



商品日报 202509012

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：美国年内降息预期再强化，国内股市放量上涨

海外方面，美国 8 月未超预期的 CPI 和偏冷的初申失业金人数再次强化降息交易，美国 8 月 CPI 同比 2.9%、核心 CPI 3.1%，均符合预期且持平 7 月，汽车和服务推升物价。最新初失业金人数升至 26.3 万创下两年多高点，就业降温与此前就业数据相符合。市场定价年内降息 3 次概率强化，美元指数回落至 97.5，10Y 美债利率下行至 4.0% 关口，美股三大指数再创新高，金价震荡，铜价涨至 5 个月来高点，油价跌幅近 2%。欧央行 9 月议息会议维持利率不变，并上调增长与通胀预期，抑制市场进一步未来降息押注，拉加德称经济风险更趋平衡，但通胀前景仍不确定。

国内方面，A 股放量上涨，两市超 4000 家个股上涨、成交额升至 2.4 万亿，风格上双创板块领涨，美股巨量 AI 云合约带动国内光模块、通信板块爆发，关注近期指数能否放量站上 3900 关口。债市波动加剧，A 股单边上涨对债市形成压制，但资金面边际转松、央行重启买债议论带动债市止跌反弹，10Y、30Y 利率小幅回落至 1.79%、2.09%，债市保持观望，配置机会犹存但空间有限。今日关注中国 8 月金融数据。

贵金属：美国 CPI 符合预期，金银高位震荡

周四国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.23% 报 3673.40 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.12% 报 42.07 美元/盎司。虽然市场对美联储将降息强化，但因为多头平仓导致国际金价小幅回落。昨晚公布的美国通胀基本符合预期，8 月 CPI 同比增长 2.9%，环比增长 0.4%；8 月 CPI 环比上涨 0.4%，略高于市场预期的 0.3%，同比上涨 2.9%，略高于 7 月的 2.7%。8 月核心 CPI 同比增 3.1%，环比增 0.3%，持平于预期和 7 月；美上周首申失业金人数不降反增至 26.3 万，创近四年新高。CPI 与核心 CPI 温和符合预期，强化了市场对美联储下周降息的预期；高于预期的失业申请人数甚至可能推动降息幅度达 50 个基点，尽管可能性较低。目前利率期货显示市场普遍预期美联储将在今年剩余的三次会议中连续降息 25 个基点。欧洲央行连续两次会议按兵不动，认为通胀压力得到控制；行长拉加德放鹰：欧元区降通胀过程现已结束，贸易不确定性已明显减弱。

尽管通胀略升，但市场信心受到此前 PPI 下降的提振，投资者认为通胀压力不足以阻止美联储下周采取宽松政策。预计在 18 日美联储降息落地之前，金银价格都将维持高位震荡走势。

铜：降息预期助推，铜价震荡上行

周四沪铜主力震荡上行，伦铜突破整数关口后逼近年内前高，国内近月 B 结构走平，周四电解铜现货市场成交略有好转，下游进入新一轮补库周期，内贸铜降至升水 85 元/吨，昨日 LME 库存维持 15.4 万吨。宏观方面：美国上周首申失业金人数高达 26.3 万人，环比增加 2.7 万人，远超 23.5 万人的中值预期，市场愈发担心美国就业市场状况，美国企业因总统各项政策的不确定性扩大被迫削减资本开支并减少人员招聘，此外高利率环境限制了企业的盈利能力，令美联储降息压力进一步增强。而 8 月 CPI 数据同样支持近期的降息观点，8 月 CPI 环比仅增 0.2%，同比增长 2.9%，总体温和可控且符合预期，尽管通胀进一步回升但对美联储 9 月降息的影响微乎其微，市场继续押注年内或有 2-3 次的降息空间。欧央行昨天维持三大关键基准利率不变，多数决策者认为，当前的货币政策应对美国关税、地缘政治局势及个别国家政治动荡的环境是较为合适的，欧元区通胀已显著得到了控制。产业方面：海关数据显示，8 月我国未锻造铜及铜材进口量为 42.5 万吨，1-8 月累计进口 353.6 万吨，同比-2.1%。

美国首申失业金人数跃升助推本月降息预期，8 月 CPI 虽小幅反弹但总体对降息影响偏弱，市场继续押注年内或有 2-3 次的降息空间，美元指数再度转弱提振铜价；基本面来看，全球矿端干扰率持续上升，国内旺季消费预期逐步回归，国内社会有进一步下探的风险，预计短期铜价将进入震荡上行的节奏，关注下周美联储议息会议结果。

铝：宏观基本面共振，铝价偏强

周四沪铝主力收 20915 元/吨，涨 0.63%。LME 收 2622 美元/吨，涨 0.21%。现货 SMM 均价 20860 元/吨，涨 110 元/吨，平水。南储现货均价 20810 元/吨，跌涨 110 元/吨，贴水 45 元/吨。据 SMM，9 月 11 日，电解铝锭库存 62.5 万吨，环比减少 0.6 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.25 万吨，环比减少 0.2 万吨。宏观消息：美国劳工统计局公布最新数据，美国 8 月 CPI 同比 2.9%，持平预期；CPI 环比 0.4%，略高于预期的 0.3%；核心 CPI 同比 3.1%，环比 0.3%，均持平预期和前值。美国上周初请失业金人数增加 2.7 万人至 26.3 万人，创 2021 年 10 月以来的最高。数据公布后，交易员充分消化了美联储年底前降息三次的情景。欧洲央行连续第二次会议按兵不动，认为通胀压力已得到有效遏制，且欧元区经济保持稳健态势。

昨晚美国通胀上升，但首次申领失业金人数的大幅激增，削弱了 CPI 数据美元的影响，美指大幅回落推升金属。基本面奔走铝锭及铝棒社会库存都展开去库，显示旺季消费逐步兑现，继续关注去库连续性及去库幅度。短时宏观氛围及基本面皆偏好，铝价延续偏强表现。

氧化铝：市场氛围延续偏空，氧化铝承压不改

周四氧化铝期货主力合约收 2945 元/吨，涨 0.79%。现货氧化铝全国均价 3104 元/吨，跌 8 元/吨，升水 196 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 336 美元/吨，跌 1 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 13.2 万吨，增加 10757 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝供应端压力仍存，市场偏空氛围主导，氧化铝延续承压状态。短时氧化铝开工产能未有大量检修计划听闻，供应压力或延续。成本端矿价支撑较好，当下氧化铝期货主力价格来到成本线附近，关注成本支撑。

锌：累库速度放缓，锌价震荡重心上移

周四沪锌主力 ZN2510 合约日内窄幅震荡，夜间重心略上移，伦锌收涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22205~22265 元/吨，对 2510 合约贴水 20 元/吨。少量哈锌到货，但多直落下游，对贸易市场冲击有限，现货贴水维稳，下游维持按需采购。SMM：截止至本周四，社会库存为 15.42 万吨，较周一增加 0.2 万吨。

整体来看，美国 8 月通胀数据温和上涨，符合预期，但上周首申失业金人数不降反增，创近四年新高，强化年内美联储降息三次的预期。同时，欧洲央行连续两次会议按兵不动，且行长拉加德放鹰，欧元坚挺，美元走弱。国内社会库存延续累增，高于季节性的库存对锌价构成压力，但累库速度有所放缓。随着消费逐步回暖，去库仍可期。短期弱现实改善有限，锌价低位震荡运行。

铅：库存小降但偏高，铅价弱震荡

周四沪铅主力 PB2510 合约日内震荡偏弱，夜间低开上行，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16830-16880 元/吨，对沪铅 2510 合约贴水 50-0 元/吨；江浙市场江铜、济金铅 16850-16880 元/吨，对沪铅 2510 合约贴水 30-0 元/吨报价。电解铅厂提货源报价仍是华南市场偏低，主流产地报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 70 元/吨不等出厂；再生铅炼厂随行出货，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 30 元/吨出厂。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.7 万吨，较周一减少 600 吨。

整体来看，原生铅及再生铅炼厂均有检修，供应区域性紧张，部分下游选择仓库提货带动库存小幅回落，但交割影响限制回落空间。高库存对铅价构成压力，预计消费好转前铅价维持弱震荡。

锡：锡价下方支撑强，短期偏强修复

周四沪锡主力 SN2510 合约日内横盘震荡，夜间震荡偏强，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。

整体来看，LME 库存低位企稳后挤仓担忧缓解，但绝对量依旧偏低，对锡价仍有支撑。

国内需求改善有限，高价货源采购维持谨慎，叠加供应端未有新增利好，资金大幅抬价动力有限。预计短期锡价跟随有色板块震荡偏强修复。

工业硅：供需双弱，工业硅震荡

周四工业硅主力低位反弹，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 460 元/吨，交割套利空间负值扩大，9 月 11 日广期所仓单库存升至 50093 手，较上一交易日增加 90 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。周三华东地区部分主流牌号报价小幅上调 50-100 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9200 和 9000 元/吨，#421 硅华东平均价为 9500 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，高效电视片销量持续走高；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：资源博弈仍是热点，锂价震荡

周四碳酸锂价格震荡运行，现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 600 元/吨，工碳价格下跌 600 元/吨。SMM 口径下现货升水 2511 合约 1850 元/吨；原材料价格走弱，澳洲锂辉石价格下跌 5 美元/吨至 800 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 160 元/吨至 5765 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 40 元/吨至 1775 元/吨。仓单合计 38391 手；匹配交割价 70800 元/吨；2511 持仓 32.34 万手。产业上，海目星近期表示，该公司已打通锂金属固态电池量产工艺，现已获得 2GWh 固态电池设备订单。据乘联会统计，9 月第一周新能源汽车销量 18.1 万辆，同比下降 3%；全年累计销量 775.2 万辆，同比增长 25%。

短期市场仍围绕枕下窝锂矿启停事件博弈，且价格在前低附近暂缓跌势，反内卷逻辑仍有一定支撑。虽然现货库存有所去化，但更多资源向交易所流转，需求驱动的去库规模极为有限，市场旺季补库热度起伏不定，整体仍处于观望状态，锂价或围绕资源博弈震荡运行。

镍：宏观预期偏暖，镍价震荡偏强

周四镍价震荡偏强运行。SMM1#镍报价 121450 元/吨，-100 元/吨；金川镍报 122650 元/吨，-0 元/吨；电积镍报 120400 元/吨，-100 元/吨。金川镍升水 2250 元/吨，上涨 50。SMM

库存合计 3.99 万吨，较上期+460 吨。美国 8 月末季调 CPI 年率录得 2.9%，预期 2.9%，前值 2.7%；8 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，预期 0.3%，前值 0.2%；8 月末季调核心 CPI 年率录得 3.1%，预期 3.1%，前值 3.1%；截止 9 月 6 日，当周初请失业金人数 26.3 万人，预期 23.5 万人，前值 23.6 万人。9 月 11 日，欧洲央行存款机制利率录得 2.0%，较上期无变动。欧洲央行已连续两次会议维持现有利率水平，拉加德释放鹰派预期，表示欧洲通胀压力已得到缓解，贸易摩擦或是主要风险。

美国劳动力市场仍有走弱迹象，但通胀压力放缓，市场对美联储后续降息路径预期更加偏鸽，且美联储 9 月议息会议在即，市场情绪预期偏暖。镍矿维持宽松格局，国内镍矿大幅累库，市场预期矿价或面临下行风险，但仍需关注 10 月 RKAB 审批情况。镍铁交投平平，价格探涨较为缓慢，钢企接货强度不佳。纯镍现货暂稳，升贴水小幅抬升，镍价或在宏观驱动下震荡偏强。

原油：偏空预期与地缘风险共存，油价震荡

周四油价格震荡运行，夜盘跳空低开，沪油夜盘收 481.6 涨跌幅约-1.45%，布伦特原油收 66.31 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 61.98 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.33 美元/桶。产业上，欧佩克与 IEA 观点仍背向而行，IEA 在月度报告中表示，尽管需求增量由 68 万桶/日上调至 74 万桶/日，全全球能源消费结构或将向再生能源转型，而在欧佩克+的持续增产下，持续膨胀的原油库存或反应供给压力日益凸显。IEA 预计今年原油将增加 270 万桶/日，高于早期预测的 250 万桶/日，2026 年仍有 210 万桶/日的增量。相比之下，欧佩克月度报告相对乐观，报告中下调 7 月欧佩克产油增量至 26 万桶/日，市场计算产油增量约 33.5 万桶/日，但仍低于计划增量的 41.1 万桶/日。同时，报告认为 2025 年上半年的消费热度将在下半年得以延续，从而为先行的减产解除计划提供支撑。

虽然欧佩克月报预期较为乐观，但在其持续快速增产及持续膨胀的原油库存压力下，油市夜盘跳空低开，表明市场对 IEA 的观点更加认可，供给过剩预期或在中长期持续施压油价。但短期地缘风险持续升温，仍需警惕冲突带来的阶段性反弹，预期油价震荡运行。

螺卷：钢材库存压制，钢价震荡偏弱

周四钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 9.2 万吨，唐山钢坯价格 2990（0）元/吨，上海螺纹报价 3220（-10）元/吨，上海热卷 3380（0）元/吨。杭州建筑钢材库存飙升，创冬储后新高。本周，杭州建筑钢材库存约 120.92 万吨，较上周增加 13.63 万吨，周环比增加 12.7%。同去年相比，当前市场库存已远超去年同期水平，较去年同期增幅约 91.81%。本周，五大钢材品种供应 857.24 万吨，周环比下降 3.41 万吨，降幅 0.4%；总库存 1514.61 万吨，周环比增 13.91 万吨，增幅 0.93%；周消费量为 843.33 万吨，增 1.9%。

昨日钢联数据一般，钢材产量仍减少，热卷表需反弹，但螺纹钢表需下跌，旺季预期难以兑现，令市场承压。库存方面，螺纹库存继续累库，杭州等多地库存升至高位，供需关系

不佳。钢价预计低位震荡走势。

铁矿：终端需求不佳，期价震荡回落

周四铁矿期货震荡回落。昨日港口现货成交 112 万吨，日照港 PB 粉报价 790（-9）元/吨，超特粉 700（-5）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 90 元/吨。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 136.4 万吨，周环比减少 5.75 万吨。调研周期内下游调坯企业开工回升，采坯节奏亦增，社库持续下降。新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2885.61 万吨，环比上期增 111.99 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2321 元/吨，环比上期增 4 元/吨。

铁矿期价阶段新高后回落，主要受到终端需求不佳和钢材弱势的影响，铁矿供需关系尚可。供应端缩量，外矿发运显著减少，到港小幅回落，需求端支撑，现货坚挺，上周高炉集中复产，国庆长假临近，9 月中下旬仍有补库预期。预计铁矿震荡走势。

豆菜粕：美豆出口净销售 54.1 万吨，连粕震荡运行

周四，豆粕 01 合约收涨 0.78%，报 3088 元/吨；华南豆粕现货收于 2960 元/吨，持平前一日；菜粕 01 合约收涨 0.98%，报 2567 元/吨；广西菜粕现货收于 2580 元/吨，持平前一日；CBOT 美豆 11 月合约涨 9 收于 1034 美分/蒲式耳。截至 9 月 9 日当周，美国大豆约 22% 的种植区域受到干旱影响，前一周为 16%，去年同期为 26%。USDA 出口销售报告显示，截至 9 月 4 日当周，美国 2025/26 年度大豆出口销售净增 54.11 万吨。NOPA 月报前瞻显示，8 月 NOPA 会员企业预计压榨大豆 1.82857 亿蒲式耳。若预估准确，8 月压榨量将较 7 月份的 1.95699 亿蒲式耳下降 6.6%，但较 2024 年 8 月的 1.58008 亿蒲式耳增加 15.7%。CONAB 机构发布，预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.714723 亿吨，同比增加 2018.89 万吨，增加 13.3%。IBGE 机构发布，预计巴西 2025 年大豆种植面积为 4766.6743 万公顷，较上个月预估值上调 3.5%，较上年种植面积增加 0.2%。CPC 预计 10-12 月发生拉尼娜现象的概率为 71%。

市场预期 NOPA 机构 8 月份大豆压榨量为 1.82857 亿蒲式耳，创同期以来最高水平；美豆出口净销售为 54.1 万吨，整体进度较为缓慢；等待晚间 USDA 报告的发布。国内进口成本有支撑，但现货供应充足。预计短期连粕震荡运行。

棕榈油：马棕油产需走弱，棕榈油震荡调整

周四，棕榈油 01 合约收跌 0.11%，报 9330 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.17%，报 8336 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.71%，报 9893 元/吨；BMD 马棕油主连涨 40 收于 4453 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.63 收于 51.61 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 9 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.70%，出油率环比上月同期减少 0.09%，产量环比上月同期减少 3.17%。马来西亚种植园和商品副部长 Chan Foong Hin 表示，马来西亚 2025 年油棕树播种面积预计为 564 万公顷，略高于 2024 年的 561

万公顷。他表示，这一增长主要归因于稍早的重种活动令未成熟的种植园面积扩大。据外媒报道，联昌国际投资银行（CIMB）分析师预计，马来西亚 9 月棕榈油库存或环比增加 6%至 230 万吨，因出口下滑及国内需求疲软，毛棕榈油价格相对其他食用油的高溢价，可能抑制出口。

宏观方面，美国 8 月 CPI 同比上涨 2.9%，基本符合市场预期，同时当周初申失业救济金人数超预期，就业市场疲软，美元指数震荡收跌；油价偏震荡运行。基本面上，高频数据显示，9 月上旬马棕油产量环比下滑，给价格提供支撑，当前期价运行至支撑区间，关注是否能够企稳。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	80130	340	0.43	136565	494917	元/吨
LME 铜	10057	45	0.45			美元/吨
SHFE 铝	20915	125	0.60	218174	569359	元/吨
LME 铝	2679	57	2.17			美元/吨
SHFE 氧化铝	2945	12	0.41	249216	273311	元/吨
SHFE 锌	22250	35	0.16	143973	222719	元/吨
LME 锌	2905	18	0.61			美元/吨
SHFE 铅	16900	105	0.63	60493	89257	元/吨
LME 铅	1996	7	0.35			美元/吨
SHFE 镍	120620	-230	-0.19	131695	221641	元/吨
LME 镍	15220	50	0.33			美元/吨
SHFE 锡	271260	830	0.31	57815	26606	元/吨
LME 锡	34700	65	0.19			美元/吨
COMEX 黄金	3673.40	-7.00	-0.19			美元/盎司
SHFE 白银	9798.00	2.00	0.02	660300	831978	元/千克
COMEX 白银	42.07	0.41	1.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3092	-17	-0.55	1832650	3329767	元/吨
SHFE 热卷	3334	-8	-0.24	485423	1323310	元/吨
DCE 铁矿石	795.5	-9.5	-1.18	365052	538976	元/吨
DCE 焦煤	1141.5	24.5	2.19	1370072	910688	元/吨
DCE 焦炭	1630.0	27.0	1.68	24182	52840	元/吨
GFEX 工业硅	8740.0	75.0	0.87	347619	287771	元/吨
CBOT 大豆	1034.0	9.0	0.88	92700	403638	元/吨
DCE 豆粕	3088.0	22.0	0.72	1067065	4204596	元/吨
CZCE 菜粕	2567.0	34.0	1.34	413456	673280	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	80130	79790	340	LME 铜 3 月	10057	10012	45
	SHFE 仓单	20028	20028	0	LME 库存	154175	155050	-875
	沪铜现货报价	80155	79705	450	LME 仓单	133325	133325	0
	现货升贴水	85	85	0	LME 升贴水	-61.54	-56.61	-4.93
	精废铜价差	1806.9	1609.5	197.4	沪伦比	7.97	7.97	0.00
	LME 注销仓单	20850	21725	-875				
镍		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	SHEF 镍主力	120620	120850	-230	LME 镍 3 月	15220	15170	50
	SHEF 仓单	22111	22304	-193	LME 库存	223152	221094	2058

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	214602	212502	2100
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-173.72	-182.88	9.16
	LME 注销仓单	8550	8592	-42	沪伦比价	7.93	7.97	-0.04
锌		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	SHEF 锌主力	22250	22215	35	LME 锌	2905	2887.5	17.5
	SHEF 仓单	44925	44329	596	LME 库存	50625	50825	-200
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 仓单	35425	35450	-25
	现货报价	22180	22090	90	LME 升贴水	22.5	23.01	-0.51
	LME 注销仓单	15200	15375	-175	沪伦比价	7.66	7.69	-0.03
铅		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	SHFE 铅主力	16900	16930	-30	LME 铅	1988.5	1978	10.5
	SHEF 仓单	5494	5694	-200	LME 库存	237000	239325	-2325
	现货升贴水	-150	-95	-55	LME 仓单	194275	194275	0
	现货报价	16750	16700	50	LME 升贴水	-44.17	-48.13	3.96
	LME 注销仓单	194275	194275	0	沪伦比价	8.50	8.56	-0.06
铝		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	SHFE 铝连三	20865	20770	95	LME 铝 3 月	2679	2622	57
	SHEF 仓单	65734	64937	797	LME 库存	485275	485275	0
	现货升贴水	-10	-50	40	LME 仓单	375025	375025	0
	长江现货报价	20870	20760	110	LME 升贴水	2.92	3.24	-0.32
	南储现货报价	20810	20700	110	沪伦比价	7.79	7.92	-0.13
	沪粤价差	60	60	0	LME 注销仓单	110250	110250	0
氧化铝		9月11日	9月10日	涨跌		5月2日	3月6日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2945	2933	12	全国氧化铝现货均价	3104	3112	-8
	SHEF 仓库	132690	121933	10757	现货升水	196	238	-42
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	336	337	-1
锡		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	SHFE 锡主力	271260	270430	830	LME 锡	34700	34635	65
	SHEF 仓单	7504	7482	22	LME 库存	2385	2410	-25
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	2185	2185	0
	现货报价	271100	270100	1000	LME 升贴水	45	27	18
	LME 注销仓单	200	225	-25	沪伦比价	7.81729107	7.80799769	0.00929
贵金属		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	SHFE 黄金	830.78	830.78	0.00	SHFE 白银	9798.00	9798.00	0.00
	COMEX 黄金	3673.60	3673.60	0.00	COMEX 白银	42.149	42.149	0.000
	黄金 T+D	826.09	826.09	0.00	白银 T+D	9772.00	9772.00	0.00
	伦敦黄金	3629.55	3629.55	0.00	伦敦白银	41.08	41.08	0.00
	期现价差	4.69	3.70	0.99	期现价差	26.0	12.00	14.00
	SHFE 金银比价	84.79	85.08	-0.29	COMEX 金银比价	87.33	88.36	-1.04
	SPDR 黄金 ETF	977.95	977.95	0.00	SLV 白银 ETF	15068.23	15068.23	0.00

	COMEX 黄金库存	38912305	38912305	0	COMEX 白银库存	524513404	523128736	1384668
螺纹钢		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	螺纹主力	3092	3109	-17	南北价差：广-沈	60	70	-10.00
	上海现货价格	3220	3230	-10	南北价差：沪-沈	20	20	0
	基差	227.59	220.90	6.69	卷螺差：上海	60	50	10
	方坯:唐山	2990	2990	0	卷螺差：主力	242	233	9
铁矿石		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	铁矿主力	795.5	805.0	-9.5	巴西-青岛运价	24.06	24.15	-0.09
	日照港 PB 粉	790	799	-9	西澳-青岛运价	10.47	10.59	-0.12
	基差	-807	-816	10	65%-62%价差	16.90	17.30	-0.40
	62%Fe:CFR	107.05	107.05	0.00	PB 粉-杨迪粉	302	303	-1
焦炭焦煤		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	焦炭主力	1630.0	1603.0	27.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1430	1430	0	焦炭港口基差	-92	-65	-27
	山西现货一级	1280	1280	0	焦煤价差：晋-港	-1400	150	-1550
	焦煤主力	1141.5	1117.0	24.5	焦煤基差	-1132	443	-1575
	港口焦煤：山西	0	1550	-1550	RB/J 主力	1.8969	1.9395	-0.0426
	山西现货价格	1400	1400	0	J/JM 主力	1.4279	1.4351	-0.0071
碳酸锂		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	碳酸锂主力	7.10	7.03	0.07	氢氧化锂价格	71600	71600	0
	电碳现货	7.28	7.3	-0.02	电碳-微粉氢氧价差	1200	1400	-200
	工碳现货	7.09	7.11	-0.02				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	829	856	-27.00				0
工业硅		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	工业硅主力	8740	8665	75.00	华东#3303 平均价	10300	10300	0
	华东通氧#553 平均价	9200	9100	100.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9000	8950	50.00	有机硅 DMC 现货价	11020	11020	0
	华东#421 平均价	9500	9400	100.00				
豆粕		9月11日	9月10日	涨跌		9月11日	9月10日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1034	1025	9.00	豆粕主力	3088	3066	22
	CBOT 豆粕主力	287.7	285.7	2.00	菜粕主力	2567	2533	34
	CBOT 豆油主力	51.61	50.98	0.63	豆菜粕价差	521	533	-12

CNF 进口价:大豆:巴西	485	487	-2.0	现货价:豆粕:天津	3020	3040	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	462	464	-2.0	现货价:豆粕:山东	2980	2980	0
CNF 进口价:大豆:美西	442	444	-2.0	现货价:豆粕:华东	2980	3000	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2111	2112	-1.0	现货价:豆粕:华南	2960	2980	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1129	7.1201	0.0	大豆压榨利润:广东	61.9	83.3	-21.40

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 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：025-57910823

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。