



商品日报 20250801

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：6月PCE超预期反弹，国内股商情绪持续降温

海外方面，美国6月核心PCE同比回升至2.8%，创四个月新高，环比涨幅亦升至0.3%，通胀超预期。受关税推升进口价格影响，物价压力上行，消费与收入放缓，强化美联储年内不急于降息的预期，目前9月降息预期降至38%。特朗普签署行政令将对未列国征收10%关税，加拿大税率从25%升至35%，转运率达40%；墨西哥原有关税延期90天（25%芬太尼汽车、50%金属）；欧盟酒类8月起被征收15%关税，巴西45%出口商品获豁免50%关税，印尼寻铜关税或降至19%。美元指数站上100关口、美债利率回升，超预期的PCE及关税对风险偏好有所压制，美股高开低走，金、铜、油均收跌。今晚关注7月非农就业报告。

国内方面，7月制造业PMI回落至49.3%，弱于预期与季节性，新订单与出口订单同步回落，新旧动能景气分化延续，高技术制造仍扩张，高耗能行业偏弱；库存同步下滑，企业补库意愿减弱，关税不确定性扰动出口节奏。政治局会议过后，市场情绪继续降温，反内卷商品普跌，A股迎来近几月较大跌幅，上证指数回落至3573点，两市成交额回升近2万亿，红利风格显著调整。债市持续反弹，10Y、30Y国债利率下行至1.70%、1.91%，市场风险偏好收缩，8月国内政策与事件预期平淡，海外变数增多，资金或趋观望，权益震荡为主，债市机会值得关注。

贵金属：PCE数据意外上升支持推迟降息，金银延续回调

周四国际贵金属期货价格延续回调，COMEX黄金期货跌0.31%报3342.30美元/盎司，COMEX白银期货跌2.51%报36.79美元/盎司。市场继续消化美联储议息会议的传递的信息，且核心PCE数据高于预期，支持鲍威尔鹰派表态降低9月降息预期，金银走势承压。美联储最爱通胀指标意外回升，美国6月核心PCE物价指数同比2.8%，创4个月新高。Challenger报告显示，美国企业7月裁员人数同比增长139.8%至62,075人，增幅为四个月以来最高。今年迄今裁员806,383人，为2020年1-7月以来最多。美国上周初请失业金人数增加1000人至21.8万人，低于市场预期的22.4万人。前一周续请失业金人数持平于194.6万人。与此同时，特朗普政府针对墨西哥和巴西等国发出一系列新关税威胁，引发市场避险

情绪升温。尽管特朗普宣布将与墨西哥的现有贸易协议延长 90 天，还表示将对未能与美方达成协议的国家采取新关税措施。世界黄金协会发布黄金需求报告显示，二季度全球黄金总需求同比增长 3%至 1249 吨，价值跃升 45%至创纪录的 1320 亿美元。全球央行在第二季放缓购金步伐，净购金 166 吨，创 2022 年以来的最低水平。

最新公布的美国核心 PCE 数据意外回升支持推迟降息，但特朗普调整多国贸易政策加剧市场不确定性。预计短期金银价格将维持震荡偏弱走势，关注今晚的非农就业报告是否超预期，市场普遍预计新增非农就业人数 10.4 万，大幅低于上月的 14.7 万。

铜：风险偏好回落，沪铜震荡走弱

周四沪铜主力震荡下挫，伦铜跌破 9600 美金一线，国内近月转向平水，周四电解铜现货市场成交有所好转，铜价调整刺激下游积极补库，内贸铜升至升水 180 元/吨，昨日 LME 库存升至 13.8 万吨。宏观方面：美国与墨西哥达成协议再延长协议 90 天，但墨西哥需支付 25%的芬太尼关税、25%的汽车关税以及 50%的铜铝和钢铁关税，特朗普对加拿大已签署行政令将关税税率由 25%上调至 35%并于今日生效，加剧市场对美国经济滞涨风险的担忧，6 月美国核心 PCE 同比+2.8%，高于预期，最直接体现为油价成本的抬升以及企业将关税的大部分成本转嫁给消费者，令 6 月消费者支出环比放缓至 0.3%，但因 7 月美联储按兵不动及鲍威尔对 9 月的偏鹰立场令美元指数低位企稳上行，有色板块受到一定承压；叠加国内部分反内卷商品出现情绪降温，A 股昨日跌幅较大拖累市场风险偏好。产业方面：嘉能可二季度铜产量为 17.6 万吨，同比-21%，主因受计划采矿顺序及由此输送至工厂的矿石影响，原矿品位和回收率均有所下降，嘉能可将今年指引产量下调至 85-89 万吨。

特朗普对加墨关税政策超出预期且美联储对 9 月降息仍持保留意见令市场风险偏好回落，美元指数反弹令有色金属承压，美铜关税仅适用铜制品但不含精炼铜令美铜溢价大幅回落；基本上，海外主要矿山中断延续，国内维持淡季紧平衡节奏，而商品市场反内卷情绪有所降温对沪铜有一定拖累，预计沪铜将维持震荡。

铝：避险情绪升温，铝价承压

周四沪铝主力收 20510 元/吨，跌 0.53%。伦铝收 2608 美元/吨，涨 0.08%。现货 SMM 均价 20580 元/吨，跌 90 元/吨，贴水 10 元/吨。南储现货均价 20580 元/吨，跌 90 元/吨，贴水 15 元/吨。据 SMM，7 月 31 日，电解铝锭库存 54.4 万吨，环比增加 1.1 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14.7 万吨，环比减少 0.05 万吨。宏观消息：美国将在 8 月 1 日恢复征收所谓“对等关税”，当前特朗普政府仍在与多个经济体进行最后时刻的谈判。目前，美国仅与英国、越南、菲律宾、印度尼西亚、日本、欧盟和韩国等经济体达成初步协议。尽管特朗普声明不会再次延期，但美国财长贝森特强调，即使 8 月 1 日关税上调，谈判窗口仍然开放。美联储最爱通胀指标-核心 PCE 物价指数在 6 月份同比上涨 2.8%，高于预期的 2.7%，为 2 月以来最高水平。

6月份通胀率有所回升，新关税推高了物价，激起了对未来几个月物价压力可能加剧的预期。另外在美国总统特朗普设定的8月1日结束谈判的最后期限来临前，关税不确定性持续存在，市场避险情绪升温。基本面下游淡季氛围依旧，现货按需采购，本周国内铝锭社会库存较周一继续增加了1.1万吨，淡季背景下，库存累库预期仍较强，预计铝价承压。

氧化铝：氛围谨慎，氧化铝震荡

周四氧化铝期货主力合约收3222元/吨，跌4.05%。现货氧化铝全国均价3274元/吨，涨3元/吨，升水59元/吨。澳洲氧化铝FOB价格377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。

氧化铝期市场持货商惜售，现货流通货源不多，因此现货价格仍保持上行，但下游对高价观望，加上下游原料库存相对充足，采购意愿不高，基本执行长单为主。氧化铝暂时供需稳定，不过价格在其他前期政策因素上冲较大的期货品种回落带动盘面整体下行的情况下，氧化铝重心或有一定影响。

锌：锌价重心下移，下游点价增多

周四沪锌主力ZN2509合约日内重心下移，夜间企稳震荡，伦锌收跌。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在22340~22620元/吨，对2508合约升水50-70元/吨。盘面走跌，市场出货贸易商增多，但挺价情绪仍存，升水小幅走高，下游逢低点价，到依旧以厂提货源采购为主，成交略改善。SMM：截止至本周四，社会库存为10.32万吨，较周一减少0.05万吨。Gatos Silver披露其2025年第二季度产量，该季度其锌矿金属产量为16.1百万磅，换算后约0.73万吨，环比增加29%。由于公司在2025年上半年的强劲生产业绩和持续的运营效率，2025年其锌矿生产指引上调至52-56百万磅。

整体来看，随着特朗普8月1日关税大限临近、美国PCE显示通胀压力以及关键非农数据发布在即，市场的避险情绪升温，美元震荡偏强。国内7月官方制造业PMI处于荣枯线下方，且环比减弱，叠加反内卷情绪进一步降温，锌价跟随黑色系走跌。下游逢低点价增多，升水表现坚挺，天津运输延迟，周内小幅去库，但8月精炼锌维持环比增加预期，基本面偏弱格局不变。短期市场情绪转紧，预计锌价延续偏弱，不过下游逢低点价增多将延缓锌价跌势。

铅：高库存压力拖累内外铅价走势，关注前低支撑

周四沪铅主力PB2509合约日内震荡回落，夜间企稳震荡，伦铅延续跌势。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅16725-16775元/吨，对沪铅2509合约贴水50-20元/吨；江浙市场济金、江铜铅16735-16775元/吨，对沪铅2509合约贴水40-20元/吨。炼厂厂提货源随行报价，主流产地电解铅报价对SMM1#铅均价平水附近出厂，部分甚至议价至贴水30-20元/吨出厂；再生铅炼厂亏损严重，低价惜售情绪较浓，报价明显减少，少数报价对SMM1#铅均价升水

25-100元/吨出厂，下游企业则按需逢低采购，询价增多。SMM：截止至本周四，社会库存为7.3万吨，较周一增加0.13万吨。上期所：同意河南金利金锌有限公司生产的“济金”牌锌锭在我所注册，注册产能10万吨，执行标准价，自2025年7月31日起，上述产品可用于我所锌锭期货合约的履约交割。SMM：由于西北地区水资源匮乏，西北某再生铅炼厂因市场不景气、原料短缺及用水限制等多重因素影响，近日计划停产。SMM预测，该厂8月份产量将出现显著下滑，影响全国铅产量5千-1万吨。

整体来看，内外库存同步走高，LME库存增至27.64万吨，保持高位，国内社会库存增值7.3万吨，处于同期高位，高库存压力拖累内外铅价走势。不过铅价回落，再生铅亏损扩大，且近期西北再生铅炼厂因用水限制影响产量较大，供应增加压力减弱，且下沿逢低采购略有改善，将给与铅价一定支撑。预计短期期价跌势放缓，关注前低附近支撑。

锡：市场氛围转弱，锡价偏弱调整

周四沪锡主力SN2509合约日内震荡偏弱，夜间重心下移，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。上期所：同意个旧市云新有色电解有限公司“云祥”牌锡锭可用于我所锡期货合约的履约交割，注册产能6000吨，执行标准价。

体来看，美联储降息预期减弱且国内反内卷政策未超预期，市场氛围转弱，锡价重心下移。基本面变化有限，原料维持强现实弱预期，下游弱现实强预期，目前延续季节性累库周期，基本面支撑力度不足。短期情绪回落后锡价预计维持震荡调整，关注本周库存数据。

工业硅：反内卷情绪弱化，工业硅高位调整

周四工业硅主力延续反弹，华东通氧553#现货对2509合约升水1040元/吨，交割套利空间仍为负值，7月31日广期所仓单库存升至50644手，较上一交易日增加798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下调100-200元/吨，其中通氧#553和不通氧#553硅华东地区均价在9800和9550元/吨，#421硅华东平均价为10150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，近期国内反内卷情绪有所弱化叠加光伏终端消费转弱，预计期价短期进入高位调整。

碳酸锂：关注政策风向，锂价震荡

周四碳酸锂期价震荡运行，现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 950 元/吨，工碳价格下跌 950 元/吨。SMM 口径下现货升水 2509 合约 3720 元/吨；原材料价格涨跌不一，澳洲锂辉石价格下跌 17.5 美元/吨至 762.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 110 元/吨至 5625 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 25 元/吨至 1750 元/吨。仓单合计 5545 手；匹配交割价 63580 元/吨；2509 持仓 22.93 万手。内蒙年产 2 万吨碳酸锂产能首批调试产品下线，该项目搭配的 60 万吨锂铌钽矿已经投产，随着二期锂盐产品逐渐进入爬产阶段，磷酸铁锂项目加紧建设，三期项目已进入开工阶段。

盘面热度逐渐降温，换月节奏平缓，盘面波动略有收敛。锂盐现货有所回暖，市场成交较热，下游在锂盐下跌后询价积极。当前仍处于政策预期和基本面的博弈阶段，短期仍需关注政策风向，锂价震荡运行。

镍：关注非农表现，镍价震荡

周四镍价震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 121250 元/吨，-1800 元/吨；金川镍报 122400 元/吨，-1750 元/吨；电积镍报 120250 元/吨，-1850 元/吨。金川镍升水 2200 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 4.02 万吨，较上期-57 吨。海外镍企相继发布发财，BHP 大幅缩减镍产品产量，同环比-98.7%/-86.96%。受印尼低成本挤压，BHP 正逐渐退出镍产品生产。同时，嘉能可镍产品产量他同样走弱，二季度镍产量合计约 3.19 万金属吨，同环比-3.63%/-6.73%。相比之下，俄罗斯诺镍产量 4.52 万金属吨，环增 8.69%，但同比仍有 6.36%的回落。此外，受镍价走弱影响，诺镍下调 2025 年镍产量计划至 19.6-20.4 万吨。截止 7 月 26 日，当周初请失业金人数 21.8 万人，预期 22.4 万人，前值 21.7 万人；6 月核心 PCE 同比+2.8%，预期 2.7%，前值 2.8%。个人支出环比录得+0.3%，预期+0.4%，前值 0%。

宏观上，劳动力市场数据表现仍具韧性，初请失业金人数虽小幅环增，但仍低于预期。而在个人支出环增放缓背景下，通胀读数同样出现环增迹象，表明上游传导的通胀压力正逐渐显现。产业上，镍矿供给效率回升，但矿价并未因供给趋向宽松而快速走弱，价格表现相对稳定。镍铁在不锈钢拖累下依然表现较弱。价格走弱后，纯镍成交有所回升，升贴水小幅上涨。短期关注晚间非农数据，镍价震荡。

原油：油市多空交织，震荡延续

周四原油震荡偏弱运行，沪油夜盘收 528.2 元/桶，涨跌幅约-0.71%，布伦特原油收 71.78 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 68.24 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.54 美元/桶。胡塞对以色列小规模袭击石油发生，但主要冲突热度日益平息。短期，油市聚焦美国对俄的新一轮制裁，特朗普表示或在近期对俄大幅加征关税，并对购买俄罗斯原油的国家征收次级关税。但特朗普也表示，没对俄制裁的实际效用不及预期。

地缘冲突逐渐降温，新一轮制裁风波或将再起，外部扰动此起彼伏。宏观压力逐渐抬头，

美国通胀逐渐由上游驱动，滞涨风险尤在。虽然欧佩克仍在考虑进一步的增产计划，但近月偏强及地缘驱动协同，油价尚未进入基本面逻辑。短期仍需聚焦制裁扰动，油价震荡。

螺卷：供需偏弱库存增加，钢价偏弱震荡

周四钢材期货震荡下跌。现货市场，昨日现货成交 7.8 万吨，唐山钢坯价格 3080 (-100) 元/吨，上海螺纹报价 3370 (-70) 元/吨，上海热卷 3410 (-90) 元/吨。本周，五大钢材品种供应 867.42 吨，周环比增加 0.45 万吨，增幅 0.1%；总库存 1351.89 万吨，周环比增 15.39 万吨，增幅 1.15%；周消费量为 852.03 万吨，降 1.9%。

昨日钢联产业数据偏弱，五大材产量保持平稳，表观需求大幅走弱，库存大幅增加，其中螺纹表需走弱最为明显，受制于天气原因需求不佳，热卷表需保持韧性，环比小幅增加。8 月中旬北方将迎来阅兵限产，供应收缩预期影响逐步增强。宏观面，中美关税谈判、政治局会议、美国议息会议等重要事件落地，市场情绪明显降温。预计期价维持震荡走势。

铁矿：现货成交不佳，期价震荡调整

周四铁矿期货震荡调整。昨日港口现货成交 68 万吨，日照港 PB 粉报价 764 (-8) 元/吨，超特粉 640 (-7) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 124 元/吨。国家统计局数据显示，7 月中国制造业 PMI 为 49.3%，环比季节性下降 0.4 个百分点。非制造业和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%和 50.2%，比上月下降 0.4 和 0.5 个百分点。

宏观情绪降温，现货市场成交缩量，贸易情绪弱稳。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。目前钢厂盈利状态良好，铁水产量虽然环比小幅减少，仍保持相对高位。预计铁矿震荡承压走势。

豆菜粕：美豆土壤墒情充足，连粕或震荡运行

周四，豆粕 09 合约跌 10 收于 3000 元/吨；华南豆粕现货跌 10 收于 2860 元/吨；菜粕 09 合约跌 36 收于 2699 元/吨；广西菜粕现货跌 10 收于 2570 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约跌 5.75 收于 990.25 美分/蒲式耳。截至 7 月 29 日当周，美国大豆约 5%的种植区域受到干旱影响，前一周为 8%，去年同期为 4%。据外媒报道，美国 2025/26 年度大豆产量大致维持在 1.18 亿吨预估不变，预估区间为 1.12-1.23 亿吨，因 7 月天气状况整体良好，且 8 月初天气料仍然有利，尽管 8 月中旬/末可能出现的高温天气值得关注，届时作物已经度过主要生长阶段。截至 7 月 24 日当周，美国大豆出口销售合计净增 77.87 万吨，符合预期。当周，美国 2024/25 市场年度大豆出口销售净增 34.92 万吨，下一市场年度大豆出口销售净增 42.95 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量在均值水平，但中西部降水相对偏少，土壤墒情较充足，短时少降雨影响有限，持续关注天气变化。

美豆继续走弱，由于天气状况良好延续，以及美豆出口需求前景担忧。四季度供应偏紧预期，巴西贴水震荡走强，下游逢低补库远月成交增多。短期连粕或震荡运行。

棕榈油：宏观情绪持续降温，棕榈油或震荡调整

周四，棕榈油 09 合约跌 82 收于 8900 元/吨，豆油 09 合约跌 48 收于 8192 元/吨，菜油 09 合约跌 111 收于 9510 元/吨；BMD 马棕油主连跌 47 收于 4230 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 1.36 收于 54.75 美分/磅。ITS 机构发布，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 1289727 吨，较上月同期出口的 1382460 吨减少 6.71%。AmSpec 机构发布，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 1163216 吨，较上月同期出口的 1286461 吨减少 9.58%。印尼将 8 月份毛棕榈油（CPO）参考价格定为每公吨 910.91 美元，高于 7 月份的 877.89 美元。新参考价格意味着 8 月份毛棕榈油出口税将从 7 月份的每吨 52 美元上调至每吨 74 美元。据外媒报道，当（印尼和欧盟）双方批准即将签署的自由贸易协定时，欧盟将对每年 100 万吨印尼毛棕榈油出口配额给予零关税待遇。

宏观方面，关税影响逐步显现，美国 6 月核心 PCE 物价指数同比增加 2.8%，创 4 个月来新高，关注即将发布的非农数据；美元指数震荡走强，油价震荡收跌。基本上，各机构数据显示 7 月马棕油出口需求走弱，给价格带来拖累，同时产量预期增加，库存或再度增长；商品市场情绪继续降温，多头资金减仓离场，油脂价格回落。整体来看，短期棕榈油或震荡调整运行。

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	78040	-890	-1.13	232182	493795	元/吨
LME 铜	9607	-123	-1.26			美元/吨
SHFE 铝	20510	-115	-0.56	265451	591031	元/吨
LME 铝	2563	-46	-1.74			美元/吨
SHFE 氧化铝	3222	-104	-3.13	381169	135096	元/吨
SHFE 锌	22345	-325	-1.43	282733	214027	元/吨
LME 锌	2762	-34	-1.20			美元/吨
SHFE 铅	16735	-155	-0.92	71667	105944	元/吨
LME 铅	1970	-23	-1.13			美元/吨
SHFE 镍	119830	-1,890	-1.55	205818	190329	元/吨
LME 镍	14950	-135	-0.89			美元/吨
SHFE 锡	265290	-2,580	-0.96	61840	27818	元/吨
LME 锡	32685	-725	-2.17			美元/吨
COMEX 黄金	3342.30	14.40	0.43			美元/盎司
SHFE 白银	9008.00	-184.00	-2.00	1394017	797409	元/千克
COMEX 白银	36.79	-0.38	-1.04			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3205	-110	-3.32	3405450	2942954	元/吨
SHFE 热卷	3390	-93	-2.67	1070244	1433936	元/吨
DCE 铁矿石	779.0	-10.0	-1.27	326294	419559	元/吨
DCE 焦煤	1135.0	18.0	1.61	2754189	783278	元/吨
DCE 焦炭	1601.0	-75.5	-4.50	58490	50815	元/吨
GFEX 工业硅	8760.0	-525.0	-5.65	410371	212932	元/吨
CBOT 大豆	990.3	-5.8	-0.58	118114	456158	元/吨
DCE 豆粕	3000.0	-10.0	-0.33	1907695	4768666	元/吨
CZCE 菜粕	2699.0	-36.0	-1.32	657583	871902	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	78040	78930	-890	LME 铜 3月	9607	9730	-123
	SHFE 仓单	19622	19622	0	LME 库存	138200	136850	1350
	沪铜现货报价	78545	79270	-725	LME 仓单	121225	117475	3750
	现货升贴水	180	180	0	LME 升贴水	-50.76	-46.8	-3.96
	精废铜价差	789.7	969.5	-179.8	沪伦比	8.12	8.12	0.00
	LME 注销仓单	16975	19375	-2400				
	7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	119830	121720	-1890	LME 镍 3月	14950	15085	-135
	SHEF 仓单	21705	21759	-54	LME 库存	208692	208092	600

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	198414	198774	-360
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-200.2	-208.37	8.17
	LME 注销仓单	10278	9318	960	沪伦比价	8.02	8.07	-0.05
		7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22345	22670	-325	LME 锌	2762	2795.5	-33.5
	SHEF 仓单	15058	15232	-174	LME 库存	104800	109050	-4250
	现货升贴水	20	-10	30	LME 仓单	57075	57600	-525
	现货报价	22300	22680	-380	LME 升贴水	-6.56	-2.69	-3.87
	LME 注销仓单	47725	51450	-3725	沪伦比价	8.09	8.11	-0.02
			7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日
铅	SHFE 铅主力	16735	16900	-165	LME 铅	1992	2020	-28
	SHEF 仓单	4766	4766	0	LME 库存	276375	270350	6025
	现货升贴水	-60	-140	80	LME 仓单	205075	198450	6625
	现货报价	16675	16750	-75	LME 升贴水	-36.37	-31.8	-4.57
	LME 注销仓单	204150	205075	-925	沪伦比价	8.40	8.37	0.03
铝		7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
	SHFE 铝连三	20455	20565	-110	LME 铝 3月	2562.5	2608	-45.5
	SHEF 仓单	49169	51217	-2048	LME 库存	461025	460350	675
	现货升贴水	-20	-10	-10	LME 仓单	447000	446075	925
	长江现货报价	20590	20670	-80	LME 升贴水	-3.77	-2.67	-1.1
	南储现货报价	20580	20670	-90	沪伦比价	7.98	7.89	0.10
	沪粤价差	10	0	10	LME 注销仓单	14025	14275	-250
氧化铝		7月31日	7月30日	涨跌		1月5日	2月20日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3222	3326	-104	全国氧化铝现货均价	3274	3271	3
	SHEF 仓库	6615	6615	0	现货升水	59	-55	114
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	377	377	0
锡		7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
	SHFE 锡主力	265290	267870	-2580	LME 锡	32685	33410	-725
	SHEF 仓单	7429	7433	-4	LME 库存	1945	1945	0
	现货升贴水	700	700	0	LME 仓单	1365	1365	0
	现货报价	265500	268100	-2600	LME 升贴水	-16	-7.01	-8.99
	LME 注销仓单	580	580	0	沪伦比价	8.11656723	8.017659383	0.09891
贵金属		7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
	SHFE 黄金	770.28	770.28	0.00	SHFE 白银	9008.00	9008.00	0.00
	COMEX 黄金	3348.60	3348.60	0.00	COMEX 白银	36.712	36.712	0.000
	黄金 T+D	766.58	766.58	0.00	白银 T+D	8960.00	8960.00	0.00
	伦敦黄金	3298.85	3298.85	0.00	伦敦白银	36.22	36.22	0.00
	期现价差	3.70	4.30	-0.60	期现价差	48.0	26.00	22.00
	SHFE 金银比价	85.51	84.18	1.33	COMEX 金银比价	90.85	89.52	1.33
	SPDR 黄金 ETF	954.51	954.51	0.00	SLV 白银 ETF	15062.32	15149.90	-87.58

	COMEX 黄金库存	38675474	38675474	0	COMEX 白银库存	505219644	504338309	881335
		7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3205	3315	-110	南北价差: 广-沈	60	50	10.00
	上海现货价格	3370	3440	-70	南北价差: 沪-沈	0	10	-10
	基差	269.23	231.39	37.84	卷螺差: 上海	-64	-46	-18
	方坯:唐山	3080	3180	-100	卷螺差: 主力	185	168	17
		7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	779.0	789.0	-10.0	巴西-青岛运价	23.46	23.59	-0.13
	日照港 PB 粉	764	772	-8	西澳-青岛运价	9.97	9.84	0.13
	基差	-790	-800	10	65%-62%价差	14.80	14.50	0.30
	62%Fe:CFR	100.95	100.95	0.00	PB 粉-杨迪粉	276	276	0
	7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1601.0	1676.5	-75.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1400	1420	-20	焦炭港口基差	-96	-150	54
	山西现货一级	1180	1180	0	焦煤价差: 晋-港	200	270	-70
	焦煤主力	1135.0	1117.0	18.0	焦煤基差	525	543	-18
	港口焦煤: 山西	1650	1650	0	RB/J 主力	2.0019	1.9773	0.0245
	山西现货价格	1450	1380	70	J/JM 主力	1.4106	1.5009	-0.0903
		7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	6.80	7.026	-0.23	氢氧化锂价格	69000	68500	500
	电碳现货	7.285	7.285	0.00	电碳-微粉氢氧价差	3850	4350	-500
	工碳现货	#N/A	7.075	#N/A				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	760	760	0.00				0
	7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	8760	9285	-525.00	华东#3303 均价	10900	10900	0
	华东通氧#553 均价	9800	10000	-200.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9550	9750	-200.00	有机硅 DMC 现货价	12300	12300	0
	华东#421 均价	10150	10250	-100.00				
	7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	990.25	996	-5.75	豆粕主力	3000	3010	-10
	CBOT 豆粕主力	276.3	274.3	2.00	菜粕主力	2699	2735	-36
	CBOT 豆油主力	54.75	56.11	-1.36	豆菜粕价差	301	275	26

CNF 进口价:大豆:巴西	468	469	-1.0	现货价:豆粕:天津	2960	2960	0
CNF 进口价:大豆:美湾	452	460	-8.0	现货价:豆粕:山东	2900	2890	10
CNF 进口价:大豆:美西	447	455	-8.0	现货价:豆粕:华东	2890	2890	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2003	1995	8.0	现货价:豆粕:华南	2870	2870	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2095	7.2124	0.0	大豆压榨利润:广东	95.65	103.25	-7.60

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。