



商品日报 20250813

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：美国 CPI 走弱提振降息交易，国内消费贷贴息落地

海外方面，美国 7 月 CPI 环比上涨 0.2%、同比涨 2.7%（低于预期），核心 CPI 环比涨 0.3%、同比涨 3.1%（高于预期），通胀整体呈现温和，反映目前关税对商品通胀传导有限，9 月降息概率升至 95%，年内降息 3 次预期强化。降息交易提振市场风偏，美股再创新高，美元指数回落至 98，铜价涨至 2 周新高，金价宽幅震荡，油价下跌。关税方面，贝森特称未来 2-3 个月将再与中方会谈，与瑞士和印度的贸易协议有待完成，印度谈判立场强硬。本周关注 7 月美国零售及 PPI。

国内方面，消费端增量政策落地，居民单笔重点领域≤5 万元额度消费贷可享财政贴息 1%；服务业经营主体贷款最高贴息 1%且上限 100 万元，期限不超 1 年。整体来看，政策在需求端发力有积极信号，但力度中等偏弱，更多起到边际改善消费与服务活跃度作用。A 股放量上涨，两市成交额升至 1.91 万亿，上证指数逼近 3674.4 前高，双创板块与中证 2000 领涨。股商偏强下债市继续调整，近期生育、消费需求端政策出台同样形成压制，10Y、30Y 国债利率回升至 1.73%、1.97%。本周关注 7 月金融与经济数据，8 月国内政策事件平淡、海外不确定性上升，股市或在突破 10.8 高点后缩量转震荡，债市机会或由央行重启购债及基本面走弱催化。

贵金属：CPI 数据巩固降息预期，金银涨跌互现

周二国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.15%报 3399.60 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.40%报 37.94 美元/盎司。7 月份美国通胀数据支持市场对美联储降息的预期，中美经贸关系进一步缓和，全球贸易乐观情绪提振投资者信心，市场风险偏好抬升，使得金价表现依然承压。周二公布数据显示，美国 7 月 CPI 环比上涨 0.2%，低于 6 月的 0.3%；同比上涨 2.7%，略低于市场预期的 2.8%。通胀率并未朝着美联储的 2%目标迈进太多，但也没有受关税影响而大幅上升。通胀数据“喜忧参半”，但是有利于支持美联储年内降息的预期。在 CPI 数据发布后，交易员继续押注美联储将在 9 月和 12 月降息。美联储观察工具显示，交易员预计美联储在 9 月 16 日至 17 日会议上降息的概率为 94%，高于

周一的 86%。与此同时，美国与中国宣布将原定周二到期的关税休战期延长 90 天，避免互相将关税提高到三位数，全球贸易局势在持续向好的方向发展。

美国 7 月 CPI 数据巩固了市场对美联储 9 月降息的预期，但全球贸易乐观情绪提振投资者信心，市场风险偏好在升温，预计银价走势将持续强于金价。短期关注美国 7 月 PPI 数据、零售销售和周度初请失业金人数等数据，市场将以此判断经济走势与政策走向。

铜：宽松预期强化，铜价震荡上行

周二沪铜主力震荡上行，伦铜夜盘站上 9800 美金一线，国内近月维持平水结构，周二电解铜现货市场成交向好，下游进入新一轮补库周期，内贸铜升至升水 200 元/吨，昨日 LME 库存维持 15.5 万吨，近期 LME 累库速率放缓。宏观方面：美国 7 月 CPI 环比+0.2%，同比+2.7%均符合预期，核心 CPI 同比+3.1%略高于预期的 3%，主因医疗、机票、娱乐和汽车等分项均环比上涨，其中燃料油和交通运输成本涨幅最大，但汽油及食品价格环比走弱，住房成本单月环比+0.2%，仍为通胀压力的主要拖累项，CPI 数据出炉后，CME 观察工具显示 9 月降息概率仍高于 90%。此外，特朗普再次发文要求鲍威尔立刻降息，职责其行动太过于迟缓，其正考虑针对鲍威尔的相关诉讼继续进行。产业方面：Capstone 铜业宣布，尽管扩建成本高于预期，其位于智利 Mantoverde 矿区的硫化物选矿厂扩建工程仍将继续进行，此举将使该矿的使用寿命延长六年左右。

美国通胀环比增速符合预期，特朗普再度敦促鲍威尔降息，年内宽松预期不断得到强化，美元走弱提振金属市场；此外，市场对对等关税拖累经济增长的担忧正在逐步缓解，中美延长休战期或令三季度美国经济下行速率或放缓，Codelco 旗下的特尼恩特矿山 80%左右的区域已恢复运营，但受损严重矿区涉及未来几年产能增量，巴拿马铜矿年内复产几乎无望，而卡莫阿地下抽水作业进展缓慢，成本项仍然对铜价形成较强支撑，预计铜价短期将转入震荡上行。

铝：消息面支持，铝价短时偏好

周二沪铝主力收 20735 元/吨，涨 0.29%。伦铝收 2622.5 美元/吨，涨 1.41%。现货 SMM 均价 20640 元/吨，涨 10 元/吨，贴水 30 元/吨。南储现货均价 20620 元/吨，平，贴水 45 元/吨。据 SMM，8 月 11 日，电解铝锭库存 58.7 万吨，环比增加 2.3；国内主流消费地铝棒库存 14.7 万吨，环比增加 0.454 万吨。宏观消息：美国 7 月 CPI 同比持平于 2.7%，低于预期的 2.8%，环比则上涨 0.2%符合市场预期。7 月核心 CPI 同比上涨 3.1%，高于预期的 3%，创 2 月份以来新高。数据公布后，市场预计美联储在 9 月会议上降息的概率超过 90%。中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自 8 月 12 日起继续暂停实施 24%的对等关税 90 天。中方自 8 月 12 日起继续暂停实施 24%对美加征关税以及有关非关税反制措施 90 天。

美国通胀温和释放降息信号，美指走软，中美经贸谈判取得进展，提振宏观情绪。基本成本端国产矿出现扰动消息，但暂时实际影响的国产矿供应量级有限。电解铝供需两端弱稳，下游淡季加上铝价高位引发的观望下，消费偏淡，铝锭预计延续累库。消息面支持情绪，铝价短时震荡偏好。

氧化铝：矿端消息扰动，氧化铝偏好震荡

周二氧化铝期货主力合约收 3308 元/吨，涨 4.16%。现货氧化铝全国均价 3273/吨，跌 1 元/吨，贴水 7。澳洲氧化铝 FOB 价格 372 美元/吨，持平论进口窗口关闭。上期所仓单库存 3.8，增加 78010 吨，持平。产业消息：山西省自然资源厅下发通知，决定调整部分矿种出让登记权限，通知明确，上收陶瓷土、耐火粘土、高岭土、铁矾土等 4 个矿种的出让登记权限至省自然资源厅，同步上收矿业权出让收益评估、矿产资源储量评审备案等事项的管理权限，以加强铝土矿及镓等战略性矿产资源保护，促进整体出让，提升综合开发利用能力。

山西调整矿种资源登记权限消息令国产矿紧缺预期骤然升级，氧化铝期货再度强势反弹。不过详细分析来看政策主要影响的矿山多处于已停产或未建设状态，对现行的国产矿供应影响比较有限，预计 2025 年全年国产铝土矿 6800-7000 万吨的产量仍能达成。盘面上短时氧化铝消息影响表现偏强，需要警惕情绪回落的价格修复。

锌：温和通胀巩固降息，锌价震荡偏强

周二沪锌主力 ZN2509 合约日内震荡偏强，夜间冲高回落，伦锌收涨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22475~22595 元/吨，对 2509 合约贴水 20-10 元/吨。盘面维持高位，市场贸易商出货为主，现货升水维持弱势，下游刚需采购，成交一般。

整体来看，美国 7 月 CPI 年率低于预期，核心 CPI 年率则升至五个月高位，巩固了市场对美联储 9 月降息的预期，美元走弱，提振锌价。LME 库存降至 79550 吨，单一席位仓单持有占比略回落至 30-39%，低库存高仓单集中度的情况依旧存在，流动性风险溢价较高，亦支撑内外锌价表现坚挺。国内消费支撑不足，现货维持小贴水。短期市场将继续消化通胀数据影响，预计锌价震荡偏强。

铅：消费旺季不及预期，整数关口存阻力

周二沪铅主力 PB2509 合约日内冲高回落，夜间窄幅震荡，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16900-16930 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 30-20 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 16890-16920 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 40-30 元/吨。电解铅炼厂厂提货源地域性供应差异尚存，部分持货商扩贴水出货，部分因现货不多，报价坚挺，主流地区报价对 SMM1# 铅均价贴水 20 元/吨到升水 60 元/吨出厂，或对沪铅 2509 合约贴水 170-100 元/吨。再生铅冶炼企业出货积极性向好，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价升水 0-50 元/吨出厂。铅价上涨，下游企业询价增多，部分企业按需接货。

整体来看，市场情绪略改善，铅价跟随有色板块震荡偏强，但消费端旺季不及预期，电池企业刚需采买居多，同时炼厂检修复产并存，供应端平稳，安徽环保检查影响未进一步扩大。基本面矛盾有限，铅价窄幅震荡，上方整数关口存阻力。

锡：降息预期支撑，锡价重心上抬

周二沪锡主力 SN2509 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦锡震荡。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/吨左右不变。

整体来看，美国 7 月通胀仅温和上涨，保留了美联储下月降息的可能性。美元指数急速下挫，重回 98 关口附近，利好锡价走势，沪锡站稳 27 万一线。锡价维持高位，下游补库意愿不高，少量刚需采购，现货成交维持一般，内外库存分化，锡价走势外强内弱。短期降息预期较强提升市场风险偏好，预计锡价延续跟随有色板块震荡偏强。

工业硅：产能出清进行时，工业硅强震荡

周二工业硅主力偏强震荡，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 560 元/吨，交割套利空间仍为负值，8 月 12 日广期所仓单库存升至 50658 手，较上一交易日减少 102 手，近期仓单库存有所反弹主因西南丰水期来临后产量小幅增长，在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基本持平，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9400 和 9200 元/吨，#421 硅华东平均价为 9750 元/吨，上周社会库升至 54.7 万吨，近期盘面价格大幅回落拖累现货市场价格陷入调整。

基本面上，新疆地区开工率回升至 52%，川滇地区开工率大幅低于去年同期，内蒙和甘肃产量增长有限，供应端未见明细扩张；从需求侧来看，多晶硅企业推涨挺价为主但下游接受程度有限，下周将继续召开行业会议讨论减产事宜；硅片市场当前仍难以覆盖成本，整体走货较为平稳；光伏电池市场供给侧仍然压力较大，提价后下游组件削减采购规模，国内厂商开始转向出口海外订单；组件端呈现有价无市的局面下游抵触情绪较强，低价组件受到市场青睐，总体预计 8 月组件出货量将大幅萎缩，工业硅社会库存上周升至 54.7 万吨，工业硅现货市场因盘面重心下移而小幅回落，国内反内卷情绪仍在发酵，预计期价短期将维持偏强震荡。

碳酸锂：多头情绪降温，锂价试探窗口支撑

周二碳酸锂高开低走，现货价格大幅探涨。SMM 电碳价格上涨 3500 元/吨，工碳价格上涨 3500 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2509 合约 4560 元/吨；原材料价格上涨，澳洲锂辉石价格上涨 65 美元/吨至 940 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 885 元/吨至 6575 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 75 元/吨至 1950 元/吨。仓单合计 20829 手；匹配交割价 82100 元/吨；2511 持仓 35.69 万手。产业上，据三方报道，雅宝位于智利的部分锂盐

产线停产，该项目产能规模约8万吨，目前尚未确定产能扰动的具体规模。盘面上，锂价封板开盘后快速回落，伴随主力合约大幅增仓，上方空头阻力较强。尾盘大幅减仓下跌，多头情绪走弱。

锂价上涨遇阻，技术上或回踩前期跳空窗口，相继关注近期第一窗口和第二窗口的支撑强度。受锂价大幅波动影响，现货暂无盘面点价机会，资源流通有限。下游有所回暖，动力终端补贴陆续到位，储能热度回升，但供给端同样大幅增产，基本面供需双强。短期市场或仍围绕资源扰动博弈，锂价宽幅震荡。

镍：关注前高阻力，镍价震荡

周二镍价震荡运行，SMM1#镍报价123500元/吨，+650元/吨；金川镍报124550元/吨，+600元/吨；电积镍报122500元/吨，+650元/吨。金川镍升水2150元/吨，下跌50。SMM库存合计4.06万吨，较上期-1086吨。产业上，印尼8月一期镍矿内贸基准价格小幅抬升，升贴水环平；宏观上，美国7月末季调CPI年率录得2.7%，预期2.8%，前值2.7%；季调后CPI月率录得0.2%，预期0.2%，前值0.3%。未季调核心CPI年率录得3.1%，预期3.0%，前值2.9%。贸易上，中美双方均继续暂停24%的双边关税，但延续10%的基础关税。贝森特暗示美联储或在9月大幅降息50bp，且特朗普正在考虑对鲍威尔提起诉讼。

美联储内部基调分歧较大，但市场对9月降息预期持续升温，且降息幅度有潜在扩张可能，宏观面仍有提振。镍矿价格有松动迹象，镍铁厂亏损压力减弱，或逐渐拖累中间品供给增量。硫酸镍询价热度延续，盐企有提价意愿。纯镍现货冷清，价格走高压制下游采买，升贴水小幅回落。短期镍价震荡，关注前高阻力。

原油：关注会谈结果，油价震荡

周二原油震荡运行，沪油夜盘收490.2元/桶，涨跌幅约-0.83%，布伦特原油收66.11美元/桶，WTI原油活跃合约收62.38美元/桶，布油-WTI跨市价差约3.73美元/桶。截止8月8日，美国API原油库存+151.9万桶，预期-94.1万桶，前值-423.3万桶。地缘方面，普京与特朗普会晤在即，谈判结果将直接决定对俄原油制裁进程。瑞银下调2025年底至2026年初的油价预期，原因在于印度需求增量有限，且非主产国供给持续攀升。而欧佩克+的实际产量与增产计划不符，主因伊拉克减产及部分油田被袭影响。

短期油市在普特会晤前期企稳，市场对谈判结果预期较为乐观。尽管欧佩克+的实际提产规模不及预期，但非主产国产量持续攀升，且最大需求增量国表现低迷，基本面偏空预期不变。短期关注会谈结果，油价震荡。

螺卷：现货成交平稳，钢价震荡走势

周二钢材期货震荡走势。现货市场，昨日现货成交10.9万吨，唐山钢坯价格3120(+20)元/吨，上海螺纹报价3370(+10)元/吨，上海热卷3510(+30)元/吨。8月12日，中美双

方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自 8 月 12 日起继续暂停实施 24%的对等关税 90 天。中方自 8 月 12 日起继续暂停实施 24%对美加征关税以及有关非关税反制措施 90 天。

现货市场，成交平稳，贸易商情绪良好。基本面，五大材产量小幅增加，表观需求回落，库存加速累库，螺纹钢连续两周累库，热卷连续三周累库。北方将迎来阅兵限产，供应收缩影响，库存压力整体不大。预计期价维持震荡反弹走势。

铁矿：港口库存增加，期价震荡走势

周二铁矿期货震荡反弹。昨日港口现货成交 123 万吨，日照港 PB 粉报价 787（+9）元/吨，超特粉 662（+9）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 125 元/吨。截至 8 月 11 日，中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 14400.58 万吨，较上周一增 89.61 万吨；45 港库存总量 13806.08 万吨，环比增 65.11 万吨。8 月 4 日-8 月 10 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1321.5 万吨，环比增加 37.5 万吨，库存呈小幅回升态势，当前库存绝对量略高于于第三季度以来的中位水平。

本周港口库存增加，近期钢厂受限产影响，需求减弱，库存如期增加。供应端，主流矿山发运进入季节性淡季，本周到港大幅回落，海外发运小幅减少，供应压力有所缓解。预计铁矿震荡走势。

豆菜粕：夜盘菜粕 01 强势涨停，连粕或震荡偏强

周二，豆粕 09 合约涨 19 收于 3038 元/吨；华南豆粕现货跌 10 收于 2910 元/吨；菜粕 01 合约涨 107 收于 2562 元/吨；广西菜粕现货跌 60 收于 2530 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约涨 22 收于 1032.25 美分/蒲式耳。8 月 USDA 报告发布，2025/2026 年度美豆种植面积下调 250 万英亩至 8090 万英亩，单产由 52.5 蒲式耳/英亩上调至 53.6 蒲式耳/英亩，整体产量下调至 42.92 亿蒲式耳，新作出口需求下调 0.4 亿蒲式耳至 17.05 亿蒲式耳，旧作出口需求上调 0.1 亿蒲至 18.75 亿蒲；2025/2026 年度美豆期末库存下滑至 2.9 亿蒲，报告整体偏利多。商务部公布对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查的初步裁定，自 2025 年 8 月 14 日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量低于均值水平，且中西部产区天气更为干旱，或对结荚期的大豆生长发育产生消极影响。

美国农业部 8 月份报告意外下调种植面积 250 万英亩，基于 7 月份风调雨顺的天气，单产上调至 53.6 蒲式耳/英亩，导致期末库存下滑至 2.9 亿蒲式耳，报告影响偏利多，美豆延续上涨。未来两周产区累计降水低于均值，且中西部降水更为干旱，或对作物生长发育产生不利影响。商务部公布对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查的初步裁定，倾销幅度裁定为 75.8%，上半年 9 成以上菜籽进口来自加拿大，进口预期收紧，菜系市场情绪被点燃，夜

盘菜粕 01 合约强势涨停。随着多重因素发酵，短期连粕或震荡偏强运行。

棕榈油：菜油领涨油脂，棕榈油或震荡偏强

周二，棕榈油 09 合约涨 144 收于 9362 元/吨，豆油 09 合约涨 32 收于 8488 元/吨，菜油 09 合约涨 214 收于 9802 元/吨；BMD 马棕油主连涨 16 收于 4400 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.06 收于 53.07 美分/磅。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 339143 吨，较上月同期出口的 205225 吨增加 65.25%。据外媒报道，印度 2024/25 年度豆油进口量料同比飙升 60%，创下历史新高，这是因为豆油价格相比于棕榈油更为实惠，从而吸引精炼商提升购买量；预计棕榈油进口量将创五年低点。贸易商估计，在截至 10 月的 2024/25 年度，豆油进口量可能较前一年的 344 万吨跃升至 550 万吨。与此同时，贸易商表示，本年度棕榈油进口量可能较上年同期下降 13.5%，至 780 万吨，为 2019/20 年度以来的最低水平。他们称，葵花籽油进口量可能下降 20%，至 280 万吨，为三年来的最低水平。

宏观方面，美国 7 月 CPI 通胀数据整体温和，或巩固 9 月份降息预期，美元指数震荡收跌，油价整体维持震荡。基本面上，中国决定对原产于加拿大的进口油菜籽实施临时反倾销措施，ICE 油菜籽合约大幅下挫，国内菜油强势上涨，领涨油脂市场。三出口统计机构数据显示，马棕油 8 月上旬出口需求环比增幅扩大，表现较为强劲，给价格提供强支撑。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	79020	0	0.00	103068	470531	元/吨
LME 铜	9840	114	1.17			美元/吨
SHFE 铝	20735	35	0.17	168100	583275	元/吨
LME 铝	2623	37	1.41			美元/吨
SHFE 氧化铝	3308	126	3.96	296358	96168	元/吨
SHFE 锌	22630	40	0.18	141903	211490	元/吨
LME 锌	2848	40	1.42			美元/吨
SHFE 铅	16915	30	0.18	44111	96155	元/吨
LME 铅	2016	19	0.93			美元/吨
SHFE 镍	122440	310	0.25	154786	193610	元/吨
LME 镍	15360	35	0.23			美元/吨
SHFE 锡	270200	1,820	0.68	79102	26525	元/吨
LME 锡	33770	55	0.16			美元/吨
COMEX 黄金	3399.60	5.90	0.17			美元/盎司
SHFE 白银	9187.00	-23.00	-0.25	437481	760300	元/千克
COMEX 白银	37.94	0.29	0.78			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3258	8	0.25	1556650	2989478	元/吨
SHFE 热卷	3484	19	0.55	488547	1381560	元/吨
DCE 铁矿石	801.0	12.0	1.52	281002	443799	元/吨
DCE 焦煤	1313.0	57.0	4.54	2711156	977539	元/吨
DCE 焦炭	1812.0	52.5	2.98	51959	54421	元/吨
GFEX 工业硅	8840.0	-160.0	-1.78	520504	278860	元/吨
CBOT 大豆	1032.3	22.0	2.18	310573	439149	元/吨
DCE 豆粕	3091.0	19.0	0.62	2095653	4558379	元/吨
CZCE 菜粕	2653.0	-71.0	-2.61	1381040	795325	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	79020	79020	0	LME 铜 3 月	9840	9726.5	113.5
	SHFE 仓单	26296	26296	0	LME 库存	155000	155700	-700
	沪铜现货报价	79120	79095	25	LME 仓单	143400	143725	-325
	现货升贴水	200	200	0	LME 升贴水	-87.14	-81.65	-5.49
	精废铜价差	900.8	845.8	55	沪伦比	8.03	8.03	0.00
	LME 注销仓单	11600	11975	-375				
镍		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	122440	122130	310	LME 镍 3 月	15360	15325	35
	SHEF 仓单	20693	20723	-30	LME 库存	211746	211296	450

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	197796	196464	1332
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-205.99	-203.57	-2.42
	LME 注销仓单	13950	14832	-882	沪伦比价	7.97	7.97	0.00
锌		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	22630	22590	40	LME 锌	2848	2808	40
	SHEF 仓单	15768	15494	274	LME 库存	79550	80425	-875
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	45700	45725	-25
	现货报价	22500	22530	-30	LME 升贴水	-4.76	-2.58	-2.18
	LME 注销仓单	33850	34700	-850	沪伦比价	7.95	8.04	-0.10
		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16915	16885	30	LME 铅	2016	1997.5	18.5
	SHEF 仓单	5874	4766	1108	LME 库存	262250	265800	-3550
	现货升贴水	-140	-160	20	LME 仓单	196225	196225	0
	现货报价	16775	16725	50	LME 升贴水	-38.73	-34.9	-3.83
	LME 注销仓单	196225	196225	0	沪伦比价	8.39	8.45	-0.06
铝		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	SHFE 铝连三	20660	20655	5	LME 铝 3 月	2622.5	2586	36.5
	SHEF 仓单	48710	48332	378	LME 库存	477100	475850	1250
	现货升贴水	-20	-40	20	LME 仓单	462875	461625	1250
	长江现货报价	20640	20620	20	LME 升贴水	-7.8	-2.28	-5.52
	南储现货报价	20620	20620	0	沪伦比价	7.88	7.99	-0.11
	沪粤价差	20	0	20	LME 注销仓单	14225	14225	0
氧化铝		8月12日	8月11日	涨跌		3月6日	1月29日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3308	3182	126	全国氧化铝现货均价	3273	3274	-1
	SHEF 仓库	38182	30381	7801	现货升水	-7	102	-109
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	372	372	0
锡		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	SHFE 锡主力	270200	268380	1820	LME 锡	33770	33715	55
	SHEF 仓单	7397	7326	71	LME 库存	1765	1750	15
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	1480	1490	-10
	现货报价	270600	268000	2600	LME 升贴水	-25	-47.16	22.16
	LME 注销仓单	285	260	25	沪伦比价	8.00118448	7.960255079	0.04093
贵金属		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	SHFE 黄金	776.04	776.04	0.00	SHFE 白银	9187.00	9187.00	0.00
	COMEX 黄金	3399.00	3399.00	0.00	COMEX 白银	38.002	38.002	0.000
	黄金 T+D	773.17	773.17	0.00	白银 T+D	9163.00	9163.00	0.00
	伦敦黄金	3343.30	3343.30	0.00	伦敦白银	37.69	37.69	0.00
	期现价差	2.87	3.62	-0.75	期现价差	24.0	37.00	-13.00
	SHFE 金银比价	84.47	84.63	-0.16	COMEX 金银比价	89.60	90.15	-0.55
	SPDR 黄金 ETF	964.22	964.22	0.00	SLV 白银 ETF	15099.56	15058.60	40.96

	COMEX 黄金库 存	38617003	38617003	0	COMEX 白银库 存	507041876	506441781	600095
螺 纹 钢		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	螺纹主力	3258	3250	8	南北价差：广- 沈	-20	10	-30.00
	上海现货价格	3370	3360	10	南北价差：沪- 沈	-50	-10	-40
	基差	216.23	213.92	2.31	卷螺差：上海	36	16	20
	方坯:唐山	3120	3100	20	卷螺差：主力	226	215	11
铁 矿 石		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	铁矿主力	801.0	789.0	12.0	巴西-青岛运价	24.76	24.95	-0.19
	日照港 PB 粉	787	778	9	西澳-青岛运价	10.38	10.58	-0.20
	基差	-812	-800	-12	65%-62%价差	17.80	17.80	0.00
	62%Fe:CFR	102.90	102.90	0.00	PB 粉-杨迪粉	299	282	17
焦 炭 焦 煤		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	焦炭主力	1812.0	1759.5	52.5	焦炭价差：晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	1480	1460	20	焦炭港口基差	-221	-190	-31
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差：晋- 港	150	150	0
	焦煤主力	1313.0	1256.0	57.0	焦煤基差	327	384	-57
	港口焦煤：山西	1630	1630	0	RB/J 主力	1.7980	1.8471	-0.0491
	山西现货价格	1480	1480	0	J/JM 主力	1.3800	1.4009	-0.0208
碳 酸 锂		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	碳酸锂主力	8.61	7.9	0.71	氢氧化锂价格	69300	69300	0
	电碳现货	7.52	7.22	0.30	电碳-微粉氢氧 价差	5900	2900	3000
	工碳现货	7.31	7.01	0.30				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	727	727	0.00				0
工 业 硅		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	工业硅主力	8840	9000	-160.00	华东#3303 平 均价	10800	10800	0
	华东通氧#553 均价	9400	9400	0.00	多晶硅致密料 出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9200	9200	0.00	有机硅 DMC 现 货价	12000	12000	0
	华东#421 平均 价	9750	9750	0.00				
豆 粕		8月12日	8月11日	涨跌		8月12日	8月11日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1032.25	1010.25	22.00	豆粕主力	3091	3072	19
	CBOT 豆粕主力	291.8	289.9	1.90	菜粕主力	2653	2724	-71
	CBOT 豆油主力	53.07	53.01	0.06	豆菜粕价差	438	348	90

CNF 进口价:大豆:巴西	484	481	3.0	现货价:豆粕:天津	3020	3020	0
CNF 进口价:大豆:美湾	449	443	6.0	现货价:豆粕:山东	2930	2940	-10
CNF 进口价:大豆:美西	443	437	6.0	现货价:豆粕:华东	2940	2940	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2017	2038	-21.0	现货价:豆粕:华南	2920	2920	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1856	7.1964	0.0	大豆压榨利润:广东	168.6	162.9	5.70

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。