



商品日报 20250909

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：国际金价再创新高，8月国内外贸数据降温

海外方面，市场仍在交易周五晚间爆冷的非农就业数据，已完全定价9月降息、降50BP概率升至10%，美元指数回落至97.3，10Y美债利率回落至4.04%，美股再创新高，金价继续创下3646美元新高，铜、油小幅收涨。特朗普称将启动对俄“第二阶段制裁”，拟与欧盟协同，对购俄油国施加更严厉制裁与关税，以“瓦解”俄经济。阿拉斯加峰会后俄仍袭乌，欧洲期待特朗普兑现行动承诺。今日关注美国2025年非农就业基准变动。

国内方面，中国8月按美元计价出口同比增长4.4%，进口同比增长1.3%，均弱于预期和前值，主要受对美出口明显走弱及“抢出口”效应减退拖累，往后看特朗普关税政策逐渐有序、全球制造业景气回升及美联储降息临近，下半年出口总体降速、但仍有支撑。A股修复反弹，两市近4000只个股上涨，赚钱效应延续，成交额温和放量至2.46万亿，风格上北证50、微盘股占优，材料、航运、锂电行业领涨。市场对月初调整的消化吸收，但强预期对风偏的提振或将减弱，市场基本面交易权重加大，预计短期进入震荡整理阶段。资金面边际收敛、公募基金销售费新规、风偏共同压制债市，10Y、30Y利率收于1.78%、2.04%，关注风险偏好回落后的配置窗口，但上行空间或受限。关注本周中国8月物价、金融数据。

贵金属：金银继续冲高，关注通胀数据

周一国际贵金属期货继续收涨，国际金价再创历史新高，COMEX黄金期货涨0.67%报3677.60美元/盎司，白银价格也继续冲高，COMEX白银期货涨0.93%报41.94美元/盎司。主要因疲软的美国劳动力数据强化了市场对下周美联储降息的预期。上周五发布的就业报告显示，美国8月份就业增长大幅放缓。美联储观察工具显示，交易员认为美联储在9月会议上降息25基点的可能性为88%，降息50个基点的可能性为12%。央行购金同样是重要支撑。中国央行8月连续第10个月增持黄金，显示出官方层面对避险资产的战略配置需求。全球经济不确定性、美元疲软以及各国央行加大储备，使得黄金的避险与保值功能愈发突出。另外，全球政治经济局势动荡推升避险需求，法国政府垮台和日本首相辞职加剧市场不确定性。

美国经济数据疲软强化美联储降息预期，美元指数走弱利好贵金属。市场担心美国可能征收的关税会挤压伦敦本已紧张的现货供应，白银租赁成本飙升正在颠覆贵金属市场，伦敦市场的短期白银借贷成本今年第五次飙升至 5% 以上，也助推了银价上涨。我们认为，短期金银不宜追涨，关注本周将公布的美国通胀数据的表现。

铜：美元走弱，铜价偏强震荡

周一沪铜主力窄幅震荡，伦铜 9900 企稳获得支撑，国内近月转向 B 结构，周一电解铜现货市场成交清淡，下游采买情绪欠佳，内贸铜降至升水 130 元/吨，昨日 LME 库存简直 15.6 万吨。宏观方面：纽约最新劳动力市场调查显示，当前美国求职者前景已显著恶化，未来三个月内能实现就业的平均概率环比骤降 6%，为 2013 年以来的最低水平，上周五美国非农仅增 2.2 万人，大幅低于预期，失业率进一步上行凸显美国近期就业市场的疲软。欧盟发言人表示欧盟将与美国团队会免讨论对俄的新一轮经济制裁，特朗普表示对当前俄乌冲突的现状不满，俄罗斯仍在对乌克兰军工设施发动大规模空袭，特朗普还以印度大量采购俄原油为由，宣布对印度输美商品征收高额关税，当前美俄关系牵动全球贸易格局，市场避险情绪仍未消退。种种迹象表明美联储降息箭在弦上，市场当前几乎完全定价 9 月降息，全球大类资产在进入宽松周期后将面临价值重估和格局调整，此外降息将显著削弱美元资产的吸引力，驱动全球资本重新配置。产业方面：巴拿马工商部长表示，第一量子旗下的巴拿马铜矿近期将启动环境审计，预计需要 4-5 个月时间，这将使该项目在确保安全管理计划持续有效的前提下做出下一阶段的明智选择。

美欧商议对俄新一轮制裁影响全球贸易格局，市场避险情绪仍未消退，而种种迹象表明美联储降息已箭在弦上，市场当前几乎完全定价 9 月降息，全球大类资产将在进入宽松周期后面临价值重估和格局调整，降息将显著削弱美元资产的吸引力，驱动全球资本重新配置；基本面来看，矿端供应趋紧依旧，巴拿马铜矿即将进入环境审计阶段，国内金九银十消费旺季预期回升，预计短期铜价将维持高位偏强震荡。

铝：边际好转，铝价偏好震荡

周一沪铝主力收 20720 元/吨，涨 0.24%。LME 收 2609.5 美元/吨，涨 0.27%。现货 SMM 均价 20680 元/吨，涨 20 元/吨，平水。南储现货均价 20620 元/吨，涨 30 元/吨，贴水 55 元/吨。据 SMM，9 月 8 日，电解铝锭库存 63.1 万吨，环比增加 0.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.45 万吨，环比减少 0.55 万吨。宏观消息：多家机构经济学家预测，美国劳工统计局即将公布的基准修正，可能会将就业人数大幅下调近 80 万人。据海关统计，8 月份，我国货物贸易进出口总值 3.87 万亿元，同比增长 3.5%。

疲软的美国劳动力市场数据强化了美联储下周降息的预期，金属继续获得支撑。基本面消费逐步边际好转，不过市场对未来消费好转幅度谨慎，补库相对理性。铝锭社会库存本周仍在小幅累库，铝棒则小幅去库。整体市场供需边际好转，继续关注消费兑现情况，铝价延

续偏好震荡。

氧化铝：延续偏空震荡，仓单库存或限制其下方空间

周一氧化铝期货主力合约收 2960 元/吨，跌 0.84%。现货氧化铝全国均价 3146 元/吨，跌 20 元/吨，升水 233 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 353 美元/吨，跌 2 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 11.1 万吨，减少 1786 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝开工产能维持高位，国内外氧化铝现货价格同步回落，市场心态仍然偏空，短时氧化铝延续承压走势。不过上周交易所下调了新疆地区交割升水，致使地区间套利机会关闭，交易所仓单库存累库节奏打断，或限制氧化铝下方空间。

铝：边际好转，铝价偏好震荡

周一沪铝主力收 20720 元/吨，涨 0.24%。LME 收 2609.5 美元/吨，涨 0.27%。现货 SMM 均价 20680 元/吨，涨 20 元/吨，平水。南储现货均价 20620 元/吨，涨 30 元/吨，贴水 55 元/吨。据 SMM，9 月 8 日，电解铝锭库存 63.1 万吨，环比增加 0.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.45 万吨，环比减少 0.55 万吨。宏观消息：多家机构经济学家预测，美国劳工统计局即将公布的基准修正，可能会将就业人数大幅下调近 80 万人。据海关统计，8 月份，我国货物贸易进出口总值 3.87 万亿元，同比增长 3.5%。

疲软的美国劳动力市场数据强化了美联储下周降息的预期，金属继续获得支撑。基本面消费逐步边际好转，不过市场对未来消费好转幅度谨慎，补库相对理性。铝锭社会库存本周仍在小幅累库，铝棒则小幅去库。整体市场供需边际好转，继续关注消费兑现情况，铝价延续偏好震荡。

氧化铝：延续偏空震荡，仓单库存或限制其下方空间

周一氧化铝期货主力合约收 2960 元/吨，跌 0.84%。现货氧化铝全国均价 3146 元/吨，跌 20 元/吨，升水 233 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 353 美元/吨，跌 2 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 11.1 万吨，减少 1786 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝开工产能维持高位，国内外氧化铝现货价格同步回落，市场心态仍然偏空，短时氧化铝延续承压走势。不过上周交易所下调了新疆地区交割升水，致使地区间套利机会关闭，交易所仓单库存累库节奏打断，或限制氧化铝下方空间。

锌：持续累库压制，锌价窄幅震荡

周一沪锌主力 ZN2510 合约日内先抑后扬，夜间横盘运行，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22120~22220 元/吨，对 2510 合约贴水 40 元/吨。市场出货贸易商较多，下游订单未见改善，原料采买维持刚需，现货报价维稳，成交一般。SMM：截止至本周一，社会库存为 15.21 万吨，较上周四增加 0.32 万吨。

整体来看，市场消化美联储降息影响，情绪表现平稳。国内 8 月进出口增速均低于预期，

出口前置效应消退。北方运输管控放开，入库增多，库存延续累增至 15 万吨安全线上方，高库存压制锌价。不过随着消费逐步进入金九银十传统旺季，刚需补库带动下，预计库存拐点临近，锌价表现抗跌。短期市场等待降息兑现及需求实质性改善，单边趋势交易机会有限，暂时维持低位窄幅震荡。

铅：库存小幅增加，铅价维持震荡

周一沪铅主力 PB2510 合约日内窄幅震荡，夜间重心小幅上移，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海市场驰宏、江铜、红鹭铅 16840-16910 元/吨，对沪铅 2510 合约贴水 50-0 元/吨；江浙市场江铜、济金铅 16880-16910 元/吨，对沪铅 2510 合约贴水 30-0 元/吨。冶炼企业积极报价出货，厂提货源报价升贴水继续下调，主流产地报价对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨出厂；再生铅因各地供应差异尚存，报价对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到升水 25 元/吨不等出厂。SMM：截止至本周一，社会库存为 6.77 万吨，较上周四增加 0.15 万吨。

整体来看，华北及华中地区运输管控完全解除，市场货源增多，期现价差走扩，持货商交仓意愿增加，同时下游消费未有太大改善，库存转增且仍有回升预期，制约铅价走势。但铅精矿加工费下行态势不改，原料紧缺提供成本支撑。短期铅价维持震荡，等待需求改善打破僵局。

锡：需求改善有限，锡价调整运行

周一沪锡主力 SN2510 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦锡窄幅震荡。现货市场：听闻小牌对 10 月贴水 200-升水 100 元/吨左右，云字头对 10 月贴水 100-升水 400 元/吨附近，云锡对 10 月升水 400-升水 600 元/吨左右不变。SMM：截止至上周五，社会库存为 9281 吨，周度环比增加 120 吨。截止至上周五，云南及江西精炼锡炼厂库存为 49.11%，周度减少 10.32%。

整体来看，社会库存结束连续四周去库后转增，需求改善有限，下游刚需补库为主，对高价原料接受度依旧不足。但缅甸锡矿恢复节奏低于预期，市场多数预计 11 月前难有量的体现，叠加废锡供应不足，以及云锡如期检修，国内炼厂开工降幅明显。短期供应端依旧提供较强支撑，但需求改善有限的情况下，资金拉高持续性动力不足，预计锡价维持高位震荡，整数关口或有反复。

工业硅：反内卷情绪反复，工业硅震荡

周一工业硅主力低位反弹，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 570 元/吨，交割套利空间负值扩大，9 月 8 日广期所仓单库存降至 49922 手，较上一交易日减少 50 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。周一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 9100 和 8950 元/吨，#421 硅华东平均价为 9400 元/吨，上周社会库小幅降至 53.7 万吨，近期盘面价格重心上移拉动现货市场总体企稳。

基本面上，新疆地区开工率升至 62%，川滇地区丰水期开工率复苏有限，供应端呈被动收缩态势；从需求侧来看，多晶硅企业开始出现限产限销动作，龙头企业尝试拉高出货价格但遭到下游抵制；硅片市场供求结构转向健康选择上调报价，并向下游释放积极信号；光伏电池过剩压力显著缓解，在外需提供较强支撑的背景下，高效电池片销量持续走高；组件端因成本支撑较强近期价格以上下游博弈为主，终端来 9 月集中式项目装机有限，分布式项目仅靠工商业订单勉强支撑，但当前市场矛盾集中在中游硅料端，工业硅社会库存继续降至 53.7 万吨，工业硅现货市场盘面震荡而逐渐企稳走高，当前国内反内卷情绪较为反复，预计期价短期将维持震荡。

碳酸锂：期现共振，锂价或震荡偏强

周一碳酸锂价格震荡偏强运行，现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 150 元/吨，工碳价格下跌 150 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2511 合约 200 元/吨；原材料价格走弱，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 850 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 6090 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 1865 元/吨。仓单合计 34948 手；匹配交割价 74200 元/吨；2511 持仓 36.41 万手。技术上，锂价跌至 60 日均线处获得支撑，该价位正处于早期治理内卷时价格第一波上涨的高点。此外，主力合约近期有增仓拉涨迹象，现货市场反响较好，旺季备库预期及反内卷逻辑或对价格形成阶段性支撑。目前锂价已站上 5 日均线，若 30 均线突破未果，锂价或重新试探 60 日均线支撑强度。

近期主力合约均线指标存在较强不确定性，但日 K 增仓拉涨，反映多头情绪已有所修正。现货市场同样热度回暖，储能订单较好，市场库存在高供给下小幅去库，表明下游已逐步为旺季备产。短期或形成盘面与现货共振，锂价震荡偏强，关注 30 日均线压力。

镍：多空交织，镍价震荡

周一镍价震荡偏弱运行。SMM1#镍报价 122500 元/吨，+800 元/吨；金川镍报 123600 元/吨，+850 元/吨；电积镍报 121500 元/吨，+800 元/吨。金川镍升水 2150 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 3.99 万吨，较上期+460 吨。产业上，印尼 APNI 宣布下调 9 月一期镍矿内贸基准价格，较 8 月环比小幅回落约 0.75 个百分点。印尼国内动荡局势逐渐平息，扰动期间印尼镍厂运行平稳，未造成实质影响。但 9 月以来，印尼宣布严打国内非法采矿，但市场情绪热度不佳，价格表现相对平稳。宏观上，受美国非农数据大幅爆冷驱动，利率市场对美联储 9 月降息预期似以板上钉钉，部分交易降息幅度或达 50bp。

美联储降息预期及印尼扰动理论上对镍价均有利多提振，但盘面价格走势低迷，夜盘一连跌破四根均线，空头情绪依然较浓。现货市场交投平平，尽管镍已处于去库阶段，但绝对库存仍处近年绝对高位。且进口窗口打开，冶炼开工抬升，供给压力再起。短期镍或仍处于政策预期与弱现实的博弈，镍价震荡。

原油：前景不明，油市震荡

周一原油价格震荡运行，沪油夜盘收 483.3 元/桶，涨跌幅约-0.06%，布伦特原油收 66.88 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 62.52 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.36 美元/桶。地缘方面，美委风波持续发酵，美国在波多黎各沿岸已部署约 1000 人左右的美军，据委内瑞拉直线距离约 1000 公里，市场依然担心美委矛盾升级导致的委原油供给缺失风险。此外，特朗普对俄乌冲突的斡旋暂无结果，俄罗斯发动大规模无人机空袭基辅。特朗普表示或将对俄原油开启第二阶段制裁。产业上，市场对欧佩克+的增产计划解读存在分歧，部分机构认为增产放缓利多原油，但多数观点仍认为放缓增产仍将进一步深化供给过剩压力。我们认为，欧佩克当前的定产策略已较为明确，政策核心目标为取得更多市场份额。且主要成员国具有绝对成本优势，价格因素或并非当前欧佩克的主要议题。但仍需注意到，随着消费淡季来临，持续增产导致的供给压力或将逐步凸显。

偏空预期与地缘风险僵持博弈，美委热冲突风险一触即发，俄原油制裁扰动预期不断，地缘事件随时跳动多头热情。但欧佩克的持续增产及消费淡季的来临，导致过剩压力近在咫尺。短期油市前景仍不明朗，预期震荡运行。

螺卷：出口保持韧性，钢价震荡反弹

周一钢材期货震荡走势。现货市场，昨日现货成交 11.2 万吨，唐山钢坯价格 3000(+10) 元/吨，上海螺纹报价 3240(0) 元/吨，上海热卷 3390(+10) 元/吨。海关总署：8 月中国出口钢材 951.0 万吨，较上月减少 32.6 万吨，环比下降 3.3%；1-8 月累计出口钢材 7749.0 万吨，同比增长 10.0%。

钢材出口保持韧性，上月环比小幅减少，总体维持较高增速。需求端，现货市场成交环比回升，不过同比处于低位，旺季不旺特征明显。供应端，阅兵后北方钢厂集中复产后，热卷供应压力加大。关注需求兑现情况，钢价预计维持震荡反弹走势。

铁矿：海外发运减少，期价震荡反弹

周一铁矿期货震荡反弹。昨日港口现货成交 114 万吨，日照港 PB 粉报价 786(+4) 元/吨，超特粉 692(+4) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 94 元/吨。9 月 1 日-9 月 7 日，全球铁矿石发运总量 2756.2 万吨，环比减少 800.6 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2329.6 万吨，环比减少 572.5 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2572.9 万吨，环比减少 72.1 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2448.0 万吨，环比减少 78.0 万吨。

供应端，本周外矿发运显著减少，到港小幅回落，需求端，北方高炉集中复产，阶段性补库增加。国庆长假临近，9 月中下旬仍有补库预期。供需边际好转，补库支撑现货坚挺，预计铁矿震荡反弹走势。

豆菜粕：美豆优良率 64%，连粕震荡运行

周一，豆粕 01 合约收涨 0.75%，报 3081 元/吨；华南豆粕现货涨 20 收于 2970 元/吨；菜粕 01 合约收涨 0.24%，报 2542 元/吨；广西菜粕现货涨 20 收于 2580 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约涨 7.25 收于 1034 美分/蒲式耳。截至 2025 年 9 月 7 日当周，美国大豆优良率为 64%，高于市场预期的 63%，前一周为 65%，去年同期为 65%。当周，美豆结荚率为 97%，前一周为 94%，去年同期为 97%，五年均值为 97%。当周，美豆落叶率为 21%，前一周为 11%，去年同期为 23%，五年均值为 22%。AgRural 机构发布，巴西农民已开始种植 2025/26 年度大豆作物，去年同期播种尚未启动。截至上周四，巴西大豆播种率为 0.02%。截至 2025 年 9 月 5 日当周，主要油厂大豆库存为 731.7 万吨，较上周增加 34.85 万吨，较去年同期增加 42.52 万吨；豆粕库存为 113.62 万吨，较上周增加 5.74 万吨，较去年同期减少 21.26 万吨；未执行合同为 662.78 万吨，较上周增加 221.96 万吨，较去年同期减少 0.82 万吨。全国港口大豆库存为 966.1 万吨，较上周增加 60.5 万吨，较去年同期增加 118.45 万吨。海关总署发布数据显示，中国 8 月大豆进口量为 1227.9 万吨，1-8 月累计进口量为 7331.2 万吨，同比增加 4%。天气预报显示，未来 15 天，美豆东部产区降水偏少，对大豆后期生长发育有消极影响，但气温呈现季节性回落。

美豆优良率下调至 64%，预计 9 月报告小幅下调单产的概率较大，关注数据的发布；巴西大豆播种开启。8 月国内大豆进口到港量 1228 万吨，供应较充足；巴西旧作供应能力减弱，贴水偏强运行，进口成本有支撑，但当前大豆和豆粕继续累库，供应充裕限制上涨动能。预计短期连粕震荡运行为主。

棕榈油：马棕油 9 月初产量环比下滑，棕榈油震荡调整

周一，棕榈油 01 合约收涨 0.11%，报 9466 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.19%，报 8416 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.74%，报 9835 元/吨；BMD 马棕油主连涨 39 收于 4488 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.2 收于 51.4 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2025 年 9 月 1-5 日，马来西亚棕榈油产量环比下滑 6.28%，鲜果串单产下降 5.70%，出油率下滑 0.11%。截至 2025 年 9 月 5 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 249.96 万吨，较上周减少 0.73 万吨，较去年同期增加 45.47 万吨；其中，豆油库存为 125.13 万吨，较上周增加 1.25 万吨，较去年同期增加 17.04 万吨；棕榈油库存为 61.93 万吨，较上周增加 0.92 万吨，较去年同期增加 6.29 万吨；菜油库存为 62.9 万吨，较上周减少 2.9 万吨，较去年同期增加 22.14 万吨。加拿大政府推出 3.7 亿加元的生物燃料生产激励计划，明确将菜籽油作为核心原料，支持国内炼油厂扩建产能。

宏观方面，美国经济数据疲软是否引发衰退有待观察，降息预期交易升温，美债继续上涨，美元指数走弱。地缘和产需因素交织，油价偏震荡运行。基本上，9 月 1-5 日马棕油产量环比减少，市场驱动有限，等待 MPOB 报告的指引。棕榈油库存小幅增加，市场成交同比偏少，下游维持刚需采购。预计短期棕榈油震荡调整运行。

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	79650	-490	-0.61	181582	499824	元/吨
LME 铜	9907	42	0.42			美元/吨
SHFE 铝	20720	25	0.12	191133	530248	元/吨
LME 铝	2610	7	0.27			美元/吨
SHFE 氧化铝	2960	-46	-1.53	304758	272730	元/吨
SHFE 锌	22270	115	0.52	206603	219229	元/吨
LME 锌	2873	16	0.54			美元/吨
SHFE 铅	16895	-5	-0.03	56173	84007	元/吨
LME 铅	1990	2	0.10			美元/吨
SHFE 镍	122140	830	0.68	138195	202297	元/吨
LME 镍	15180	-100	-0.65			美元/吨
SHFE 锡	270700	-1,760	-0.65	79322	28793	元/吨
LME 锡	34235	-10	-0.03			美元/吨
COMEX 黄金	3677.60	37.80	1.04			美元/盎司
SHFE 白银	9813.00	1.00	0.01	1406039	835895	元/千克
COMEX 白银	41.94	0.43	1.04			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3132	-11	-0.35	1579303	3145315	元/吨
SHFE 热卷	3352	12	0.36	500889	1301185	元/吨
DCE 铁矿石	792.0	2.5	0.32	263731	512120	元/吨
DCE 焦煤	1143.5	-15.0	-1.29	1779334	900168	元/吨
DCE 焦炭	1620.0	-26.5	-1.61	30203	53418	元/吨
GFEX 工业硅	8530.0	-290.0	-3.29	470695	289571	元/吨
CBOT 大豆	1034.0	7.3	0.71	82698	401796	元/吨
DCE 豆粕	3081.0	14.0	0.46	1387535	4153905	元/吨
CZCE 菜粕	2542.0	-8.0	-0.31	491386	648318	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	79650	80140	-490	LME 铜 3月	9906.5	9865	41.5
	SHFE 仓单	18926	18926	0	LME 库存	155825	157950	-2125
	沪铜现货报价	79800	79955	-155	LME 仓单	133625	142125	-8500
	现货升贴水	130	130	0	LME 升贴水	-81.07	-68.04	-13.03
	精废铜价差	1629.5	1390.6	238.9	沪伦比	8.04	8.04	0.00
	LME 注销仓单	22200	15825	6375				
镍		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	SHEF 镍主力	122140	121310	830	LME 镍 3月	15180	15280	-100
	SHEF 仓单	22772	21678	1094	LME 库存	217614	215418	2196

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	208716	206520	2196
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-185.36	-180.87	-4.49
	LME 注销仓单	8898	8898	0	沪伦比价	8.05	7.94	0.11
锌		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	22270	22155	115	LME 锌	2873	2857.5	15.5
	SHEF 仓单	42707	40772	1935	LME 库存	53075	54050	-975
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	36950	36950	0
	现货报价	22140	22020	120	LME 升贴水	16.46	22.44	-5.98
	LME 注销仓单	16125	17100	-975	沪伦比价	7.75	7.75	0.00
铅		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	SHFE 铅主力	16895	16900	-5	LME 铅	1990	1988	2
	SHEF 仓单	5694	5694	0	LME 库存	243125	248200	-5075
	现货升贴水	-145	-175	30	LME 仓单	195300	195300	0
	现货报价	16750	16725	25	LME 升贴水	-43.36	-43.48	0.12
	LME 注销仓单	195300	195300	0	沪伦比价	8.49	8.50	-0.01
铝		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	SHFE 铝连三	20685	20650	35	LME 铝 3 月	2609.5	2602.5	7
	SHEF 仓单	64533	59961	4572	LME 库存	485275	484675	600
	现货升贴水	-10	0	-10	LME 仓单	442425	473825	-31400
	长江现货报价	20670	20630	40	LME 升贴水	1.86	3.51	-1.65
	南储现货报价	20620	20590	30	沪伦比价	7.93	7.93	-0.01
氧化铝		9月8日	9月5日	涨跌		2月21日	2月14日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2960	3006	-46	全国氧化铝现货均价	3146	3166	-20
	SHEF 仓库	110520	112306	-1786	现货升水	233	202	31
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	353	355	-2
锡		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	SHFE 锡主力	270700	272460	-1760	LME 锡	34235	34245	-10
	SHEF 仓单	7405	7397	8	LME 库存	2280	2230	50
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	2155	2125	30
	现货报价	269500	271700	-2200	LME 升贴水	60.05	63	-2.95
	LME 注销仓单	125	105	20	沪伦比价	7.9071126	7.956197985	-0.0491
贵金属		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	SHFE 黄金	822.86	822.86	0.00	SHFE 白银	9813.00	9813.00	0.00
	COMEX 黄金	3677.40	3677.40	0.00	COMEX 白银	41.902	41.902	0.000
	黄金 T+D	820.77	820.77	0.00	白银 T+D	9798.00	9798.00	0.00
	伦敦黄金	3632.65	3632.65	0.00	伦敦白银	41.19	41.19	0.00
	期现价差	2.09	3.95	-1.86	期现价差	15.0	24.00	-9.00
	SHFE 金银比价	83.85	83.12	0.73	COMEX 金银比价	87.69	87.68	0.00
	SPDR 黄金 ETF	979.68	979.68	0.00	SLV 白银 ETF	15137.38	15193.85	-56.47

	COMEX 黄金库存	38994225	38994225	0	COMEX 白银库存	518898317	518368232	530085
螺纹钢		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	螺纹主力	3132	3143	-11	南北价差：广-沈	70	70	0.00
	上海现货价格	3240	3240	0	南北价差：沪-沈	30	30	0
	基差	208.21	197.21	11.00	卷螺差：上海	50	40	10
	方坯:唐山	3000	2990	10	卷螺差：主力	220	197	23
铁矿石		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	铁矿主力	792.0	789.5	2.5	巴西-青岛运价	23.75	23.71	0.04
	日照港 PB 粉	786	782	4	西澳-青岛运价	10.09	10.12	-0.03
	基差	-803	-801	-3	65%-62%价差	17.45	18.00	-0.55
	62%Fe:CFR	105.15	105.15	0.00	PB 粉-杨迪粉	298	286	12
焦炭焦煤		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	焦炭主力	1620.0	1646.5	-26.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1440	1420	20	焦炭港口基差	-72	-120	48
	山西现货一级	1280	1330	-50	焦煤价差：晋-港	150	150	0
	焦煤主力	1143.5	1158.5	-15.0	焦煤基差	417	402	15
	港口焦煤：山西	1550	1550	0	RB/J 主力	1.9333	1.9089	0.0244
	山西现货价格	1400	1400	0	J/JM 主力	1.4167	1.4212	-0.0045
碳酸锂		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	碳酸锂主力	7.53	7.388	0.14	氢氧化锂价格	71900	71900	0
	电碳现货	7.45	7.47	-0.02	电碳-微粉氢氧价差	2600	2800	-200
	工碳现货	7.26	7.28	-0.02				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	856	856	0.00				0
工业硅		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	工业硅主力	8530	8820	-290.00	华东#3303 平均价	10300	10300	0
	华东通氧#553 平均价	9100	9100	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	8950	8950	0.00	有机硅 DMC 现货价	11020	11020	0
	华东#421 平均价	9400	9400	0.00				
豆粕		9月8日	9月5日	涨跌		9月8日	9月5日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1034	1026.75	7.25	豆粕主力	3081	3067	14
	CBOT 豆粕主力	285.2	283.7	1.50	菜粕主力	2542	2550	-8
	CBOT 豆油主力	51.4	51.2	0.20	豆菜粕价差	539	517	22

CNF 进口价:大豆:巴西	487	489	-2.0	现货价:豆粕:天津	3060	3060	0
CNF 进口价:大豆:美湾	465	467	-2.0	现货价:豆粕:山东	3000	3000	0
CNF 进口价:大豆:美西	437	440	-3.0	现货价:豆粕:华东	3000	3000	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2019	1979	40.0	现货价:豆粕:华南	2980	2960	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1222	7.1261	0.0	大豆压榨利润:广东	98.5	80.9	17.60

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。