



商品日报 20250805

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“降息交易”升温，国内股市缩量上涨

海外方面，美联储戴利放鸽，随着美国就业市场趋软且未见关税引发持续通胀，降息时机临近，并强调尽管9月降息尚未确定，但未来每次会议都可能采取降息行动，或需降息两次以上。CME利率期货显示9月降息概率升至94%，预期年内降息三次，“降息交易”主导市场。美元指数回落至98.6，10年期美债利率降至4.18%，美股反弹近2%。金、银、铜价格回升，而OPEC+增产则压制油价下跌。对等关税2.0博弈进入后半程：欧盟暂停对美反制6个月，等待特朗普对汽车关税及豁免行动；特朗普拟大幅提高印度关税，因其购买俄油；瑞士提出“更具吸引力”的贸易提议，力争避免39%关税。今日关注美国7月PMI、6月贸易帐及美国人事风波的演绎。

国内方面，经济现实延续弱复苏，前期政策的强预期回归理性，隔夜“反内卷”商品分化震荡，A股低开高走，科创50、中证1000涨幅超1%，然而需要警惕的是成交额回落至1.52万亿，为近两周低位，两融余额边际回落。债市有所分化，资金面偏松带动短债利率上行，股债跷跷板效应显著，长债步入回调，10Y、30Y国债利率上行至1.71%、1.92%。8月国内政策和事件预期平淡，海外不确定性增加，资金或趋于观望，权益市场或震荡整理，关注债市机会。

贵金属：降息预期骤升，金银受到提振

周一国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.85%报3428.60美元/盎司，COMEX白银期货涨1.40%报37.45美元/盎司。在上周五远低于预期的美国非农就业数据公布之后，市场对美联储在9月降息的预期迅速升温，对贵金属价格形成提振。另外，特朗普称将在“接下来几天”内选择新的美联储理事，并在三至四天内宣布新的劳工统计局局长。美联储官员戴利表示今年两次降息合适，美国经济数据疲软及贸易局势紧张共同推升避险需求。据美联储观察工具显示，交易员们预计9月降息的概率高达94.4%，而一周前仅仅略高于63%。目前美联储9月降息几乎被市场视为定局。与此同时，特朗普上周再度宣布加征关税措施，进一步加剧了通胀预期。根据最新行政令，美国将对加拿大商品征收35%关税，巴

西 50%，印度 25%，中国台湾 20%，瑞士 39%。市场的风险偏好也再度抬升，也进一步提振了金价。

当前市场对于美联储 9 月降息的预期已经打满，贵金属价格受到提振。短期关注国际金价在上方 3450 美元/盎司的压力，而银价在经历了明显回调之后的反弹会更加强劲。

铜：美联储官员放鸽，铜价止跌企稳

周一沪铜主力窄幅震荡，伦铜跌破 9600 美金一线止跌反弹，国内近月结构转向平水，周一电解铜现货市场成交相对活跃，下游逢低积极补库，内贸铜维持升水 180 元/吨，昨日 LME 库存升至 13.9 万吨。宏观方面：旧金山联储主席戴利表示，越来越多的证明显示美国就业市场走向衰弱，但没有明显迹象表明关税引发了持续性的通胀，因此美联储应当在合适的时候进行降息，美联储或无法再继续等待下去，而实现两次降息的路径可以有很多种组合。特朗普表示将在未来几天宣布新的美联储理事及新的劳工统计局局长人选，即上周理事库格勒意外辞职后，为特朗普提前布局下一任美联储主席人选创造了机会，目前的热门候选人包括白宫国家经济委员会主任凯文·哈赛特，斯坦福大学胡佛研究所的凯文·沃什以及美国财长贝森特，市场受降息预期升温后风险偏好得到提振，而美元指数迅速走弱提振金属市场。产业方面：加拿大 Eldorado Gold 公司表示，其位于希腊北部的 Skouries 铜金矿项目已接近完成 70%，预计将于 2026 年初实现生产，据预测该项目运营寿命 20 年左右，年产铜或达 3 万吨以及 14 万盎司的黄金。

特朗普表示将在未来几天宣布新任美联储理事或为其提前布局下一任主席创造条件，而美联储官员戴利认为年内或多于两次降息，受降息预期升温后市场风险偏好得到提振，而美元指数迅速走弱提振金属市场；基本上，海外精矿维持紧缺状态，国内库存小幅反弹，进口到港量持续增加，紧平衡格局依旧但略有转松迹象，预计沪铜将进入反弹节奏。

铝：宏观及基本面压力皆增，铝价调整

周一沪铝主力收 20525 元/吨，涨 0.24%。伦铝收 2570 美元/吨，跌 0.06%。现货 SMM 均价 20480 元/吨，跌 40 元/吨，贴水 30 元/吨。南储现货均价 20490 元/吨，跌 30 元/吨，贴水 20 元/吨。据 SMM，8 月 4 日，电解铝锭库存 56.4 万吨，环比增加 2 万吨；国内主流消费地铝棒库存 15.1 万吨，环比增加 0.4 万吨。宏观消息：欧盟将在 6 个月内暂停实施原定于 8 月 7 日对美国生效的关税反制措施。旧金山联储主席戴利表示，鉴于越来越多的证据表明就业市场正在疲软，且没有迹象显示关税通胀持续存在，降息时机已经临近。特朗普公布对等关税新税率，越南、欧盟等已达成贸易协议的经济体税率为 10%-20%；未达成协议的逆差国税率达 25%-41%。此次调整后，美国平均关税为 18.3%。

上周的经济数据刺激了对美联储降息的预期，特朗普对印度施压以及美国平均关税提升，全球经济发展前景担忧升温。基本面铝社会库存本周继续累增，现货市场成交升水继续小幅回落至贴水附近。宏观和基本面压力皆增，预计铝价调整。

氧化铝：支撑趋淡，氧化铝震荡

周一氧化铝期货主力合约收 3225 元/吨，涨 0.62%。现货氧化铝全国均价 3274 元/吨，持平，升水 71 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 375 美元/吨，跌 2 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。

氧化铝期货当月-次月价差短暂形成 C 结构，有助于多头移仓换月，加上上周当月持仓大幅回落，流动性风险较前减少。基本面暂时仓单库存仍未见增加，现货挺价，消费持稳。暂时氧化铝期货前期情绪溢价或有修正，但基本面尚未见较大矛盾，预计氧化铝震荡。

锌：市场情绪反复，锌价窄幅震荡

周一沪锌主力 ZN2509 合约日内先抑后扬，夜间高开低走，伦锌收涨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22185~22315 元/吨，对 2509 合约升水 50-70 元/吨。下游逢低有所定价，但多继续看跌，采买刚需为主，成交改善有限，贸易商积极出货，升水继续上调。SMM：截止至本周一，社会库存为 10.73 万吨，较上周四增加 0.36 万吨。

整体来看，欧盟将把对美国的贸易反制措施暂停 6 个月，同时市场预期美联储 9 月降息降息 25BP 的概率升至 94.4%，市场风险偏好改善，锌价重心小幅上移。基本面看，库存延续小幅累增，下游逢低点价支撑现货升水，精炼锌月度供应维持高位，且保持环比增加，供需需弱不变。短期市场情绪或仍有反复，同时维持季节性累库，预计锌价窄幅震荡。

铅：供应增加预期施压，铅价偏弱运行

周一沪铅主力 PB2509 合约日内横盘震荡，夜间重心下移，伦铅收跌。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16715-16800 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 50-0 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 16725-16780 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 40-20 元/吨。电解铅主流产地报价贴水扩大，对沪铅 2509 合约贴水 130-80 元/吨。部分再生铅企业恢复报价出货，但报价相对坚挺，再生精铅报价对 SMM1#铅均价升水 0-100 元/吨出厂。而下游企业积极性下滑，询价较上周减少，且议价较多，散单市场成交活跃度下降。SMM：截止至本周一，社会库存为 7.19 万吨，较上周四减少 0.1 万吨。

整体来看，铅价大幅回落，部分下游就近采购仓库货源，库存小降，但维持同期高位水平，下游消费改善力度不足，同时原生铅及再生铅环比均有恢复预期，基本面改善有限的背景下，铅价维持偏弱震荡，蓄势待破。

锡：累库持续，锡价调整

周一沪锡主力 SN2509 合约日内窄幅震荡，夜间横盘，伦锡窄幅震荡。现货市场：听闻小牌对 9 月平水-升水 300 元/吨左右，云字头对 9 月升水 300-升水 600 元/吨附近，云锡对 9 月升水 600-升水 800 元/吨左右。SMM：截止至上周五云南与江西两省精炼锡冶炼企业合计

开工率升至 59.23%，环比前一周（55.51%）小幅提升。截止至上周五，社会库存为 10325 吨，周度环比增加 367 吨。

整体来看，精炼锡周度开工率延续修复，但云南锡矿及江西废锡供应较紧张的情况未有明显改善，炼厂开工率修复程度或有限，消费淡季阶段，下游对高价货源承接力度不足，供增需弱的背景下，社会库存回升至万吨以上，国内基本面支撑有限，叠加市场情绪反复，短期锡价窄幅震荡，此外 LME 库存维持低位，仍需持续关注海外持仓变动引发流动性风险的可能。

工业硅：光伏需求减速，工业硅延续下挫

周一工业硅主力延续下挫，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 1090 元/吨，交割套利空间仍为负值，8 月 4 日广期所仓单库存降至 50312 手，较上一交易日减少 204 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。周一华东地区部分主流牌号报价下调 200-250 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 9450 和 9300 元/吨，#421 硅华东均价为 9900 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%，川滇地区开工率回升至 3 成附近，内蒙和甘肃产量弱稳运行，供应端仍在继续收缩；从需求侧来看，多晶硅市场主要以历史订单补单成交为主，上周价格稳定在 45 元/千克左右；硅片市场受原料成本大幅抬升继续推涨报价，但当前售价并不能完全覆盖成本，受出口退税影响电池订单短期持续向好；光伏电池市场受集中式项目订单显著下降影响，价格上行空间有限，Topcon183N 上周成交区间继续上行至 0.29-0.3 元/瓦，厂商扩产意愿较为谨慎；组件端国内呈现有价无市格局，分布式组件需求难有增量，仅靠 HJT 大尺寸组件溢价程度相对较高出货较为坚挺，若原料不再继续走高，组件或进入震荡走弱阶段，社会库存上周升至 54 万吨，工业硅现货市场因盘面高位大幅回落受到承压，近期国内反内卷情绪转弱叠加终端消费进入淡季周期，预计期价短期延续调整。

碳酸锂：多空交织，锂价震荡

周一碳酸锂期价震荡偏弱运行，现货价格无明显变动。SMM 电碳价格下跌 0 元/吨，工碳价格下跌 0 元/吨。SMM 口径下现货升水 2509 合约 2310 元/吨；原材料价格涨跌不一，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 745 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 85 元/吨至 5340 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 1710 元/吨。仓单合计 5545 手；匹配交割价 68480 元/吨；2509 持仓 21.59 万手。产业上，天华新能与三冠矿业位于非洲尼日利亚的一处锂矿于近期因超限开采被叫停，短期暂无明确复产通知，该项目产能预期约 20 万吨碳酸锂当量。此外，四川能投旗下的德阿锂业 3 万吨电池级碳酸锂项目近期调试成功，首批合规产品成功下线。政策上，7 月末开的高层会议就反内卷推进措辞较为温和，而在相关产品大幅上涨背景下，市场解读为对反内卷进程的纠偏。

政策面短期虽进入纠偏逻辑，但对内卷式竞争的治理仍在路上，政策预期并未转向，关键在于相关举措未能及时落地，导致市场热度未能延续。产业上仍延续偏空预期，海外虽有资源扰动，但锂矿供给高度充裕，且国内锂盐产量高位，终端新能源消费增速放缓，基本面弱勢格局未变。而随着持仓向远月迁移，持仓风险或逐渐降温。利空因素略占上风，但政策风险悬而未决，短期震荡观望。

镍：宏观驱动主导，镍价震荡

周一镍价震荡偏强运行，SMM1#镍报价 121250 元/吨，+600 元/吨；金川镍报 122500 元/吨，+650 元/吨；电积镍报 120200 元/吨，+550 元/吨。金川镍升水 2350 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 3.94 万吨，较上期-795 吨。旧金山联储主席表示美联储或许在下半年降息 2 次，但从美联储观望来看，戴利并非 2025 年美联储轮值票委。但是在美国就业数据压力下，市场对美联储的降息预期回调至 9 月。上周五发布的非农就业数据遇冷，失业率有所抬头，劳动力市场有走弱迹象，但工资增速同环比均有回升，表明劳动力市场韧性尤在，但可能存在结构性差异。而在此拖累下，市场重新计价降息预期节点。

宏观数据读数走弱，美指大幅回撤，市场前值美联储降息预期，反推镍价走强。镍矿价格并未因趋松预期走弱，价格整体表现坚挺。印尼镍铁最新成交价有所抬升，但成本压力依然存在。硫酸镍热度延续，市场询价积极，但终端市场疲软，热度热性存疑。纯镍现货交投尚可，金川镍调升出货，升贴水小幅抬升。短期镍价在宏观预期反复影响下延续震荡。

原油：最后通牒期将至，油价震荡

周一原油震荡偏弱运行，沪油夜盘收 510.2 元/桶，涨跌幅约-1.28%，布伦特原油收 68.68 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 65.23 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.45 美元/桶。宏观上，美国经济数据不及预期，驱动美联储降息预期前值，从期货交易结果来看，市场逐渐向美联储年内降息 3 次的预期倾斜。地缘方面，特朗普或派遣大使前往俄罗斯传达美方立场，且再度强调购买俄罗斯原油将面临二级制裁。目前，印度已明确表示将继续购买俄罗斯原油，特朗普则表示将对印度征收高额关税。

短期地缘扰动聚焦美俄制裁，最后通牒期限为 8 月 8 日，若特朗普兑现对俄制裁，油价或将走强。但市场认为特朗普的制裁政策更多是一种压力措施，若制裁未能落地，油价或回吐前期涨幅。短期油市前景不明，震荡观望为宜。

螺卷：现货成交平稳，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 11 万吨，唐山钢坯价格 3050 (-10) 元/吨，上海螺纹报价 3340 (-20) 元/吨，上海热卷 3430 (+20) 元/吨。焦炭第五轮提涨全面落地。河北、山东等地钢厂针对焦炭采购价格进行上调，湿熄涨幅 50 元/吨，干熄涨幅 55 元/吨，8 月 4 日 0 时起执行。

基本面，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。预计期价维持震荡走势。

铁矿：到港增加发运减少，期价震荡走势

周一铁矿期货震荡反弹。昨日港口现货成交 91 万吨，日照港 PB 粉报价 772 (-9) 元/吨，超特粉 647 (-10) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 125 元/吨。7 月 28 日-8 月 3 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2622.4 万吨，环比增加 302.7 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2507.8 万吨，环比增加 267.3 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2532.2 万吨，环比减少 223.7 万吨。澳洲发运量 1780.2 万吨，环比减少 79.4 万吨。巴西发运量 752.0 万吨，环比减少 144.4 万吨。

供应端，本周海外发运量环比回落，到港增加，供应保持平稳。需求端，上周钢厂生产部分受到天气不利因素影响，日均铁水环比减少，但仍保持在 240 万吨以上水平。预计短线铁矿震荡为主。

豆类粕：美豆优良率 69%，连粕或震荡走强

周一，豆粕 09 合约涨 14 收于 3024 元/吨；华南豆粕现货涨 20 收于 2890 元/吨；菜粕 09 合约涨 3 收于 2678 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2540 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约涨 6.5 收于 994.5 美分/蒲式耳。截至 2025 年 8 月 3 日当周，美国大豆优良率为 69%，符合市场预期，前一周为 70%，去年同期为 68%。截至当周，美豆结荚率为 58%，前一周为 41%，去年同期为 57%，五年均值为 58%。StoneX 机构发布，预计美国 2025 年大豆产量将达到 44.25 亿蒲式耳，平均单产为 53.6 蒲式耳/英亩。截至 2025 年 8 月 1 日当周，主要油厂大豆库存为 655.59 万吨，较上周增加 10 万吨，较去年同期减少 11.61 万吨；豆粕库存为 104.16 万吨，较上周减少 0.15 万吨，较去年同期减少 37.05 万吨；未执行合同为 676.87 万吨，较上周增加 253.86 万吨，较去年同期减少 3.23 万吨。全国港口大豆库存为 823.7 万吨，较上周增加 15.2 万吨，较去年同期增加 8.05 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量在 40-45mm，略低于均值水平，短时影响有限，持续关注天气变化。

美豆优良率 69%，同期较高水平，作物状况良好，未来两周产区累计降水略低于均值，土壤墒情充足，暂时影响有限。国内四季度买船节奏较缓，偏紧预期随着时间或强化，近期市场有消息称，再次采购阿根廷豆粕，但总体数量有限；短期连粕或震荡走强。

棕榈油：马棕油 7 月库存预计增加，棕榈油或震荡调整

周一，棕榈油 09 合约跌 72 收于 8838 元/吨，豆油 09 合约跌 24 收于 8250 元/吨，菜油 09 合约涨 18 收于 9552 元/吨；BMD 马棕油主连跌 59 收于 4186 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.12 收于 54.02 美分/磅。MPOB 月报前瞻：据路透调查显示，预计马来西亚 2025 年

7月棕榈油库存为225万吨，环比增长10.8%；产量预计为183万吨，环比增长8%；出口量预计为130万吨，环比增长3.2%。SGS机构发布，预计马来西亚7月1-31日棕榈油出口量为896362吨，较上月同期出口的1195265吨减少25.01%。据外媒报道，印度7月棕榈油进口量下降，由于进口合同取消，而豆油进口量则激增至三年高位，受助于有竞争力的价格及来自6月延误的发货交付。根据交易商的预估，印度7月棕榈油进口量下滑10%，至858000吨，低于6月创下的11个月高位。而7月豆油进口量则较前月激增38%，至495,000吨，创下三年最高水平。截至2025年8月1日当周，全国重点地区三大油脂库存为236.11万吨，较上周减少0.07万吨，较去年同期增加23.43万吨；其中，棕榈油库存为58.22万吨，较上周减少3.33万吨，较去年同期增加0.34万吨。

宏观方面，非农数据显示就业放缓，同时关税对通胀的影响逐步显现，9月降息概率增大，关注后续数据带来的指引，美元指数震荡运行，由于供应担忧施压，油价震荡收跌。基本上，印度7月棕榈油进口量减少，因性价比优势，豆油进口量增加。市场机构预计马棕油7月底库存增加至225万吨，供应趋于宽松；国内棕榈油库存小幅下滑。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	78330	-70	-0.09	122116	476819	元/吨
LME 铜	9709	76	0.78			美元/吨
SHFE 铝	20525	15	0.07	199402	573219	元/吨
LME 铝	2570	-2	-0.06			美元/吨
SHFE 氧化铝	3225	63	1.99	246438	129682	元/吨
SHFE 锌	22255	-65	-0.29	191511	211200	元/吨
LME 锌	2754	25	0.90			美元/吨
SHFE 铅	16750	15	0.09	60519	109688	元/吨
LME 铅	1964	-11	-0.53			美元/吨
SHFE 镍	120630	860	0.72	172263	196963	元/吨
LME 镍	15105	85	0.57			美元/吨
SHFE 锡	266490	1,540	0.58	55445	27212	元/吨
LME 锡	33125	-90	-0.27			美元/吨
COMEX 黄金	3428.60	12.60	0.37			美元/盎司
SHFE 白银	9039.00	121.00	1.36	729382	792855	元/千克
COMEX 白银	37.45	0.34	0.92			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3204	1	0.03	2075610	2919299	元/吨
SHFE 热卷	3417	16	0.47	724139	1437071	元/吨
DCE 铁矿石	790.5	7.5	0.96	262794	402645	元/吨
DCE 焦煤	1141.0	48.5	4.44	2579749	796849	元/吨
DCE 焦炭	1615.0	30.0	1.89	45447	50354	元/吨
GFEX 工业硅	8360.0	-140.0	-1.65	187014	176164	元/吨
CBOT 大豆	994.5	6.5	0.66	105555	446643	元/吨
DCE 豆粕	3024.0	14.0	0.47	1700948	4810085	元/吨
CZCE 菜粕	2678.0	3.0	0.11	425176	851892	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	78330	78400	-70	LME 铜 3月	9708.5	9633	75.5
	SHFE 仓单	20348	20348	0	LME 库存	139575	141750	-2175
	沪铜现货报价	78395	78305	90	LME 仓单	127500	127475	25
	现货升贴水	180	180	0	LME 升贴水	-52.73	-49.25	-3.48
	精废铜价差	536	556	-20	沪伦比	8.07	8.07	0.00
	LME 注销仓单	12075	14275	-2200				
镍		8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌
	SHEF 镍主力	120630	119770	860	LME 镍 3月	15105	15020	85
	SHEF 仓单	21170	21374	-204	LME 库存	209082	209082	0

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	196770	198948	-2178
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-200.74	-192.79	-7.95
	LME 注销仓单	12312	10134	2178	沪伦比价	7.99	7.97	0.01
		8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22255	22320	-65	LME 锌	2754	2729.5	24.5
	SHEF 仓单	14907	14982	-75	LME 库存	97000	100825	-3825
	现货升贴水	-10	10	-20	LME 仓单	51350	57075	-5725
	现货报价	22170	22300	-130	LME 升贴水	-10.87	-10.96	0.09
	LME 注销仓单	45650	43750	1900	沪伦比价	8.08	8.18	-0.10
			8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日
铅	SHFE 铅主力	16750	16735	15	LME 铅	1963.5	1974	-10.5
	SHEF 仓单	4766	4766	0	LME 库存	274225	275325	-1100
	现货升贴水	-50	-185	135	LME 仓单	201700	201425	275
	现货报价	16700	16550	150	LME 升贴水	-47.86	-41.05	-6.81
	LME 注销仓单	201700	201425	275	沪伦比价	8.53	8.48	0.05
铝		8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌
	SHFE 铝连三	20445	20420	25	LME 铝 3月	2570	2571.5	-1.5
	SHEF 仓单	46649	48658	-2009	LME 库存	463725	462800	925
	现货升贴水	-40	-20	-20	LME 仓单	452225	449300	2925
	长江现货报价	20480	20530	-50	LME 升贴水	-2.62	-2.64	0.02
	南储现货报价	20490	20520	-30	沪伦比价	7.96	7.94	0.01
	沪粤价差	-10	10	-20	LME 注销仓单	11500	13500	-2000
氧化铝		8月4日	8月1日	涨跌		1月13日	1月14日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3225	3162	63	全国氧化铝现货均价	3274	3274	0
	SHEF 仓库	6615	6615	0	现货升水	71	73	-2
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	375	377	-2
锡		8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌
	SHFE 锡主力	266490	264950	1540	LME 锡	33125	33215	-90
	SHEF 仓单	7293	7286	7	LME 库存	1900	1950	-50
	现货升贴水	400	500	-100	LME 仓单	1390	1415	-25
	现货报价	265800	264600	1200	LME 升贴水	-39	-0.5	-38.5
	LME 注销仓单	510	535	-25	沪伦比价	8.04498113	7.976817703	0.06816
贵金属		8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌
	SHFE 黄金	781.42	781.42	0.00	SHFE 白银	9039.00	9039.00	0.00
	COMEX 黄金	3426.40	3426.40	0.00	COMEX 白银	37.328	37.328	0.000
	黄金 T+D	775.55	775.55	0.00	白银 T+D	8999.00	8999.00	0.00
	伦敦黄金	3380.05	3380.05	0.00	伦敦白银	37.15	37.15	0.00
	期现价差	5.87	3.54	2.33	期现价差	40.0	30.00	10.00
	SHFE 金银比价	86.45	86.42	0.03	COMEX 金银比价	91.56	92.06	-0.50
	SPDR 黄金 ETF	954.80	954.80	0.00	SLV 白银 ETF	15021.87	15056.67	-34.80

	COMEX 黄金库存	38793597	38793597	0	COMEX 白银库存	506602109	506661551	-59443
		8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3204	3203	1	南北价差: 广-沈	70	80	-10.00
	上海现货价格	3340	3360	-20	南北价差: 沪-沈	20	20	0
	基差	239.30	260.92	-21.62	卷螺差: 上海	-13	-54	41
	方坯:唐山	3050	3060	-10	卷螺差: 主力	213	198	15
		8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	790.5	783.0	7.5	巴西-青岛运价	23.83	24.01	-0.18
	日照港 PB 粉	773	768	5	西澳-青岛运价	10.26	10.37	-0.11
	基差	-802	-794	-8	65%-62%价差	15.00	15.00	0.00
	62%Fe:CFR	99.30	99.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	285	272	13
	8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1615.0	1585.0	30.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1380	1380	0	焦炭港口基差	-131	-101	-30
	山西现货一级	1230	1180	50	焦煤价差: 晋-港	170	170	0
	焦煤主力	1141.0	1092.5	48.5	焦煤基差	519	568	-49
	港口焦煤: 山西	1650	1650	0	RB/J 主力	1.9839	2.0208	-0.0369
	山西现货价格	1480	1480	0	J/JM 主力	1.4154	1.4508	-0.0354
		8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	6.92	6.85	0.07	氢氧化锂价格	69300	69300	0
	电碳现货	7.165	7.235	-0.07	电碳-微粉氢氧价差	2350	3050	-700
	工碳现货	6.955	7.025	-0.07				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	720	760	-40.00				0
	8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	8360	8500	-140.00	华东#3303 均价	10900	10900	0
	华东通氧#553 均价	9450	9700	-250.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9300	9550	-250.00	有机硅 DMC 现货价	12300	12300	0
	华东#421 均价	9900	10150	-250.00				
	8月4日	8月1日	涨跌		8月4日	8月1日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	994.5	988	6.50	豆粕主力	3024	3010	14
	CBOT 豆粕主力	285.1	280.4	4.70	菜粕主力	2678	2675	3
	CBOT 豆油主力	54.02	53.9	0.12	豆菜粕价差	346	335	11

CNF 进口价:大豆:巴西	468	468	0.0	现货价:豆粕:天津	2980	2960	20
CNF 进口价:大豆:美湾	445	450	-5.0	现货价:豆粕:山东	2920	2920	0
CNF 进口价:大豆:美西	439	445	-6.0	现货价:豆粕:华东	2930	2900	30
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1970	2018	-48.0	现货价:豆粕:华南	2890	2870	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1834	7.1931	0.0	大豆压榨利润:广东	116.8	101.35	15.45

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。