



商品日报 20250729

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：海外风偏维持高位，中央出台育儿补贴

海外方面，特朗普宣布拟对药品征收关税，并称全球关税水平将维持在 15 - 20%；中美官员在瑞典长时间会谈，意在延长此前达成的关税与出口管制休战期，市场预计将续期 90 天。多国以采购换取美方关税让利，孟加拉购波音、韩国促防务与造船合作，智利争铜豁免，美欧仍就酒关税豁免磋商中，加拿大称谈判紧张。随着美国与主要经济体关税协定逐步明朗，市场风险偏好维持高位，美元指数走强至 98.6，美股再创新高，金价回调逼近 3300 美元，铜价上涨。特朗普加大对俄施压，宣布提前制裁最后期限，油价应声涨逾 2%。

国内方面，中央出台育儿补贴制度，应对低生育率挑战：每孩每年可获 3600 元补贴至 3 岁，叠加学前教育逐步免费，有望缓解养育负担、提振农村生育意愿并带动消费。随着交易所于周五出台风控措施，市场情绪出现明显转折，此前暴涨的商品纷纷大幅回调，情绪趋于理性，价格重回基本面主导。股市缩量震荡，两市成交额稳在 1.8 万亿附近，双创板块、微盘风格占优，两融余额升至 1.95 万亿，接近 3 月高点，杠杆资金活跃。随着中长期社会兜底政策逐步落地，产能过剩与内卷问题加快化解，内需政策有望持续加码。短期需警惕市场情绪回落、政治局会议利好兑现后的调整风险，同时关注 7 月 PMI 数据及中美新一轮关税谈判进展。

贵金属：美欧贸易协议提振风险偏好，金银延续回调

周一国际贵金属期货价格延续回调，COMEX 黄金期货跌 0.65% 报 3314.00 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.09% 报 38.33 美元/盎司。美国与日本和欧盟均达成贸易协议，且与中国的经贸关系在取得积极进展，美元指数持续反弹，市场的风险偏好抬升，金银价格继续回调。周末美国与欧盟达成的新贸易协议，该协议将大部分欧盟商品关税定为 15%，较此前威胁的 30% 关税低一半，缓解了市场对于贸易战激化的担忧。欧盟官员称，虽然欧美贸易协议总体框架已经确定，但包括酒类商品相关内容在内的具体细节仍有待商榷。根据欧盟统计局的数据，酒类是欧盟对美国的主要出口商品之一。据报道，当地时间 7 月 28 日，中美两国经贸团队在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈，讨论延长关税休战期。本周为期两天的美联

储会议将于周三结束，市场普遍预期其将维持当前 4.25% - 4.50% 的基准利率不变。然而，由于经济增长放缓、就业市场降温、消费者信心回落等迹象，投资者继续押注美联储可能在 9 月降息。

当前美国与主要贸易伙伴国的关税谈判都取得积极进展，全球贸易局势趋稳，市场风险情绪降温，预计短期贵金属价格将呈偏弱走势。但市场对货币政策稳定性也存在担忧，预计贵金属下方回调空间有限。短期关注美联储议息会议透露的政策路径的新动向。

铜：智利铜或豁免关税，美铜大幅回落

周一沪铜主力小幅回落，伦铜万元关口阻力较大，国内当月和次月结构转向 B，周一电解铜现货市场成交遇冷，下游刚需补库为主，内贸铜降至升水 95 元/吨，昨日 LME 库存升至 12.7 万吨。宏观方面：中美经贸代表团将于今日在瑞典举行会谈，中方将继续秉承对话沟通、增进共识、减少误解、加强合作并推动中美关系稳定健康可持续发展。智利财长预计将获得美国铜关税豁免且智利不会报复美国关税令美铜市场昨夜大幅回落，智利财长希望将铜排除在美国的关税清单之外，美国可能更愿意为工业原材料开启绿灯。特朗普再次呼吁美联储应当尽快降息，虽然 7 月降息概率十分微小，但白宫的持续施压或改变美联储未来的政策路径。产业方面：第一量子二季度铜产量仅为 9.1 万吨，同比-11.3%，主因旗下 Cobre Panama 铜矿短期仍无复产计划，仅被当地征服允许出口滞留的精矿库存以及重新启动项目发电厂；旗下位于赞比亚的 Kansanshi 铜矿二季度产量仅有 4 万吨，主因其冶炼厂于 6 月初开启了为期 40 天的检修。

市场聚焦中美新一轮经贸会谈，并乐观预期双方将达成协议以结束这场针锋相对的关税战，但智利铜或将豁免于美国 50% 高额关税的消息令美铜夜盘大幅回落，一定程度拖累伦铜和沪铜；基本面上，海外精矿供应偏紧，国内社会库存偏低，近月再度转向 B 结构，预计铜价短期将陷入调整但幅度相对有限，关注中美瑞典经贸谈判进展。

铝：美指反弹施压，铝价震荡调整

周一沪铝主力收 20615 元/吨，跌 0.65%。伦铝收 2631 美元/吨，平。现货 SMM 均价 20660 元/吨，跌 120 元/吨，平水。南储现货均价 20650 元/吨，跌 120 元/吨，贴水 5 元/吨。据 SMM，7 月 28 日，电解铝锭库存 53.3 万吨，环比增加 2.3 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14.75 万吨，环比增加 0.2 万吨。宏观消息：当地时间 7 月 28 日，中美两国经贸团队在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。美国总统特朗普表示，他可能会对未与美国单独谈判贸易协议的国家的进口商品征收 15% 至 20% 的统一关税。

美欧贸易协议达成提振美指，铝价走势受抑。基本面昨日铝社会库存展开较大累库，现货升水回落至平水附近，不过仓单库存连续下行至 5.5 万，即将进入交割月，流动性风险值得关注。上周的过热情绪有所休整，加上美指回落及社库累库，铝价预计震荡调整，继续关注库存动向。

氧化铝：情绪继续回落，氧化铝减仓下行

周一氧化铝期货主力合约收 3243 元/吨，跌 6.27%。现货氧化铝全国均价 3261 元/吨，涨 6 元/吨，升水 10 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 378 美元/吨，涨 3 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 0.9 万吨，持平，厂库 0 吨，持平。

市场情绪继续回落，昨日氧化铝期货大幅减仓下行。基本面氧化铝仓单库存小幅增加，但仍处于 1 万吨下方偏低位置。供应近期偏稳，消费端市场对未来价格谨慎采购观望。预计氧化铝僵持，高位震荡。

锌：乐观情绪降温，锌价调整

周一沪锌主力 ZN2509 合约日内震荡偏弱，夜间窄幅震荡，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22670~22775 元/吨，对 2508 合约升水 50 元/吨。盘面价格回落，贸易商挺价持续，升水小幅上调，但下游倾向于采买低价厂提货源，且多数看跌行情，现货成交为刚需。SMM：截止至本周一，社会库存为 10.37 万吨，较上周四增加 0.54 万吨。玻利维亚统计局数据，2025 年 5 月玻利维亚锌精矿产量为 3.99 万金吨，同比降低 14.5%，1-5 月玻利维亚锌精矿产量总计 21.03 万金吨，同比基本持平。

整体来看，美欧贸易达成利好美元，中美经贸会谈在瑞典举行，国内反内卷狂欢急速降温，锌价调整，同时基本面维持偏弱态势，高价抑制下游采买，库存回升至 10.37 万吨，同时供应端维持稳定，8 月加工费环比回收，矿端至冶炼端传导较顺畅。市场情绪消化后锌价走势回归基本面，预计短期锌价维持调整，关注中美贸易谈判进展及国内重要会议的指引。

铅：消费改善不足，铅价弱震荡

周一沪铅主力 PB2509 合约日内窄幅震荡，夜间窄幅震荡，伦铅先扬后抑。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16860-16935 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 50-0 元/吨，或对沪铅 2509 合约贴水 20-0 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 16915-16935 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 20-0 元/吨。多对 SMM1# 铅均价升水 50-100 元/吨出厂，再生铅方面则因供应恢复，再生精铅升水报价减少，报至对 SMM1# 铅均价升水 0-50 元/吨出厂。SMM：截止至本周一，社会库存为 7.17 万吨，较上周四增加 300 吨。7 月 27 日 16 时 15 分，贵州鲁控环保科技有限公司核心工序熔炼系统顺利投料，可年产 20 万吨铅锭、年产再生塑料 3.8 万吨以及年产硫酸 5 万吨。

整体来看，河南地区原生铅炼厂即将恢复生产，同时再生铅炼厂开工稳步恢复，供应边际增加，但消费端来看，旺季消费改善不足，长单为主，库存小增。短期供应增加但消费平平，铅价走势偏承压，但成本提供刚性支撑，铅价弱势震荡为主。

锡：周度累库明显，锡价跟随有色调整

周一沪锡主力 SN2509 合约日内震荡偏弱，夜间窄幅震荡，伦锡收跌。现货市场：听闻小牌对 8 月升水 200-升水 600 元/吨左右，云字头对 8 月升水 600-升水 900 元/吨附近，云锡对 8 月升水 900-升水 1200 元/吨左右不变。SMM：截止至上周五，社会库存为 9958 吨，周度环比增加 230 吨。云南与江西两省精炼锡冶炼企业合计开工率升至 55.51%，环比前一周（54.48%）小幅提升。

整体来看，市场乐观情绪降温，同时临近美联储利率会议及国内重要会议，市场情绪转向谨慎。消费淡季下，高锡价负反馈较明显，下游零星采购，同时炼厂复产，精炼锡开工率延续低位环比改善，供增虚弱的背景下，库存连续两周增加至 9958 吨。短期市场情绪转紧及基本面支撑不足，预计锡价跟随有色高位调整，但 LME 维持低库，海外挤仓基础尚存，预计锡价调整空间相对有限。

工业硅：反内卷情绪降温，工业硅向下调整

周一工业硅主力大幅回落，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 1035 元/吨，交割套利空间仍为负值，7 月 28 日广期所仓单库存升至 50113 手，较上一交易日增加 403 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下调 200 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 9950 和 9700 元/吨，#421 硅华东均价为 10200 元/吨，上周社会库降至 53.5 万吨，近期盘面价格大幅回落拖累现货市场价格陷入调整。

基本上，新疆地区开工率维持 48%，川滇地区开工率偏低，内蒙和甘肃产量继续下滑，供应端维持收缩趋势；从需求侧来看，多晶硅市场受盘面影响报价持续走高，部分企业利用交易所规格操作期现套利；硅片市场因原料大幅上涨出现成本倒挂，后续涨价意图明细；光伏电池市场受淡季需求拖累影响，价格上浮空间受限，Topcon183N 成交区间依然维持 0.275-0.28 元/瓦；而组件头部企业陆续提升分布式组件报价，则遭到终端市场挤压传导不畅，8 月整体供需偏弱且机制电价政策延续利空预期，预计期价短期将陷入调整寻求下方支撑。

碳酸锂：情绪波动尤在，锂价宽幅震荡

周一碳酸锂期价弱势运行，现货价格大幅上涨。SMM 电碳价格上涨 1000 元/吨，工碳价格上涨 1000 元/吨。SMM 口径下现货升水 2509 合约 780 元/吨；原材料价格有所上涨，澳洲锂辉石价格下跌 15 美元/吨至 845 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 35 元/吨至 5990 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 15 元/吨至 1805 元/吨。仓单合计 12276 手；匹配交割价 63580 元/吨；2509 持仓 37.84 万手。盘面上，主力合约大幅减仓 12 万余手，开盘触及跌停价附近。成交量大幅收缩，多头接盘意愿较弱，市场情绪潮起潮落。产业上，部分江西涉事企业均表示采矿证审批扰动有限，个别企业无需申请采矿证延续，公司下属企业仍处于有序开工阶段，近期均无停产计划。

近期受反内卷政策驱动，地方监管有趋严迹象。而在锂价长期下跌背景下，政策路径驱动的上游扰动提振市场敏感度，但目前仍处于政策初期，对产业影响尚难定量，多空信号交替导致盘面振幅加剧。基本面则无实际改善，短期情绪主导盘面，锂价宽幅震荡。

镍：关税压力走弱，镍价震荡

周一镍价震荡运行，SMM1#镍报价 123200 元/吨，-1450 元/吨；金川镍报 124250 元/吨，-1400 元/吨；电积镍报 122200 元/吨，-1550 元/吨。金川镍升水 2150 元/吨，上涨 150。SMM 库存合计 4.02 万吨，较上期-57 吨。宏观上，美国 7 月达拉斯联储商业活动指数录得+0.9，预期-9，前值-12.7。欧美达成贸易协议，美国将对欧盟输美商品征收 15%的关税，与此前预期一致，钢铁、铝、芯片，酒类等商品的关税仍在协商中。此外，欧盟承诺购买美国 7500 亿美元的能源产品，并追加 6000 亿美元投资。欧盟委员会主席冯德莱恩表示这是欧盟能达成的最佳结果，但部分成员国对此仍有异议。

关税豁免期临尾，已签订协议税率较早期明显下滑，关税风险仍处于降温阶段，宏观情绪修正。但国内反内卷预期反复，市场仍在观察政策方向与兑现路径能否吻合，短期仍需观察。产业上暂无明显变动，终端市场均表现疲软，镍铁价格缺乏后续驱动，纯镍交投略有回升，升贴水涨幅扩张。短期仍需关注国内政策方向及定力，镍价震荡。

原油：对俄制裁落地加速，油价偏强

周一原油震荡偏弱运行，夜盘高开震荡，沪油夜盘收 515.9 元/桶，涨跌幅约+2.06%，布伦特原油收 69.6 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 65.02 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.58 美元/桶。地缘方面，美国对俄罗斯实施制裁或将提前，特朗普表示对俄罗斯接受停火协议的最后期限调整至 10-12 天，即近期俄罗斯需接受俄乌停火。梅德韦杰夫表示，俄罗斯不是以色列和伊朗，最后通牒游戏只会助长冲突。而在美俄强硬措辞下，制裁风险推高油价。于此同时，欧美达成贸易协议，大部分欧盟输美商品按 15%关税征收，部分商品仍在商讨中，宏观情绪修正助推油价。

欧佩克+监督委员会会议仅 10 分钟后快速闭会，会议仅重申遵守配额的重要性，产业上暂无明显变动。短期关税压力降温与对俄制裁预期升温共振，油价或震荡偏强运行。

螺卷：现货成交回落，钢价震荡走势

周一钢材期货震荡走势。现货市场，昨日现货成交 10.1 万吨，唐山钢坯价格 3090 (-70) 元/吨，上海螺纹报价 3390 (-40) 元/吨，上海热卷 3440 (-60) 元/吨。当地时间 7 月 28 日，中美两国经贸团队在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。国家防总决定于 7 月 28 日 21 时针对北京、天津、河北升级启动防汛三级应急响应。受降雨影响，北京市郊铁路 7 月 29 日全部停运。

现货市场，贸易成交回落，现货热情随着盘面分化降温。基本面，上周产业数据一般，

供需弱平衡，螺纹产量表需环比回升，库存小幅下降，热卷产量表需环比回落，库存小幅回升。宏观情绪降温，基本面平稳，预计期价维持震荡走势。

铁矿：发运增到港减，期价震荡调整

周一铁矿期货高位震荡。昨日港口现货成交 112 万吨，日照港 PB 粉报价 770（-11）元/吨，超特粉 647（-13）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 123 元/吨。7 月 21 日-27 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2755.9 万吨，环比增加 203.9 万吨。澳洲发运量 1859.6 万吨，环比增加 230.2 万吨。巴西发运量 896.4 万吨，环比减少 26.2 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2319.7 万吨，环比减少 192.1 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2240.5 万吨，环比减少 130.7 万吨。

需求端，钢厂盈利状态良好，铁水产量虽然环比小幅减少，需求仍保持韧性，供应端，本周海外发运环比增加，到港环比减少，供应保持稳定。宏观情绪降温，供需弱平衡，预计铁矿震荡走势。

豆菜粕：美豆优良率再次上调，连粕或宽幅震荡运行

周一，豆粕 09 合约跌 31 收于 2990 元/吨；华南豆粕现货跌 10 收于 2840 元/吨；菜粕 09 合约跌 15 收于 2660 元/吨；广西菜粕现货跌 20 收于 2530 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约跌 10.25 收于 1011.5 美分/蒲式耳。截至 2025 年 7 月 27 日当周，美国大豆优良率为 70%，高于市场预期的 67%，前一周为 68%，去年同期为 67%。截至当周，美国大豆开花率为 76%，前一周为 62%，去年同期为 75%，五年均值为 76%。据外电消息，阿根廷总统米莱上周六宣布，应该国农业部门的要求，将降低家禽和牛肉、大豆及其衍生品、玉米、高粱和向日葵的出口预扣税率。其中，大豆从 33%下调至 26%，大豆副产品则从 31%降至 24.5%。截至 2025 年 7 月 25 日当周，主要油厂大豆库存为 645.59 万吨，较上周增加 3.35 万吨，较去年同期减少 1.07 万吨；豆粕库存为 104.31 万吨，较上周增加 4.47 万吨，较去年同期减少 30.28 万吨；未执行合同为 423.01 万吨，较上周减少 73.22 万吨，较去年同期减少 24.27 万吨。全国港口大豆库存为 808.5 万吨，较上周增加 10.6 万吨，较去年同期增加 22.85 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量在均值附近，且 8 月初的一周，高温天气回落，气温略低于均值水平。

7 月份以来美豆产区水热条件良好，且未来两周预报仍维持适宜的天气，美豆作物生长发育情况良好，优良率再次上调至 70%，为高单产奠定基础，外盘震荡偏弱运行。阿根廷降低大豆及豆粕出口税率，或有利于中国四季度扩大进口；另外关注中美谈判进程落地给出的指引。国内商品多头情绪降温，豆粕库存继续增加，现货承压。短期连粕或宽幅震荡运行。

棕榈油：马棕油产量增 5.52%，棕榈油或震荡运行

周一，棕榈油 09 合约涨 10 收于 8946 元/吨，豆油 09 合约跌 24 收于 8120 元/吨，菜油

09 合约跌 51 收于 9406 元/吨；BMD 马棕油主连跌 37 收于 4239 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.05 收于 55.97 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 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 6.08%，出油率环比上月同期减少 0.10%，产量环比上月同期增加 5.52%。SGS 机构发布，预计马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 684308 吨，较上月同期出口的 748145 吨减少 8.53%。截至 2025 年 7 月 25 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 236.18 万吨，较上周增加 0.16 万吨，较去年同期增加 34.49 万吨；其中，豆油库存为 108.81 万吨，较上周减少 0.37 万吨，较去年同期减少 0.31 万吨；棕榈油库存为 61.55 万吨，较上周增加 2.41 万吨，较去年同期增加 10.88 万吨；菜油库存为 65.82 万吨，较上周增加 0.16 万吨，较去年同期增加 34.49 万吨。

宏观方面，国内商品反内卷情绪降温，商品指数大幅回落；欧美达成的关税贸易协议或更有利于美国，美元指数低位大幅上涨，油价震荡运行。基本上，马棕油 7 月 1-25 日产量环比增加 5.52%，各机构数据显示出口需求环比下滑，限制当前上涨动能。短期棕榈油或震荡运行。

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	79000	-250	-0.32	153320	498921	元/吨
LME 铜	9763	-34	-0.34			美元/吨
SHFE 铝	20615	-145	-0.70	332708	627084	元/吨
LME 铝	2631	0	0.00			美元/吨
SHFE 氧化铝	3243	-185	-5.40	1003218	170310	元/吨
SHFE 锌	22645	-240	-1.05	289780	224395	元/吨
LME 锌	2806	-24	-0.83			美元/吨
SHFE 铅	16915	-40	-0.24	102229	101981	元/吨
LME 铅	2018	-3	-0.15			美元/吨
SHFE 镍	121620	-2,740	-2.20	411890	178290	元/吨
LME 镍	15230	-35	-0.23			美元/吨
SHFE 锡	267880	-3,750	-1.38	99762	31508	元/吨
LME 锡	33670	-470	-1.38			美元/吨
COMEX 黄金	3314.00	-24.50	-0.73			美元/盎司
SHFE 白银	9212.00	-180.00	-1.92	1564987	859344	元/千克
COMEX 白银	38.33	0.00	0.01			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3248	-108	-3.22	4057624	2966373	元/吨
SHFE 热卷	3397	-110	-3.14	1255676	1481167	元/吨
DCE 铁矿石	786.0	-16.5	-2.06	531456	489437	元/吨
DCE 焦煤	1100.5	-158.5	-12.59	4907575	770883	元/吨
DCE 焦炭	1608.5	-154.5	-8.76	80000	52357	元/吨
GFEX 工业硅	8915.0	-810.0	-8.33	683714	279068	元/吨
CBOT 大豆	1011.5	-10.3	-1.00	129764	441903	元/吨
DCE 豆粕	2990.0	-31.0	-1.03	1753576	4748965	元/吨
CZCE 菜粕	2660.0	-15.0	-0.56	410053	858511	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	79000	79250	-250	LME 铜 3 月	9762.5	9796	-33.5
	SHFE 仓单	17832	17832	0	LME 库存	127400	128475	-1075
	沪铜现货报价	79045	79410	-365	LME 仓单	110125	109625	500
	现货升贴水	95	95	0	LME 升贴水	-54.34	-53.68	-0.66
	精废铜价差	915.8	971.9	-56.1	沪伦比	8.09	8.09	0.00
	LME 注销仓单	17275	18850	-1575				
镍		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	SHEF 镍主力	121620	124360	-2740	LME 镍 3 月	15230	15265	-35
	SHEF 仓单	21953	21947	6	LME 库存	204036	203922	114

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	194214	193710	504
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-208.46	-204.7	-3.76
	LME 注销仓单	9822	10212	-390	沪伦比价	7.99	8.15	-0.16
锌		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	22645	22885	-240	LME 锌	2805.5	2829	-23.5
	SHEF 仓单	13767	13289	478	LME 库存	115500	115775	-275
	现货升贴水	0	-40	40	LME 仓单	60550	60975	-425
	现货报价	22650	22770	-120	LME 升贴水	-1.95	-1.96	0.01
	LME 注销仓单	54950	54800	150	沪伦比价	8.07	8.09	-0.02
		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16915	16955	-40	LME 铅	2017.5	2020.5	-3
	SHEF 仓单	4766	4766	0	LME 库存	263650	266275	-2625
	现货升贴水	-140	-205	65	LME 仓单	190725	194850	-4125
	现货报价	16775	16750	25	LME 升贴水	-27.31	-23.42	-3.89
	LME 注销仓单	190725	194850	-4125	沪伦比价	8.38	8.39	-0.01
铝		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	SHFE 铝连三	20535	20660	-125	LME 铝 3 月	2631	2631	0
	SHEF 仓单	53598	54675	-1077	LME 库存	454275	450825	3450
	现货升贴水	-10	10	-20	LME 仓单	439300	435800	3500
	长江现货报价	20650	20770	-120	LME 升贴水	1.07	2.26	-1.19
	南储现货报价	20650	20770	-120	沪伦比价	7.81	7.85	-0.05
	沪粤价差	0	0	0	LME 注销仓单	14975	15025	-50
氧化铝		7月28日	7月25日	涨跌		3月15日	3月15日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3243	3428	-185	全国氧化铝现货均价	3261	3255	6
	SHEF 仓库	9031	9031	0	现货升水	10	-172	182
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	378	376	2
锡		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	SHFE 锡主力	267880	272120	-4240	LME 锡	33670	34140	-470
	SHEF 仓单	7369	7125	244	LME 库存	1820	1740	80
	现货升贴水	700	700	0	LME 仓单	1490	1415	75
	现货报价	268800	271100	-2300	LME 升贴水	-20	65	-85
	LME 注销仓单	330	325	5	沪伦比价	7.95604396	7.970708846	-0.0147
贵金属		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	SHFE 黄金	774.78	774.78	0.00	SHFE 白银	9212.00	9212.00	0.00
	COMEX 黄金	3310.00	3310.00	0.00	COMEX 白银	38.221	38.221	0.000
	黄金 T+D	771.58	771.58	0.00	白银 T+D	9186.00	9186.00	0.00
	伦敦黄金	3305.25	3305.25	0.00	伦敦白银	38.13	38.13	0.00
	期现价差	3.20	3.71	-0.51	期现价差	26.0	20.00	6.00
	SHFE 金银比价	84.11	82.76	1.34	COMEX 金银比价	86.46	87.11	-0.65
	SPDR 黄金 ETF	956.23	956.23	0.00	SLV 白银 ETF	15159.79	15230.43	-70.64

	COMEX 黄金库存	38034038	38034038	0	COMEX 白银库存	501696631	500320749	1375881
螺纹钢		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	螺纹主力	3248	3356	-108	南北价差：广-沈	70	40	30.00
	上海现货价格	3390	3430	-40	南北价差：沪-沈	20	-20	40
	基差	246.85	180.08	66.76	卷螺差：上海	-55	-36	-19
	方坯：唐山	3090	3160	-70	卷螺差：主力	149	151	-2
铁矿石		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	铁矿主力	786.0	802.5	-16.5	巴西-青岛运价	24.54	24.18	0.36
	日照港 PB 粉	770	781	-11	西澳-青岛运价	10.42	10.40	0.02
	基差	-797	-814	17	65%-62%价差	14.00	14.00	0.00
	62%Fe:CFR	100.10	102.60	-2.50	PB 粉-杨迪粉	282	285	-3
焦炭焦煤		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	焦炭主力	1608.5	1763.0	-154.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1400	1430	-30	焦炭港口基差	-103	-225	122
	山西现货一级	1130	1130	0	焦煤价差：晋-港	-1380	270	-1650
	焦煤主力	1100.5	1259.0	-158.5	焦煤基差	-1091	401	-1492
	港口焦煤：山西	0	1650	-1650	RB/J 主力	2.0193	1.9036	0.1157
	山西现货价格	1380	1380	0	J/JM 主力	1.4616	1.4003	0.0613
碳酸锂		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	碳酸锂主力	7.17	7.94	-0.77	氢氧化锂价格	68000	68000	0
	电碳现货	7.295	7.06	0.23	电碳-微粉氢氧价差	4950	2600	2350
	工碳现货	7.075	6.89	0.19				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	760	695	65.00				0
工业硅		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	工业硅主力	8915	9725	-810.00	华东#3303 平均价	10800	10950	-150
	华东通氧#553 平均价	9950	10100	-150.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9700	9850	-150.00	有机硅 DMC 现货价	12300	12300	0
	华东#421 平均价	10200	10350	-150.00				
豆粕		7月28日	7月25日	涨跌		7月28日	7月25日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1011.5	1021.75	-10.25	豆粕主力	2990	3021	-31
	CBOT 豆粕主力	279.4	281.7	-2.30	菜粕主力	2660	2675	-15
	CBOT 豆油主力	55.97	55.92	0.05	豆菜粕价差	330	346	-16

CNF 进口价:大豆:巴西	471	473	-2.0	现货价:豆粕:天津	2920	2940	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	457	459	-2.0	现货价:豆粕:山东	2850	2860	-10
CNF 进口价:大豆:美西	452	454	-2.0	现货价:豆粕:华东	2870	2870	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2226	2257	-31.0	现货价:豆粕:华南	2850	2880	-30
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1821	7.1677	0.0	大豆压榨利润:广东	68.3	105.4	-37.10

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。