



商品日报 20250723

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：日美关税协议达成，国内商品情绪高涨

海外方面，对等关税有所进展，①特朗普宣布与日本达成史上最大贸易协议，日方缴纳15%关税并承诺5500亿美元投资；②美对菲律宾商品加征19%关税，换取美货零关税与军合作意向；③美印尼协议落地，美关税降至19%，印尼取消所有壁垒；④中美下周将在瑞典重启贸易谈判，聚焦是否延长8月12日关税上调期限，双方已敲定落实两国元首共识细节；⑤英美、加美加紧谈判，印美谈判陷入僵局。随着白宫持续施压美联储，美元指数跌至97.3，10Y美债回落至4.35%，美股涨跌不一，黄金、铜得到提振显著上涨，油价窄幅震荡。当前美国基本面仍稳，市场聚焦美联储独立性、关税博弈与降息节奏三大变量

国内：1.2万亿西藏水电工程及陆续披露的行业供给端优化政策点燃市场情绪，焦煤、多晶硅、玻璃等内需商品延续强势上涨，上证指数继续上台阶、站上3580，两市成交额回升至1.93万亿，市场成交活跃，短期需要警惕情绪见顶带来的回调。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，国债利率大幅上行。短期需关注风险资产情绪回落、政治局会议利好兑现及中美新一轮关税谈判，债市性价比仍待时机。

贵金属：美欧贸易谈判停滞，金银维持强势

周二国际贵金属价格继续上涨，国际金价格上涨至近五周高位，再度站上3400美元/盎司上方，国际银价也临近40美元的整数关口，主要受到全球贸易局势的不确定性和美国债券收益率走低的双重影响。美国总统特朗普设定的8月1日关税大限临近，市场担忧美欧之间的贸易谈判可能破裂。据欧盟外交官透露，因缺乏突破性进展，欧盟正考虑对美国采取更广泛的反制措施。地缘政治与贸易局势紧张是推动金价上涨的主要因素。与此同时，美国10年期国债收益率降至近两周低点，贸易不确定性促使投资者寻求避险资产，贵金属是其中最具代表性的选择之一。美联储副主席鲍曼在昨天的发言中强调了央行独立性的重要性，回应了外界关于总统施压美联储降息的担忧。市场也在关注下周美联储的货币政策会议。虽然当前普遍预期利率将维持不变，政治干预风险也进一步支撑了金价。

在当前美欧关税谈判停滞不前贸易摩擦升级，以及美国货币政策前景不确定的背景下，

市场避险情绪升温，贵金属作为避险资产的吸引力明显增强，预计贵金属价格近期将呈震荡偏强走势。

铜：宏观预期推动，铜价震荡上行

周二沪铜主力震荡上行，伦铜上冲 9900 美金，国内近月转向 C 结构小幅走扩，周二电解铜现货市场成交活跃，下游逢低积极补库，内贸铜升至升水 240 元/吨，昨日 LME 库存升至 12.5 万吨。宏观方面：特朗普再次施压鲍威尔要求其尽快降息，并表示鲍威尔任期降至将很快出局，而重压之下的鲍威尔表示将放松银行业监管，适度降低大型银行的资本要求，但静默期期间其并未透露有关通胀和货币政策展望的言论，拖累美元指数回落。国内方面，国家电网表示，将聚焦重点领域深化内部改革，加快建设全国统一电力市场，坚持创新驱动及系统强化创新体系建设。产业方面：季报显示，BHP 二季度铜总产量达 51.6 万吨，同比 2%，得益于智利 Escondida 铜矿实现了近 17 年以来的全年最高产量，公司预计 2026 财年该项目产量指引将达 115-125 万吨，而旗下位于秘鲁的安塔米纳铜矿则因吞吐量及矿石品位下降导致产量下滑。

对等关税 2.0 对市场悲观预期的影响程度有所减弱，中美之间或达成关税协议的乐观前景回升，特朗普不断施压鲍威尔令其释放放松银行业监管的信号拖累美元指数下行，我国反内卷+稳增长政策将显著提升有色金属需求；基本上，海外精矿供应持续趋紧，LME 库存累库高一锻炼，COMEX 美铜实物套利窗口行将关闭，在美联储降息预期回升及国内宏观政策的强预期推动下，预计铜价短期将维持偏强震荡，关注对等关税的扰动影响。

铝：多头氛围延续，铝价偏好

周二沪铝主力收 20900 元/吨，涨 0.75%。伦铝收 2652 美元/吨，涨 0.42%。现货 SMM 均价 20940 元/吨，涨 50 元/吨，升水 70 元/吨。南储现货均价 20910 元/吨，涨 50 元/吨，升水 45 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：美国总统特朗普表示，美联储主席鲍威尔即将离任。日本央行可能会在下周的会议上将基准利率维持在 0.5% 不变。产业消息：据 SMM，广西某铝厂早前技改项目近日开始逐步起槽，第一批起槽 5 万吨/年共 84 台电解槽，预计下个月全部投运；剩余技改产能年内陆续起槽完毕。

特朗普关税谈判继续，同时昨天特朗普喊话鲍威尔即将离任，海外宏观不确定性较高。国内工信部淘汰落后产能消息继续助推多头情绪。基本面铝价高企加上下游消费季节性淡季，畏高观望情绪更甚，采购受一定影响。暂时市场仍在消息的利多情绪主导下，铝价延续偏好。

氧化铝：情绪偏多，但需警惕过热风险

周二氧化铝期货主力合约收 3513 元/吨，涨 6.07%。现货氧化铝全国均价 3235 元/吨，

涨 22 元/吨，贴水 278 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 367 美元/吨，跌 1 美元/吨，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。

工信部淘汰老旧产能消息继续影响市场情绪，基本面供应端，氧化铝部分企业反馈 7 月下旬即将开始检修，预计运行产能出现下降，现货货源或进一步收紧，给予区域性现货价格支撑，预计氧化铝延续偏强运行。需注意市场情绪过热，理性角度分析政策对产能的实际影响有不及预期可能，警惕价格大幅波动风险。

锌：锌价延续反弹，关注整数突破情况

周二沪锌主力 ZN2509 合约日内震荡偏强，夜间重心延续小幅上移，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22755~22910 元/吨，对 2508 合约升水 0-20 元/吨。盘面高价抑制下游接货情绪，现货成交依旧不畅，升水上涨乏力，交投以贸易商间交投为主。

整体来看，海外依旧受关税谈判及白宫与美联储冲突扰动，美元延续跌势，国内稳增长政策预期支撑市场情绪维持偏好，同时 LME 仓单集中度偏高，挤仓担忧仍存，外盘带动内盘震荡偏强。基本面疲软态势不改，消费淡季背景下，下游高价采买动力不足，现货升水降至平水至小贴水的水平。不过短期基本面指导不强，市场交易政策预期及外盘挤仓，预计锌价维持反弹走势，关注整数关口突破情况。

铅：多空交织，铅价震荡修整

周二沪铅主力 PB2509 合约日内先抑后扬，夜间窄幅震荡，伦铅震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16795-16835 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 50-20 元/吨；江浙市场豫光、济金、江铜铅 16795-16825 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 50-30 元/吨。电解铅冶炼企业存货有限，报价不多且较为坚挺，对 SMM1# 铅均价平水出厂；再生铅炼厂再次出现低价惜售情绪，再生精铅报价对 SMM1# 铅价升水 0-50 元/吨出厂，部分处于观望状态。

整体来看，反内卷带动的亢奋情绪略缓和，交割影响下库存维持偏高位，同时下游电池消费改善有限，经销商消化库存为主，且关税对电池出口预期有所拖累，铅价上涨驱动暂时有限，但成本端支撑显现，限制期价进一步下跌空间。短期多空交织，铅价震荡修整。

锡：基本面支撑不足，锡价涨势放缓

周二沪锡主力 SN2509 合约日内先抑后扬，夜间窄幅震荡，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。

整体来看，市场维持偏暖氛围，锡价跟随有色板块重心小幅上移。基本面看，精炼锡开工环比修复，消费淡季，价格自上向下传导不畅，下游畏高采买减弱，库存仍有累增预期。短期资金影响下预计期价维持偏强，但基本面暂不支撑锡价持续上涨，关注上方整数压力。

工业硅：宏观政策推动，工业硅延续大涨

周二工业硅主力大幅上行，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 45 元/吨，交割套利空间仍为负值，7 月 22 日广期所仓单库存降至 50053 手，较上一交易日减少 88 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。周二华东地区部分主流牌号报价上调 150-200 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 9700 和 9450 元/吨，#421 硅华东均价为 9950 元/吨，上周社会库降至 54.7 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，中央反内卷及宏观稳增长政策持续提振市场情绪，预计期价短期将偏强震荡运行。

碳酸锂：政策驱动，锂价偏强

周二碳酸锂期价震荡偏强运行，现货价格小幅上涨。SMM 电碳价格上涨 1100 元/吨，工碳价格上涨 1100 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2509 合约 3780 元/吨；原材料价格有所上涨，澳洲锂辉石价格上涨 10 美元/吨至 767.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 145 元/吨至 5445 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 45 元/吨至 1590 元/吨。仓单合计 10089 手；匹配交割价 63580 元/吨；2509 持仓 46.16 万手。近期，相关内卷式竞争条例已被写入《不正当竞争法》中，整治内卷已从预期指导上升至法律层面。接踵而至的是监管部门对相关矿山、产能开启复审，对违规竞争及不正当审批进行整治。盘中，多个前期产能过剩品种触及涨停，市场担心政策干预下的供给扰动，锂价盘中再创新高。但仍需注意的是，供给端的单方面政策干预无力改变市场格局，后续需重点关注会议是否会释放需求端的积极信号。产业上，江西宜春银锂为进一步降低生产成本，拟于近日进行停产检修，检修涉及公司所有产线，预计持续时间 26 天。

受锂价上涨提振，锂矿价格持续攀升，下游对高价矿的抵触逐渐凸显，市场询盘寥寥。而锂盐市场似乎出现买涨不买跌的现象，部分持货商调价出货，下游接货意愿有所改善，部分观望企业已开始备库。短期，政策驱动仍是主流，锂价或仍有偏强预期。

镍：内外扰动交织，镍价震荡

周二镍价震荡偏强运行，SMM1#镍报价 123550 元/吨，+700 元/吨；金川镍报 124550 元

/吨，+700 元/吨；电积镍报 122650 元/吨，+750 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。关税豁免期临尾，特朗普表示已于菲律宾、日本相继达成贸易协议，协议税率分别为 19%、15%。而在美联储是易主热议上，特朗普收敛了解雇鲍威尔的态度，鲍威尔在近期的演讲中也未对提前离职有所表态。相比之下，国内政策预期愈发强筋，雅鲁藏布江世纪级水电工程及国内反内卷浪潮协同共振，相关商品竞相涨停，市场热度高企。

镍矿报价持续松动，资源端压力逐渐缓解。镍铁在国内政策驱动下有所止跌企稳迹象，贸易商报价调高，但市场成交有限，具体提价能否落地仍需观察。硫酸镍市场热度延续，市场询价积极，部分下游补库迹象明显。纯镍现货相对平稳，市场对价格上涨多持观望态度，升贴水暂无明显变化。短期关注关税豁免期结束带来的贸易冲击风险，以及国内政策驱动的韧性及对供需影响的有效性，镍价或震荡运行。

原油：油市逻辑或有切换，短期震荡观望

周二原油震荡偏弱运行，沪油夜盘收 503.8 元/桶，涨跌幅约-0.55%，布伦特原油收 68.67 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 63.59 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 5.08 美元/桶。截止 7 月 18 日，美国 API 原油库存-57.7 万桶，预期-64.4 万桶，前值+83.9 万桶，国际能源署预计，今年全球石油需求增量约 70 万桶/日，2026 年增速将上升至 72.2 万桶/日。但该也指出，全球经济增速放缓及贸易关税壁垒或导致需求增量不及预期。供给方面，欧佩克+已连续数月大幅增产，但主要产量国增产落地不及预期，叠加全球原油战略储备有所兴起，导致基本面出现短期偏强远期偏空格局。

地缘风险热度似有降温，伊以近期均为就战事复燃议题有所表态，油价走势有所回落。基本面则延续近强远弱的逻辑，若地缘风险只需走弱，油价或将逐渐由基本面偏空预期主导。但地缘走向仍需进一步观察，短期油价震荡观望。

螺卷：煤炭政策利好，钢价跟随上行

周二钢材期货震荡偏强。现货市场，昨日现货成交 12.6 万吨，唐山钢坯价格 3130(+70) 元/吨，上海螺纹报价 3370(+50) 元/吨，上海热卷 3470(+50) 元/吨。国家能源局综合司近日发布了《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》。《通知》提到，今年以来，部分煤矿企业“以量补价”，超公告产能组织生产，严重扰乱煤炭市场秩序。本次核查范围为山西、内蒙古等 8 省(区)的生产煤矿。从中国煤炭运销协会了解到，该文件内容属实，何时开始核查尚不确定。

昨日黑色盘面偏强，受到煤炭政策利好带动，钢价跟随上行。现货市场，量价齐升，贸易情绪良好。基本面，为落实反内卷要求，钢企联合自律控产增加，政策要求煤炭不得超产，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：港口库存小幅增加，期价偏强走势

周二铁矿期货偏强走势。昨日港口现货成交 123 万吨，日照港 PB 粉报价 798 (+14) 元/吨，超特粉 673 (+14) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 125 元/吨。7 月 14-20 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1424.5 万吨，环比增加 31.5 万吨，库存连续三期环比增长，当前库存绝对量已攀升至年初以来的峰值。截至本周一，中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 14388.56 万吨，较上周一增 72.25 万吨。

宏观面近期利好频发，昨日煤炭突发政策利好，提振资本市场情绪，铁矿跟随上行。基本面边际好转，需求端，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。宏观情绪主导，预计铁矿震荡偏强。

豆菜粕：关注 8 月生长期天气，连粕或震荡调整

周二，豆粕 09 合约涨 17 收于 3086 元/吨；华南豆粕现货涨 20 收于 2880 元/吨；菜粕 09 合约涨 9 收于 2736 元/吨；广西菜粕现货涨 20 收于 2620 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约跌 0.75 收于 1026 美分/蒲式耳。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 表示，巴西 7 月大豆出口量为 1211 万吨，此前的出口量预估为 1219 万吨。截至 2025 年 7 月 18 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.58 美元，比一周前减少 1.5%。作为参考，2024 年的压榨利润平均为 2.44 美元/蒲。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量在常态水平，但 8 月初中西部降水量下滑，且短期气温偏高，持续关注天气的变化。

产区累计降水在均值水平，但 8 月初中西部降水预报减少，且气温偏高，需持续关注天气变化。美国和菲律宾达成贸易协议，关注后续谈判进程，美豆偏震荡运行。国内反内卷政策陆续出台，商品多头情绪回暖，另外四季度大豆采购节奏偏慢，偏紧预期强化，对连粕形成支撑。盘面上方压力增强，短期连粕或进入阶段性震荡调整过程。

棕榈油：UOB 马棕油产量环比增加，棕榈油或震荡偏强

周二，棕榈油 09 合约涨 16 收于 8926 元/吨，豆油 09 合约跌 16 收于 8076 元/吨，菜油 09 合约跌 86 收于 9477 元/吨；BMD 马棕油主连涨 37 收于 4263 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.32 收于 55.48 美分/磅。UOB 机构发布，截至 7 月 20 日，马来西亚棕榈油产量预计增加 5-9%，其中，沙巴预计减少 0-4%，沙撈越预计减少 1%至增加 3%，马来半岛预计增加 11-15%。SGS 机构发布，预计马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量为 486404 吨，较上月同期出口的 759881 吨减少 35.99%。马来西亚棕榈油委员会(MPOC)在一份声明中表示，受豆油市场强劲走势和印度节日需求的推动，预计下个月毛棕榈油价格将在 4,100-4,300 马币之间。然而，MPOC 补充道，植物油价格涨势可能受制于全球油籽供应充裕，尤其是大豆供应，目前市场上没有短缺。

宏观方面，随着国内反内卷相关政策措施陆续发布，商品市场多头情绪被点燃，文华商品指数大幅上涨；美国和菲律宾达成贸易协议，仍需关注进一步谈判进程，美元指数疲软；

油价偏震荡运行。基本上，近期数据显示，马棕油 7 月中上旬出口需求有所放缓，或削弱阶段性上涨动能；但生柴政策逐步落地的预期下，供需或偏紧。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	79740	-30	-0.04	172340	511964	元/吨
LME 铜	9898	31	0.31			美元/吨
SHFE 铝	20900	60	0.29	284614	694390	元/吨
LME 铝	2652	11	0.42			美元/吨
SHFE 氧化铝	3513	127	3.75	988129	211644	元/吨
SHFE 锌	22945	20	0.09	280368	237168	元/吨
LME 锌	2854	9	0.32			美元/吨
SHFE 铅	16930	-30	-0.18	74903	101465	元/吨
LME 铅	2015	-1	-0.02			美元/吨
SHFE 镍	123720	1,170	0.95	279633	176532	元/吨
LME 镍	15530	20	0.13			美元/吨
SHFE 锡	268520	1,270	0.48	63667	16761	元/吨
LME 锡	33920	245	0.73			美元/吨
COMEX 黄金	3444.00	33.70	0.99			美元/盎司
SHFE 白银	9393.00	122.00	1.32	1238108	998447	元/千克
COMEX 白银	39.66	0.42	1.07			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3307	83	2.57	3789545	3080036	元/吨
SHFE 热卷	3477	83	2.45	1292117	1582445	元/吨
DCE 铁矿石	823.0	14.0	1.73	593295	619902	元/吨
DCE 焦煤	1048.5	42.5	4.22	2473852	773525	元/吨
DCE 焦炭	1697.5	94.5	5.90	74555	54322	元/吨
GFEX 工业硅	9655.0	395.0	4.27	1234403	380961	元/吨
CBOT 大豆	1026.0	-0.8	-0.07	121475	426542	元/吨
DCE 豆粕	3086.0	17.0	0.55	2034153	4893586	元/吨
CZCE 菜粕	2736.0	9.0	0.33	557928	946228	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHEF 铜主力	79740	79770	-30	LME 铜 3月	9898	9867	31
	SHFE 仓单	25507	25507	0	LME 库存	124850	122075	2775
	沪铜现货报价	79705	79510	195	LME 仓单	112600	109500	3100
	现货升贴水	240	240	0	LME 升贴水	-68.24	-66.96	-1.28
	精废铜价差	1246.9	1069.5	177.4	沪伦比	8.06	8.06	0.00
	LME 注销仓单	12250	12575	-325				
镍		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHEF 镍主力	123720	122550	1170	LME 镍 3月	15530	15510	20
	SHEF 仓单	22093	22111	-18	LME 库存	208092	207876	216

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	195300	195084	216
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-207.48	-205.69	-1.79
	LME 注销仓单	12792	12792	0	沪伦比价	7.97	7.90	0.07
		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22945	22925	20	LME 锌	2853.5	2844.5	9
	SHEF 仓单	12090	11088	1002	LME 库存	116600	118225	-1625
	现货升贴水	0	-10	10	LME 仓单	58375	58325	50
	现货报价	22780	22820	-40	LME 升贴水	-4.23	-1.72	-2.51
	LME 注销仓单	58225	59900	-1675	沪伦比价	8.04	8.06	-0.02
			7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日
铅	SHFE 铅主力	16930	16960	-30	LME 铅	2014.5	2015	-0.5
	SHEF 仓单	4766	4766	0	LME 库存	262500	264925	-2425
	现货升贴水	-205	-160	-45	LME 仓单	186525	189450	-2925
	现货报价	16725	16800	-75	LME 升贴水	-25.4	-25.97	0.57
	LME 注销仓单	186525	189450	-2925	沪伦比价	8.40	8.42	-0.01
铝		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHFE 铝连三	20770	20705	65	LME 铝 3月	2652	2641	11
	SHEF 仓单	60884	63744	-2860	LME 库存	438450	434425	4025
	现货升贴水	50	90	-40	LME 仓单	428475	426875	1600
	长江现货报价	20950	20890	60	LME 升贴水	2.18	-0.78	2.96
	南储现货报价	20910	20860	50	沪伦比价	7.83	7.84	-0.01
	沪粤价差	40	30	10	LME 注销仓单	9975	7550	2425
氧化铝		7月22日	7月21日	涨跌		4月5日	3月25日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3513	3386	127	全国氧化铝现货均价	3235	3213	22
	SHEF 仓库	6922	6922	0	现货升水	-278	-197	-81
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	367	368	-1
锡		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHFE 锡主力	268520	267250	1270	LME 锡	33920	33675	245
	SHEF 仓单	6791	6809	-18	LME 库存	1715	1885	-170
	现货升贴水	500	500	0	LME 仓单	1640	1640	0
	现货报价	266300	267200	-900	LME 升贴水	85	53	32
	LME 注销仓单	75	245	-170	沪伦比价	7.91627358	7.936154417	-0.0199
贵金属		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
	SHFE 黄金	784.84	784.84	0.00	SHFE 白银	9393.00	9393.00	0.00
	COMEX 黄金	3443.70	3443.70	0.00	COMEX 白银	39.555	39.555	0.000
	黄金 T+D	780.00	780.00	0.00	白银 T+D	9368.00	9368.00	0.00
	伦敦黄金	3409.85	3409.85	0.00	伦敦白银	38.84	38.84	0.00
	期现价差	4.84	4.70	0.14	期现价差	25.0	45.00	-20.00
	SHFE 金银比价	83.56	84.32	-0.76	COMEX 金银比价	86.84	86.91	-0.07
SPDR 黄金 ETF	954.80	954.80	0.00	SLV 白银 ETF	15158.37	15005.79	152.58	

	COMEX 黄金库存	37488075	37488075	0	COMEX 白银库存	497984759	497645563	339196
		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3307	3224	83	南北价差: 广-沈	100	120	-20.00
	上海现货价格	3370	3320	50	南北价差: 沪-沈	-10	-10	0
	基差	167.23	198.68	-31.45	卷螺差: 上海	-4	-3	-2
	方坯:唐山	3130	3060	70	卷螺差: 主力	170	170	0
		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	823.0	809.0	14.0	巴西-青岛运价	22.85	22.87	-0.02
	日照港 PB 粉	798	784	14	西澳-青岛运价	9.50	9.52	-0.02
	基差	-834	-820	-14	65%-62%价差	13.50	13.20	0.30
	62%Fe:CFR	102.95	102.95	0.00	PB 粉-杨迪粉	310	288	22
	7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1697.5	1603.0	94.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1380	1340	40	焦炭港口基差	-214	-162	-51
	山西现货一级	1030	1030	0	焦煤价差: 晋-港	240	240	0
	焦煤主力	1048.5	1006.0	42.5	焦煤基差	382	424	-43
	港口焦煤: 山西	1420	1420	0	RB/J 主力	1.9482	2.0112	-0.0631
	山西现货价格	1180	1180	0	J/JM 主力	1.6190	1.5934	0.0255
		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.28	7.126	0.15	氢氧化锂价格	64200	64000	200
	电碳现货	6.8	6.67	0.13	电碳-微粉氢氧价差	3800	2700	1100
	工碳现货	6.64	6.51	0.13				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	685	685	0.00				0
		7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌
工业硅	工业硅主力	9655	9260	395.00	华东#3303 平均价	10550	10400	150
	华东通氧#553 平均价	9700	9500	200.00	多晶硅致密料出厂价	0	31	-31
	华东不通氧#553 平均价	9450	9250	200.00	有机硅 DMC 现货价	11900	10860	1040
	华东#421 平均价	9950	9750	200.00				
	7月22日	7月21日	涨跌		7月22日	7月21日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1026	1026.75	-0.75	豆粕主力	3086	3069	17
	CBOT 豆粕主力	286.9	284.9	2.00	菜粕主力	2736	2727	9
	CBOT 豆油主力	55.48	55.8	-0.32	豆菜粕价差	350	342	8

CNF 进口价:大豆:巴西	470	473	-3.0	现货价:豆粕:天津	2980	2980	0
CNF 进口价:大豆:美湾	460	461	-1.0	现货价:豆粕:山东	2900	2900	0
CNF 进口价:大豆:美西	455	456	-1.0	现货价:豆粕:华东	2920	2900	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2035	2016	19.0	现货价:豆粕:华南	2880	2860	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1698	7.1716	0.0	大豆压榨利润:广东	88.05	76.15	11.90

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。