



商品日报 20251021

联系人 李婷、黄蕾、高慧、王工建、赵凯熙、何天
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：海外风偏修复，A 股持续缩量

海外方面，白宫经济顾问哈塞特表示，美国政府关门“可能在本周某个时候结束”，市场对财政僵局的担忧有所缓解。日本方面，自民党与维新会正式签署联合执政协议，高市早苗基本锁定出任首相并筹组新内阁。乌克兰总统泽连斯基则称与特朗普的会晤“非常成功”，并计划采购爱国者防空系统。中美博弈出现缓和迹象，美股企业季度盈利表现乐观，风险偏好回升，美股三大指数全线上涨逾 1%。美元指数在 98.5 附近震荡，10 年期美债收益率下行，金价上涨超 2%，铜价同步收涨，而油价则小幅回落。

国内方面，三季度 GDP 同比增长 4.8%，前三季度增长 5.2%，为实现全年目标奠定基础。若全年要实现 5% 的增长，四季度需达约 4.6%。结构上看，9 月消费增速放缓至 3%，工业生产加快至 6.5%，固定资产投资同比下降 0.5%，房地产投资降幅扩大至 13.9%，房价延续弱势，整体“稳生产、弱需求”格局延续。四季度出台增量政策概率减小，当前重心正逐步转向“十五五”开局的衔接安排，预计年底前可能会推出部分延续性政策，为明年稳增长提前铺路。A 股缩量收涨，两市成交额跌至 1.75 万亿、回到 8 月上旬上涨的起点的水平，风格显著切换至红利价值，重要节点前夕、短期股市震荡偏弱看待。

贵金属：金价再创新高，关注中美贸易谈判进展

周一国际贵金属期货价格继续上攻，COMEX 黄金期货涨 3.82% 报 4374.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.59% 报 51.40 美元/盎司。市场对美联储进一步降息的强烈预期及持续的避险需求推动金价再创新高。美国政府停摆已进入第 20 天，导致关键经济数据延迟发布，使投资者和政策制定者在美联储下周政策会议前陷入“数据真空”。市场普遍预期美联储将在下周会议上降息，并在 12 月再次降息。降息预期对金价构成支撑。尽管上周五美国确认将与中国领导人在 APEC 会议之前在韩国举行会晤，但不确定性依然存在。市场正密切关注中美贸易谈判的后续进展。

目前金价依然在中美贸易关系的不确定性，以及美联储降息预期的提振下再创新高。但最新显示伦敦白银现货的租赁利率从 35% 的高位回落至 19%，显示目前白银现货紧缺的状态。

况有所缓解，白银的逼仓行情可能将告终结。当前金银不宜追高，密切关注即将到来的中美贸易谈判的进展。

铜：中国经济增速稳健，铜价反弹

周一沪铜主力震荡，伦铜夜盘重回 10700 美元一线，国内近月转向小 C 结构，周一电解铜现货市场成交平淡，下游刚需补库为主，内贸铜维持升水 60 元/吨，昨日 LME 库存维持 13.7 万吨。宏观方面：美国参议院第 11 次投票表决拨款方案仍未通过，政府职能部门持续停摆目前已进入第三周，在美国政府停摆导致关键经济数据难以公布的背景下，美联储将于下周召开的 10 月议息会议将缺乏关键的参考依据，在信息受限的情况下评估经济形势变得相当困难，或令决策者们在通胀和就业的双重风险之间进行权衡变得十分复杂，市场避险情绪重燃，从最新褐皮书显示美国消费支出可能出现降温迹象，而企业信心因政策的不确定性同样有所下滑，目前市场仍较为乐观地预期 10 月将继续小幅降息。中国三季度 GDP 增速为 4.8%，整体保持稳健增长势头，市场期待我国将推出更多刺激措施进一步提振经济企稳反弹。产业方面：海关数据，中国 9 月进口未锻造铜及铜材量为 49 万吨，同比+1.4%。

美国参议院第 11 次投票表决拨款方案仍未通过，在关键信息受限的情况下美联储评估经济形势变得愈发困难，或令决策者们在通胀和就业的双重风险之间进行权衡变得十分复杂，市场避险情绪重燃，市场仍较为乐观地预期 10 月将继续小幅降息，中国三季度 GDP 增速为 4.8%，整体保持稳健增长势头；基本面来看，矿端紧缺担忧难以缓解，国内精铜产量环比下滑，社会库存反弹有限，需求端保持较强韧性，紧平衡结构得以延续，预计短期铜价将转入震荡上行。

铝：宏观及基本面平稳，铝价震荡

周一沪铝主力收 20910 元/吨，跌 0.38%。LME 收 2766.5 美元/吨，跌 0.43%。现货 SMM 均价 20930 元/吨，跌 20 元/吨，升水 10 元/吨。南储现货均价 20820 元/吨，跌 20 元/吨，贴水 100 元/吨。据 SMM，10 月 20 日，电解铝锭库存 62.5 万吨，环比减少 0.2 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14.75 万吨，环比减少 0.05 万吨。宏观消息：中美双方即将重返谈判桌。美国总统特朗普称，美方将稀土、芬太尼和大豆列为将对中方提出的三大问题。国家统计局发布数据，前三季度我国 GDP 同比增长 5.2%，其中，一季度增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，社会消费品零售总额增长 3%。前三季度，全国固定资产投资同比下降 0.5%，扣除房地产开发投资后增长 3%；居民人均可支配收入 32509 元，扣除价格因素实际增长 5.2%。产业消息：据海关数据显示，2025 年 9 月份国内铝型材出口量 7.33 万吨，环比减少 13.13%，同比减少 22.34%

国内中国公布的三季度经济数据，经济增速高于全年目标，整体面临内外需双重压力，后续期待更多内需刺激政策。中美贸易有进入谈判迹象，目前市场情绪较稳定。基本面铝社会库存继续去库，不过幅度较小，宏观及基本面稳定，铝价震荡。

氧化铝：供应压力及成本支撑互相作用，氧化铝弱势震荡

周一氧化铝期货主力合约收 2806 元/吨，涨 0.14%。现货氧化铝全国均价 2946 元/吨，跌 10 元/吨，升水 193 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 317 美元/吨，跌 2 美元/吨，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 22 万吨，减少 901 吨，厂库 0 吨，持平。产业消息：据中国海关总署数据，2025 年 9 月，中国氧化铝的进出口情况呈现显著变化：进口量为 5.998 万吨，环比减少 36.43%，但同比却大幅增长 61.68%；出口量则达到 24.642 万吨，环比增加 36.52%，同比增幅高达 82.26%。

据三方调研平台，近期有西北电解铝厂招标氧化铝，折合成交价格直逼山东、山西成本线。目前除上周山西少量减产，河南亦有少量焙烧产能压产，对氧化铝价格形成一定支撑，但反弹还需等待规模性减产出现，短时氧化铝延续弱势震荡。

锌：贸易局势缓和，锌价重心略上移

周一沪锌主力 2512 合约期价日内窄幅震荡，夜间重心小幅上移，伦锌小幅收涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21850~21945 元/吨，对 2511 合约升水 10-20 元/吨。盘面震荡，下游接货情绪不高，采买维持刚需，贸易商间交投为主。Vedanta 发布 2025 第三季度报告，锌精矿金属产量 31.8 万吨，同比增加 6%。其中 Zinc India 二季度锌矿产量为 25.8 万吨，同比增加 1%；Zinc International 二季度锌矿产量为 6 万吨，同比增加 38%，主要得益于选矿吨数的增加以及品位的提高。海关数据：9 月进口锌精矿 50.54 万吨，环比增加 8.15%，同比增加 24.94%，1-9 月累计锌精矿进口量为 400.8 万吨，累计同比增加 40.49%。9 月精炼锌进口量 2.27 万吨，环比减少 11.6%，同比减少 57%，1-9 月精炼锌累计进口 25.82 万吨，累计同比减少 19.3%。9 月精炼锌出口 0.25 万吨。9 月镀锌板出口 122.62 万吨，环比增加 11.73%，同比增加 2.27%。SMM：截止至本周一，社会库存为 16.53 万吨，较上周四增加 0.26 万吨。

整体来看，贸易紧张局势降温，国内三季度 GDP 同比增长 4.8%，9 月经济指标走势分化，托底政策预期仍存，关注四中全会部署。9 月锌矿产量进口略超预期，精炼锌进口量符合预期，镀锌板出口量略超预期，东南亚消费保持韧性。下游复工带动开工率回升，且锌价走跌仍有刚需采买，但受到货增多影响，库存短暂回落后重回小增。LME 则延续低库存强结构，外强内弱格局未变，比价窄幅波动，继续关注锌锭出口量级。短期市场等待美国通胀、中美会晤及国内重要会议指引，锌价窄幅震荡为主。

铅：货源区域偏紧，铅价高位震荡

周一沪铅主力 2511 合约日内横盘震荡，夜间重心上移，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 17040-17100 元/吨，对沪铅 2511 合约贴 50-0 元/吨。持货商出货分歧较大，部分因仓库到货，以贴水报价出货，部分则因货少，挺价出货，电解铅炼厂厂提货源仍是有

限，河南、江西、安徽、湖南等地区现货不多，冶炼厂挺价出货，对 SMM1#铅均价升水升水 50-100 元/吨，同时华北地区车辆运输受阻，下游企业按需采购，部分以长单接货为主，部分按需接货。海关数据：9 月铅精矿进口量 15.06 万吨，环比增加 1.72%，同比减少 7.21%。1-9 月累计进口量 107.83 万吨，累计同比增加 21.7%。9 月精铅及铅材出口量 3778 吨，环比减少 15.09%，同比增加 46.31%，1-9 月累计出口量 4.7 万吨，累计同比增加 41.4%。9 月精铅及铅材出口量 1.54 万吨，环比增加 1.26%，同比减少 64.2%，1-9 月累计出口 12.2 万吨，累计同比减少 34.9%。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.77 万吨，较上周四增加近百吨。

整体来看，产业链上下游开工率均不同程度回升，近期北方原生铅炼厂检修尚未结束，且再生铅炼厂复产缓慢，市场货源维持偏紧，社会库存处于同期低位，给与铅价支撑。短期铅价高位震荡，后期随着粗铅流入增加、炼厂复产供应改善，区域性货源紧张将得以缓解，在消费改善程度有限的情况下，铅价重心或有所下移。

锡：供需双弱，锡价高位盘整

周一沪锡主力 2511 合约期价日内窄幅震荡，夜间小幅收涨，伦锡窄幅震荡。现货市场：听闻小牌对 11 月平水-升水 300 元/吨左右，云字头对 11 月升水 300-升水 550 元/吨附近，云锡对 11 月升水 550-升水 800 元/吨左右不变。海关数据：9 月中国锡精矿进口量 8714 吨，环比-15.13%，同比+10.68%。1-9 月中国锡精矿进口总量 91364.24 吨，同比-26.13%。9 月锡锭进口 1269 吨，环比-2.08%，同比-35.46%。SMM：截止至上周五，社会库存为 7017 吨，周度减少 769 吨。云南及江西两省精炼锡炼厂开工率为 50.35%，环比增加 20.63%。

整体来看，云锡检修复产，带动国内炼厂开工率环比显著回升，但原料紧张态势缓解有限，炼厂开工率维持同期低位。入库减缓叠加下游刚需采买，社会库存持续回落至 7017 吨，维持同期中性水平。短期宏观指引不明晰，基本面供需双弱，市场消化印尼政策后，锡价围绕整数关口震荡盘整。

工业硅：需求有待复苏，工业硅震荡

周一工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2512 合约升水 764 元/吨，交割套利空间仍为负值，10 月 20 日广期所仓单库降至 49303 手，较上一交易日减少 811 手，近期仓单库存高位运行主因西南丰水期来临后产量持续增加，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。周四华东地区部分主流牌号报价萧条 50 元/吨，其中通氧 #553 和不通氧 #553 硅华东地区平均价在 9350 和 9300 元/吨，#421 硅华东平均价为 9700 元/吨，上周社会库升至 56.2 万吨，近期盘面价格区间震荡拉动现货市场总体企稳。

基本面上，新疆地区开工率快速升至 80%，川滇地区平水期产量逐步回落，内蒙和甘肃增量有限，供应端总体平稳；从需求侧来看，多晶硅行业会议再度召开，关于新平台公司的成立消息不断，目前产能出清稳步推进，期价再度大幅反弹；硅片 11 月排产量或超过配额导致现货价格有所松动；光伏电池海外需求激增主因印度双反将于近期落地，买家囤货热情

高涨；组件端企业加快出货节奏，主因需求端集中式项目开始加大对大版型尺寸组件的采购，致使 210 版型供应紧张导致价格上涨。随着首批光伏电站的陆续退役下线，光伏组件回收市场具有较大前景，上周工业硅社会库存升至 56.2 万吨，短期供需矛盾并不突出市场更多等待多晶硅政策消息，预计期价短期将维持震荡。

碳酸锂：多空交织，锂价震荡

周一碳酸锂价格震荡运行，现货价格小幅探涨。SMM 电碳价格上涨 650 元/吨，工碳价格上涨 650 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2601 合约 1940 元/吨；原材料价格小幅上涨，澳洲锂辉石价格上涨 10 美元/吨至 860 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 40 元/吨至 6100 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 0 元/吨至 1825 元/吨。仓单合计 30750 手；匹配交割价 75560 元/吨；2601 持仓 29.32 万手。盘面上，锂价在触及前高附近时增仓回落，而成交量显著收缩，反映部分空头已伺机入场，但多空并未激烈博弈，KDJ 敏感度线已处于超买区间。而 MACD 值在金叉后仍在走扩，且平值附近的虚值看涨期权 $delt$ 仍相对偏高，反映浅虚期权转实可能性依然较大，技术上多空信号交织。

锂盐供给再创新高，而现货库存大幅去化，期货库存与厂库均向市场库存流转，表明下游存在较强备库行为，需求端表现强劲。同时，终端消费市场热度尤在，各大车企相继上报销量数据，但全国多省市相继出台补贴政策新规，换新补贴逐渐进入“资格制”，且新规将在近期落地，或对需求韧性存在一定拖累。短期技术面与基本面多空交织，锂价震荡运行。

镍：宏观偏暖预期尤在，镍价震荡偏强

周一镍价震荡偏强运行。SMM1#镍报价 122100/吨，-250 元/吨；金川镍报 123350 元/吨，-200 元/吨；电积镍报 120950 元/吨，-250 元/吨。金川镍升水 2450 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 47708 吨，较上期+4014 吨。宏观层面，中美贸易谈判首轮结束，双方均同意尽快开展新一轮谈判，10 月 20 日，特朗普称，后续中美经贸谈判需聚焦稀土、芬太尼和大豆出口进行磋商。此外，白宫首席经济顾问哈赛特表示，美国政府停摆或在本周内结束，否则特朗普或将采取更有力的措施。国内方面，中国 LPR 利率连续五个月维持不变，5 年期以上 LPR 维持在 3.5%的水平，1 年期 LPR 为 3.0%，而多家地方银行小幅下调存款利率。9 月，70 城房价环比进一步下降，二三线城市二手房价格跌幅分别为 0.7%和 0.6%，房地产市场延续低迷。

宏观层面，中美经贸谈判进展有限，双方新一轮洽谈预期尤在。白宫释放停摆结束信号，但美指反响平平。产业上，菲律宾镍矿供给收缩，印尼镍矿供给充裕，内贸基准价微幅抬升。国内地产市场结构分化，新房价格相对坚挺，二手房市场延续低迷，地产行业未有明显改善。终端市场弱势向上传导，300 系不锈钢排产环降，镍铁厂成本压力凸显，原料采购意愿不佳。硫酸镍市场热度延续，但三元材料在钴价大幅上涨扰动下面临较强成本压力。纯镍仍有新增产能投放，现货市场交投一般，升贴水小幅探涨，海内外累库压力延续。整体，基本面不明

显改善，宏观偏暖预期尤在，镍价震荡偏强。

纯碱玻璃：基本面边际转弱，价格承压。

周一纯碱主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1203 元/吨，涨跌幅约-2.04%；现货市场平稳，沙河地区重质纯碱价格 1160 元/吨，较上期上涨 5 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 43 元/吨。周一玻璃主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1087 元/吨，涨跌幅约-1.9%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 1072 元/吨，现货较盘面小幅贴水 15 元/吨。产业上，中天碱业计划将于 10 月 21 日开启为期 3 天的检修，公司现有产能规模合计约 30 万吨。

储能热度似有降温，浮法玻璃企业的订单天数环比回落，但开工率维持高位。纯碱周产数据环降，出货量小幅收缩，产业链热度整体有所下滑。纯碱玻璃企业库存均在 10 月后止降转增，价格预期承压，玻璃纯碱价差仍有走扩空间。

螺卷：终端数据疲软，期价震荡承压

周一钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 9.77 万吨，唐山钢坯价格 2920（0）元/吨，上海螺纹报价 3190（0）元/吨，上海热卷 3270（0）元/吨。1-9 月份，全国房地产开发投资 67706 亿元，同比下降 13.9%。房地产开发企业房屋施工面积 648580 万平方米，同比下降 9.4%。房屋新开工面积 45399 万平方米，下降 18.9%。房屋竣工面积 31129 万平方米，下降 15.3%。全国固定资产投资（不含农户）371535 亿元，同比下降 0.5%。

昨日公布的三季度投资数据不佳，房地产投资下行趋势不改，基建投资继续放缓，终端需求疲软。基本面，上周钢材产量微降表需回升，库存小幅回落，供需处于偏弱状态。钢厂盈利尚可，铁水产量高位小幅回落，热卷库存高位增加，钢材供应压力持续增加。终端数据偏弱，政策支撑有限，预计钢价震荡承压运行。

铁矿：到港发运减少，期价震荡偏弱

周一铁矿石期货震荡偏弱。昨日港口现货成交 84 万吨，日照港 PB 粉报价 777（-1）元/吨，超特粉 700（-5）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 77 元/吨。10 月 13 日-19 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2676.3 万吨，环比减少 467.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2519.4 万吨，环比减少 526.4 万吨。全球铁矿石发运总量 3333.5 万吨，环比增加 126.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2825.0 万吨，环比增加 94.0 万吨。

供应端，本周外矿发运与到港环比减少，处于近三年同期高位水平，港口库存压力仍在。需求端，钢厂高炉高开工维持，日均铁水高位，成材利润持续走弱，近期钢厂检修增多，铁水或临近见顶下滑。供需关系转弱，预计铁矿震荡调整走势。

豆菜粕：巴西大豆播种进度 21.7%，连粕弱势震荡

周一，豆粕 01 合约收涨 0.45%，报 2895 元/吨；华南豆粕现货涨 30 收于 2900 元/吨；

菜粕 01 合约收涨 0.51%，报 2350 元/吨；广西菜粕现货涨 20 收于 2470 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约涨 11.75 收于 1032.75 美分/蒲式耳。USDA 作物生长报告前瞻，截至上周日，美国大豆收割率为 73%。据外媒报道，美国环保署（EPA）公布的数据显示，美国 9 月份可再生燃料掺混数量超过 8 月份，显示可再生燃料生产活动持续增强。CONAB 机构发布，截至 2025 年 10 月 18 日当周，巴西 2025/26 年度大豆种植率为 21.7%，此前一周为 11.1%，上年同期为 17.6%，五年均值为 27.7%。AgRural 机构发布，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆播种率已经达到预期的 24%。截至 2025 年 10 月 17 日当周，主要油厂大豆库存为 768.7 万吨，较上周增加 2.94 万吨，较去年同期增加 165.75 万吨；豆粕库存为 97.62 万吨，较上周减少 10.29 万吨，较去年同期增加 3.9 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量预计为 50-60mm，低于均值 75-85mm，但预报 11 月起降水明显增多，雨季或将回归。

巴西大豆播种进度为 21.7%，天气预报显示未来一周巴西中西部降水偏少，但 11 月起预报降水量增加，雨季将回归。关注中美新一轮经贸谈判，或为月底中美高层会晤做准备，此次谈判内容涉及大豆采购；市场预计美豆当前收割进度已达到四分之三。国内大豆及豆粕库存同期高位，库存拐点预计在 10 月份出现，但去库节奏一般，供应充足，下游随采购用为主。预计短期连粕弱势震荡运行。

棕榈油：ITS 出口需求增幅收窄，棕榈油宽幅震荡

周一，棕榈油 01 合约收跌 0.17%，报 9318 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.14%，报 8298 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.24%，报 9918 元/吨；BMD 马棕油主连涨 40 收于 4514 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.21 收于 51.31 美分/磅。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油出口量为 1044784 吨，较上月同期出口的 1010032 吨增加 3.4%。据外媒报道，印尼能源部长表示，印尼政府或将调控毛棕榈油出口以确保有足够的国内供应来生产生物柴油。截至 2025 年 10 月 17 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 235.07 万吨，较上周减少 3.1 万吨，较去年同期增加 29.88 万吨。其中，豆油库存为 122.4 万吨，较上周减少 4.11 万吨，较去年同期增加 9.4 万吨。棕榈油库存为 57.57 万吨，较上周增加 2.81 万吨，较去年同期增加 5.98 万吨。菜油库存为 55.1 万吨，较上周减少 1.8 万吨，较去年同期增加 14.5 万吨。

宏观方面，美国和澳大利亚达成合作项目，贸易情绪有所回暖，美股收涨，美元指数震荡延续，油价震荡偏弱运行。基本面上，高频数据显示出口需求增幅有所收窄，叠加国际油价弱势拖累，当前利多驱动不足。但后期有季节性减产供应收缩及印尼生柴题材预期支撑。预计短期棕榈油宽幅震荡运行。

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	85380	990	1.17	282176	536678	元/吨
LME 铜	10713	102	0.96			美元/吨
SHFE 铝	20910	0	0.00	189171	487447	元/吨
LME 铝	2767	-14	-0.49			美元/吨
SHFE 氧化铝	2806	6	0.21	239073	355159	元/吨
SHFE 锌	21850	35	0.16	207650	236614	元/吨
LME 锌	2976	37	1.24			美元/吨
SHFE 铅	17060	-15	-0.09	45961	81263	元/吨
LME 铅	1994	23	1.17			美元/吨
SHFE 镍	120710	-450	-0.37	150772	233720	元/吨
LME 镍	15230	123	0.81			美元/吨
SHFE 锡	279340	-1,410	-0.50	61538	22556	元/吨
LME 锡	35300	328	0.94			美元/吨
COMEX 黄金	4374.30	106.40	2.49			美元/盎司
SHFE 白银	11742.00	-507.00	-4.14	3700983	804559	元/千克
COMEX 白银	51.40	0.77	1.53			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3045	8	0.26	1411775	2654064	元/吨
SHFE 热卷	3215	11	0.34	539570	1503231	元/吨
DCE 铁矿石	767.0	-4.0	-0.52	347579	555584	元/吨
DCE 焦煤	1216.0	37.0	3.14	1350172	851140	元/吨
DCE 焦炭	1710.0	34.0	2.03	28759	48801	元/吨
GFEX 工业硅	8565.0	135.0	1.60	190332	141103	元/吨
CBOT 大豆	1032.8	11.8	1.15	162583	251723	元/吨
DCE 豆粕	2895.0	27.0	0.94	1283769	4117304	元/吨
CZCE 菜粕	2350.0	44.0	1.91	305991	657815	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	85380	84390	990	LME 铜 3 月	10712.5	10611	101.5
	SHFE 仓单	41319	41319	0	LME 库存	137175	137225	-50
	沪铜现货报价	85605	84750	855	LME 仓单	129350	129400	-50
	现货升贴水	60	60	0	LME 升贴水	-23.35	-16.83	-6.52
	精废铜价差	3158.8	3012.7	146.1	沪伦比	7.97	7.97	0.00
	LME 注销仓单	7825	7825	0				
镍		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	SHEF 镍主力	120710	121160	-450	LME 镍 3 月	15230	15107	123
	SHEF 仓单	26868	27042	-174	LME 库存	250476	250530	-54

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	244356	244362	-6
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-204.88	-202.14	-2.74
	LME 注销仓单	6120	6168	-48	沪伦比价	7.93	8.02	-0.09
锌		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	21850	21815	35	LME 锌	2976	2939.5	36.5
	SHEF 仓单	66419	67317	-898	LME 库存	37325	38025	-700
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	24425	24425	0
	现货报价	21870	21850	20	LME 升贴水	230.29	136.85	93.44
	LME 注销仓单	12900	13600	-700	沪伦比价	7.34	7.42	-0.08
铅		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	SHFE 铅主力	17060	17075	-15	LME 铅	1994	1971	23
	SHEF 仓单	4524	4524	0	LME 库存	247300	250400	-3100
	现货升贴水	-135	-175	40	LME 仓单	76450	95650	-19200
	现货报价	16925	16900	25	LME 升贴水	-41.78	-41.85	0.07
	LME 注销仓单	76450	95650	-19200	沪伦比价	8.56	8.66	-0.11
铝		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	SHFE 铝连三	20925	20925	0	LME 铝 3 月	2766.5	2780	-13.5
	SHEF 仓单	69947	70670	-723	LME 库存	487125	491225	-4100
	现货升贴水	0	-20	20	LME 仓单	405650	405650	0
	长江现货报价	20930	20960	-30	LME 升贴水	12.88	17.52	-4.64
	南储现货报价	20820	20840	-20	沪伦比价	7.56	7.53	0.04
	沪粤价差	110	120	-10	LME 注销仓单	81475	85575	-4100
氧化铝		10月20日	10月17日	涨跌		7月28日	8月11日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2806	2800	6	全国氧化铝现货均价	2946	2956	-10
	SHEF 仓库	220361	221262	-901	现货升水	165	187	-22
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	317	319	-2
锡		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	SHFE 锡主力	279340	280750	-1410	LME 锡	35300	34972	328
	SHEF 仓单	5627	5652	-25	LME 库存	2735	2735	0
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	2555	2505	50
	现货报价	280000	281000	-1000	LME 升贴水	-112	-142	30
	LME 注销仓单	180	230	-50	沪伦比价	7.91331445	8.027850852	-0.1145
贵金属		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	SHFE 黄金	970.32	970.32	0.00	SHFE 白银	11742.00	11742.00	0.00
	COMEX 黄金	4359.40	4359.40	0.00	COMEX 白银	51.384	51.384	0.000
	黄金 T+D	973.70	973.70	0.00	白银 T+D	11779.00	11779.00	0.00
	伦敦黄金	4294.35	4294.35	0.00	伦敦白银	51.80	51.80	0.00
	期现价差	-3.38	3.90	-7.28	期现价差	-37.0	21.00	-58.00
	SHFE 金银比价	82.64	81.62	1.01	COMEX 金银比价	85.10	84.30	0.80
	SPDR 黄金 ETF	1058.66	1058.66	0.00	SLV 白银 ETF	15769.78	15497.40	272.38

	COMEX 黄金库存	39031892	39031892	0	COMEX 白银库存	506467618	509459321	#####
螺纹钢		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	螺纹主力	3045	3037	8	南北价差：广-沈	110	120	-10.00
	上海现货价格	3200	3200	0	南北价差：沪-沈	70	80	-10
	基差	253.97	261.97	-8.00	卷螺差：上海	-29	-29	0
	方坯：唐山	2920	2920	0	卷螺差：主力	170	167	3
铁矿石		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	铁矿主力	767.0	771.0	-4.0	巴西-青岛运价	24.43	24.32	0.11
	日照港 PB 粉	777	778	-1	西澳-青岛运价	10.49	10.53	-0.04
	基差	-778	-782	4	65%-62%价差	13.60	13.60	0.00
	62%Fe:CFR	105.30	105.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	289	282	7
焦炭焦煤		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	焦炭主力	1710.0	1676.0	34.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1480	1450	30	焦炭港口基差	-119	-117	-2
	山西现货一级	1280	1280	0	焦煤价差：晋-港	210	210	0
	焦煤主力	1216.0	1179.0	37.0	焦煤基差	484	521	-37
	港口焦煤：山西	1690	1690	0	RB/J 主力	1.7807	1.8121	-0.0314
	山西现货价格	1480	1480	0	J/JM 主力	1.4063	1.4215	-0.0153
碳酸锂		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	碳酸锂主力	7.56	7.53	0.03	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	7.33	7.31	0.02	电碳-微粉氢氧价差	1100	900	200
	工碳现货	7.11	7.1	0.01				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	806	788	18.00				0
工业硅		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	工业硅主力	8565	8430	135.00	华东#3303 平均价	10500	10500	0
	华东通氧#553 平均价	9350	9350	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9300	9300	0.00	有机硅 DMC 现货价	11275	11275	0
	华东#421 平均价	9700	9700	0.00				
豆粕		10月20日	10月17日	涨跌		10月20日	10月17日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1032.75	1021	11.75	豆粕主力	2895	2868	27
	CBOT 豆粕主力	284.8	281	3.80	菜粕主力	2350	2306	44
	CBOT 豆油主力	51.31	51.1	0.21	豆菜粕价差	545	562	-17

CNF 进口价:大豆:巴西	483	481	2.0	现货价:豆粕:天津	2980	2980	0
CNF 进口价:大豆:美湾	455	454	1.0	现货价:豆粕:山东	2970	2950	20
CNF 进口价:大豆:美西	445	444	1.0	现货价:豆粕:华东	2890	2890	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2071	2069	2.0	现货价:豆粕:华南	2900	2900	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1241	7.1275	0.0	大豆压榨利润:广东	-139.75	-143.55	3.80

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
何天	F03120615	Z0022965

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。