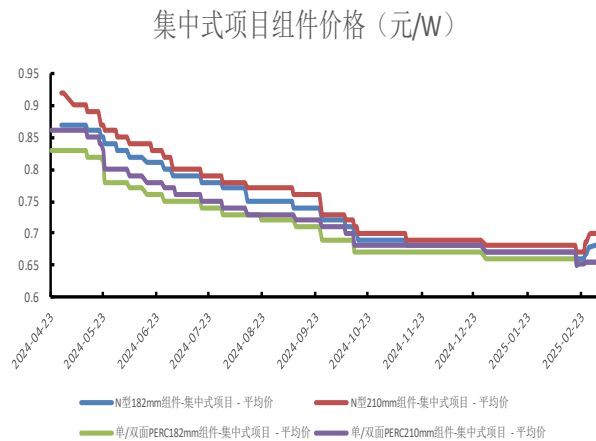
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 44：分布式项目组件价格



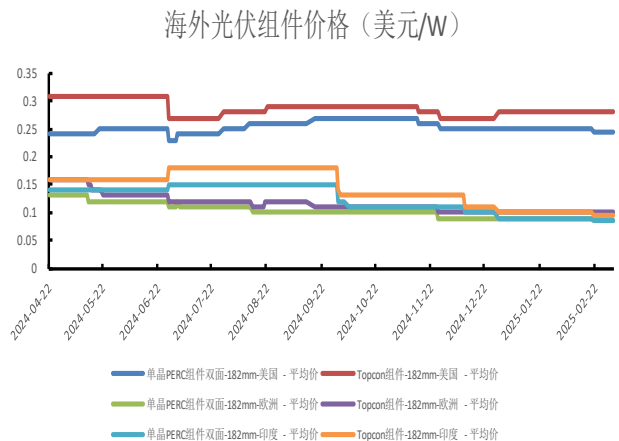
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 45：集中式项目组件价格



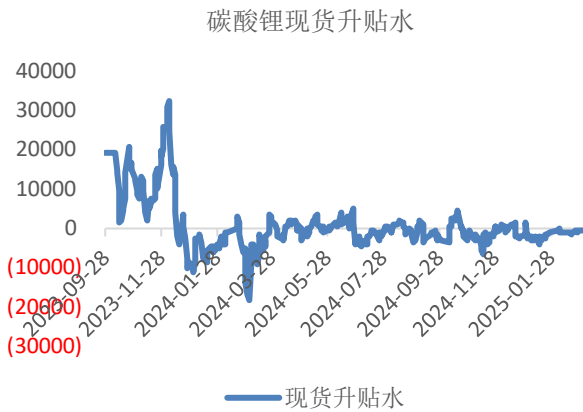
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 46：海外光伏组件价格



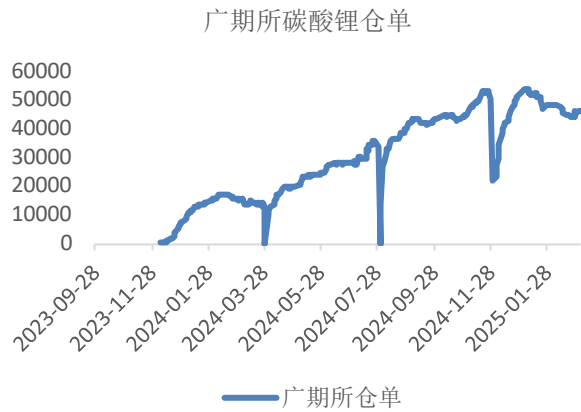
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



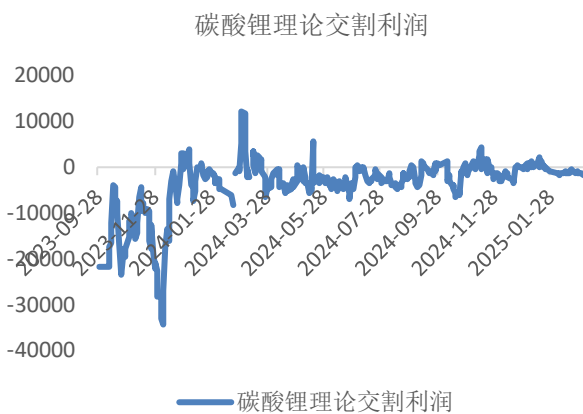
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



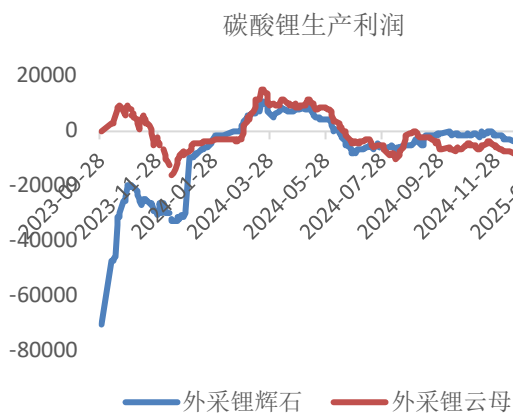
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 49: 碳酸锂理论交割利润



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 50: 碳酸锂生产利润



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799