

有色金属日报

2025 年 3 月 3 日星期一

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 76930 元，涨幅 0.10%，沪铜指数减仓 691 手至 47.68 万手。
- 2.现货：今日各地区现货升水上涨，持货商不急于出货积极挺价，成交平平。上海、华北、广东分别报贴水 80 元/吨、270 元/吨、20 元/吨，较上一交易日分别上涨 20 元/吨、10 元/吨、10 元/吨。

【重要资讯】

1. 截至 3 月 3 日周一，SMM 全国主流地区铜库存对比上周四仅微增 0.09 万吨至 37.7 万吨，总库存较节前的 16.58 万吨增加 21.12 万吨。展望后市，由于出口量增加和进口量减少，料本周总供应量会较上周减少。月初下游企业需求量增加，本周精铜杆周度开工率为 74.43%，较上周增加 0.77 个百分点，同比上升 3.11 个百分点。周内将呈现供应减少需求增加的局，周内库存可能减少，库存拐点或将到来。

【逻辑分析】

周二是 3 月 4 日，是美国对墨西哥和加拿大关税生效的日子！是对中国加征关税的日子！根据最新消息，3 月 2 日美国商务部长表示，美国将于 3 月 4 日对加拿大和墨西哥加征关税。关税水平可能低于 25%，美国总统特朗普将最终确定关税水平。根据 2 月 27 日的消息，美国总统特朗普表示，自 2 月 4 日对华加征 10% 关税后，3 月 4 日将对华追加额外 10% 的关税。可见 3 月 4 日是个很敏感的日子，在年初特朗普反反复复后，关税政策将正式落地，对全球经济的负面影响也将开始。不仅如此，在目前美国经济数据疲软，通胀滞跌的情况下，美国经济也面临着通胀的威胁，宏观风险正在升级。

铜市上面，国内铜价对消费造成打击，多行业订单表现疲软。美国把铜价拉高 21% 后也显示出疲态。我们倾向于铜价下行压力加大。

【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 16 元/吨至 3302 元/吨，氧化铝加权指数持仓增加 9222 手至 24.67 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，今日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、上期所氧化铝仓单 3 月 3 日减少 17448 吨至 131499 吨，减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、北方氧化铝厂焙烧减产但预计复产后整体氧化铝产量难明显下降，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 合约收盘环比上涨 30 元/吨至 20650 元/吨；沪铝持仓减少 1704 手至 46.64 万手。
2. 现货市场：华南市场情绪坚挺，虽然周末又大幅累库但由于铝价与基差都缺乏足够涨势使得持货商普遍选择挺价缓出，高库存之下现货流通相对可控，下游采购需求稳中好转托底作用尚可。华东市场表现偏弱，基差预期维持较高的情况下持货商迫于库存压力早间挺价收效不佳之后逐渐转为下调出货变现，贴水流通偏多，需求端主要问题还是在于贸易商缺位仅压价刚需接货交单，下游补货难以完全弥补这一缺口，交投状况欠佳
3. 3 月 3 日，金正北方港口动力煤（非电厂流向）市场价：5500CV，697 元/吨（-5）；5000CV，600 元/吨（-7）；4500CV，530 元/吨（-5）。

【相关资讯】

- 1、据 SMM 统计，截至 3 月 3 日，铝锭主流消费地库存较上周四增加 1.3 万吨至 88.6 万吨，社会库存较上周四增加 0.15 万吨至 31.42 万吨。国内铝锭注销消费地出库量上周为 12.83 万吨，较前一周增加 0.92 万吨。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、中国 2 月官方制造业 PMI 50.2，重回扩张区间。
- 4、安泰科通报 2024 年中国铝加工材产量，数据显示，2024 年中国铝加工材综合产量为 4900 万吨，比上年增长 4.4%。
- 5、据央视新闻，当地时间 3 月 2 日，美国商务部长霍华德·卢特尼克表示，美国将于 3 月 4 日对加拿大和墨西哥加征关税。关税水平可能低于 25%。

【交易逻辑】

美国组织的关于俄乌谈判的白宫会面并不顺利，美对加墨的关税加征在即，LME 铝价有所回调。但国内铝加工企业如期复产，上周价格回落后对现货成交及出库有明显提振作用，铝锭社会库存的拐点预计在三月上旬出现，沪铝表现相对坚挺带动铝锭进口亏损收窄至 2500 余元/吨。国内两会即将召开，海外关税政策仍存不确定性，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，不作为入市依据）

锌

【市场回顾】

1.期货情况：沪锌 2504 涨 1.02%至 23730 元/吨，沪锌指数持仓减少 1.18 万手至 17.48 万手；

2.现货市场：今日上海地区 0#锌主流成交价集中在 23525~23790 元/吨；今日上午盘面低位回升，下游企业上周逢低接货拥有一定库存，采买情绪不高，部分贸易商虽有挺价情绪，但整体现货成交不畅，基本以贸易商间交投为主，现货升水持稳运行。

【相关资讯】

1.据 SMM 沟通了解，截至本周一（3 月 3 日），SMM 七地锌锭库存总量为 13.65 万吨，较 2 月 24 日降低 0.91 万吨，较 2 月 27 日降低 0.88 万吨，国内库存录减。上海、广东和天津三地库存录减，周末三地锌锭到货不多，并且上周锌价低位震荡运行，下游企业逢低点价不断提货，使得整体锌锭库存环比下滑。

【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：短期区间震荡，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 涨 0.52%至 17260 元/吨，沪铅指数持仓增加 1170 手至 8.14 万手；

2.现货市场：今日 SMM1#铅均价较前一日涨 50 元/吨至 16925 元/吨；今日沪铅呈偏强震荡态势，持货商随行报价，部分报价贴水较上周五扩大，炼厂厂提货源报价则略显坚挺，另再生铅炼厂挺价出货，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，刚需则偏向价格偏低的再生铅或电解铅大贴水货源，散单市场成交活跃度稍好。

【相关资讯】

1.据 SMM 了解，截至 3 月 3 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.02 万吨，较 2 月 24 日增加 1.03 万吨；较 2 月 27 日增加 0.72 万吨，并达到 3 个半月的高位。

【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 持平于 127090 元/吨，指数持仓增加 864 手。
- 2.现货情况：金川升水环比持平于 1600 元/吨，俄镍升水环比持平于-150 元/吨，电积镍升水环比上调 100 至-100 元/吨，硫酸镍价格环比上调 50 至 26890 元/吨。

【相关资讯】

- 1.【墨西哥或效仿美国对中国商品征收关税】美国财长贝森特称墨西哥已提议效仿美国对中国加征关税，并敦促加拿大跟进。贝森特星期五（2 月 28 日）接受彭博电视采访时说，墨西哥政府提出了一个非常有趣的建议，即或许墨西哥能与美国保持一致，对中国采取相同规模的税率。
- 2.【比亚迪 2 月份销售 322846 辆，同比增长 164%】比亚迪汽车发文称，比亚迪 2 月份销售 322846 辆，同比增长 164%。
- 3.2025 年 2 月，全国硫酸镍的产量将达到约 2.39 万金属吨，实物吨产量约为 10.85 万吨，环比减少约 8.16%，同比减少约 6.94%。
- 4.2025 年 2 月印尼镍生铁金属量环比下降约 7.32%，同比上升约 14.85%。2 月印尼 RKAB 虽然已有明确审批额度，但矿山放量较为有限，叠加主产区冶炼厂已消化前期镍矿库存，已进入镍矿集中采购阶段，印尼内贸镍矿升水短时间内上行，生产高镍生铁成本线上抬冶炼厂利润收缩，整体生产驱动较为有限。另外某主产区冶炼厂亏损较为严重，部分产线进入管理优化阶段，前期镍矿库存消化殆尽，整体产量较前期下滑较为剧烈，导致整体 2 月印尼镍生铁金属量下滑。预计 2025 年 3 月，印尼镍生铁金属量环比上升约 1.54%，同比上升约 14.8%。

【逻辑分析】

LME 库存继续攀升至三年半高位。印尼矿业出口外汇留存政策升级可能增加资金成本，但对镍价影响有限。短期印尼镍矿供应偏紧，3 月又是印尼斋月，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，支撑镍价较难跌破震荡区间下沿。但累库压力下，涨破震荡区间上沿也需要更多驱动。宏观方面仍需关注贸易战、地缘政治、国内“两会”等事件冲击。

【交易策略】

1. 单边：宏观环境多变，价格宽幅震荡等待新驱动。
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 13250 元/吨，指数持仓增加 3571 手；
2. 现货市场：冷轧 12700-13000 元/吨，热轧 12550-12650 元/吨。

【重要资讯】

1. 2025 年 3 月 3 日，青山官方发布：3 月高镍铁第一轮招标价为 980 元/镍(舱底含税)，交期 4 月。
2. 综合外媒消息，津巴布韦正迅速朝着成为非洲主要重工业中心之一和未来非洲大陆自由贸易区的目标迈进，通过将其丰富的矿产资源转化为制造商和其他行业用于生产最终产品的材料。中国青山控股集团在当地的子公司鼎森（Dinson）钢铁公司的新大型钢铁厂已在曼希兹投产，并已从生铁和钢坯生产扩展到钢材，其他材料如钢板也在计划中，未来还将生产特种不锈钢。现在，第二个基础冶金工业中心正在贝特桥附近崛起，由中国新钢联（山西）控股的当地子公司新太公司主导，Palm River 能源冶金经济区将围绕另一项重大不锈钢生产投资展开。

【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，两会政策预期也不建议过分乐观，需要关注后续旺季需求和去库速度。

【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和玉冲高回落, 收于 10405 元/吨, 涨 0.48%。
- 2、现货市场: 日内工业硅现货价格暂稳, 期货价格小幅反弹, 现货价格暂时止跌, 但在需求回升以前, 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】

云南、四川硅厂开工率下降至低位, 后市降无可降。龙头大厂逐步推进复产, 虽然进度不及此前市场预期, 但开炉数量稳步增加, 工业硅供应压力仍然巨大。3 月多晶硅新投产能对工业硅需求有小幅拉动, 但增量有限。元宵节后铝合金企业逐渐复产, 拉动工业硅需求, 但后市开工率继续增加的空间有限。有机硅企业轮换检修, 后市对工业硅需求依旧偏弱。综合来看, 工业硅供增需减, 短期价格偏弱。多晶硅企业大规模复产以前, 工业硅价格难言反转。

【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强, 收于 44390 元/吨, 涨 0.09%。
- 2、现货市场: 日内多晶硅、硅片、电池价格暂稳, 组件成交均价再度上涨, 分布式市场组件均价涨超 1%。

【相关资讯】

3 月 3 日, 云南省发展和改革委员会、云南省能源局联合发布关于印发云南省 2025 年第一批新能源项目开发建设方案的通知。通知提到, 纳入云南省 2025 年第一批新能源项目开发建设方案实施的项目共 175 个, 装机 1448.905 万千瓦, 其中光伏项目 143 个, 装机 1203.4 万千瓦; 风电项目 32 个, 装机 245.505 万千瓦。

【综合分析】

从供需来看，当前多晶硅综合开工率 35%，2 月产量 9 万吨左右。2 月硅片排产 48GW 左右，多晶硅小幅去库。展望 3 月，组件环节排产或超过 50GW，电池排产或增加至 48GW 左右。3 月部分硅片企业受自律影响或下调开工率，3 月硅片排产预计 46GW 左右。多晶硅方面，3 月计划投产的新产能接近 22 万吨，但新产能第一个月很难贡献大量质量稳定硅料，供应端扰动有限，3 月多晶硅产量还将保持 10 万吨以下。综合来看，3 月多晶硅还将缓慢去库。近期组件价格全线上涨，叠加市场传言光伏行业“供给侧改革”政策即将出台，短期多晶硅偏强。

【策略】

单边：多单持有，等待二季度看涨预期兑现

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 180 至 75400 元/吨，指数持仓减少 8785 手，广期所仓单增加至 46147 吨；

2.现货情况：SMM 报价电碳环比下调 100 至 75100 元/吨、工碳环比下调 100 至 73150 元/吨。

【重要资讯】

1.2 月 28 日，锂矿商 Arcadium Lithium 发表声明称，2024 年其在阿根廷的锂产量达到创纪录的 44115 吨碳酸锂和 4541 吨氯化锂。Arcadium Lithium 是全球主要的锂生产商，去年年底被力拓收购。根据声明，收购计划于 3 月 6 日完成。Arcadium Lithium 在声明中称，尽管 2024 年的市场环境充满挑战，但公司在阿廷的产量仍创下历史新高，并在关键的增产和扩产项目上取得重大进展。

2.中信国安旗下子公司——青海锂业西台沉锂母液综合回收利用项目宣布达标达产。该项目作为 1.5 万吨电池级碳酸锂置换项目的配套资源回收利用项目，是青海锂业贯彻新发展理念、践行“双碳”战略的具体实践。

【逻辑分析】

今日近月和主力合约减仓反弹。近期各方资讯机构陆续放出 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，同时矿价仍未下跌，下方空间尚未打开，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3日	2月28日	2月27日	2月26日	2月25日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	-80	-100	-105	-135	-120	20	20
天津现货升贴水(元/吨)	-270	-280	-280	-320	-320	10	10
广东现货升贴水 (元/吨)	-20	-30	-30	-35	-40	10	10
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-230	-230	-210	-180	-210	0	0
精废价差 (元/吨)	1641	1564	1669	1532	1727	77	77
上海仓单 (美元/吨)	35.00	35.00	35.00	39.00	40.00	0.00	0.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-19.94	-19.94	-8.19	-11.73	-35.39	0	0
沪伦比值	8.23	8.23	8.15	8.14	8.18	0	0
进口现货盈亏 (元/吨)	-1006.23	-1006.23	-1024.13	-892.89	-1204.67	0	0
进口期货盈亏 (元/吨)	-535.11	-535.11	-545.32	-616.54	-663.65	0	0
LME铜库存 (吨)	263650.00	263650.00	265025.00	266700.00	267225.00	0	0
COMEX铜库存 (短吨)	94322.00	94322.00	96139.00	96760.00	96641.00	0	0
上期所仓单 (吨)	157557.00	157557.00	154676.00	153277.00	152692.00	0	0

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3日	2月28日	2月27日	2月26日	2月25日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	3350	3350	3350	3350	3345	0	0
	河南	3385	3385	3385	3385	3385	0	0
	山东	3360	3360	3360	3360	3345	0	0
	广西	3380	3380	3380	3380	3380	0	0
	贵州	3455	3455	3455	3460	3460	0	0
	澳洲FOB (普氏指数)	472	485	485	487	487	-13	-13
	澳洲CIF (到国内北方港口)	499	512	512	514	514	-13	-13
期货价格	期货主力收盘价 (11: 30)	5236	3355	3374	3344	3405	1881	1881
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	-41	-39	-42	-40	-38	-2	-2
	基差 (山西地区现货为例)	-1886	-5	-24	6	-60	-1881	-1881
	进口现货盈亏 (元/吨)	-866	-855	-856	-864	-866	0	0
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	315	315	313	294	284	0	0
	山西氧化铝进口矿生产利润	-359	-359	-356	-362	-374	0	0
库存	上期所仓单-社会库存	125499	142947	109262	102664	96059	-17448	-17448
	上期所仓单-厂内库存	6000	6000	6600	6900	6900	0	0

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	2月25日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	20630	20600	20550	20530	20390	30	30
	基差 (上海对当月)	-30	-30	-30	-30	-50	0	0
	月差 (当月-3个月)	-35	-35	-65	-50	-55	0	0
	沪粤差 (上海-佛山)	30	20	10	10	10	10	10
内外比值	LME Cash-3M	15.56	15.56	16.37	13.78	16.86	0.00	0.00
	沪伦比值	7.94	7.94	7.85	7.86	7.79	0.00	0.00
	进口现货盈亏 (元/吨)	-2842.99	-2842.99	-2869.88	-2910.14	-2960.09	0.00	0.00
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	694	694	698	704	712	0.00	0.00
	氧化铝现货价格 (西澳FOB)	472	485	485	487	487	-13.00	-13.00
	山西氧化铝现货价格 (阿拉丁)	3350	3350	3350	3350	3345	0.00	0.00
	电解铝行业平均利润	3167	3561	3511	3504	3373	-393.90	-393.90
下游价格	佛山铝棒加工费φ120 (元/吨)	160	150	160	190	240	10.00	10.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	88.60	87.30	87.30	87.30	87.30	1.30	1.30
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	31.42	31.27	31.27	32.07	32.07	0.15	0.15
	LME铝库存 (吨)	521200	521200	525425	529475	531025	0	0
	上期所仓单	121629	121629	122327	120271	119576	0.00	0.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	2月25日	较上周末	较上月末
价格 价差 比值	上海现货价格	23710	23450	23510	23510	23600	260	260
	广州现货价格	23720	23470	23510	23500	23590	250	250
	天津现货价格	23710	23450	23500	23500	23580	260	260
	上海基差 (对主力)	0	0	0	0	-10	0	0
	广东基差 (对主力)	-10	-15	-25	-30	-45	5	5
	天津基差 (对主力)	0	0	-10	-10	-30	0	0
	期货月差 (L1-L3)	300	65	70	65	45	235	235
	LME升贴水(C-3M)	-30.22	-30.22	-31.24	-34.56	-39.66	0.00	0.00
进口	沪伦比值	8.40	8.40	8.35	8.35	8.32	0.00	0.00
	现货进口盈亏 (元/吨)	-739.23	-739.23	-759.21	-688.18	-785.06	0	0
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	3050	3050	2750	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)	5954.00	5954.00	6002.00	6002.00	6074.00	0	0
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-1074.00	-1074.00	-1062.00	-1062.00	-1044.00	0	0
库存	国内七地库存(万吨)	13.65	14.53	14.53	14.56	14.56	-0.88	-0.88
	LME锌库存 (吨)	164425	164425	164775	164775	164775	0	0
	上期所仓单	17099	16951	17627	17878	17901	148	148

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	2月25日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	16975	16925	16925	16925	16900	50	50
	再生铅现货均价PB≥98.5	16775	16725	16725	16725	16725	50	50
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	200	200	200	200	175	0	0
	上海升贴水SMM	-45	-45	-50	-50	-45	0	0
	期限结构 (L1-L3)	-10	-10	-25	-45	-30	0	0
	LME升贴水 (美元/吨)	/	-25.48	-17.74	-27.48	-16.18	/	/
	进口现货盈亏 (元/吨)	-666.05	-666.05	-571.93	-753.68	-470.73	0	0
	进口期货盈亏 (元/吨)	-784.38	-784.38	-665.24	-756.44	-606.25	0	0
	出口现货盈亏 (元/吨)	-2564.06	-2564.06	-2564.06	-2564.06	-2564.06	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	-172	-172	-172	-172	-172	0	0
	再生铅综合冶炼利润	174	174	193	193	168	0	0
产量库存	原生铅开工率	60.28	60.28	56.05	56.05	56.05	0	0
	再生铅开工率	51.97	51.97	47.15	47.15	47.15	0	0
	社会库存 (万吨)	7.02	6.31	6.31	5.99	5.99	1	1
	LME期货库存	214800	214800	216350	217950	219700	0	0
	注册仓单	53553	53553	52453	49132	48536	0	0

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	2月25日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	127225	127200	125600	124850	124925	25	25
金川镍升贴水	1600	1600	1700	1800	1750	0	0
俄镍升贴水	-150	-150	-50	0	0	0	0
沪镍次月-当月	-570	-550	-470	-500	-510	-20	-20
LME镍升贴水 (0-3M)	-166	-166	-174	-194	-203	0	0
进口现货盈亏 (元/吨)	-4107	-4107	-3818	-2344	-2624	0	0
进口期货盈亏 (元/吨)	-4738	-4738	-4548	-3258	-3585	0	0
LME镍库存 (吨)	194964	194964	193782	192108	192642	0	0
上期所仓单	27671	27671	27831	27891	28033	0	0

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	2月25日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	256000	255800	255000	262300	263000	200	200
沪锡现货升贴水(元/吨)	250	250	250	200	200	0	0
期限结构 (L1-L3,元/吨)	-440	-440	-590	-760	-400	0	0
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-179	-179	-135	-30	-25	0	0
进口现货盈亏 (元/吨)	-15292	-15292	-19158	-16894	-17802	0	0
LME锡库存 (吨)	3725	3725	3675	3700	3610	0	0
上期所仓单 (吨)	7001	7001	7065	7065	7097	0	0

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3日	2月28日	2月27日	2月26日	2月25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	10700	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	10650	10650	10650	0.00%	0.00%
	华东421现货价格	11450	11450	11450	11550	11550	0.00%	0.00%
	昆明421现货价格	11550	11550	11550	11550	11650	0.00%	0.00%
	天津421现货价格	11600	11600	11600	11700	11700	0.00%	0.00%
其他重要现货价格（元/吨）	天津99硅价格	10500	10500	10550	10600	10600	0.00%	0.00%
	新疆99硅价格	9900	9900	10050	10100	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	13900	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	10405	10355	10330	10335	10415	0.48%	0.48%
	天津99硅基差	95	145	220	265	185	-34.48%	-34.48%
	新疆99硅基差	-505	-455	-280	-235	-315	10.99%	10.99%
仓单数据	注册仓单量	68809	68617	68576	68594	68710	0.28%	0.28%

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表9：多晶硅日度数据表

日期		3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	2月25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	44390	44265	44550	44515	43835	0.28%	0.28%
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	1.17	1.17	0.00%	0.00%
	N型硅片-210mm - 平均价	1.58	1.58	1.58	1.55	1.55	0.00%	0.00%
	N型硅片价格指数 - 平均价	1.2	1.2	1.2	1.18	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	0.288	0.288	0.00%	0.00%
	单晶Topcon-210mm - 平均价	0.293	0.293	0.293	0.288	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	0.69	0.68	0.68	0.68	0.68	1.33%	1.33%
	Topcon组件-210mm - 平均价	0.706	0.697	0.697	0.698	0.694	1.29%	1.29%
	Topcon组件-210R - 平均价	0.706	0.697	0.697	0.697	0.694	1.29%	1.29%
集中式项目组件价格（元/W）	N型182mm组件 - 平均价	0.68	0.679	0.678	0.667	0.667	0.15%	0.15%
	N型210mm组件 - 平均价	0.7	0.699	0.698	0.687	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	33.985	33.910	34.220	34.180	33.420	0.22%	0.22%

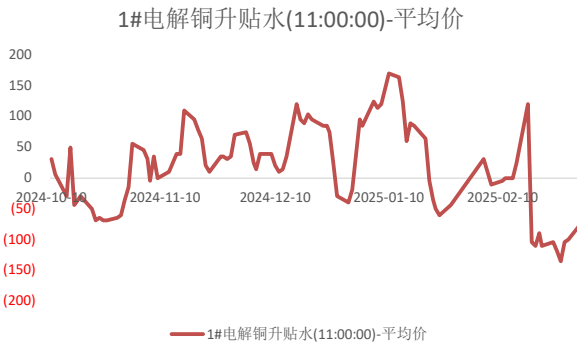
数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

碳酸锂		3月3日	2月28日	2月27日	2月26日	2月25日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	844	840	840	840	840	0.5%	0.5%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	1850	1850	1880	1900	1945	0.0%	0.0%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	75660	75840	75900	76320	76940	-0.2%	-0.2%
	SMM电池级碳酸锂现货平均价	75100	75200	75350	75750	75900	-0.1%	-0.1%
	SMM工业级碳酸锂现货平均价	73150	73250	73400	73600	73650	-0.1%	-0.1%
	SMM电池级氢氧化锂现货平均价	70150	70150	70200	70250	70350	0.0%	0.0%
	SMM工业级氢氧化锂现货平均价	63750	63750	63750	63800	63800	0.0%	0.0%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)		-640	-550	-570	-1040	0	0
	期货月差 (2411-2412)	-1880	-1880	-1660	-1540	-1400	0.0%	0.0%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	1950	1950	1950	2150	2250	0	0
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-4950	-5050	-5150	-5500	-5550	100	100

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1：铜现货升水



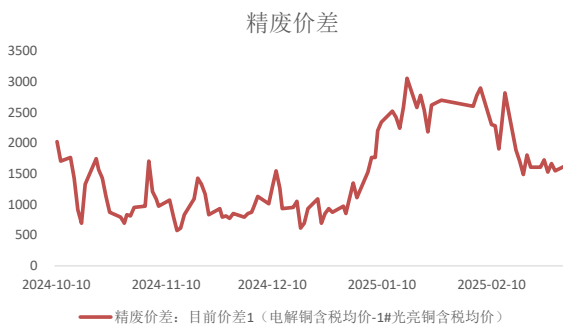
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 2：铜期限结构



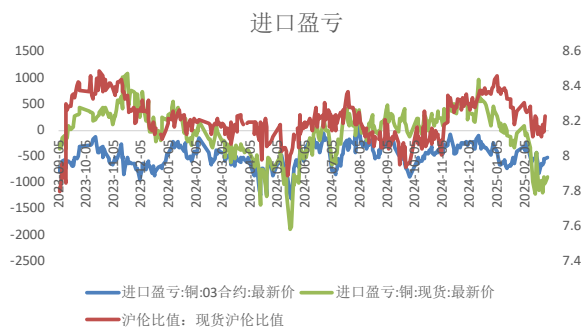
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 3：精废价差



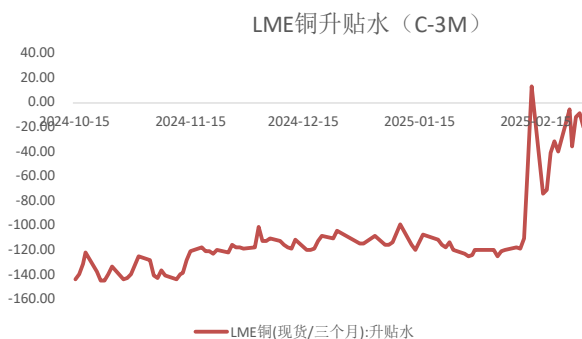
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 4：进口盈亏



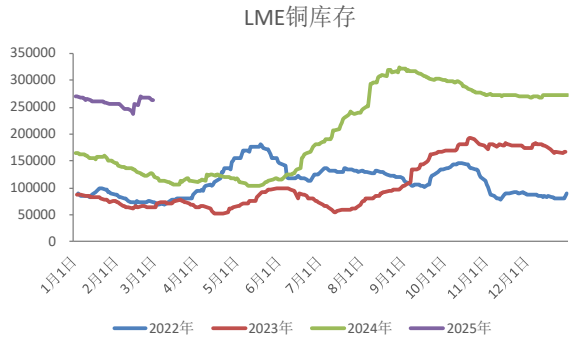
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 5：LME 升贴水



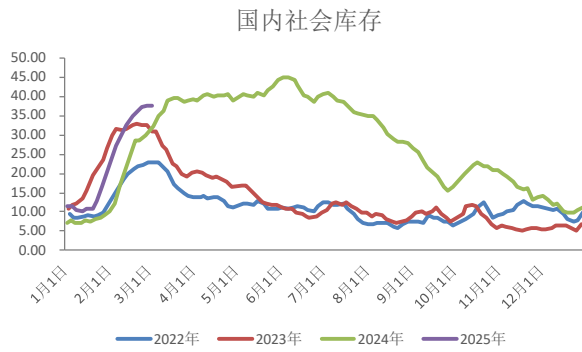
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 6：LME 库存



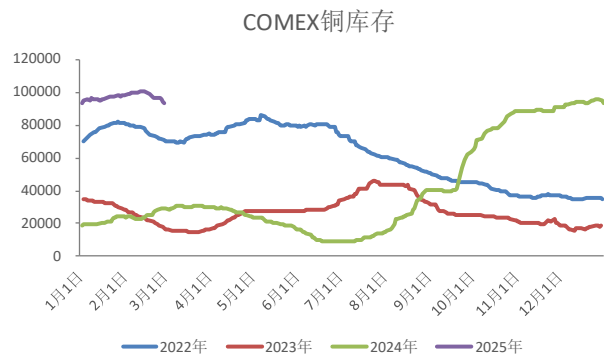
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



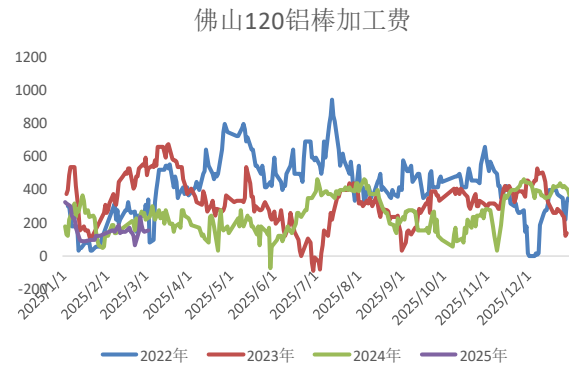
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 13: 铝平均生产利润



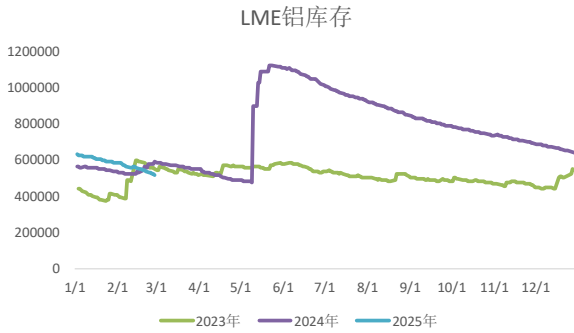
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



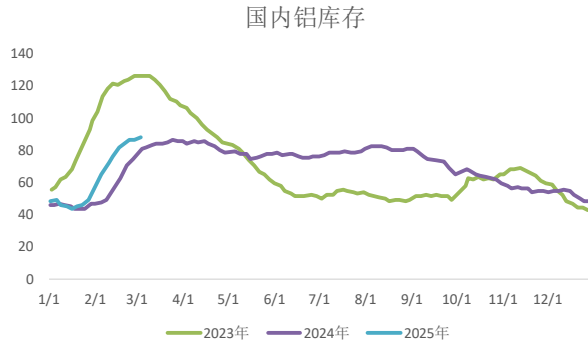
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 15: LME 铝库存



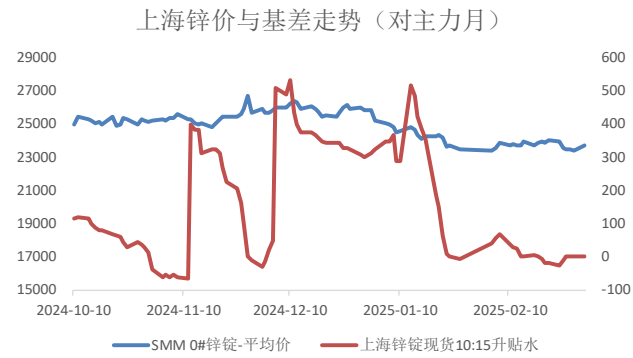
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



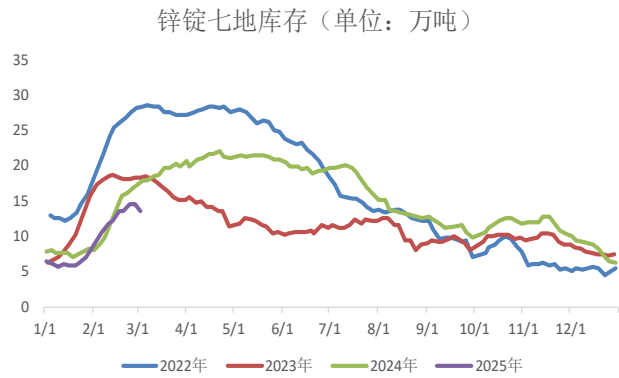
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 21: 锌生产利润



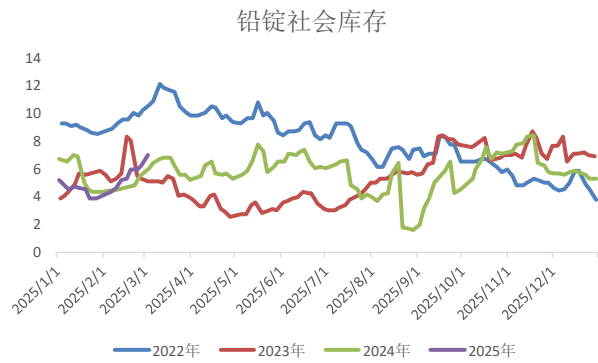
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 22: 锌库存



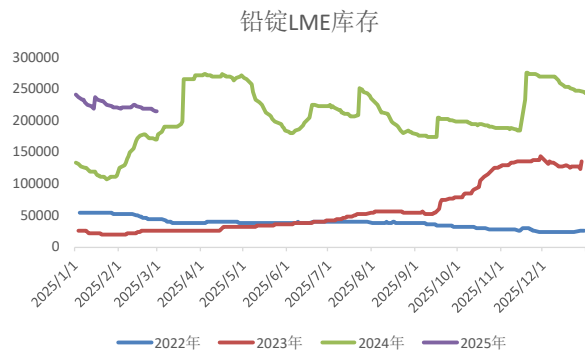
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 23: 铅社会库存



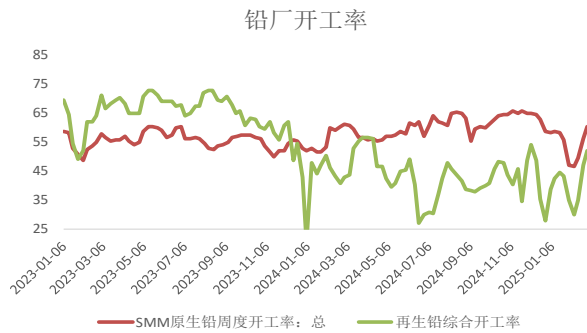
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



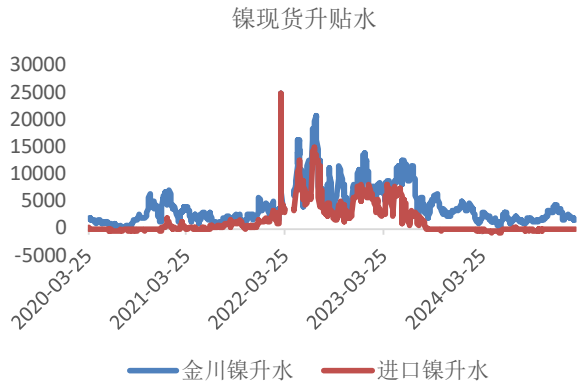
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 28: 铅冶炼利润



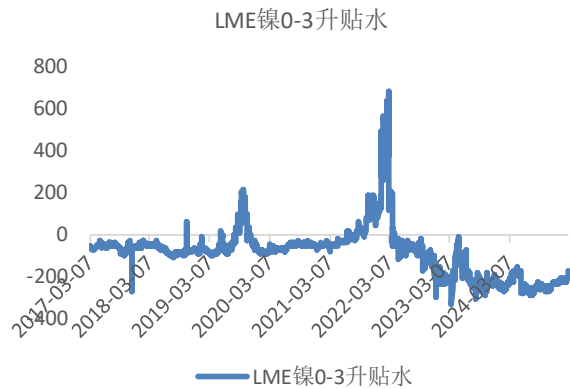
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 29：镍现货升贴水



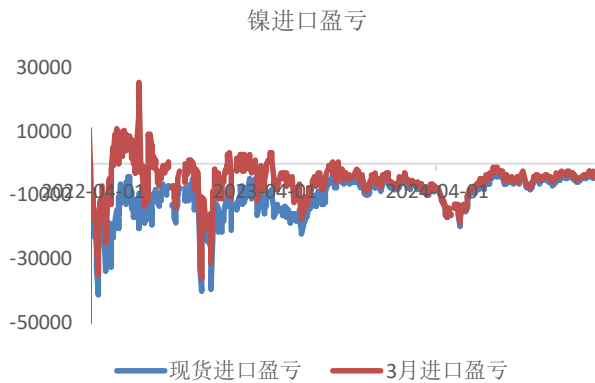
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 30：LME 镍 0-3 升贴水



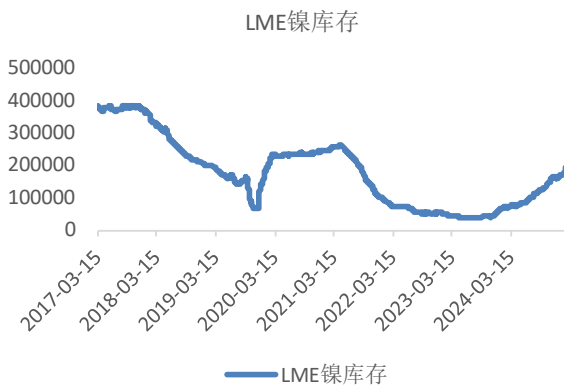
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 31：镍进口盈亏



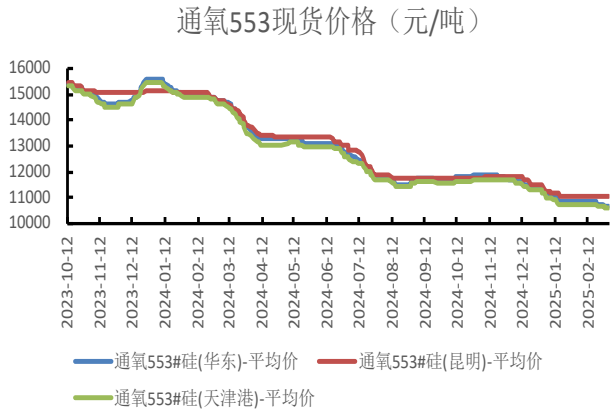
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 32：LME 镍库存



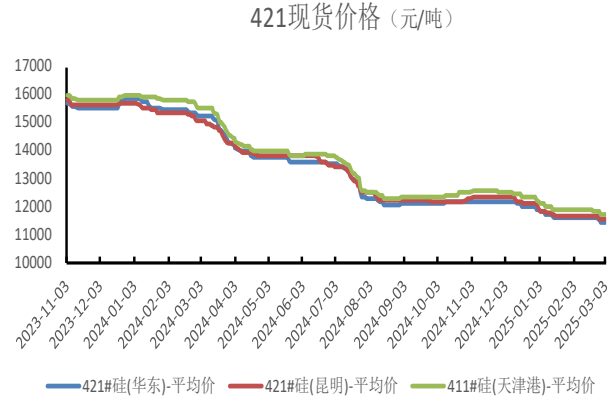
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 33：工业硅 533 价格



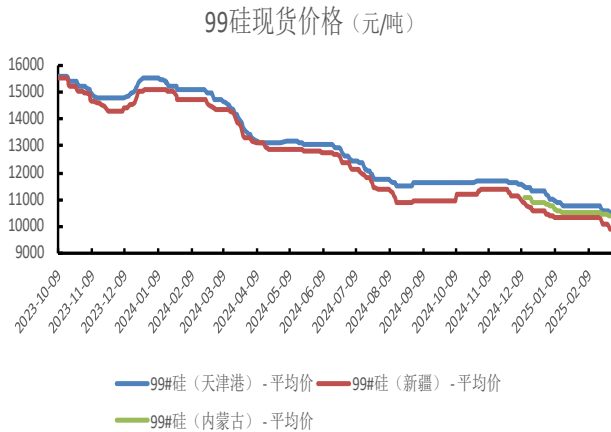
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



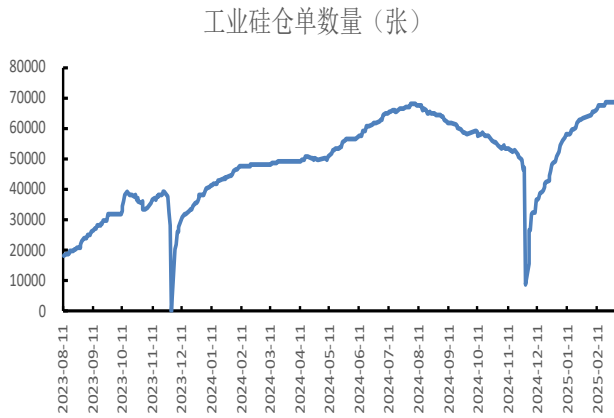
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 36：工业硅期货价格



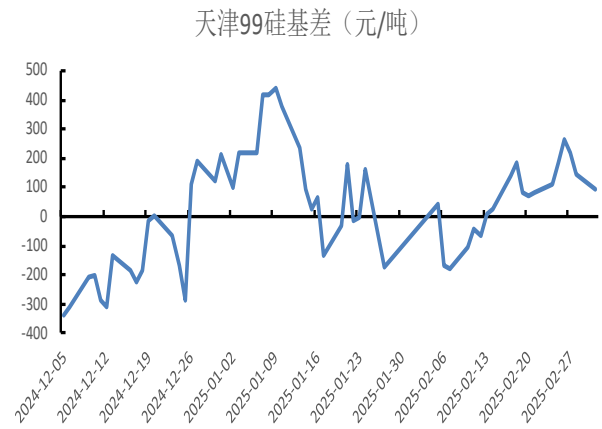
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 37: 广期所工业硅仓单



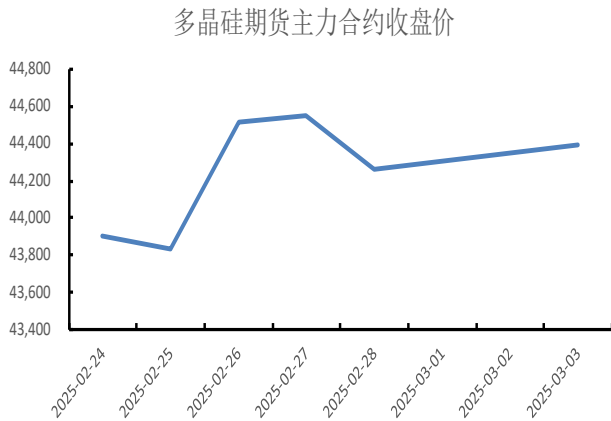
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 38: 天津 99 硅基差



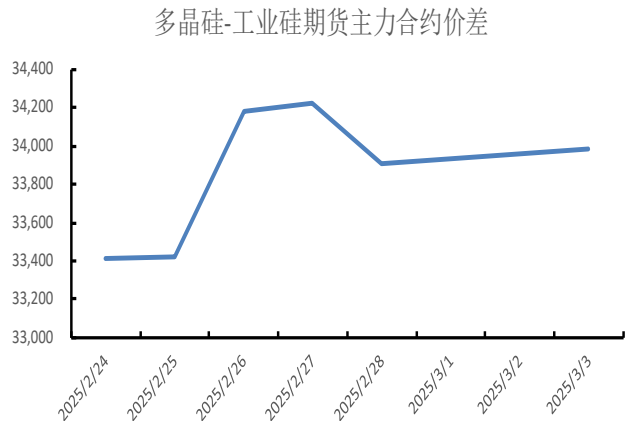
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 39：多晶硅期货价格



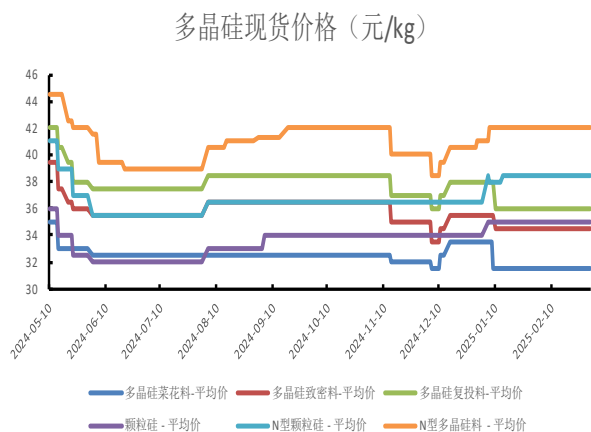
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 40：多晶硅-工业硅价差



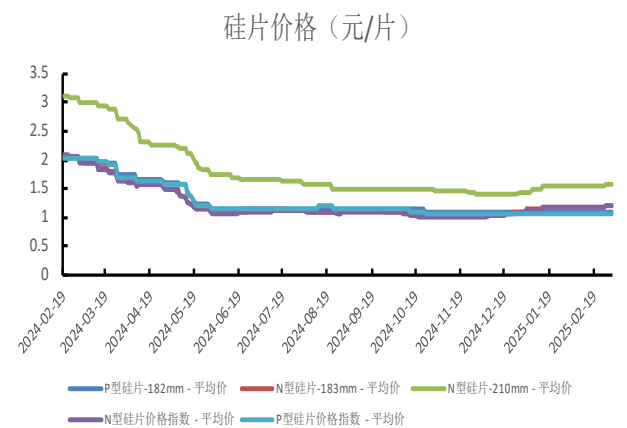
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 41：多晶硅现货价格



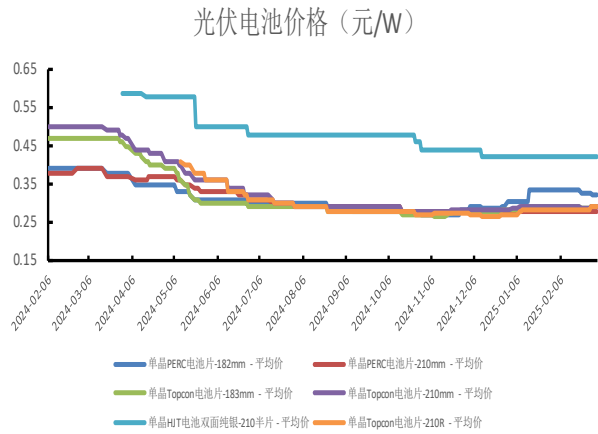
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 42：硅片价格



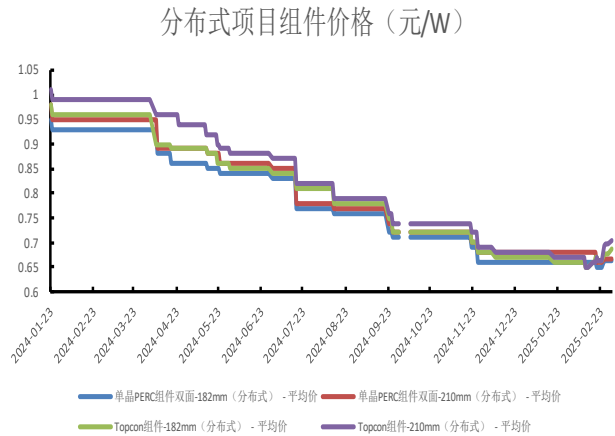
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 43：光伏电池价格



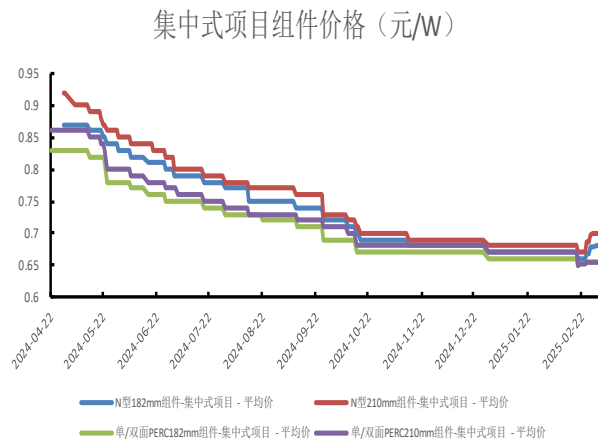
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 44：分布式项目组件价格



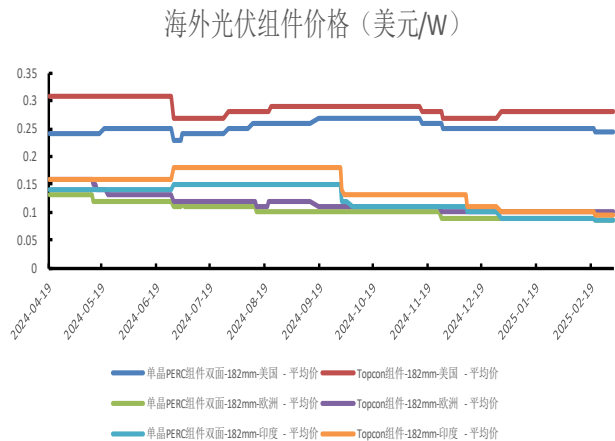
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



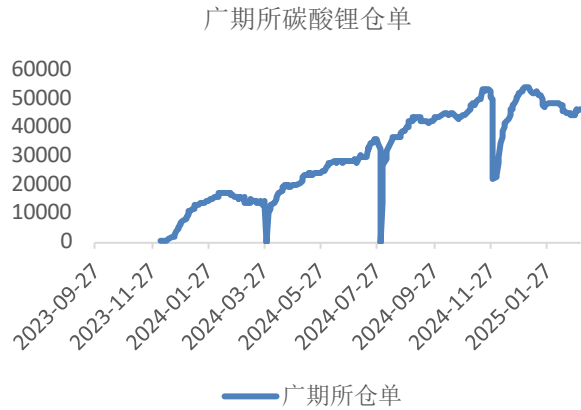
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



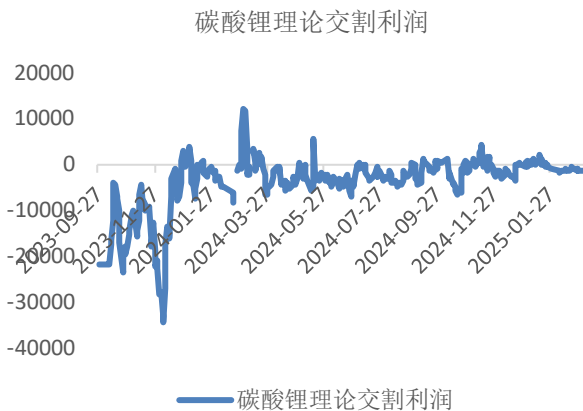
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



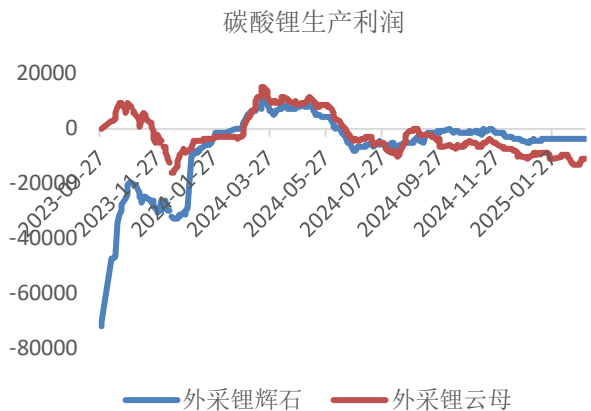
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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