



商品日报 20250902

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：国际金价逼近前高，国内股债双双上涨

海外方面，欧洲内需回暖，8月制造业PMI三年来首上荣枯线，德法反弹，新订单扩张；欧洲7月失业率降至6.2%历史低位，就业偏强巩固9月欧央行“按兵不动”预期。贝森特表示，特朗普或于今秋宣布全国住房紧急状态，措施可能包括建筑材料关税豁免，并坚信最高法院将支持其关税政策。美盘周一休市，受降息预期及美联储独立性担忧影响，美元指数回落至97.6，金价逼近前高，铜价创近月新高，油价同步走强。本周关注美国一系列就业数据、8月PMI及美联储人事风波的演绎。

国内方面，中国8月标普制造业PMI升至50.5，好于预期与前值，新订单增速创3月以来新高，带动生产重回扩张；出口下滑趋缓，采购与库存回升，企业信心改善，但用工仍显谨慎。中国在上合组织倡议新能源、人工智能等合作平台，并承诺援助资金与教育培训，共促经贸与多边合作。A股缩量震荡收涨，两市成交额小幅回落至2.78万亿，风格上双创板块继续占优，行业上光通信、贵金属板块领涨，两融余额仍在扩张，重要节点前市场情绪向好，市场分歧预计加大，股市风偏见顶窗口或已临近，关注量能及两融边际变化。月初资金面偏松，债市在A股上涨背景下仍震荡走强，10Y、30Y国债利率收于1.77%、2.02%，当前债市仍主要受风险偏好与资金面主导，关注风偏回落后的债市机会。

贵金属：白银创近14年新高，后市依然看好

周一国际贵金属期货价格持续上涨，国际金价再创新高，COMEX黄金期货涨0.84%报3545.8美元/盎司，白银价格自2011年以来首次突破每盎司40美元，COMEX白银期货涨2.46%报41.725美元/盎司，创近14年新高。随着市场对美联储本月降息的乐观情绪日益浓厚，贵金属价格强势运行。上周五公布的美国7月PCE同比上涨2.6%，与市场预期一致，但仍显示通胀黏性。同时，消费者信心下滑，就业增长趋缓，令市场普遍预计美联储将在9月或之后重启降息。美联储旧金山分行行长戴利重申对降息的支持，理由是劳动力市场面临风险。市场对于美联储9月降息的预期持续强化。美国与贸易伙伴的谈判仍在继续，这在一定程度上增加了市场对未来不确定性的担忧，也使贵金属成为避险与投资的双重选择。

此轮银价表现强劲，我们认为，白银的上涨主要是补涨逻辑主导，处于价值洼地的白银吸引了资金流入配置。今年以来我们一直强烈看好白银。虽然白银价格从年初至今上涨幅度已超过 40%，但相对于屡创新高的黄金和处于历史高位的铜，目前白银不管是绝对价格还是相对价格，依然处于低位，我们继续看好银价的表现。

铜：国内资本市场信心高涨，铜价强震荡

周一沪铜主力窄幅震荡，伦铜突破 9900 后上行遇阻，国内近月维持 B 结构，周一电解铜现货市场成交好转，下游旺季来临逢低积极补库，内贸铜降至升水 235 元/吨，昨日 LME 库存升至 15.9 万吨。宏观方面：欧央行行长拉加德表示，若特朗普执意插手美联储事务，将对美国经济及全球经济构成非常严重的威胁，货币政策显然对美国维持物价稳定和确保最佳就业有较大影响，如果美联储难以保持独立性，并受到政治因素的左右，则将对全球经济产生巨大影响。此外，拉加德表示，欧元区已基本实现价格稳定，2%的中长期通胀目标已经达成，未来政策将转向越来越稳健的立场，市场对欧央行年内进一步宽松的预期逐渐降温。国内方面，9.3 阅兵进入倒计时，共设 45 个方队，部分海陆空基战略重器、高超精打、无人和反无人装备将是首次对外展示，目前多国领单人已赴京准备参加仪式。产业方面：智利统计局数据，智利 7 月铜产量为 44.5 万吨，环比+5%，同比持平，由于 7 月 Codelco 旗下特尼恩特矿山突发坍塌事故，预计对年内产量影响多达 4 万吨。

美国预防式降息预期持续升温，拖累美元指数走弱进而提振金属市场，中国 PMI 制造业新订单回升，叠加 9.3 大阅兵进入倒计时以及中国股市持续上行突破近年来新高，提振资本市场信心；基本面来看，矿端供应趋紧依旧，智利铜产量增长有限，国内库存低位运行，预计短期铜价将维持偏强震荡。

铝：等待更多指引，铝价震荡

周一沪铝主力收 20690 元/吨，涨 0.1%。LME 收 2619.5 美元/吨，涨 0.02%。现货 SMM 均价 20620 元/吨，跌 110 元/吨，贴水 30 元/吨。南储现货均价 20570 元/吨，跌 100 元/吨，贴水 75 元/吨。据 SMM，9 月 1 日，电解铝锭库存 62.3 万吨，环比增加 0.3 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14.3 万吨，环比增加 0.9 万吨。宏观消息：欧元区 8 月制造业 PMI 终值从 7 月份的 49.8 升至 50.7 的三年多高点，高于初值 50.5，自 2022 年中期以来首次扩张。欧元区 7 月失业率从 6 月的 6.3%降至 6.2%，失业人数减少了 17 万人。欧央行行长拉加德表示，2%的通胀目标已经达成，将继续采取必要措施确保通胀得到控制，价格保持稳定。

美指回落，欧元区制造业 PMI 回升至扩张区间，需求预期转好，给到金属底部支撑。基本面供需两端仍相对平稳，电解铝开工产能稳定，消费缓慢进入旺季，补库进程缓慢，铝锭社会库存保持累库，不过累库幅度放缓，市场等待更明确指引铝价震荡。

氧化铝：仓单库存继续累增，氧化铝承压震荡

周一氧化铝期货主力合约收 3007 元/吨，跌 0.07%。现货氧化铝全国均价 3222 元/吨，持平，升水 247 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 360 美元/吨，跌 2 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 10.2 万吨，增加 3925 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝供应端北方企业开工率较高，氧化铝供应过剩，工厂库存持续增加，同时部分现货流向新疆仓库，交割库不断累库，氧化铝价格仍然受抑。不过南方，广西本周有氧化铝焙烧产能计划检修，南方现货偏紧，给到价格一定底部支撑，氧化铝预计承压震荡。

锌：基本面多空交织，锌价维持震荡

周一沪锌主力 ZN2510 合约日内横盘震荡，夜间延续窄幅震荡，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22120~22220 元/吨，对 2509 合约升水 10 元/吨。市场出货贸易商不多叠加贸易商挺价，均价上浮扩大，下游刚需拿货采买，现货成交相对清淡。SMM：截止至本周一，社会库存为 14.63 万吨，较上周四增加 0.18 万吨。

整体来看，受阅兵影响，北方部分镀锌企业减停产，消费受到抑制，下游逢低补库持续性不足，社会库存延续小幅增加，压制锌价。不过 LME 去库态势不止，且 9 月炼厂检修扩大，精炼锌月度供应环比减少 1.64 万吨，叠加消费淡季切换，锌价下方存支撑。短期宏观指引不强，基本面多空交织，锌价维持窄幅震荡。

铅：供需双弱，铅价震荡为主

周一沪铅主力 PB2510 合约日内窄幅震荡，夜间收涨，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅 16805-16820 元/吨，对沪铅 2509 合约升水 20 元/吨；江铜、红鹭铅 16825 元/吨，对沪铅 2510 合约贴水 20 元/吨；江浙市场济金铅 16785-16800 元/吨，对沪铅 2509 合约平水。电解铅炼厂厂提货源多维持贴水报价，主流产地报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨出厂；再生铅冶炼企业检修增多，市场报价进一步减少，部分再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 25 元/吨出厂。SMM：截止至本周一，社会库存为 6.71 万吨，较上周四减少约 100 吨。

整体来看，华中华北部分地区运输受限，社会库存维持小幅下滑态势，但绝对水平偏高，且部分炼厂库存积累，后期仍有累库预期，拖累铅价。不过 9 月原生铅及再生铅炼厂检修较多，供应不同程度回落，供需双弱的基本面未有太大变化，短期铅价难摆脱震荡格局。

锡：资金加仓意愿不足，锡价回归震荡盘整

周一沪锡主力 SN2510 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦锡窄幅震荡。现货市场：听闻小牌对 10 月贴水 500-贴水 100 元/吨左右，云字头对 10 月贴水 100-升水 200 元/吨附近，云锡对 10 月升水 200-升水 500 元/吨左右。SMM：截止至上周五，云南及江西两省精炼锡开工率 59.43%，周度环比减少 0.21%。社会库存为 9161 吨，周度环比减少 117 吨。

整体来看，云锡 9-10 月如期检修，市场消化利好。锡矿及废锡供应改善不足，冶炼端供应较刚性，入库不足导致近几周持续去库，同时 LME 库存维持低位，仓单集中度及月间

结构维持较强态势，全球显性库存回落，支撑锡价。随着锡价高位回吐，资金转向谨慎，加仓驱动尚有限，短期锡价剧烈波动后回归震荡盘整。

工业硅：反内卷情绪反复，工业硅震荡

周一工业硅主力低位反弹，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 565 元/吨，交割套利空间负值缩小，9 月 1 日广期所仓单库存降至 50040 手，较上一交易日减少 53 手，近期仓单库存有所回落主因西南地区丰水期产量偏低，在交易所施行新的仓单交割标准后，主流 5 系货源成为交易所交割主力型号。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 硅华东地区平均价在 9200 和 8950 元/吨，#421 硅华东平均价为 9400 元/吨，上周社会库小幅降至 54.1 万吨，近期盘面价格重心下移拖累现货市场小幅下滑。

基本面上，新疆地区开工率继续升至 63%，川滇地区丰水期产量增速较弱，当前供应端维持被动收缩；从需求侧来看，多晶硅 8 月底交投频繁成交量回升，库存出现明显降温，受行业自律影响 9 月排产将持续下滑；硅片小型企业低价甩货减轻库存压力，大型企业对硅料采购需求有所放大；光伏电池跟随原料价格小幅上涨，市场对大尺寸高效电池片的需求偏好提升，相关企业供应偏紧但终端需求未见明显好转；组件端报价小幅提高，成本支撑持续增强，但仍需要抢夺下游市场订单维持产量，竞争格局较为激烈，工业硅社会库存上周小幅降至 54.1 万吨，工业硅现货市场因盘面冲高回落而逐步走弱，国内反内卷情绪较为反复，预计期价短期将维持区间震荡。

碳酸锂：资源端风险尤在，警惕情绪反复

周一碳酸锂震荡偏弱运行，现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 1300 元/吨，工碳价格下跌 1300 元/吨。SMM 口径下现货升水 2511 合约 2790 元/吨；原材料价格走弱，澳洲锂辉石价格下跌 15 美元/吨至 880 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 125 元/吨至 6325 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 25 元/吨至 1950 元/吨。仓单合计 28957 手；匹配交割价 76320 元/吨；2511 持仓 33.91 万手。产业上，盐湖股份近期表示，年产 4 万吨锂盐项目或在 9 月底开始投料，公司锂盐产能规模将达 8 万吨。技术上，主力合约失守 30 日均线，第一跳空窗口闭合或带动量化空头入场，锂价有望开启新一轮回撤。

收盘价在跌破 30 日均线支撑的同时，前期因资源扰动开启的跳空窗口也被闭合，或表明本轮资源端驱动的行情已经结束。产业上，锂盐供给持续高位，澳洲发往中国的锂矿在 7 月高基数上进一步环增，进而打压供给扰动逻辑，短期锂价或有下行。但资源扰动并未解除，仍需警惕情绪反复风险。

镍：宏观预期提涨，镍价走高

周一镍价震荡强运行，夜盘大幅拉升，SMM1#镍报价 124300 元/吨，+1900 元/吨；金川镍报 125425 元/吨，+1875 元/吨；电积镍报 123300 元/吨，+1950 元/吨。金川镍升水 2200 元

/吨，下跌 100。SMM 库存合计 3.94 万吨，较上期-1402 吨。宏观上，欧元区 8 月制造业 PMI 录得 50.7，预期 50.5，预期 50.5；法国制造业 PMI 由 49.9 上升至 50.4；英、德小幅下滑至 47、49.8。欧元区 7 月失业率录得 6.2%，预期 6.2%，前值 6.3%。产业上，印尼部分地区出现大规模游行示威活动，目前暂未对镍厂区造成扰动。

镍矿供给宽松预期仍未有效拖累矿价下行，成本依然居于高位。不锈钢排产环增，钢企有原料补库迹象，镍铁成交价走高。纯镍交投尚可，镍价上涨压制升贴水整体走弱。短期降息预期或对情绪有所驱动，镍价或有走高。但基本面或难同频，上方空间预期有限。

原油：油价震荡，警惕制裁风险

周一原油价格走弱，夜盘高开震荡，沪油夜盘收 488.9 元/桶，涨跌幅约+1.1%，布伦特原油收 68.16 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 63.63 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.53 美元/桶。地缘方面，特朗普给予俄乌会谈的两周期限已过，但双方仍处于交火状态。白宫表示，和谈未果的责任或在于欧洲干预，这一表态降低美国因俄乌未能开启和谈而制裁俄罗斯的预期。于此同时，欧洲计划派遣一支“联合部队”进入乌克兰，该方案将在 9 月 4 号会议中进行商讨。产业上，市场预期欧佩克+将在本周末的会议中暂停进一步增产，且在明年或将通过减产来应对供给盈余。

EIA 原油库存大幅去库，阶段性缓解供给过剩压力，但市场对远期过剩的观点并未改变。而特朗普团队对俄乌和谈未果的表态降低了市场对俄罗斯被制裁的预期。短期油价走势暂不明朗，仍需警惕俄原油制裁风险，预期震荡运行。

螺卷：延续产量压减政策，钢价冲高回落

周一钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 8.9 万吨，唐山钢坯价格 2950（-50）元/吨，上海螺纹报价 3250（-20）元/吨，上海热卷 3350（-30）元/吨。截至 9 月 1 日，23 家样本钢企 89 座高炉，钢厂均已按照计划对高炉进行停产检修，新增 16 座高炉检修，其余以轮换检修和减产为主，理论测算日均铁水影响量约 12.23 万吨（包含此前已检修高炉），产能利用率为 74.62%，较 8 月 27 日下降 14.21%，较去年同期下降 10.35%。大部分高炉预计 9 月 4 日复产。

临近阅兵限产加码，北方高炉按计划限产，钢材供应收缩。上周五大材产量表需库存均环比增加，螺纹表需低位修复不改偏弱现实，库存回升但绝对值不大。热卷关注复产后供应影响。供需压力不减，现货疲软，期价维持震荡偏弱走势。

铁矿：到港发运双增，期价震荡为主

周一铁矿期货震荡调整。昨日港口现货成交 103 万吨，日照港 PB 粉报价 765（-14）元/吨，超特粉 663（-10）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 102 元/吨。8 月 25 日-31 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2645.0 万吨，环比增加 182.7 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2526.0 万吨，环比增加 132.7 万吨。全球铁矿石发运总量 3556.8 万吨，环比增加 241.0 万吨。

澳洲巴西铁矿发运总量 2902.1 万吨，环比增加 141.7 万吨。

本周海外发运与到港量环比增加，阅兵前检修增加，铁矿需求减弱，港口累库压力增加。9 月 4 日预计大部分高炉复产，补库预期支撑，现货坚挺，上周日均铁水产量维持 240 万吨以上高位，需求总体韧性。预计期价震荡走势。

豆菜粕：美豆休市，连粕区间震荡

周一，豆粕 01 合约收涨 0.23%，报 3054 元/吨；华南豆粕现货涨 40 收于 2970 元/吨；菜粕 01 合约收涨 0.68%，报 2513 元/吨；广西菜粕现货涨 20 收于 2560 元/吨；CBOT 美豆因美国劳工节休市。StoneX 机构发布，9 月开始播种的巴西 2025/26 年度大豆产量料为创纪录的 1.782 亿吨，该产量较前一年度增加 5.6%。UkrAgro Consult 机构发布，预计巴西 2025/26 年度大豆产量料增至 1.765 亿吨，较上一年度增加约 3%。截至 2025 年 8 月 29 日当周，主要油厂大豆库存为 696.85 万吨，较上周增加 14.32 万吨，较去年同期减少 11.6 万吨；豆粕库存为 107.88 万吨，较上周增加 2.55 万吨，较去年同期减少 30.7 万吨；未执行合同为 440.82 万吨，较上周减少 50.92 万吨，较去年同期减少 115.78 万吨。全国港口大豆库存为 905.6 万吨，较上周增加 15.8 万吨，较去年同期增加 25.75 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量在 25mm 左右，低于均值；9 月上旬气温低于常态 2-3℃，气候较为凉爽。

美豆因劳工节休市，巴西大豆即将开启种植工作，预计 1 周后天气关注重心转向南美地区；目前中美贸易谈判的大豆采购协议较难达成；美豆震荡，巴西贴水有所回落但向下空间有限，进口成本有支撑；国内油厂开机率高位，大豆及豆粕库存继续增加，部分区域催提，近端供应充足，下游随采随用为主，远端有偏紧预期。预计短期连粕区间震荡运行。

棕榈油：马棕油休市，棕榈油震荡运行

周一，棕榈油 01 合约收涨 0.39%，报 9384 元/吨；豆油 01 合约收跌 0.12%，报 8348 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.19%，报 9801 元/吨。印尼统计局发布的数据显示，2025 年 1-7 月印尼毛棕榈油和精炼棕榈油出口量为 1,364 万吨，同比增加 10.95%。统计局数据不包括棕榈仁油、油脂化学品以及生物柴油。截至 2025 年 8 月 29 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 250.69 万吨，较上周增加 9.78 万吨，较去年同期增加 39.78 万吨；其中，豆油库存为 123.88 万吨，较上周增加 5.28 万吨，较去年同期增加 14.48 万吨；棕榈油库存为 61.01 万吨，较上周增加 2.8 万吨，较去年同期增加 1.65 万吨；菜油库存为 65.8 万吨，较上周增加 1.7 万吨，较去年同期增加 23.66 万吨。

宏观方面，关注即将发布的非农数据，市场对 9 月降息保持乐观态度，美元指数震荡收跌，油价延续震荡。基本面上，马来西亚棕榈油产量环比走弱，出口需求增加，对价格有支撑；印尼将 9 月份毛棕榈油（CPO）参考价格定为 954.71 美元/吨，高于 8 月份的 910.91 美元/吨；当前市场驱动力度有限，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	79780	370	0.47	150801	498225	元/吨
LME 铜	9875	-31	-0.31			美元/吨
SHFE 铝	20645	-95	-0.46	282299	564342	元/吨
LME 铝	2620	1	0.02			美元/吨
SHFE 氧化铝	3225	63	1.99	246438	129682	元/吨
SHFE 锌	22175	35	0.16	216246	227829	元/吨
LME 锌	2833	19	0.68			美元/吨
SHFE 铅	16855	-25	-0.15	56204	82335	元/吨
LME 铅	2007	10	0.50			美元/吨
SHFE 镍	123450	1,750	1.44	247618	210301	元/吨
LME 镍	15475	70	0.45			美元/吨
SHFE 锡	273240	-5,410	-1.94	146445	35983	元/吨
LME 锡	35060	110	0.31			美元/吨
COMEX 黄金	3545.80	29.70	0.84			美元/盎司
SHFE 白银	9775.00	389.00	4.14	1516854	865450	元/千克
COMEX 白银	41.73	0.98	2.39			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3115	-45	-1.42	2075610	2919299	元/吨
SHFE 热卷	3303	-43	-1.29	724139	1437071	元/吨
DCE 铁矿石	766.0	-21.5	-2.73	262794	402645	元/吨
DCE 焦煤	1118.5	-32.5	-2.82	2579749	796849	元/吨
DCE 焦炭	1594.5	-48.5	-2.95	45447	50354	元/吨
GFEX 工业硅	8495.0	105.0	1.25	359856	285449	元/吨
CBOT 大豆	#N/A	#N/A	#N/A	98043	408609	元/吨
DCE 豆粕	3054.0	-1.0	-0.03	1700948	4810085	元/吨
CZCE 菜粕	2513.0	0.0	0.00	425176	851892	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	79780	79410	370	LME 铜 3 月	9875	9906	-31
	SHFE 仓单	20200	20200	0	LME 库存	158875	158900	-25
	沪铜现货报价	79830	79300	530	LME 仓单	145700	145850	-150
	现货升贴水	235	235	0	LME 升贴水	-86.27	-80.26	-6.01
	精废铜价差	1473.2	1262.1	211.1	沪伦比	8.08	8.08	0.00
	LME 注销仓单	13175	13050	125				
镍		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	SHEF 镍主力	123450	121700	1750	LME 镍 3 月	15475	15405	70
	SHEF 仓单	21773	21905	-132	LME 库存	209844	209544	300

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	201846	201564	282
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-183.35	-174.22	-9.13
	LME 注销仓单	7998	7980	18	沪伦比价	7.98	7.90	0.08
锌		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	22175	22140	35	LME 锌	2833	2814	19
	SHEF 仓单	37957	37957	0	LME 库存	55875	56500	-625
	现货升贴水	-40	-30	-10	LME 仓单	42850	43500	-650
	现货报价	22100	22010	90	LME 升贴水	14.98	6.12	8.86
	LME 注销仓单	13025	13000	25	沪伦比价	7.83	7.87	-0.04
铅		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	16855	16880	-25	LME 铅	2007	1997	10
	SHEF 仓单	7246	7320	-74	LME 库存	259550	261050	-1500
	现货升贴水	-130	-155	25	LME 仓单	195625	195625	0
	现货报价	16725	16725	0	LME 升贴水	-42.47	-41.07	-1.4
	LME 注销仓单	195625	195625	0	沪伦比价	8.40	8.45	-0.05
铝		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	SHFE 铝连三	20615	20715	-100	LME 铝 3 月	2619.5	2619	0.5
	SHEF 仓单	58529	58629	-100	LME 库存	481050	481050	0
	现货升贴水	-30	-30	0	LME 仓单	468750	468750	0
	长江现货报价	20620	20740	-120	LME 升贴水	2.98	6.13	-3.15
	南储现货报价	20570	20670	-100	沪伦比价	7.87	7.91	-0.04
氧化铝		9月1日	8月29日	涨跌		3月3日	3月3日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3008	3036	-28	全国氧化铝现货均价	3222	3222	0
	SHEF 仓库	101754	97829	3925	现货升水	247	237	10
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	360	362	-2
锡		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	SHFE 锡主力	273240	278650	-5410	LME 锡	35060	34950	110
	SHEF 仓单	7215	7273	-58	LME 库存	2155	2010	145
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	1935	1780	155
	现货报价	272500	272900	-400	LME 升贴水	148	175	-27
	LME 注销仓单	220	230	-10	沪伦比价	7.79349686	7.972818312	-0.1793
贵金属		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	SHFE 黄金	800.56	800.56	0.00	SHFE 白银	9775.00	9775.00	0.00
	COMEX 黄金	3516.10	3516.10	0.00	COMEX 白银	40.723	40.723	0.000
	黄金 T+D	794.48	794.48	0.00	白银 T+D	9752.00	9752.00	0.00
	伦敦黄金	3474.90	3474.90	0.00	伦敦白银	40.58	40.58	0.00
	期现价差	6.08	3.42	2.66	期现价差	23.0	21.00	2.00
	SHFE 金银比价	81.90	83.65	-1.75	COMEX 金银比价	84.98	86.28	-1.30
	SPDR 黄金 ETF	977.68	977.68	0.00	SLV 白银 ETF	15310.00	15310.00	0.00

	COMEX 黄金库存	38925853	38925853	0	COMEX 白银库存	518232360	518232360	0
螺纹钢		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	螺纹主力	3115	3160	-45	南北价差：广-沈	60	30	30.00
	上海现货价格	3250	3270	-20	南北价差：沪-沈	40	0	40
	基差	235.52	211.13	24.38	卷螺差：上海	-1	9	-9
	方坯:唐山	2950	3000	-50	卷螺差：主力	188	186	2
铁矿石		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	铁矿主力	766.0	787.5	-21.5	巴西-青岛运价	24.58	24.51	0.07
	日照港 PB 粉	765	779	-14	西澳-青岛运价	10.21	10.11	0.10
	基差	-777	-799	22	65%-62%价差	18.60	17.50	1.10
	62%Fe:CFR	103.60	103.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	277	283	-6
焦炭焦煤		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	焦炭主力	1594.5	1643.0	-48.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1450	1480	-30	焦炭港口基差	-35	-52	16
	山西现货一级	1330	1330	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1118.5	1151.0	-32.5	焦煤基差	522	489	33
	港口焦煤：山西	1630	1630	0	RB/J 主力	1.9536	1.9233	0.0303
	山西现货价格	1430	1430	0	J/JM 主力	1.4256	1.4275	-0.0019
碳酸锂		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	碳酸锂主力	7.55	7.7	-0.15	氢氧化锂价格	72300	72300	0
	电碳现货	7.85	7.95	-0.10	电碳-微粉氢氧价差	6200	7200	-1000
	工碳现货	7.66	7.76	-0.10				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	881	881	0.00				0
工业硅		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	工业硅主力	8495	8390	105.00	华东#3303 平均价	10300	10300	0
	华东通氧#553 平均价	9050	9050	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	8950	8950	0.00	有机硅 DMC 现货价	11100	11100	0
	华东#421 平均价	9400	9400	0.00				
豆粕		9月1日	8月29日	涨跌		9月1日	8月29日	涨跌
	CBOT 大豆主力	#N/A	1053	#N/A	豆粕主力	3054	3055	-1
	CBOT 豆粕主力	#N/A	288.7	#N/A	菜粕主力	2513	2513	0
	CBOT 豆油主力	#N/A	52.1	#N/A	豆菜粕价差	541	542	-1

CNF 进口价:大豆:巴西	487	484	3.0	现货价:豆粕:天津	3100	3080	20
CNF 进口价:大豆:美湾	473	473	0.0	现货价:豆粕:山东	3020	3000	20
CNF 进口价:大豆:美西	451	449	2.0	现货价:豆粕:华东	3020	3000	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2024	2025	-1.0	现货价:豆粕:华南	2960	2940	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1352	7.1221	0.0	大豆压榨利润:广东	67.6	77.1	-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

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。