



商品日报 20250724

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：全球关税路径趋明，中美下周重启谈判

海外方面，对等关税有所进展，①欧媒称美欧接近达成关税协议，拟设 15%基准税率、部分行业豁免；②特朗普称将对多数国家征收 15%-50%关税，若主要国家开放市场，美国愿意取消关税；③美中拟下周斯德哥尔摩会谈，争取 8 月 12 日前达成协议。美财长贝森特称美联储预测带有政治偏见，特朗普再度施压鲍威尔，要求尽快降息，目前 9 月降息概率升至 61%。随着多国关税路径逐步明朗，市场风险偏好上升，标普 500 再创新高，金价回调，美元指数偏弱，铜价震荡收涨。当前美国基本面依然稳健，美联储独立性与关税博弈构成主要不确定性来源，今日关注 7 月 PMI 数据。

国内：股市与商品市场情绪依旧积极，但多空博弈加剧，情绪或临近阶段性高点。A 股冲高回落，两市成交维持 1.9 万亿，科创 50、上证 50 领涨，整体赚钱效应趋弱，内需商品出现部分获利了结迹象。债市受风险资产压制持续调整，10Y 与 30Y 国债利率回升至 1.71% 与 1.92%。当前海外风险平稳、经济数据超预期、供给端优化预期仍在演绎，股商风险偏好维持高位，短期关注情绪回落、政治局会议利好兑现及中美新一轮关税谈判，债市配置时点仍需等待。

贵金属：美欧关税协议接近达成，金银价格回调

周三国际贵金属期货在连续上涨之后出现回调，COMEX 黄金期货跌 1.34%报 3397.50 美元/盎司，COMEX 白银期货在昨日盘中一度冲高至接近 40 美元的整数关口之后回吐涨幅，跌 0.09%报 39.52 美元/盎司。在美日达成协议、美欧接近达成 15%关税协议的消息提振下，市场对贸易摩擦的担忧大幅降温，投资者风险情绪抬升，美股上涨，避险资产贵金属出现调整。周二美国总统特朗普宣布和日本达成一项贸易协议，将日本关税降至 15%，以换取日本的 5500 亿美元投资。据报道，欧盟和美国正接近达成一项贸易协议，美国将对欧盟商品征收 15%的进口关税。美国“三号人物”、美国众议院议长约翰逊表示他对美联储主席鲍威尔感到失望，认为对美联储所有的审查都是恰当的。

当前美日达成重大贸易协议，美欧关税协议也传出接近达成的信号，市场风险情绪升温，

贵金属作为避险资产的吸引力减弱，预计短期贵金属价格将呈偏弱走势。

铜：中美新一轮经贸会谈在即，铜价震荡上行

周三沪铜主力偏强震荡，伦铜站上 9900 美金强势运行，国内近月转向 C 结构收敛，周三电解铜现货市场成交清淡，下游畏高观望氛围浓厚，内贸铜降至升水 180 元/吨，昨日 LME 库存升至 12.5 万吨。宏观方面：特朗普表示将对世界其他大部分国家征收 15%-50% 的简单关税，目前美国正与欧盟展开谈判，若欧元区同意向美国企业开放，则将设置较低的税率水平，美日已达成贸易协议，原定 25% 的对等关税最终下调至 15%，日本承诺向美国投资 5500 亿美元并放开大米等农产品市场，略好于预期有助于市场风险偏好回升，此外中美将在瑞典展开新一轮经贸谈判，关注双方关税层面的博弈程度以及在科技领域的互惠和竞争关系，市场期待双方达成贸易协议。产业方面：淡水河谷二季度铜产量为 9.3 万吨，同比+17.8%，主因旗下位于巴西的 Sossego 矿石品位的提高以及 Salobo 综合体产能的提升。Vale 维持今年指导产量 34-37 万吨不变。

美日达成贸易协议提振市场风险偏好，市场对中美在瑞典的新一轮经贸会谈抱有乐观预期，特朗普持续施压鲍威尔降息令其鹰派立场有所松动，我国反内卷+稳增长政策的基调明确将显著提升有色金属和工业品市场需求；基本上，海外精矿供应偏紧，LME 库存累库告一段落，国内维持紧平衡的低库存状态，近期海外进口到港量并未大幅增加，中美经贸会谈烘托乐观氛围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，关注二轮中美经贸谈判。

铝：供需双弱，铝价区间震荡

周三沪铝主力收 20790 元/吨，跌 0.34%。伦铝收 2639 美元/吨，跌 0.49%。现货 SMM 均价 20850 元/吨，跌 90 元/吨，升水 40 元/吨。南储现货均价 20820 元/吨，跌 90 元/吨，升水 15 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：日美关税谈判达成协议。美方对日本实施的“对等关税”税率将从 25% 下调至 15%，日本将在现行的“最低准入制度”下增加美国大米的进口量。欧盟与美国正朝着达成协议的方向迈进，该协议将对大多数产品设定 15% 的关税税率。产业消息：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%。

海外美国总统特朗普与日本达成关税协议后，欧盟与美国之间的贸易谈判亦有进展，海外避险情绪回落。国内市场对“反内卷”预期过高，短时间价格涨幅过大，有过度炒作嫌疑，市场情绪有一定平复需求。基本面高位铝价对下游消费仍有抑制，供应端 6 月铝锭净进口缩量，供应压力不大，基本面供需双弱，关注今日铝锭社会库存的表现，预计铝价区间震荡。

氧化铝：情绪休整，氧化铝重心调整

周三氧化铝期货主力合约收 3355 元/吨，跌 2.81%。现货氧化铝全国均价 3245 元/吨，涨 10 元/吨，贴水 109 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 375 美元/吨，涨 8 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。产业消息：爱择咨询了解，山西某大型氧化铝厂计划于月底结束前期压产，恢复满产运行，届时运行产能将增至 280 万吨。

市场过热情绪有所休整，氧化铝期货重心回落。基本面供应端近期增减产皆有，昨日有氧化铝产能压产结束恢复满产消息，但同时前两日也有西南氧化铝检修计划传出，供应端大稳小动，但仓单库存仍在较低位置徘徊。氧化铝情绪主导下波动加大，但下方短时有支撑。

锌：锌价涨势放缓，关注政策预期演变

周三沪锌主力 ZN2509 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22840~23015 元/吨，对 2508 合约升水 20 元/吨。市场流通货源不多，贸易商存挺价情绪，但下游倾向于低价厂提货源，现货成交清淡，升贴水维持弱势。MMG 发布 2025 年二季度报，该季度其锌矿产量为 5.62 万吨，同比增加 12%。South 32 公布 2025 年第二季度报告，报告显示该季度公司锌精矿产量为 1.06 万吨，环比降低 3%，同比降低 39%。

整体来看，美日达成协议、美欧接近达成 15% 关税协议，中美计划月底经贸会谈，提振市场风险偏好。LME 库存进一步下滑，仓单集中度较高且 LME0-3 结构反复，挤仓迹象未消除，国内下游采购低价厂提货源，升水偏弱，基本面支撑不足。短期在市场风险偏好改善及海外挤仓风险支撑下，预计锌价维持反弹，但上方整数关口存阻力，期价涨势放缓，关注政策预期演变及今日库存数据。

铅：利好情绪消化，铅价窄幅盘整

周三沪铅主力 PB2509 合约日内震荡回落，夜间横盘震荡，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16805-16860 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 16805-16890 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 50-30 元/吨，或对沪铅 2509 合约平水。电解铅冶炼企业库存偏低，厂提货源报价相对坚挺，主流地区报至对 SMM1# 铅均价升水 0-100 元/吨出厂；再生铅方面亦是挺价出货，再生精铅报价对 SMM1# 铅价升水 0-75 元/吨出厂，但高价货源成交清淡。

整体来看，宏观利好有所消化，铅价走势转向基本面，部分再生铅炼厂复产，市场流通货源偏紧格局改善，同时铅蓄电池消费暂未有效改善，散单接货情绪较弱，预计库存消化相对缓慢，但铅矿及废旧电瓶提供的成本支撑限制铅价下方空间，预计短期铅价窄幅震荡盘整。

锡：外盘存挤仓风险，沪锡跟涨

周三沪锡主力 SN2509 合约日内先抑后扬，夜间小幅高开后窄幅震荡，伦锡大涨。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，LME 低位去库至 1690 吨，偏低的库存背景下伦锡存挤仓风险，LME 某大户持有 50-79%的仓单，同时近月多头寸集中，LME0-3 现货升水走扩至 175 美元/吨，伦锡大涨，带动沪锡跟涨。基本面未有太大变化，沪锡走势锚定宏观情绪及伦锡，短期维持偏强，继续关注伦锡持仓变化。

工业硅：供应持续收缩，工业硅高位震荡

周三工业硅主力大幅上行，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 475 元/吨，交割套利空间间仍为负值，7 月 23 日广期所仓单库存升至 50106 手，较上一交易日增加 53 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。周三华东地区部分主流牌号报价上调 300 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 10000 和 9750 元/吨，#421 硅华东平均价为 10250 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：预期重置，锂价或有回调

周三碳酸锂期价弱势运行，现货价格大幅上涨。SMM 电碳价格上涨 1350 元/吨，工碳价格上涨 1350 元/吨。SMM 口径下现货升水 2509 合约 1070 元/吨；原材料价格有所上涨，澳洲锂辉石价格上涨 2.5 美元/吨至 770 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 15 元/吨至 5460 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 15 元/吨至 1605 元/吨。仓单合计 10754 手；匹配交割价 63580 元/吨；2509 持仓 36.2 万手。盘面上，受其他相关品种小作文影响，锂价盘中抛盘压力骤起，价格下跌幅度超前两日涨幅，持仓大幅收缩的同时，成交量显著释放。高频指标 KDJ 出现死叉，中期 MACD 指标收敛，市场空头情绪渐浓。产业上，受反内卷政策影响，地方对往期审批复查，导致部分资源的冶炼产能存在扰动预期。个别企业为进一步压实成本主动检修停产，供给扰动依然存在。

由于现货报价与盘中抛盘存在时间错位，导致现货价格大幅升水盘面，即期现货升水的

指导意义有限。锂矿报价与盘面同样存在时间错位扰动。现货市场依然冷清，下游对当前涨势存疑，观望情绪较浓，现货交易更多集中在贸易商与冶炼厂之间。短期，市场或重新计价反内卷预期，锂价或有回调。

镍：关税贸易主导宏观预期，镍价震荡

周三镍价宽幅震荡运行，SMM1#镍报价 124050 元/吨，+500 元/吨；金川镍报 125050 元/吨，+500 元/吨；电积镍报 123150 元/吨，+500 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。关税议题愈演愈热，日本接受美国对其征收 15% 的关税。欧盟与美国的关税谈判政策进行，市场预期欧美关税或定在 15%，但随机白宫予以否定。欧盟表示，若美国对欧盟征收高额关税，欧盟将对价值 1000 亿欧元的美国商品加征关税。产业上，二季度，淡水河谷镍产量 4.03 万吨，环比收缩 8.2%，同比+44.44%，主要驱动在于加拿大和昂萨布玛厂区检修减少，以及长港产量的爬坡。

菲律宾 8 月镍矿资源开售，成交落地价环比走弱，镍矿紧缺格局持续修复。硫酸镍市场热度延续，但在锂价等其他原料成本推动下，三元前驱体成本抬升，但市场提价强度有限，材料厂成本压力走强。镍铁价格触底修正，市场报价有所抬升，短期仍有成本压力。镍盐现货交投冷清，升贴水无明显变动，下游观望情绪较浓。短期，关税贸易或主导宏观预期，基本面暂无明显变动，镍价震荡。

原油：供需逻辑或将回归，油价震荡偏弱

周三原油震荡运行，沪油夜盘收 506 元/桶，涨跌幅约+0.42%，布伦特原油收 67.98 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 63.73 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.25 美元/桶。截止 7 月 18 日，美国 EIA 原油库存-316.9 万桶，预期-156.5 万桶，前值-385.9 万桶。库欣库存+45.5 万桶，前值+21.3 万桶。美国 EIA 原油战略储备库存-20 万桶，前值-30 万桶。欧佩克近期表示，2050 年全球原油需求或上升至 1.23 亿桶/日，高于年初预期的 1.05 亿桶/日。EIA 预计，受中国电动汽车转型驱动，东亚原油需求增量或将走弱，印度或将成为下一个驱动原油需求增长的国家。但目前印度原油需求力度有限，且印度同样存在能源多样化路线，消费预期能都落地仍需观望。

近期伊以均无针对性言论，地缘冲突似有降温迹象，前期计入的风险溢价或将回吐。而基本面逻辑在欧佩克+进一步增产驱动下依然维持偏空预期，短期油价或缓慢回调，但仍需关注地缘扰动。

螺卷：资金情绪降温，钢价震荡调整

周三钢材期货震荡调整。现货市场，昨日现货成交 9 万吨，唐山钢坯价格 3110 (-20) 元/吨，上海螺纹报价 3380 (+10) 元/吨，上海热卷 3450 (-20) 元/吨。商务部：经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于 7 月 27 日至 30 日赴瑞典与美方举行

经贸会谈。国家发展改革委主任郑栅洁 7 月 23 日主持召开企业座谈会。郑栅洁表示，将积极采取务实有效措施，健全全国企民企协同发展的体制机制，推动整治内卷式竞争、拓展产业链供应链合作。

昨日黑色盘面走势分化，钢矿及焦炭高位调整，焦煤继续强势，资金情绪预计见顶。现货市场，成交明显缩量，谨慎情绪增加。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。预计期价维持震荡走势。

铁矿：现货成交缩量，期价高位调整

周三铁矿期货调整。昨日港口现货成交 86 万吨，日照港 PB 粉报价 788 (-10) 元/吨，超特粉 666 (-7) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 122 元/吨。住建部：今年 1-6 月，全国新开工改造城镇老旧小区 1.65 万个，河北、辽宁、重庆、黑龙江、上海、福建等 6 个地区开工率超过 80%。美国总统特朗普通过社交媒体宣布美国与日本达成贸易协议：对日关税税率为 15%及日本 5500 亿美元对美投资。

现货市场，钢口成交缩量，成交价调整，抵制情绪增加。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，供需关系边际好转。宏观情绪降温，预计铁矿震荡走势。

豆菜粕：控产能减蛋白消息影响，夜盘连粕高位回落

周三，豆粕 09 合约涨 9 收于 3095 元/吨；华南豆粕现货涨 20 收于 2900 元/吨；菜粕 09 合约涨 22 收于 2758 元/吨；广西菜粕现货收于 2620 元/吨，较前一日持平；CBOT 美豆 11 月合约跌 3.5 收于 1022.5 美分/蒲式耳。农业农村部党组书记、部长韩俊表示，要严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。要深入开展养殖业节粮行动，大力推广低蛋白日粮技术，持续推进豆粕减量替代。USDA 出口销售报告前瞻：截至 7 月 17 日当周，美国大豆出口销售料净增 35-85 万吨。其中 2024/25 年度料净增 10-35 万吨，2025/26 年度料净增 25-50 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量为 50mm，在均值水平，关注后续天气变化。

美豆产区累计降水量在常态水平，关注后续天气变化。美日贸易协议达成，美欧协议临近达成，提振市场风险偏高，美豆冲高小幅回落。中美经贸磋商下周将在瑞典举行，市场预期相对乐观；昨晚农村农业部会议纪要显示，控生猪产能，推进低蛋白技术，豆粕减量替代，盘面高位回落下跌。整体来看，短期连粕或宽幅震荡运行。

棕榈油：印尼 5 月库存下滑，棕榈油或震荡偏强

周三，棕榈油 09 合约涨 68 收于 8994 元/吨，豆油 09 合约跌 2 收于 8074 元/吨，菜油 09 合约跌 21 收于 9456 元/吨；BMD 马棕油主连涨 59 收于 4322 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.36 收于 55.84 美分/磅。据外媒报道，印度尼西亚棕榈油协会（GAPKI）周三数据

显示，受出口激增影响，印尼5月棕榈油库存环比下降4.27%至290万吨。作为全球最大棕榈油生产国，印尼5月棕榈油及精炼产品出口量达266万吨，较4月飙升近50%，同比增幅达35.64%，主要受印度和中国需求增长推动。5月毛棕榈油产量为417万吨，虽低于4月的448万吨，但较去年同期增长7.2%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚7月1-20日棕榈油产量预估较上月同期增加11.24%，其中马来半岛增加18.95%，沙巴减少0.14%，沙撈越增加0.41%，马来东部增加0.01%。

宏观方面，美日贸易协议达成，美欧协议临近达成，贸易担忧情绪缓解，市场风险偏好提升，美股再创新高，美元指数震荡下跌；油价偏震荡运行。基本上，MPOA机构数据显示，7月马棕油产量维持增势，当前限制上涨空间；印尼5月由于出口需求增加，期末库存下滑至同期低位，给价格形成支撑。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	79590	-150	-0.19	171847	512037	元/吨
LME 铜	9934	36	0.36			美元/吨
SHFE 铝	20790	-110	-0.53	256005	691200	元/吨
LME 铝	2639	-13	-0.49			美元/吨
SHFE 氧化铝	3355	-158	-4.50	939311	193944	元/吨
SHFE 锌	22975	30	0.13	249667	241605	元/吨
LME 锌	2860	7	0.23			美元/吨
SHFE 铅	16850	-80	-0.47	124475	102066	元/吨
LME 铅	2029	14	0.69			美元/吨
SHFE 镍	123370	-350	-0.28	215789	173672	元/吨
LME 镍	15575	45	0.29			美元/吨
SHFE 锡	268540	20	0.01	69039	15704	元/吨
LME 锡	34750	830	2.45			美元/吨
COMEX 黄金	3397.50	-46.50	-1.35			美元/盎司
SHFE 白银	9492.00	99.00	1.05	1337546	994812	元/千克
COMEX 白银	39.52	-0.14	-0.35			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3274	-33	-1.00	3339904	2976181	元/吨
SHFE 热卷	3438	-39	-1.12	1086574	1495321	元/吨
DCE 铁矿石	812.0	-11.0	-1.34	485011	579939	元/吨
DCE 焦煤	1135.5	87.0	8.30	3717468	748737	元/吨
DCE 焦炭	1707.5	10.0	0.59	95832	52840	元/吨
GFEX 工业硅	9525.0	-130.0	-1.35	1681997	334776	元/吨
CBOT 大豆	1022.5	-3.5	-0.34	127043	429289	元/吨
DCE 豆粕	3095.0	9.0	0.29	1950222	4903418	元/吨
CZCE 菜粕	2758.0	22.0	0.80	481041	928107	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	79590	79740	-150	LME 铜 3月	9933.5	9898	35.5
	SHFE 仓单	15535	15535	0	LME 库存	124825	124850	-25
	沪铜现货报价	79750	79705	45	LME 仓单	107300	112600	-5300
	现货升贴水	180	180	0	LME 升贴水	-52.36	-68.24	15.88
	精废铜价差	1426.9	1246.9	180	沪伦比	8.01	8.01	0.00
	LME 注销仓单	17525	12250	5275				
镍		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
	SHEF 镍主力	123370	123720	-350	LME 镍 3月	15575	15530	45
	SHEF 仓单	21971	22093	-122	LME 库存	205872	208092	-2220

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	193710	195300	-1590
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-206.07	-207.48	1.41
	LME 注销仓单	12162	12792	-630	沪伦比价	7.92	7.97	-0.05
		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22975	22945	30	LME 锌	2860	2853.5	6.5
	SHEF 仓单	12090	12090	0	LME 库存	115325	116600	-1275
	现货升贴水	-20	0	-20	LME 仓单	58375	58375	0
	现货报价	22820	22780	40	LME 升贴水	-2.77	-4.23	1.46
	LME 注销仓单	56950	58225	-1275	沪伦比价	8.03	8.04	-0.01
			7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日
铅	SHFE 铅主力	16850	16930	-80	LME 铅	2028.5	2014.5	14
	SHEF 仓单	4766	4766	0	LME 库存	263150	262500	650
	现货升贴水	-125	-205	80	LME 仓单	190175	186525	3650
	现货报价	16725	16725	0	LME 升贴水	-25.21	-25.4	0.19
	LME 注销仓单	190175	186525	3650	沪伦比价	8.31	8.40	-0.10
铝		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
	SHFE 铝连三	20675	20770	-95	LME 铝 3月	2639	2652	-13
	SHEF 仓单	57723	60884	-3161	LME 库存	444800	438450	6350
	现货升贴水	10	50	-40	LME 仓单	434925	428475	6450
	长江现货报价	20860	20950	-90	LME 升贴水	1.88	2.18	-0.3
	南储现货报价	20820	20910	-90	沪伦比价	7.83	7.83	0.00
	沪粤价差	40	40	0	LME 注销仓单	9875	9975	-100
氧化铝		7月23日	7月22日	涨跌		3月23日	4月5日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3355	3513	-158	全国氧化铝现货均价	3245	3235	10
	SHEF 仓库	6922	6922	0	现货升水	-109	-278	169
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	375	367	8
锡		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
	SHFE 锡主力	268540	268520	20	LME 锡	34750	33920	830
	SHEF 仓单	6807	6791	16	LME 库存	1690	1715	-25
	现货升贴水	500	500	0	LME 仓单	1415	1640	-225
	现货报价	268900	266300	2600	LME 升贴水	175	85	90
	LME 注销仓单	275	75	200	沪伦比价	7.72776978	7.916273585	-0.1885
贵金属		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
	SHFE 黄金	792.9	792.90	0.00	SHFE 白银	9492.00	9492.00	0.00
	COMEX 黄金	3397.60	3397.60	0.00	COMEX 白银	39.503	39.503	0.000
	黄金 T+D	788.19	788.19	0.00	白银 T+D	9475.00	9475.00	0.00
	伦敦黄金	3413.55	3413.55	0.00	伦敦白银	39.32	39.32	0.00
	期现价差	4.71	4.84	-0.13	期现价差	17.0	25.00	-8.00
	SHFE 金银比价	83.53	83.56	-0.02	COMEX 金银比价	85.97	86.84	-0.87
SPDR 黄金 ETF	954.80	954.80	0.00	SLV 白银 ETF	15207.82	15158.37	49.45	

	COMEX 黄金库存	37488075	37488075	0	COMEX 白银库存	498207099	497984759	222339
		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3274	3307	-33	南北价差: 广-沈	100	100	0.00
	上海现货价格	3380	3370	10	南北价差: 沪-沈	0	-10	10
	基差	210.54	167.23	43.31	卷螺差: 上海	-35	-4	-30
	方坯:唐山	3110	3130	-20	卷螺差: 主力	164	170	-6
		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	812.0	823.0	-11.0	巴西-青岛运价	23.59	22.85	0.74
	日照港 PB 粉	788	798	-10	西澳-青岛运价	9.87	9.50	0.37
	基差	-823	-834	11	65%-62%价差	13.50	13.50	0.00
	62%Fe:CFR	104.85	104.85	0.00	PB 粉-杨迪粉	300	302	-2
	7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1707.5	1697.5	10.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1380	1380	0	焦炭港口基差	-224	-214	-10
	山西现货一级	1080	1030	50	焦煤价差: 晋-港	220	240	-20
	焦煤主力	1135.5	1048.5	87.0	焦煤基差	375	382	-7
	港口焦煤: 山西	1500	1420	80	RB/J 主力	1.9174	1.9482	-0.0307
	山西现货价格	1280	1180	100	J/JM 主力	1.5037	1.6190	-0.1152
		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	6.93	7.28	-0.35	氢氧化锂价格	67700	64200	3500
	电碳现货	6.92	6.8	0.12	电碳-微粉氢氧价差	1500	3800	-2300
	工碳现货	6.75	6.64	0.11				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	685	685	0.00				0
		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
工业硅	工业硅主力	9525	9655	-130.00	华东#3303 平均价	10850	10550	300
	华东通氧#553 平均价	10000	9700	300.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9750	9450	300.00	有机硅 DMC 现货价	11900	11900	0
	华东#421 平均价	10250	9950	300.00				
	7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1022.5	1026	-3.50	豆粕主力	3095	3086	9
	CBOT 豆粕主力	285.6	286.9	-1.30	菜粕主力	2758	2736	22
	CBOT 豆油主力	55.84	55.48	0.36	豆菜粕价差	337	350	-13

CNF 进口价:大豆:巴西	473	470	3.0	现货价:豆粕:天津	3040	2980	60
CNF 进口价:大豆:美湾	459	460	-1.0	现货价:豆粕:山东	2920	2900	20
CNF 进口价:大豆:美西	454	455	-1.0	现货价:豆粕:华东	2930	2920	10
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2120	2035	85.0	现货价:豆粕:华南	2900	2880	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1522	7.1698	0.0	大豆压榨利润:广东	107.8	88.05	19.75

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。