商品日报 20260828

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：海外聚焦 Warsh 杰克逊霍尔讲话，科技主线推动 A 股放量走强

海外方面，最新美国初请失业金人数下降 4000 人至 20.3 万人，续请失业金降至 177.8 万人，说明企业裁员仍低。与此同时，7 月商品贸易逆差扩大至 1188 亿美元，为 2025 年 3 月以来最大；出口下降 2.9%，进口增长 3.7%，其中资本品进口受到人工智能投资拉动。杰克逊霍尔年会上，美联储官员整体偏鹰，多人强调通胀仍具黏性，并保留进一步加息可能；但柯林斯认为最新通胀上行暂不足以触发加息。与此同时，特朗普政府据报考虑扩大半导体关税至服务器、电脑等终端产品。美股低位反弹，10Y 美债利率升至 4.67%，金价高位震荡收跌、铜价上涨。地缘方面，特朗普无意恢复美伊 6 月谅解备忘录相关条款，美伊缓和预期降温，推动油价反弹超 1%。今晚关注杰克逊霍尔全球央行年会，Warsh 讲话或成为市场重新定价后续货币政策路径的关键锚点。

国内方面，7 月工业企业利润同比增长 11.2%、较 6 月放缓，1-7 月累计增长 17.6%。利润表现仍明显好于收入端，主要受价格修复、成本下降以及部分高景气行业拉动。结构上，AI 电子和上游原材料仍是主要支撑，传统内需链偏弱。A 股周四放量走强，沪指涨超 1%至 3956 点，科创 50、中证 1000 表现较强，结构上科技重新成为主线，英伟达超预期财报提振 AI 硬件情绪，部分行业在中报业绩改善下走强，两市成交额放量至 2.14 万亿元，约 3400 只个股上涨，赚钱效应回升。当前市场处于缩量震荡后的放量修复，已披露中报的约 4600 家公司整体业绩偏强，Q2 营收同比增长 12.5%、归母净利润同比增长 37.5%，盈利端仍有支撑，市场仍具一定赔率，短期风险主要来自海外分母端。

贵金属：金价窄幅震荡，静待沃什首秀

周四国际贵金属期货价格收涨，COMEX 黄金期货小幅收涨 0.03%报 4654.80 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.76%报 69.22 美元/盎司。整体来看，在沃什讲话落地之前市场保持谨慎，而银价受到铜价持续走强的影响表现更强。最新有三位美联储官员警告：当前利率可能仍偏宽松，通胀压力仍需应对。美国最新的通胀数据数据符合预期，尽管市场对 9 月份美国加息的预期已降至 34%，但是美联储观察工具显示，12 月份加息的可能性仍有 74%。伊朗

阿曼外交斡旋初现成效，霍尔木兹海峡运输量悄然恢复至战前 75%水平。市场目前关注美联储主席沃什今晚将在怀俄明州杰克逊霍尔年度研讨会上的讲话。市场预期沃什将在首次演讲阐述其将通胀率恢复到美联储目标水平的路线图。

当前中东地缘冲突缓令市场风险偏好抬升，但美联储政策取向仍存较大不确定性，市场保持谨慎。从技术形态上看，当前金银价格上涨至关键点位有技术性压力，短期回调的概率更大。关注今晚的沃什在杰克逊霍尔年会首秀。

铜：基本面强支撑，沪铜高位震荡

周四沪铜主力高位震荡，伦铜调整至 14100 美金一线企稳回升，国内近月 B 结构走扩，周四国内电解铜现货市场成交向好，内贸铜对当月升水 450 元/吨，昨日 LME 库存降至 23.5 万吨，COMEX 库存升至 75 万吨。宏观方面：外媒称特朗普拒绝重返与伊朗在今年 6 月达成的协议，将通过一系列经济制裁手段对伊朗施压，并观察这一措施是否奏效，伊方表示只有美国恢复协议，同意石油销售豁免及解除封锁，海峡才能完全开放，隔夜原油反弹令市场风偏略有承压。堪萨斯联储主席施密德表示，当前利率仍处于适度宽松的水平，其倾向于支持鹰派官员的加息立场，柯林斯认为当前并没有看到通胀降温的有力证据，仍将继续支持加息，美联储内部维持分裂的政策立场且鹰派官员的呼声愈发高涨，关注今晚沃什杰克逊霍尔的讲话。产业方面：洛阳钼业今年上半年铜产量 38.7 万吨，同比+9.7%，位居全球前十大铜生产商。

美国实施一系列对伊朗经济封锁措施，中东局势僵持，油价反弹打压市场风偏，美联储内部维持分裂的政策立场且鹰派官员呼声愈发高涨，关注沃什杰克逊霍尔的讲话；基本面来看，中断矿山复产迟滞，国内消费旺季来临但供应仍承压运行，预计低库存紧平衡状态将延续，隔夜 LME0-3 回落至 171 美金，国内 9-10 月差继续走扩，现货升水走高，在海外宏观面略有承压但基本面强托底的背景下，预计铜价短期将延续震荡。

镍：下游补库羸弱，镍价偏弱震荡

周四沪镍主力向下调整，伦镍调整至 16900 美金一线。宏观方面，堪萨斯联储主席施密德表示，当前利率仍处于适度宽松的水平，其倾向于支持鹰派官员的加息立场，柯林斯认为当前并没有看到通胀降温的有力证据，仍将继续支持加息，美联储内部维持分裂的政策立场且鹰派官员的呼声愈发高涨，关注今晚沃什杰克逊霍尔的讲话。基本面来看，昨日金川镍升水降至 1550 元/吨，进口镍贴水 0 元/吨，品位 10%-12%的高镍生铁出厂均价为 1121.5 元/镍点，较上一日下降 0.5 元/镍点。政策方面：菲律宾总统昨日签署第 122 号行政命令，建立关键矿产国家政策框架，推动行业从原矿出口向一体化加工转型，该国确定 900 万公顷潜力区域，将为下游精炼及电池生产提供激励，并设立环境社会保障措施。

美联储鹰派官员立场坚定且呼声愈发高涨，叠加油价反弹令市场风偏承压；基本面上，国内镍矿价格稳健，但中东硫磺现货溢价回落，成本刚性支撑减弱；政策端，菲律宾总统签

署行政命令将建立关键矿产国家政策框架，旨在推动行业从原矿出口向一体化加工转型；下游方面，不锈钢厂旺季来临前未见明显补库迹象，三元前驱体及正极企业刚需采购为主，电镀及合金行业消费乏力，预计镍价短期将延续调整。

铝：宏观谨慎低库存支撑，铝价震荡

周四沪铝主力收 23760 元/吨，跌 0.21%。LME 收 3224 美元/吨，跌 0.17%。现货 SMM 均价 23920 元/吨，涨 50 元/吨，贴水 10 元/吨。南储现货均 24160 元/吨，涨 30 元/吨，升水 230 元/吨。据 SMM，8 月 27 日，电解铝锭库存 85.2 万吨，环比减少 0.8 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.95 吨，环比减少 0.35 万吨。宏观面：1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45820.6 亿元，同比增长 17.6%。特朗普政府已多次告知调停方，无意回归美伊双方 6 月达成的谅解备忘录条款，这为本周重启外交进程的密集斡旋增添重重阻碍。

市场高度聚焦今日美联储主席沃什在杰克逊霍尔央行年会的政策演讲，这是 9 月议息会议前其最后一次公开表态。与此同时，特朗普政府拒绝重返与伊朗的停火协议，地缘局势扰动，市场情绪谨慎。基本面国内电解铝社会库存继续去库，海外 LME 铝库存维持低位。短时铝价在库存支撑及宏观不确定中预计延续震荡走势。

氧化铝：过剩压制，弱势震荡

周四氧化铝主力合约收 2614 元/吨，跌 1.57%。现货氧化铝全国均价 2696 元/吨，持平，升水 83 元/吨。澳洲氧化铝 F0B 价格 349.5 美元/吨，跌 6 美元/吨。上期所仓单库存 24.9 万吨，持平，厂库 9300 吨，持平。

国内部分新增或检修产能仍存投复产预期，而下游电解铝产能已接近政策天花板，需求增量有限，供应压力持续。成本端铝土矿价格有所上涨，部分国产和进口铝土矿产氧化铝生产利润已为负值，但未见集中检修减产计划。短期氧化铝预计保持弱势，上方承压明显。

铸造铝：成本与需求博弈，铸造铝震荡

周四铸造铝合期货主力合约收 23235 元/吨，涨 0.09%。SMM 现货 ADC12 价格为 23950 元/吨，持平。江西保太现货 ADC12 价格 23300 元/吨，持平。上海机件生铝精废价差 2164 元/吨，跌 6 元/吨。佛山破碎生铝精废价差 1173 元/吨，涨 40 元/吨。交易所库存 2.1 万吨，增加 1264 吨。

乘联会数据显示，8 月 1—23 日全国乘用车零售同比下降 22%，新能源车零售同比下降 12%。汽车需求低迷对消费形成拖累。供给端受废铝资源偏紧、合规带票废铝结构性短缺影响，再生铝厂开工积极性仍低，成本端提供刚性支撑。预计短时铸造铝区间震荡，保持跟随沪铝波动状态。

锌：市场等待沃什讲话，锌价冲高回落

周四沪锌主力 ZN2610 合约日内冲高回落，夜间窄幅震荡，伦锌震荡。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 26395~26695 元/吨，对 2609 合约升水 0-10 元/吨。ILZSG：2026 年 1-6 月，全球精炼锌市场供应过剩 12 万吨，去年同期为过剩 7.4 万吨。其中，6 月份全球锌市转为供应短缺 3.14 万吨，此前在 5 月为供应过剩 2.24 万吨。1-6 月份全球矿山锌产量为 595.1 万吨，去年同期为 610.9 万吨。1-6 月全球精炼锌产量为 685.6 万吨，去年同期为 677.1 万吨。1-6 月全球精炼锌消费量为 673.6 万吨，去年同期为 669.7 万吨。SMM：截止至本周四，社会库存为 26.99 万吨，较周一增加 0.16 万吨。Aurelia FY26 业绩增长，Federation 爬产及 Peak 扩能推进。South32 Cannington 地下储量达 1,100 万吨，FY27－FY28 锌当量指引约 29 万吨/年。

整体来看，伊朗阿曼外交斡旋初现成效，霍尔木兹海峡运输量恢复至战前 75%水平。但三位美联储官员放鹰，叠加临近沃什讲话，市场交投情绪谨慎。海外流动性担忧加剧，LME0-3 升水扩大至 231.75 美元/吨，且仓单集中度保持高位，投机资金做多热情强烈，持续利好内外锌价。国内下游对高价原料接受度较差，现货交投清淡，锌锭社会库存小幅累库。炼厂利润承压、原料偏紧的背景下，检修预期强化，供应压力有望边际减弱。短期看，宏观具不确定性，基本面有韧性，锌价易涨难跌，但追高谨慎，维持回调做多的观点。

锡：消费前景修复，锡价区间震荡偏强

周四沪锡主力 SN2610 合约日内震荡偏弱，夜间震荡偏强，伦锡收涨。现货市场：小牌对 9 月平水-升水 400 元/吨左右，云字头对 9 月升水 400-升水 800 元/吨附近，云锡对 9 月升水 800-升水 1200 元/吨左右。

整体来看，英伟达发布的业绩指引高于市场预期，并罕见给出 2028 财年约 70%的营收增长预期，美股芯片股集体走高，费城半导体指数涨 2.33%，指向 AI 算力需求远未见顶，锡消费预期保持向好，有利于锡价修复。但临近沃什讲话，市场预计偏鹰。短期消费预期改善，但宏观具有不确定性，预计锡价高位区间内震荡偏强。

铅：铅锭社会库存回落，铅价震荡偏强

周四沪铅主力 PB2610 合约期价日内震荡偏弱，夜间收涨，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅报 16140-16220 元/吨，对沪铅 2610 合约升水 50-100 元/吨。进口铅报价增多，其中进口铅（Pb99.97%）报价对沪铅 2610 合约升水 400-500 元/吨不等。电解铅对 SMM1#铅均价升水 0-50 元/吨出厂，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 100-0 元/吨出厂，炼厂随行出货，其中北方地区报价相对坚挺。ILZSG：2026 年 1-6 月，全球精炼铅市场供应过剩 4.9 万吨，去年同期供应短缺 2.4 万吨。1-6 月全球矿产铅产量为 217.2 万吨，去年同期产量为 224 万吨。1-6 月份全球精炼铅产量为 684.6 万吨，去年同期产量为 681.3 万吨。1-6 月份，全球精炼铅消费量为 679.7 万吨，去年同期产量为 683.7 万吨。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.93 万吨，较周一减少 0.54 万吨。

整体来看，部分电解铅炼厂检修，区域性供应受收紧，同时电池企业逢低采购改善，铅锭社会库存持续回落。但当前铅锭进口维持开启，进口货源报价增多，同时终端消费改善有限，限制铅锭上涨空间。短期铅价偏强震荡，上方空间有效开启仍需等待消费端验证。

碳酸锂：短期趋于平静，碳酸锂区间震荡

周四碳酸锂主力合约收于 152020 元/吨，跌 0.12%。盘面资金流入，日增仓+4874。现货市场价格下行，SMM 电碳价格-250 元/吨，工碳价格-250 元/吨，iFinD 口径下基差转为升水。原材料价格下行，澳洲锂辉石价格持平于 2230 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）下行 100 元/吨至 14650 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）下行 20 元/吨至 4730 元/吨。仓单合计 43390 手（+290 手）。

基本面上，供应端来看，盘面受到矿山复产、环保审查等多因素影响，市场计价较为充分，短期没有更多故事可以发酵。需求端，旺季去库预期仍存，但市场开始怀疑需求的可持续性。库存端多渠道数据显示仍为去库，但仓单量逐渐回归高位。短期市场恢复平静，预计碳酸锂区间震荡。

工业硅&多晶硅：基本面维持不变，双硅维持震荡

周四工业硅主力收于 8805 元/吨，涨 0.34%。华东地区部分主流牌号报价方面，通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9200 和 9400 元/吨，#421 硅华东平均价为 9550 元/吨，基差维持升水。广期所仓单库存合计 33559 手（+24 手）。多晶硅主力收于 37730 元/吨，涨 0.13%，N 型多晶硅颗粒硅在 39.5 元/千克，N 型多晶硅复投料在 40.7 元/千克，N 型多晶硅致密料在 40.1 元/千克，基差维持升水。多晶硅广期所仓单库存合计 23280 手（+40 手）。

基本面来看，工业硅供应端，新疆大厂对工业硅减产正进行逐步部署中，盘面正在逐步计价该利多，若新疆减产不及预期，盘面预计将回调，需求端维持偏弱。工业硅预计维持震荡。多晶硅方面，供应端逐步上行，需求端受海外政策影响，订单环节有所好转，价格有所上调，但未出现趋势性变化，多晶硅预计维持震荡。

螺卷：钢材产量回落，期价震荡上涨

周四钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日现货成交 8.55 万吨，唐山钢坯价格 3000（0）元/吨，上海螺纹报价 3160（+10）元/吨，上海热卷 3340（-10）元/吨。本周，五大钢材品种供应 791.76 万吨，周环比降 10.07 万吨，降幅为 1.3%；总库存 1591.46 万吨，周环比降 18.34 万吨，降幅为 1.1%；表观消费量为 810.10 万吨，环比降 1.3%。

昨日钢联产业数据良好，钢材产量维持减产势头，虽然表需回落，库存仍保持较好的降速。螺卷产量环比都下降，但消费端表现不佳，热卷库存仍偏高位，钢材维持供需双弱格局。短线情绪偏暖，预计钢价震荡反弹。

铁矿：钢厂库存减少，期价震荡反弹

周四铁矿期货震荡反弹。现货市场，昨日港口现货成交 71 万吨，日照港 PB 粉报价 694（-3）元/吨。本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2918.34 万吨，环比上期减 25.07 万吨。钢厂不含税铁水成本 2359 元/吨，环比上期增 3 元/吨。

现货市场暂稳，交投一般。供应端，海外矿山发运量环比回升，而国内到港量小幅回落，供应压力依然较大。需求端，钢厂盈利状况持续走弱，铁水产量相应下滑，采购策略维持谨慎，以刚需补库为主。短线情绪带动，铁矿震荡反弹。

双焦：供应维持低位，期价震荡反弹

周四双焦期货高位震荡。现货方面，山西主焦煤价格 2211（+9）元/吨，日照港准一级 1840（0）元/吨， 山西准一级焦现货价格 1700（0）元/吨。本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 68.1%，环比减 0.1%。精煤日均产量 63.3 万吨，环比增 0.1 万吨，精煤库存 144.3 万吨，环比减 21.1 万吨。

现货市场煤焦偏强运行，焦炭第三轮提涨预期较强。国内煤矿安检依然严格，煤矿持续复产偏慢，原煤与精煤产量偏低水平。焦炭方面，二轮提涨落地，焦化利润有所修复，但亏损依然较大，预计生产维持偏紧状态。钢厂端，钢厂利润低位，铁水产量偏弱，钢厂原料采购力度有限。预计双焦高位震荡。

豆菜粕：利多因素共振，连粕震荡偏强

周四，豆粕 01 合约收涨 2.73%，报 3355 元/吨；广东豆粕现货涨 90 收于 3200 元/吨；菜粕 01 合约收涨 3.08%，报 2377 元/吨；菜粕现货报价上调。CBOT 美豆 11 月合约涨 2 收于 1263.5 美分/蒲式耳。欧盟委员会发布 8 月份 2026/27 年度最新供需预估，2026/27 年度大豆进口料为 1450 万吨，高于上个月预估的 1390 万吨。巴西巴拉那州农村经济研究所(Deral)周四预计，如果气候条件适宜，该州 2026/27 年度大豆产量可能增长 4%左右。，Deral 预计大豆产量为 2260 万吨，上一年度为 2180 万吨；并初步预计 2026/27 年度种植面积将从上一年度的 573.3 万公顷小幅增至 576 万公顷。截至 2026 年 8 月 25 日，美国大豆产区干旱比例为 28%，上周为 26%，较上周增加 2 个百分点；去年同期为 11%，较去年同期增加 17 个百分点。截至 8 月 20 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 7.4 万吨，前一周为 8.5 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 247.8 万吨，前一周为 172.3 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量远低于均值水平；加菜籽产区降水高于常态水平，有利于作物生长发育。

黑海局势再度紧张，粮食运输受到影响，美麦飙升外溢带动美豆大涨，国内两粕跟随走强。出口报告显示，2026/27 年度美豆累计出口销售量为 1433 万吨，销售进度较快，9 月下旬中美领导人会晤，预计中国采购进程持续。未来两周美豆产区降水偏少，且大豆干旱区域扩大，作物优良率持续下调，关注后续单产调整。下游滚动补库为主，基差弱势。资金大幅

增仓推涨，预计短期连粕震荡偏强运行。

棕榈油：支撑较为坚挺，棕榈油震荡调整

周四，棕榈油 01 合约收涨 0.06%，报 10045 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.78%，报 8828 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.23%，报 10128 元/吨；BMD 马棕油主连跌 39 收于 4814 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.74 收于 68.37 美分/磅。据美国政府官员表示，白宫已要求联邦环境监管机构允许全国的小型炼油厂，在汽油和柴油中掺混的生物燃料低于原先预计的水平，作为政府降低加油站油价措施的一部分。美国环境保护署(EPA)目前正在审查 34 份此类申请，并预计批准足以涵盖今年约 10 亿个 RIN 生物燃料掺混义务的豁免。环境保护署周五表示，预计将在本月底前作出决定。据外媒报道称，2026-27 年度(11 月开启)短期供需格局收紧、产量过剩规模收窄，全球棕榈油价格或将上行。BMI 已下调马来西亚棕榈油产量预测。该机构预计 2026-27 年度产量将降至 1,950 万吨，同比下降 3.5%。该研究机构表示，印尼下一年度产量预计将达到 4,750 万吨，较本年度增长 1.7%。并预计印度需求可能增长超过 5%至 910 万吨，较去年同期增长 5.2%。

宏观方面，霍尔木兹海峡石油运量悄然回升，关注中东局势发展。基本面上，生柴需求增加及天气干旱影响因素构成棕榈油价格坚挺的重要因素，远端减产也将随着时间逐步发酵；8 月马棕油仍有累库预期压制；若美国环保署发布豁免义务量超预期，将削弱美豆油价格。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	108300	-450	-0.41	161720	571687	元/吨
LME 铜	14306	74	0.52			美元/吨
SHFE 铝	23820	60	0.25	307263	594470	元/吨
LME 铝	3224	-6	-0.17			美元/吨
SHFE 氧化铝	2614	-24	-0.91	209710	280950	元/吨
SHFE 锌	26140	-100	-0.38	419092	312085	元/吨
LME 锌	3889	3	0.08			美元/吨
SHFE 铅	16110	-10	-0.06	80335	116596	元/吨
LME 铅	1913	7	0.37			美元/吨
SHFE 镍	128680	-630	-0.49	247815	308926	元/吨
LME 镍	16875	-45	-0.27			美元/吨
SHFE 锡	425260	280	0.07	126974	42787	元/吨
LME 锡	55100	-685	-1.23			美元/吨
COMEX 黄金	4654.80	7.00	0.15			美元/盎司
SHFE 白银	16728.00	-28.00	-0.17	1075581	542871	元/千克
COMEX 白银	70.07	1.98	2.91			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3088	12	0.39	1056631	2893230	元/吨
SHFE 热卷	3342	0	0.00	281051	820356	元/吨
DCE 铁矿石	716.5	-3.5	-0.49	227347	582158	元/吨
DCE 焦煤	1609.0	35.0	2.22	1635367	1036838	元/吨
DCE 焦炭	2135.5	26.0	1.23	78938	80292	元/吨
GFEX 工业硅	8775.0	0.0	0.00	151055	309024	元/吨
CBOT 大豆	1263.5	2.0	0.16	149025	473698	元/吨
DCE 豆粕	3355.0	58.0	1.76	2888575	5381779	元/吨
CZCE 菜粕	2348.0	34.0	1.47	1493208	1441185	元/吨

数据来源： iFinD，铜冠金源期货

1、产业数据透视

		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	108300	108750	-450	LME 铜 3 月	14306	14232.5	73.5
	SHFE 仓单	32213	32213	0	LME 库存	235575	237475	-1900
	沪铜现货报价	109340	109530	-190	LME 仓单	107050	106950	100
	现货升贴水	450	450	0	LME 升贴水	171.4	209.57	-38.17
	精废铜价差	10654.35	10818.05	-163.7	沪伦比	7.57	7.57	0.00
	LME 注销仓单	128525	130525	-2000				
镍		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌
	SHEF 镍主力	128680	129310	-630	LME 镍 3 月	16875	16920	-45
	SHEF 仓单	101144	101548	-404	LME 库存	268314	268554	-240

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	258288	257982	306
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-154.29	-169.92	15.63
	LME 注销仓单	10026	10572	-546	沪伦比价	7.63	7.64	-0.02
锌		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**
	SHEF 锌主力	26140	26240	-100	LME 锌	3888.5	3885.5	3
	SHEF 仓单	114950	114326	624	LME 库存	97875	97325	550
	现货升贴水	-60	-50	-10	LME 仓单	94350	93300	1050
	现货报价	26540	26215	325	LME 升贴水	231.75	197.95	33.8
	LME 注销仓单	3525	4025	-500	沪伦比价	6.72	6.75	-0.03
		8 月 27 日	**8 月 26 日**	**涨跌**		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**
铅	SHFE 铅主力	16110	16130	-20	LME 铅	1905.5	1896	9.5
	SHEF 仓单	2594	2619	-25	LME 库存	410600	412200	-1600
	现货升贴水	-160	-170	10	LME 仓单	356175	358175	-2000
	现货报价	15950	15950	0	LME 升贴水	-36.59	-40.08	3.49
	LME 注销仓单	354275	356175	-1900	沪伦比价	8.45	8.51	-0.05
铝		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**
	SHFE 铝连三	23770	23720	50	LME 铝 3 月	3224	3229.5	-5.5
	SHEF 仓单	251174	257288	-6114	LME 库存	246825	246825	0
	现货升贴水	-10	-20	10	LME 仓单	243425	243425	0
	长江现货报价	23920	23860	60	LME 升贴水	-6.73	-16.48	9.75
	南储现货报价	24160	24130	30	沪伦比价	7.37	7.34	0.03
	沪粤价差	-240	-270	30	LME 注销仓单	3400	3400	0
氧化铝		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**
	SHFE 氧化铝主力	2614	2638	-24	全国氧化铝现货均价	2696	2696	0
	SHEF 仓库	248710	248710	0	现货升水	83	66	17
	SHEF 厂库	9300	9300	0	澳洲氧化铝 FOB	349.5	355.5	-6
锡		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**
	SHFE 锡主力	425260	425460	-200	LME 锡	55100	55785	-685
	SHEF 仓单	5805	5564	241	LME 库存	5120	5155	-35
	现货升贴水	600	600	0	LME 仓单	4505	4505	0
	现货报价	426600	424250	2350	LME 升贴水	-341	-313	-28
	LME 注销仓单	615	650	-35	沪伦比价	7.71796733	7.626781393	0.09119
贵金属		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**		**8 月 27 日**	**8 月 26 日**	**涨跌**
	SHFE 黄金	995.3	995.30	0.00	SHFE 白银	16728.00	16728.00	0.00
	COMEX 黄金	4664.00	4664.00	0.00	COMEX 白银	70.239	70.239	0.000
	黄金 T+D	992.68	992.68	0.00	白银 T+D	16639.00	16639.00	0.00
	伦敦黄金	4568.95	4568.95	0.00	伦敦白银	68.47	68.47	0.00
	期现价差	2.62	2.80	-0.18	期现价差	89.0	28.00	61.00
	SHFE 金银比价	59.50	59.86	-0.36	COMEX 金银比价	66.44	68.26	-1.83
	SPDR 黄金 ETF	1046.64	1046.64	0.00	SLV 白银 ETF	15345.86	15362.73	-16.87

	COMEX 黄金库存	27025161	27025161	0	COMEX 白银库存	338173277	338258833	-85556
螺纹钢		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌
	螺纹主力	3088	3076	12	南北价差：广-沈	150	160	-10.00
	上海现货价格	3160	3150	10	南北价差：沪-沈	-100	-100	0
	基差	169.73	171.42	-1.69	卷螺差：上海	82	103	-20
	方坯:唐山	3000	3000	0	卷螺差：主力	254	266	-12
铁矿石		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌
	铁矿主力	716.5	720.0	-3.5	巴西-青岛运价	37.17	36.25	0.92
	日照港 PB 粉	694	697	-3	西澳-青岛运价	14.69	14.59	0.10
	基差	-728	-731	4	65%-62%价差	#N/A	13.30	#N/A
	62%Fe:CFR	100.90	100.90	0.00	PB 粉-杨迪粉	206	201	5
焦炭焦煤		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌
	焦炭主力	2135.5	2109.5	26.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1840	1840	0	焦炭港口基差	-157	-131	-26
	山西现货一级	1680	1680	0	焦煤价差：晋-港	200	250	-50
	焦煤主力	1609.0	1574.0	35.0	焦煤基差	1051	1086	-35
	港口焦煤：山西	2650	2650	0	RB/J 主力	1.4460	1.4582	-0.0121
	山西现货价格	2450	2400	50	J/JM 主力	1.3272	1.3402	-0.0130
碳酸锂		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌
	碳酸锂主力	#N/A	15.058	#N/A	氢氧化锂价格	#N/A	146500	#N/A
	电碳现货	#N/A	15.25	#N/A	电碳-微粉氢氧价差	#N/A	6000	#N/A
	工碳现货	#N/A	14.8	#N/A				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	#N/A	2115	#N/A				0
工业硅		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌
	工业硅主力	8775	8775	0.00	华东#3303 平均价	10150	10150	0
	华东通氧#553 平均价	9400	9400	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9200	9200	0.00	有机硅 DMC 现货价	13500	13400	100
	华东#421 平均价	9550	9550	0.00				
豆粕		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌		8 月 27 日	8 月 26 日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1263.5	1261.5	2.00	豆粕主力	3355	3297	58
	CBOT 豆粕主力	340.4	338.2	2.20	菜粕主力	2348	2314	34
	CBOT 豆油主力	68.37	67.63	0.74	豆菜粕价差	1007	983	24

	CNF 进口价:大豆:巴西	577	569	8.0	现货价:豆粕:天津	3220	3140	80
	CNF 进口价:大豆:美湾	580	572	8.0	现货价:豆粕:山东	3220	3130	90
	CNF 进口价:大豆:美西	576	567	9.0	现货价:豆粕:华东	3200	3120	80
	波罗的海运费指数:干散货(BDI)	3107	3056	51.0	现货价:豆粕:华南	3170	3120	50
	人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.7193	6.7224	0.0	大豆压榨利润:广东	247.95	179.7	68.25

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
赵奕	F03153902	Z0023788

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

江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 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

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723

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。