



商品日报 20250722

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：美元指数回落提振金属，国内股商情绪积极

海外方面，8月1日关税大限临近，美方重申“质量优先”，多国密集博弈以避重税：欧美贸易谈判前景黯淡，欧盟酝酿以“核选项”回应美方关税威胁；贝森特透露中美关税谈判在即；印美协议预计于秋季达成。“解雇鲍威尔”风波尚未平息，虽白宫否认解职计划，但政治层面对鲍威尔的施压加剧。美股财报季期间，市场风险偏好继续上行，纳指与标普再创新高，美元指数、美债利率走弱，提振金价、铜价上涨。

国内：供给端优化预期持续提振市场，股市及内需定价商品情绪积极，A股放量上涨，上证指数创下3560年内新高，两市成交额回升至1.73万亿，焦煤、工业硅、玻璃等内需品种大幅上涨。目前海外风险平静、经济读数超预期、政策预期仍在演绎，股商风险偏好继续上台阶，国债利率上行。近期关注国内重要会议的召开、中美关税新一轮的谈判，关注股市获利了结的调整，债市性价比仍需等待。

贵金属：聚焦贸易谈判，金银价格上涨

周一国际贵金属期货价格双双上涨，COMEX黄金期货涨1.55%报3410.30美元/盎司，COMEX白银期货涨2.02%报39.24美元/盎司。市场对美国在8月1日最后期限前达成贸易协议的不确定性感到担忧，美元指数和美债收益率走弱，提振贵金属价格。欧盟外交官透露，欧盟正酝酿一套更广泛的针对美国关税的反制措施，因为与美国达成可接受的贸易协议的前景正在消退。贸易紧张局势加剧往往提升黄金作为避险资产的吸引力。当前关于美国可能提前降息的讨论正在增多，市场对美联储主席鲍威尔可能遭替换以及美联储重塑的猜测也加剧了市场紧张情绪。在利率方面，美联储观察工具显示，交易员目前预计美联储在9月份降息的可能性约为59%。美国财政部长贝森特表示，需要对整个美联储作为一个机构进行审查。在全球黄金需求方面，中国6月份仅进口了63吨黄金，为今年以来的最低水平，同时铂金进口量较前月下降6.1%。这可能反映出全球最大黄金消费国的需求趋于走弱。

8月1日临近，美国与其他贸易国的关税博弈会更加激烈，且美联储易主传闻愈演愈烈引发市场对货币政策稳定性的担忧，市场避险情绪升温，预计贵金属价格近期将呈震荡偏强

走势。

铜：中国需求预期提振，铜价震荡上行

周一沪铜主力延续反弹，伦铜站上 9800 美金强势上行，国内近月转向 C 结构，周一电解铜现货市场成交尚佳，下游对价格预期回升逢低补库为主，内贸铜升至升水 220 元/吨，昨日 LME 库存维持 12.2 万吨。宏观方面：三大评级机构之一的惠誉下调美国 25%行业的前景评级至恶化，主因全球贸易局势不确定性增加，经济增长放缓以及预期利率或长期位于高位，近期通过的大美丽法案凸显了美国财政前景将面临长期挑战，并对医疗保健相关压力造成压力。欧盟贸易委员会负责人表示，这场跨大西洋的贸易谈判濒临破裂，美国贸易代表团希望将大多数欧洲商品的基准税率从原先的 10%提高至 15%，而现行的 25%汽车关税将保持不变，同时还要额外对药品征收 100%的高额关税，目前欧盟正在评估启动反胁迫工具的可能性。国内方面，工信部表示将出台行动计划以支持机械、汽车和电气设备等关键工业部门的稳定增长，此举有助于显著提振金属需求。产业方面：SolGold 公司正在加快其位于厄瓜多尔北部的旗舰级 Cascabel 铜金项目的开发进度，该项目将于 2028 年实现首次生产，这比原计划提前了 3-4 年，该矿的开采寿命为 28 年，平均每年可生产 12.3 万吨铜、27.7 万盎司黄金和 79.4 万盎司白银。

工信部表示将出台行动计划以支持机械、汽车和电气设备等关键工业部门的稳定增长，此举或有助于显著提振金属需求；美欧贸易谈判濒临破裂，欧盟正在评估启动反胁迫工具的可能性，但对等关税 2.0 对市场悲观预期的影响程度有所减弱；基本面上，海外精矿供应持续趋紧，LME 库存回升放缓，满足 COMEX 关税截止日期前的套利窗口正在迅速关闭，预计铜价短期将维持偏强震荡，关注全球贸易局势的演变。

铝：情绪持续影响盘面，铝价偏强运行

周一沪铝主力收 20840 元/吨，涨 1.63%。伦铝收 2641 美元/吨，涨 0.11%。现货 SMM 均价 20890 元/吨，涨 190 元/吨，升水 100 元/吨。南储现货均价 20860 元/吨，涨 190 元/吨，升水 70 元/吨。据 SMM，7 月 21 日，电解铝锭库存 49.8 万吨，环比增加 0.6 万吨；国内主流消费地铝棒库存 15.1 万吨，环比减少 0.5 万吨。宏观消息：惠誉在年中更新中，将美国 2025 年 25%行业的前景展望下调至“恶化”。欧盟最早将于本周举行会议，为可能与美国达不成贸易协议的情景制定应对措施计划，并可能前所未有的启用“反胁迫工具”。产业消息：据海关总署数据显示，2025 年 6 月份国内原铝进口量约为 19.24 万吨，环比减少 13.8%，同比增长 58.7%。1-6 月份国内原铝累计进口总量约 124.99 万吨，同比增涨 2.5%。原铝净进口：2025 年 6 月国内原铝净进口为 17.27 万吨，环比减少 9.4%，同比增长 51.3%，1-6 月份累计国内原铝净进口约为 116.33 万吨，同比减少 2.3%。

海外美国关税谈判最后期限到来前表现谨慎，国内周末工信部提出的重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能消息，市场解读为会进行新一轮供给侧改革，昨日沪铝已出现较

大幅度上行，后续情绪或将持续影响盘面。基本面铝锭社会库存重新小幅累库，幅度不大，现货成交仍保持较高升水。短时消息面主导，加上铝基本面走弱不连贯，铝价偏强运行。

氧化铝：消息面继续影响，氧化铝保持偏强

周一氧化铝期货主力合约收 3386 元/吨，涨 8.39%。现货氧化铝全国均价 3213 元/吨，涨 11 元/吨，贴水 197 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 368 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 0.7 万吨，持平，厂库 0 吨，持平。

工信部对钢铁、有色等十大行业提出调结构、优供给、淘汰落后产能要求，市场预期或对产能的老旧装置重新定义，引发供应端干扰预期走高，氧化铝期价大幅上行。继续关注相关政策细则，短时情绪预计还将继续发酵，氧化铝延续偏强运行。

锌：政策预期叠加挤仓担忧，锌价震荡偏强

周一沪锌主力 ZN2509 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，伦锌震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22770~22910 元/吨，对 2508 合约升水 -10~-10 元/吨。锌价走高打压下游接货热情，贸易商接货情绪亦不高，升水走弱，交投清淡。海关数据：6 月进口锌精矿 33 万吨，环比下降 32.87%，同比增加 22.42%，1-6 月累计锌精矿进口量为 253.39 万吨，累计同比增加 47.74%。6 月精炼锌进口量 3.6 万吨，环比增加 35%，同比增加 3.24%，1-6 月累计进口量 19.2 万吨，累计同比减少 13.53%。6 月镀锌板出口量为 113.12 万吨，1-6 月累计镀锌板出口量为 692.32 万吨，累计同比增加 12.23%。6 月压铸锌合金出口量 622.15 吨，环比增加 268.8%，1-6 月累计出口量 2979.8 吨，累计同比增加 34.06%。SMM：截止至本周一，社会库存为 9.27 万吨，较上周四减少 0.08 万吨。

整体来看，美欧贸易协议前景黯淡，欧盟考虑“核选项”反制，关税风险重燃，美元走跌。国内稳增长政策预期发酵，市场氛围偏好。LME 某席位仓单持有占比由 80-89% 略降至 50-79%，LME0-3 转小贴水，但仓单集中度依旧偏高，且注销仓单占比升至 50.7%，挤仓风险未完全解除。国内消费淡季但有韧性，锌锭累库节奏反复，供需偏弱格局未在库存上有效体现，过剩压力边际缓和。短期受政策预期驱动及海外挤仓担忧提振，预计锌价震荡偏强，关注外盘结构及市场情绪变化。

铅：多空胶着，铅价企稳震荡

周一沪铅主力 PB2508 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，伦铅震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16830-16890 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 80-30 元/吨；江浙市场豫光、济金、江铜铅 16860-16890 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 50-30 元/吨。主流产区电解铅炼厂库存不多，部分散单报价坚挺，对 SMM1# 铅均价平水出厂报价；再生铅炼厂低价惜售情绪缓和，报价相对增多，再生精铅报价对 SMM1# 铅价升水 0-50 元/吨出厂。海关数据：6 月铅锭进口 0.65 万吨，较 5 月下滑 0.53 万吨，环比 -44.97% 同比 +0.32%；6 月铅锭出口 0.42 万吨，

较 5 月减少 0.23 万吨，环比-35.60%，同比+142.54%。6 月铅酸蓄电池出口量 1874.46 万个，环比-16.69%，同比-19.91%。SMM：截止至本周一，社会库存为 7.13 万吨，较上周四增加 0.23 万吨。

整体来看，当月交割后仍有部分货源移库，库存延续累增，同时下游电池消费暂无明显好转，拖累铅价。不过，成本端刚性支撑有效，且有色稳增长政策预期带好板块较好氛围，利好铅价。短期多空胶着，铅价企稳震荡。

锡：有色板块偏好提振，锡价震荡偏强

周一沪锡主力换月至 SN2509 合约，日内震荡走强，夜间重心小幅上移，伦锡震荡偏强。现货市场：听闻小牌对 8 月平水-升水 400 元/吨左右，云字头对 8 月升水 400-升水 700 元/吨附近，云锡对 8 月升水 700-升水 1000 元/吨左右不变。SMM：截止至上周五，社会库存为 9728 吨，周度环比 84 吨。云南与江西两省精炼锡冶炼企业合计开工率升至 54.48%，环比增加 0.4 个百分点。海关数据：6 月锡精矿进口量 11910 吨，环比减 11.44%，同比减 7.08%。1-6 月锡精矿进口总量 62129.854 吨，同比减 32.41%。6 月锡锭进口 1786 吨，环比减 14.0%，同比增 846.14%。1-6 月中国锡锭进口总量 11293 吨，同比增 51.56%。

整体来看，市场氛围偏好提振锡价，基本面看，部分炼厂复工带动精炼锡开工率小幅修复，但总体维持低开工，下游消费淡季，采买节奏维持刚需，周度重回小幅累库。短期宏观氛围偏好，锡价跟随有色板块偏强运行，但缅甸锡矿逐步恢复运输，原料端改善预期拖累下，锡价上方空间或有限。

工业硅：供需结构性改善，工业硅大幅上行

周一工业硅主力大幅上行，华东通氧 553#现货对 2508 合约升水 240 元/吨，交割套利空间仍为负值，7 月 21 日广期所仓单库存降至 50141 手，较上一交易日减少 252 手，近期仓单库存持续下滑主因全国各大产区的产量平稳回落，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。周四华东地区部分主流牌号报价上调 100-150 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 9200 和 8950 元/吨，#421 硅华东均价为 9500 元/吨，上周社会库维持 55.1 万吨，近期供给端的大幅收缩及新政的提振令现货市场大幅反弹。

基本面上，新疆地区开工率已降至 5 成以下，川滇地区开工率丰水期回升程度有限，内蒙和甘肃产量承压运行，供应端呈被动收缩状态；从需求侧来看，多晶硅因成本大幅跳涨报价持续上移，但近期高价部分仍未有新订单成交；硅片企业上周召开行业自律会议目前报价分歧较大高位成交有限；光伏电池受成本侧支撑有涨价动力但 TOPCON 电池整体涨幅较小，企业正常生产走货为主；而组件市场因集中式项目的收益大幅走弱终端接受程度有限，但上游原料大幅上涨推升成本压力，终端分布式项目三季度初需求大幅萎缩，社会库存上周降至 54.7 万吨，中央反内卷新政持续提升市场情绪，预计期价短期将偏强震荡运行。

碳酸锂：政策助力，锂价偏强

周一碳酸锂期价震荡运行，现货价格小幅上涨。SMM 电碳价格上涨 1350 元/吨，工碳价格上涨 1300 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2509 合约 3280 元/吨；原材料价格有所上涨，澳洲锂辉石价格上涨 27.5 美元/吨至 757.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 185 元/吨至 5300 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 40 元/吨至 1545 元/吨。仓单合计 9969 手；匹配交割价 63580 元/吨；2509 持仓 38.12 万手。政策上，周五收盘后，工信部发文将推动有色、石化、钢铁等十大重点行业的稳增方案即将出台，推动行业结构调整与落后产能出清。在政策驱动下，周一早盘大幅高开后震荡运行，盘中再创阶段性新高。尽管周产数据持续攀升，现货库存累库，基本面弱势格局未有缓解，但锂价在现阶段由政策主导，反内卷条款已嵌入《反不正当竞争法》中，治理内卷已上升为国家战略层级。只是，碳酸锂特殊的成本阶梯结构或将拖累政策提振的强度，锂价涨幅或不及其他相关品种，但仍需警惕当前持仓与库存仓单风险。

受价格上涨提振，锂矿价格水涨船高。锂盐现货成交冷清，从资源流转结构可以看到下游存在一定补库迹象，但整体强度有限，市场对高价锂仍有排斥。但仓单库存并未因交割结束而累库，江西再传大厂交付违约，叠加反内卷政策驱动，短期价格仍有偏强预期。

镍：政策提振，镍价偏强

周一镍价震荡偏强运行，SMM1#镍报价 122850 元/吨，+1350 元/吨；金川镍报 123850 元/吨，+1400 元/吨；电积镍报 121900 元/吨，+1350 元/吨。金川镍升水 2000 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 4.03 万吨，较上期+1165 吨。产业上，淡水河谷仍在寻找新的合作伙伴以开发位于苏拉威西的镍冶炼项目，该项目预期包含 3 个镍矿和镍加工厂，预期 2026-2027 年间陆续竣工投产。宏观层面，特朗普经济助手凯文·哈塞特成为美联储下一任主席的领跑者，与特朗普多次表达对美联储推迟降息觉得的不满相呼应。而从期货交易结果来看，7 月美联储降息的概率已大幅降低，市场预计美联储几乎不可能在 7 月降息。国内方面，工信部发文对有色等十大行业的稳增长方案即将落地，将稳步推进落后产能有序出清，有色金属普涨，对镍价有所提振。

受宏观预期提振，不锈钢价格走强，镍铁价格止跌，上游再传减停产计划，但镍铁现货市场依然偏冷，钢企补库动能较弱。纯镍价格同样在政策驱动下走强，现货询盘冷清，市场对高价镍较为抵触，升贴水暂无明显变动。硫酸镍市场热度修复，现货询价积极，下游存在一定补库迹象。短期，镍价或在政策驱动下走强。

原油：地缘风险仍需警惕，油价震荡

周一原油震荡偏强运行，沪油夜盘收 509.1 元/桶，涨跌幅约-1.2%，布伦特原油收 69.09

美元/桶，WTI 原油活跃合约收 63.83 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 5.26 美元/桶。地缘方面，伊朗外长阿巴斯·阿拉格齐表示伊以停火协议或不长久，他认为以色列缺乏停火信誉，并表示已对以色列破坏停火协议的可能做好准备。

短期油市暂无明显驱动，潜在的地缘风险或对油价有所抬升，但冲突尚未落地，油市上方空间较为有限。而基本面近强远弱预期较难在地缘风险下拖累油价下行，短期市场暂无明确指引，油市震荡。

螺卷：钢企强化自律控产，期价延续偏强走势

周一钢材期货震荡偏强。现货市场，昨日现货成交 12.78 万吨，唐山钢坯价格 3060(+60) 元/吨，上海螺纹报价 3320(+70) 元/吨，上海热卷 3420(+80) 元/吨。7 月 19 日至 20 日，以“携手共建绿色钢铁，同心共闯行业难关”为主题的第十届陕晋川甘钢企高峰论坛上，与会钢企代表达成上述共识。大家认为，落实好中央提出的破“内卷”要求，加强行业自律，将为实现区域钢铁产业有序、有质、有效发展发挥重要作用。

现货市场，量价齐升，贸易情绪良好。宏观面，雅下水电站工程点燃大基建政策预期，提振资本市场情绪。基本面，为落实反内卷要求，钢企联合自律控产增加，供应端收缩对冲淡季需求不利局面。预计期价维持震荡偏强走势。

铁矿：到港减少发运持稳，期价延续偏强走势

周一铁矿期货偏强走势。昨日港口现货成交 94 万吨，日照港 PB 粉报价 784(+19) 元/吨，超特粉 659(+14) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 125 元/吨。7 月 14 日-7 月 20 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2511.8 万吨，环比减少 371.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2371.2 万吨，环比减少 290.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2552.0 万吨，环比减少 6.8 万吨。澳洲发运量 1629.4 万吨，环比减少 108.9 万吨。巴西发运量 922.6 万吨，环比增加 102.1 万吨。

宏观面，反内卷政策改善基本面预期，大基建政策预期提振资本市场情绪。需求端，近期钢厂盈利率回升，由于利润驱动，钢厂复产加快，铁水产量环比增加。供应端，本周海外发运环比回落，到港环比显著减少，供应压力缓解。供需边际好转，宏观情绪偏暖，预计短线铁矿震荡偏强。

豆菜粕：美豆优良率下调，连粕或震荡调整

周一，豆粕 09 合约涨 13 收于 3069 元/吨；华南豆粕现货涨 10 收于 2860 元/吨；菜粕 09 合约涨 5 收于 2727 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2700 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约跌 8.25 收于 1026.75 美分/蒲式耳。截至 2025 年 7 月 20 日当周，美国大豆优良率为 68%，低于市场预期的 71%，前一周为 70%，去年同期为 68%。截至当周，美国大豆结荚率为 26%，前一周为 15%，去年同期为 27%，五年均值为 26%。截至 2025 年 7 月 18 日当周，主要油

厂大豆库存为 642.24 万吨，较上周减少 15.25 万吨，较去年同期增加 31.04 万吨；豆粕库存为 99.84 万吨，较上周增加 11.22 万吨，较去年同期减少 26.22 万吨；未执行合同为 496.23 万吨，较上周减少 52.57 万吨，较去年同期减少 8.05 万吨。全国港口大豆库存为 797.9 万吨，较上周减少 25.2 万吨，较去年同期增加 54.33 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量在 45-50mm，略低于均值水平，气温高于常态水平，中西部产区在本月底有偏干预期，且气温普遍偏高，需持续关注。

美豆产区降水在均值水平，但中西部产区月底降水量减少，且有高温天气影响，天气预报变动较频繁，需持续关注。美豆优良率下调，或修正超幅上调的误差，整体在市场各机构预期范围内；8 月 1 日临近，美国贸易谈判进展缓慢，外盘震荡收跌。国内豆粕库存延续增势，供应仍在；关注中美后续谈判，农产品贸易协议是否能够达成。短期连粕或震荡调整运行。

棕榈油：多头资金获利了结，棕榈油冲高回落

周一，棕榈油 09 合约跌 54 收于 8910 元/吨，豆油 09 合约跌 68 收于 8092 元/吨，菜油 09 合约跌 23 收于 9563 元/吨；BMD 马棕油主连跌 90 收于 4226 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.22 收于 55.8 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 7.03%，出油率环比上月同期减少 0.16%，产量环比上月同期增加 6.19%。据马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 7 月 1-20 日的棕榈油出口量为 740394 吨，上月同期为 798813 吨，环比减少 7.31%。截至 2025 年 7 月 18 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 236.02 万吨，较上周增加 6.22 万吨，较去年同期增加 40.36 万吨；其中，豆油库存为 109.18 万吨，较上周增加 4.24 万吨，较去年同期增加 2.56 万吨；棕榈油库存为 59.14 万吨，较上周增加 2.84 万吨，较去年同期增加 11.25 万吨；菜油库存为 67.7 万吨，较上周减少 0.86 万吨，较去年同期增加 26.55 万吨。

宏观方面，美欧当前贸易协议前景黯淡，临近 8 月 1 日，欧盟或采取反制措施，市场期待中报业绩发布，美股震荡走强，美元指数走弱；油价延续震荡。基本面上，高频数据显示，马棕油 7 月中上旬产量维持增势，但出口需求环比下滑，支撑减弱，国内棕榈油延续累库；多头资金获利了结行为增多，内盘冲高回落。整体来看，短期棕榈油或震荡偏强运行。

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	79770	1,360	1.73	232814	513350	元/吨
LME 铜	9867	73	0.74			美元/吨
SHFE 铝	20840	330	1.61	395057	674818	元/吨
LME 铝	2641	3	0.11			美元/吨
SHFE 氧化铝	3386	253	8.08	993037	221548	元/吨
SHFE 锌	22925	630	2.83	413035	238350	元/吨
LME 锌	2845	21	0.73			美元/吨
SHFE 铅	16960	140	0.83	89280	98897	元/吨
LME 铅	2015	4	0.17			美元/吨
SHFE 镍	122550	2,050	1.70	294546	164521	元/吨
LME 镍	15510	265	1.74			美元/吨
SHFE 锡	267250	2,710	1.02	73273	18692	元/吨
LME 锡	33675	320	0.96			美元/吨
COMEX 黄金	3410.30	54.80	1.63			美元/盎司
SHFE 白银	9271.00	-2.00	-0.02	880780	996296	元/千克
COMEX 白银	39.24	0.82	2.12			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3224	77	2.45	3125657	3122952	元/吨
SHFE 热卷	3394	84	2.54	1279822	1600476	元/吨
DCE 铁矿石	809.0	24.0	3.06	583685	663446	元/吨
DCE 焦煤	1006.0	80.0	8.64	2105563	812627	元/吨
DCE 焦炭	1603.0	85.0	5.60	49776	55868	元/吨
GFEX 工业硅	9260.0	565.0	6.50	1260930	383296	元/吨
CBOT 大豆	1026.8	-8.3	-0.80	97618	425336	元/吨
DCE 豆粕	3069.0	13.0	0.43	1630578	4873828	元/吨
CZCE 菜粕	2727.0	5.0	0.18	448162	927021	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	79770	78410	1360	LME 铜 3 月	9867	9794.5	72.5
	SHFE 仓单	28177	28177	0	LME 库存	122075	122175	-100
	沪铜现货报价	79510	78610	900	LME 仓单	109500	108100	1400
	现货升贴水	220	220	0	LME 升贴水	-66.96	-53.76	-13.2
	精废铜价差	1069.5	866	203.5	沪伦比	8.08	8.08	0.00
	LME 注销仓单	12575	14075	-1500				
镍		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	SHEF 镍主力	122550	120500	2050	LME 镍 3 月	15510	15245	265
	SHEF 仓单	22111	21560	551	LME 库存	207876	207576	300

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	195084	195126	-42
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-205.69	-194.43	-11.26
	LME 注销仓单	12792	12450	342	沪伦比价	7.90	7.90	0.00
锌		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	SHEF 锌主力	22925	22295	630	LME 锌	2844.5	2824	20.5
	SHEF 仓单	11088	11361	-273	LME 库存	118225	119100	-875
	现货升贴水	-10	10	-20	LME 仓单	58325	97625	-39300
	现货报价	22820	22320	500	LME 升贴水	-1.72	4.75	-6.47
	LME 注销仓单	59900	21475	38425	沪伦比价	8.06	7.89	0.16
		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16960	16820	140	LME 铅	2015	2011.5	3.5
	SHEF 仓单	4766	4791	-25	LME 库存	264925	268400	-3475
	现货升贴水	-160	-120	-40	LME 仓单	189450	193425	-3975
	现货报价	16800	16700	100	LME 升贴水	-25.97	-24.2	-1.77
	LME 注销仓单	189450	193425	-3975	沪伦比价	8.42	8.36	0.05
铝		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	SHFE 铝连三	20705	20375	330	LME 铝 3 月	2641	2638	3
	SHEF 仓单	63744	66548	-2804	LME 库存	434425	430700	3725
	现货升贴水	90	120	-30	LME 仓单	426875	423000	3875
	长江现货报价	20890	20690	200	LME 升贴水	-0.78	-3.28	2.5
	南储现货报价	20860	20670	190	沪伦比价	7.84	7.72	0.12
	沪粤价差	30	20	10	LME 注销仓单	7550	7700	-150
氧化铝		7月21日	7月18日	涨跌		3月25日	3月22日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3386	3133	253	全国氧化铝现货均价	3213	3202	11
	SHEF 仓库	6922	6922	0	现货升水	-197	51	-248
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	368	368	0
锡		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	SHFE 锡主力	267250	264540	2710	LME 锡	33675	33355	320
	SHEF 仓单	6809	6817	-8	LME 库存	1885	1935	-50
	现货升贴水	500	500	0	LME 仓单	1640	1640	0
	现货报价	267200	265500	1700	LME 升贴水	53	44	9
	LME 注销仓单	245	295	-50	沪伦比价	7.93615442	7.931044821	0.00511
贵金属		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	SHFE 黄金	781.7	781.70	0.00	SHFE 白银	9271.00	9271.00	0.00
	COMEX 黄金	3406.40	3406.40	0.00	COMEX 白银	39.334	39.334	0.000
	黄金 T+D	777.00	777.00	0.00	白银 T+D	9226.00	9226.00	0.00
	伦敦黄金	3386.20	3386.20	0.00	伦敦白银	38.47	38.47	0.00
	期现价差	4.70	3.65	1.05	期现价差	45.0	62.00	-17.00
	SHFE 金银比价	84.32	83.79	0.52	COMEX 金银比价	86.91	87.33	-0.42
	SPDR 黄金 ETF	947.06	947.06	0.00	SLV 白银 ETF	15005.79	14658.21	347.58

	COMEX 黄金库存	37192143	37192143	0	COMEX 白银库存	497645563	497243945	401618
螺纹钢		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	螺纹主力	3224	3147	77	南北价差：广-沈	120	110	10.00
	上海现货价格	3320	3250	70	南北价差：沪-沈	-10	-10	0
	基差	198.68	203.52	-4.84	卷螺差：上海	-3	-11	8
	方坯：唐山	3060	3000	60	卷螺差：主力	170	163	7
铁矿石		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	铁矿主力	809.0	785.0	24.0	巴西-青岛运价	22.87	22.79	0.08
	日照港 PB 粉	784	765	19	西澳-青岛运价	9.52	9.68	-0.16
	基差	-820	-796	-24	65%-62%价差	13.20	13.00	0.20
	62%Fe:CFR	100.20	100.20	0.00	PB 粉-杨迪粉	296	269	27
焦炭焦煤		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	焦炭主力	1603.0	1518.0	85.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1340	1270	70	焦炭港口基差	-162	-152	-10
	山西现货一级	1030	1030	0	焦煤价差：晋-港	240	240	0
	焦煤主力	1006.0	926.0	80.0	焦煤基差	424	504	-80
	港口焦煤：山西	1420	1420	0	RB/J 主力	2.0112	2.0731	-0.0619
	山西现货价格	1180	1180	0	J/JM 主力	1.5934	1.6393	-0.0459
碳酸锂		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	碳酸锂主力	7.13	6.988	0.14	氢氧化锂价格	63700	63700	0
	电碳现货	6.67	6.5	0.17	电碳-微粉氢氧价差	3000	1300	1700
	工碳现货	6.51	6.34	0.17				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	685	663	22.00				0
工业硅		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	工业硅主力	9260	8695	565.00	华东#3303 平均价	10400	10350	50
	华东通氧#553 平均价	9500	9350	150.00	多晶硅致密料出厂价	31	31	0
	华东不通氧#553 平均价	9250	9100	150.00	有机硅 DMC 现货价	10860	10860	0
	华东#421 平均价	9750	9650	100.00				
豆粕		7月21日	7月18日	涨跌		7月21日	7月18日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1026.75	1035	-8.25	豆粕主力	3069	3056	13
	CBOT 豆粕主力	284.9	288.8	-3.90	菜粕主力	2727	2722	5
	CBOT 豆油主力	55.8	55.58	0.22	豆菜粕价差	342	334	8

CNF 进口价:大豆:巴西	473	472	1.0	现货价:豆粕:天津	2980	2980	0
CNF 进口价:大豆:美湾	461	458	3.0	现货价:豆粕:山东	2900	2880	20
CNF 进口价:大豆:美西	456	453	3.0	现货价:豆粕:华东	2900	2900	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2016	2052	-36.0	现货价:豆粕:华南	2860	2850	10
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1716	7.1812	0.0	大豆压榨利润:广东	76.15	76.15	0.00

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。