商品日报 20260902

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：美债利率持续上行，A 股延续缩量轮动

海外方面，美国制造业仍处扩张区间但边际降温，8 月 ISM 制造业 PMI 由 55.6 回落至 54.6，新订单同步走弱，而投入价格维持高位，显示需求动能放缓但成本压力仍强。劳动力市场则延续“低招聘、低裁员”格局，7 月职位空缺小幅回升至 727.1 万，但招聘明显下降、裁员同步减少，企业用工整体偏谨慎。中东地缘影响再度扩大，美国对伊朗发动新一轮大规模空袭，伊朗随后宣布启动报复行动，特朗普警告若继续报复将实施更猛烈打击。与此同时，两艘装载沙特原油的超级油轮在霍尔木兹附近遇袭，海峡航运风险进一步上升，推动布油涨超 5%至 95 美元，10Y 美债利率升至 4.8%，主要资产估值端收到压制，金银调整 3%，铜价收跌，纳指跌 1%。当前冲突正重新由经济封锁向直接军事对抗升级，短期油价与通胀风险溢价仍有上行压力，宏观高波或将延续。本周关注美国 ADP 就业、非农及中东局势进展。

国内方面，A 股周二缩量调整，科技回调推动市场高低切换，沪指微跌 0.16%，创业板、科创 50 领跌，微盘股及北证 50 收涨，两市成交缩至 2.03 万亿元、超 3300 只个股上涨，前期强势的半导体、PCB 等科技硬件明显调整，资金转向农业、消费、传媒及银行等低位方向。短期而言，中报显示 A 股盈利修复较强，H1 全 A 营收同比增长 6.7%、净利润增长近 16%，盈利增速处于近年高位，主要宽基指数中上证 50、沪深 300 业绩表现较好，目前股债性价比较高；海外利率上行与地缘风险持续升温，对估值端形成扰动。我们仍判断中长期 A 股上行趋势尚未结束，当前以观望为主，等待波动带来更好的逢低布局机会。

贵金属：加息预期强劲，金银延续挑战

周二国际贵金属期货继续下跌，COMEX 黄金期货跌 2.36%报 4375.70 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 3.48%报 64.66 美元/盎司。中东紧张局势加剧提振油价上涨引发通胀担忧，加息预期持续强化，美债收益率上升和美元指数走强，对贵金属价格形成压制，国际金价下跌至两周低点。美军称开始打击伊朗境内革命卫队目标，特朗普威胁若伊报复将遭更猛烈打击，伊军方称开始反击、击落一美无人机。伊议长表示：绝不允许美推动海峡南线通航。最新公布的美国 8 月 ISM 制造业指数小幅回落至 54.6，不及预期，但仍维持在近四年高位。

美国 7 月 JOLTS 职位空缺数升至 727 万，但连续第二个月低于预期。欧元区 8 月 CPI 飙升至 3.3%，为三年新高，欧央行下周加息几乎板上钉钉。沃什之后又一美联储官员放鹰，理事巴尔表示：通胀若不充分降温，应果断加息。美联储观察工具显示，交易员目前认为本月加息的可能性为 66%。贝森特会见日央行行长释放美方支持日元走强的强烈信号。

美伊交火重燃冲突再度加剧通胀担忧，沃什之后又一美联储官员继续放鹰，市场对美联储加息的预期继续强化。整体来看，加息预期交易逻辑还将持续，贵金属价格将延续调整。

铜：美联储理事放鹰，铜价冲高回落

周二沪铜主力冲高回落，伦铜回踩 14100 美金一线寻求支撑，国内近月 B 结构收缩，周二国内电解铜现货市场成交清淡，内贸铜对当月升水 495 元/吨，昨日 LME 库存降至 23.5 万吨，COMEX 库存升至 76.2 万吨。宏观方面：美国周二对伊朗境内发动空袭，伊朗随后展开反击，特朗普表示本轮行动是针对伊朗试图在海峡布置水雷及袭击美军基地，地缘风险再度升温，油价反弹压制市场风险偏好。另一方面，美联储理事巴尔认为若通胀没有明显的降温迹象，美联储应果断采取加息，当前美国消费支出富有韧性，通胀已连续 5 年偏离目标区间，目前美联储内部鹰派官员立场愈发坚定，9 月加息概率延续回升态势。产业方面：加拿大 Capstone 铜业宣布，已完成对智利阿塔卡马大区圣彼得罗（San Pietro）铜金铁钴项目铜矿资产的收购，林科内斯和科拉矿床目前拥有 4.92 亿吨推断资源量，铜平均品位约 0.23%。

美伊再度交火推升油价反弹，叠加美联储理事放鹰压制市场风险偏好；基本面来看，铜矿供应维持趋紧，海外炼厂被动减产，国内供应维持趋紧，隔夜 LME0-3 回落至 130 美金，挤仓情绪有一定降温，国内现货升水同步回落，基本面对铜价支撑强度减弱，预计铜价短期将转入调整。

镍：地缘风险升级，镍价偏弱运行

周二沪镍主力延续调整，伦镍调整至 16700 美金一线。宏观方面，基于周末沃什立场偏鹰，10 年期美债收益率升至年内新高，叠加特朗普喊话将打击伊朗令油价开启新一轮反弹，市场对 9 月加息预期再度升温，最新 CME 观察工具显示 9 月加息概率逼近 6 成，市场风偏承压运行。基本面来看，昨日金川镍升水升至 1600 元/吨，进口镍贴水 50 元/吨，品位 10%-12%的高镍生铁出厂均价为 1114.5 元/镍点，较上一日下降 2 元/镍点。政策端来看：印尼建立国家商品交易所的计划，该交易所目标于 2027 年 1 月 1 日开始运营，旨在强化印尼对镍、棕榈油、煤炭等战略商品价格的影响力，该计划由印尼总统在 8 月 14 日向国会提交 2027 年国家预算案时宣布。其指出数十年来印尼一直是全球多种重要商品的最大生产国之一，但源于印尼自然资源的商品价格仍常由其他国家的商品交易所决定。

美联储理事放鹰打压市场风偏，地缘风险升级令市场恐慌情绪回升；基本面上，国内镍矿价格弱稳运行，但中东硫磺溢价维持高位，成本端压力明显致使电解镍利润逐渐转负，但未见明显减产动作；政策端，印尼将建立国家商品交易所并于明年 1 月 1 日启动运营，将继

续争夺资源定价权；下游方面，不锈钢厂旺季来临但排产增量有限，三元前驱体原料维持高库存压力，电镀及合金订单消费乏力，预计镍价短期将延续弱势调整。

铝：宏观博弈，铝价震荡拉锯持续

周二沪铝主力收 24110 元/吨，涨 0.63%。LME 收 3272.5 美元/吨，涨 0.94%。现货 SMM 均价 24110 元/吨，涨 140 元/吨，平水。南储现货均 24280 元/吨，涨 120 元/吨，升水 170 元/吨。据 SMM，8 月 31 日，电解铝锭库存 83.7 万吨，环比减少 1.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14.05 吨，环比增加 0.1 万吨。宏观面：美军对伊朗伊斯兰革命卫队目标发动打击，以回应伊朗对霍尔木兹海峡商船和该地区美军基地发动的袭击。标普全球 8 月中国制造业 PMI 为 51.5%，环比上升 0.6 个百分点，连续第九个月处于荣枯线上方。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 下降 1 点至 54.6，低于预期的 55.2，但仍连续第八个月扩张。8 月欧元区 CPI 同比上涨 3.3%，为 2023 年 9 月以来最高水平；核心 CPI 同比上涨 2.4%，较 7 月的 2.5%略有回落。

市场对 9 月美联储加息概率预期已升至近 60%，美债收益率全线上行、美股三大股指集体收跌，宏观金融环境对铝价构成持续压制；但国内 8 月制造业 PMI 回升至 49.8%、环比上升 0.6 个百分点，叠加“金九银十”旺季预期和铝锭社会库存持续去化，对铝价形成较强底部托底。此外中东地缘局势再度升温也带来供应端扰动预期。综合来看，当前铝市处于宏观压制与基本面支撑的拉锯之中，短期预计震荡运行为主。

氧化铝：氧化铝延续筑底震荡

周二氧化铝主力合约收 2693 元/吨，涨 0.34%。现货氧化铝全国均价 269 元/吨，跌 5 元/吨，升水 23 元/吨。澳洲氧化铝 F0B 价格 350 美元/吨，持平。上期所仓单库存 24.4 万吨，增加 1803 吨，厂库 9300 吨，持平。

供应过剩的基调并未扭转，不过期现价格皆较长时间处于成本线下方，市场对未来检修预期有所升温，氧化铝近两日低位略有反弹。整体成本支撑与供应宽松博弈，氧化铝低位筑底震荡。

铸造铝：成本坚挺撑底，需求疲软限高

周二铸造铝合期货主力合约收 23435 元/吨，涨 0.51%。SMM 现货 ADC12 价格为 24100 元/吨，涨 50 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 23500 元/吨，涨 100 元/吨。上海机件生铝精废价差 2159 元/吨，涨 15 元/吨。佛山破碎生铝精废价差 1128 元/吨，跌 5 元/吨。交易所库存 2.2 万吨，减少 29 吨。

废铝价格呈现易涨难跌态势，单吨生产成本约 23224 元/吨，行业利润仅维持微利。需求端方面，下游压铸企业 8 月整体处于淡季，订单增量有限，再生铝合金行业开工率处于相对低位。综合来看，铸造铝合金处于“成本有支撑、需求缺驱动”的格局，建议以震荡思路

对待，轻仓波段操作。

锌：宏观逆风，锌价高位调整

周二沪锌主力 ZN2610 合约日内延续强势，夜间低开震荡，伦锌冲高回落。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 26880~27100 元/吨，对 2610 合约贴水 70-60 元/吨。下游畏高情绪加剧，几乎无询价接货，贸易商出货不畅，升贴水回落，现货交投低迷。SMM：8 月精炼锌月度产量为 57.22 万吨，环比增加 2.61%，产量不及预期。预计 9 月精炼锌环比减少 2.9%至 55.56 万吨，同比减少 7.42%。

整体来看，美伊冲突推动原油大涨，推升通胀担忧，美联储加息预期进一步升温，美元指数反弹，10 年期美债收益率再创近 20 个月新高，市场风险偏好降温。受原料偏紧及利润承压的影响，9 月炼厂检修增多，月度产量环比减少 1.66 万吨，供应压力减弱，同时锌锭出口窗口保持开启，社会库存有望持续去库。LME0-3 结构强劲、LME 仓单集中度依旧偏高，且注销仓单占比增加，流动性溢价支撑延续。不过，下游对高锌价接受度较差，价格传导不畅，构成压制。短期宏观逆风，预计锌价高位调整，但偏强的基本面构成支撑，将限制调整空间。

铅：多空交织，铅价震荡

周二沪铅主力 PB2610 合约期价日内窄幅震荡，夜间延续震荡，伦铅盘中拉涨。现货市场：上海市场驰宏铅报 16200-16270 元/吨，对沪铅 2610 合约升水 50-100 元/吨。电解铅炼厂厂提货源增加，主流产地报价维持对 SMM1#铅均价升水 0-50 元/吨出厂。再生铅炼厂普遍以贴水出货，主流产地再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨出厂，少数地区炼厂挺价出货，报价至升水 0-50 元/吨。SMM：8 月电解铅产量为 34.68 万吨，环比减少 3.5%，产量小幅不及预期；预计 9 月产量为 33.01 万吨，环比减少 4.82%，同比增加 0.7%。8 月再生精铅产量为 16.55 万吨，环比减少 2.3%，产量超预期，预计 9 月产量为 20.98 万吨，环比增加 26.77%，同比减少 11.4%。

整体来看，9 月电解铅炼厂检修增多，产量延续环比减少，且降幅扩大，再生铅炼厂利润修复，复产增多，供应环比增加，此消彼长下，供应压力小幅增加。同时铅锭进口维持开启，进口货源仍有流入预期，抑制盘面。不过原料端偏紧格局不改，且电池消费存改善预期，提供下方支撑。多空交织的背景下，预计铅价震荡为主。

锡：市场风险偏好承压，锡价震荡偏弱

周二沪锡主力 SN2610 合约日内冲高回落，夜间低开低走，伦锡收跌。现货市场：小牌对 10 月平水-升水 300 元/吨左右，云字头对 10 月升水 300-升水 600 元/吨附近，云锡对 10 月升水 600-升水 1000 元/吨左右。

整体来看，锡价走势围绕宏观层面，美联储 9 月加息预期回升，以及美伊互袭，均抑制

市场风险偏好，美股半导体、存储概念股集体大跌，费城半导体指数收跌 2.14%，对锡价走势构成压制。不过基本面支撑韧性尚存，年内缅甸锡矿复工难有快速增长，国内银漫矿业重启时间不详，原料供应弱修复但不宽裕，精炼锡供应维稳，锡锭社会库存低位，提供下方支撑。但消费疲软未有缓解，基本面难以提供强劲上涨驱动。短期供需矛盾钝化，锡价走势持续锚定宏观，预计维持区间震荡偏弱。

碳酸锂：难以突破上沿，碳酸锂回归震荡

周二碳酸锂主力合约收于 157860 元/吨，跌 1.64%。盘面资金流入，日增仓+1885。现货市场价格上行，SMM 电碳价格+1500 元/吨，工碳价格+1500 元/吨，iFinD 口径下基差维持贴水。原材料价格上行，澳洲锂辉石价格上行 5 美元/吨至 2285 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）上行 100 元/吨至 15450 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）上行 50 元/吨至 5065 元/吨。仓单合计 45839 手（+215 手）。

基本面上，供应端来看，枧下窝复产流程存不确定性，锂辉石价格上移带来成本端支撑，同时雅宝智利因劳资问题出现罢工可能，均对矿端供应带来变数。需求端，截至当前数据来看，全球锂电池产量同比大幅增长，给予市场支撑。库存端延续去库，但仓单量高企，需观望。短期基本面较好但期市难以突破阻力位，预计碳酸锂回归震荡。

工业硅&多晶硅：市场再有传闻，多晶硅上涨

周二工业硅主力收于 8790 元/吨，跌 0.40%。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 9300 和 9500 元/吨，#421 硅华东平均价为 9600 元/吨，基差维持升水。广期所仓单库存合计 33559 手（+0 手）。多晶硅主力收于 38000 元/吨，涨 3.22%，N 型多晶硅颗粒硅在 39.5 元/千克，N 型多晶硅复投料在 40.65 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 23940 手（+0 手）。

基本面来看，工业硅供应端，新疆大厂减产逐步落地，此次减产炉数位 32 台 33000KVA 硅炉，按照月度计算估计影响工业硅月度产量 6.5 万吨左右，需求端则维持偏弱，库存端高企遏制盘面上行。工业硅预计维持震荡。多晶硅方面，供应端增量主要来自西部地区，仍带来累库预期，9 月产量预计再 12 万吨，终端淡季偏弱的局面没有改善，但由于某上市企业透露已有厂商接盘高价货源，市场再度炒作现货价上移，多晶硅预计偏强。

螺卷：现货成交平稳，期价震荡走势

周二钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 8.2 万吨，唐山钢坯价格 3040（-10）元/吨，上海螺纹报价 3220（-10）元/吨，上海热卷 3370（-20）元/吨。9 月 1 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3312 元/吨，环比增加 11 元/吨，平均利润亏损 81 元/吨，谷电利润为 19 元/吨。

现货市场，价格小幅调整，成交平稳。基本面，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。供需双弱成本支撑，预计钢价震荡走势。

铁矿：海外库存高位，期价反弹承压

周二铁矿期货震荡。现货市场，昨日港口现货成交 121 万吨，日照港 PB 粉报价 702（0）元/吨。8 月 24 日-30 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1474.2 万吨，环比增加 132.8 万吨，港口库存延续累库态势，当前库存量处于三季度以来的次高位。

现货价稳量增。供应端，本周海外发运环比回升，到港回落，港口库存高位，供应压力仍大。需求端，钢厂盈利不佳，钢厂铁水产量减少，钢厂按需采购为主。供需宽松情绪带动，铁矿反弹承压。

双焦：焦炭四轮提涨，期价震荡偏强

周二双焦期货高位调整。现货方面，山西主焦煤价格 2318（+86）元/吨，日照港准一级 1980（+50）元/吨， 山西准一级焦现货价格 1800（0）元/吨。9 月 1 日，主流焦企对焦炭价格提出第四轮上涨，湿熄焦上调 100 元/吨，干熄焦上调 110 元/吨，河北、天津地区部分钢厂已接涨。

现货市场煤焦偏强运行，焦炭第四轮提涨开启并部分落地。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，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。短线市场情绪主导波动加大，预计双焦震荡偏强。

豆菜粕：美生柴发布提振，连粕震荡走强

周二，豆粕 01 合约收涨 0.72%，报 3377 元/吨；广东豆粕现货涨 20 收于 3250 元/吨；菜粕 01 合约收涨 0.34%，报 2375 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2450 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约涨 30.75 收于 1218.5 美分/蒲式耳。据外媒报道，巴西南里奥格兰德州农业技术推广公司（Emater）发布显示，该州 2026/27 年度大豆种植面积预计为 664.5 万公顷，较上年度下降 0.92%，但在厄尔尼诺气候现象推动下，预计单产将有所恢复，产量将跳增逾 15%。该机构预测本年度大豆产量为 2115 万吨，高于上一年度的 1834 万吨。巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布显示，巴西 8 月大豆出口量预估为 953 万吨，低于前一周预测的 1025 万吨。据欧盟委员会，截至 8 月 30 日，欧盟 2026/27 年度大豆进口量为 187 万吨，而去年同期为 249 万吨。美国农业部（USDA）发布的月度油籽压榨报告显示，美国 2026 年 7 月大豆压榨量为 666 万短吨（2.219 亿蒲式耳），2026 年 6 月为 653 万短吨（2.178 亿蒲式耳），2025 年 7 月为 616 万短吨（2.052 亿蒲式耳）。民间出口商报告向中国出口销售 13.6 万吨大豆，于 2026/2027 年度交付。美国环境保护署(EPA)批准给予小型炼油厂 2025 合规年度共计 17.6 亿份可再生燃料信用额(Renewable FuelCredits)豁免，并表示将提议在未来几年把获豁免的义务重新分配给大型炼油企业。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区降水低于均值，

较前一日预报好转，气温高于均值；加菜籽产区降水略高于常态。

美国环保署豁免义务 17.6 亿信用额，未来将分配给大型炼油厂，长期政策利多，美豆及美豆油受到提振上涨。同时，油价上涨也带来情绪上的利多支撑。民间出口商持续报告对中国销售新季大豆，另外产区未来两周降水偏少，作物优良率下滑，单产下调可能，供需趋紧预期支撑盘面上行。国内市场成交清淡。预计短期连粕震荡走强运行。

棕榈油：油价大幅上涨，棕榈油震荡走强

周二，棕榈油 01 合约收涨 0.55%，报 10297 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.94%，报 9098 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.14%，报 10254 元/吨；BMD 马棕油主连涨 81 收于 4971 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 1.54 收于 72.62 美分/磅。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1335281 吨，较上月同期出口的 1428275 吨减少 6.51%。据外媒报道，印尼政府表示，作为全球最大棕榈油供应国，该国将采取措施，确保厄尔尼诺带来的干旱天气不会对棕榈油生产造成严重冲击。为提振产量，印尼政府将保障油棕种植园肥料按时到位。印尼已筹备作物管护及病虫害防治工作，以应对干旱带来的影响。厄尔尼诺现象正在增强，进入 9 月预计将进一步加剧，给印尼与马来西亚棕榈油产量带来下行风险。印尼棕榈油生产商协会(Gapki)警告称，在极端情景下，印尼毛棕榈油产量最高可能减产 500 万吨。欧盟委员会公布的数据显示，截至 8 月 30 日，欧盟 2026/27 年度棕榈油进口量为 41 万吨，去年同期为 53 万吨;油菜籽进口量为 61 万吨，去年同期为 57 万吨。

宏观方面，美伊冲突升级，油价大幅上涨。基本面上，高频数据显示，8 月马棕油产需环比均走弱，关注下周 MPOB 报告发布；厄尔尼诺现象酝酿减产预期的情绪渐浓，后续关注远端减产兑现情况。另外，油价大幅上涨，国际柴油价格表现强势，提升生物柴油的经济性。预计短期棕榈油震荡走强运行。

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	109220	120	0.11	162491	584147	元/吨
LME 铜	14193	-93	-0.65			美元/吨
SHFE 铝	24110	35	0.15	214034	603484	元/吨
LME 铝	3273	31	0.94			美元/吨
SHFE 氧化铝	2693	6	0.22	134185	144292	元/吨
SHFE 锌	27070	360	1.35	280668	341819	元/吨
LME 锌	3905	25	0.64			美元/吨
SHFE 铅	16160	-210	-1.28	106500	118333	元/吨
LME 铅	1915	10	0.52			美元/吨
SHFE 镍	128070	1,070	0.84	262592	320195	元/吨
LME 镍	16675	-95	-0.57			美元/吨
SHFE 锡	423500	4,500	1.07	127129	40667	元/吨
LME 锡	54500	#N/A	#N/A			美元/吨
COMEX 黄金	4375.70	-121.60	-2.70			美元/盎司
SHFE 白银	16245.00	-48.00	-0.29	780175	548285	元/千克
COMEX 白银	64.66	-2.55	-3.79			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3174	31	0.99	1430100	2772961	元/吨
SHFE 热卷	3388	-24	-0.70	374209	1121789	元/吨
DCE 铁矿石	726.5	-0.5	-0.07	255263	577319	元/吨
DCE 焦煤	1694.0	-35.0	-2.02	2413849	1023905	元/吨
DCE 焦炭	2202.0	-39.5	-1.76	92055	82602	元/吨
GFEX 工业硅	8790.0	-75.0	-0.85	295795	327240	元/吨
CBOT 大豆	1318.5	30.8	2.39	175695	480062	元/吨
DCE 豆粕	3377.0	27.0	0.81	2581710	5255560	元/吨
CZCE 菜粕	2339.0	16.0	0.69	1358258	1358136	元/吨

数据来源： iFinD，铜冠金源期货

1、产业数据透视

		9 月 1 日	8 月 31 日	涨跌		9 月 1 日	8 月 31 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	109220	109100	120	LME 铜 3 月	14192.5	14285	-92.5
	SHFE 仓单	29766	29766	0	LME 库存	233500	234275	-775
	沪铜现货报价	110380	109375	1005	LME 仓单	111175	107050	4125
	现货升贴水	495	495	0	LME 升贴水	131.1	151.59	-20.49
	精废铜价差	11464.15	10876.95	587.2	沪伦比	7.70	7.70	0.00
	LME 注销仓单	122325	127225	-4900				
镍		9 月 1 日	8 月 31 日	涨跌		9 月 1 日	8 月 31 日	涨跌
	SHEF 镍主力	128070	127000	1070	LME 镍 3 月	16675	0	16675
	SHEF 仓单	100096	100936	-840	LME 库存	268536	0	268536

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	258492	0	258492
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-165.44	0	-165.44
	LME 注销仓单	10044	0	10044	沪伦比价	7.68	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	SHEF 锌主力	27070	26710	360	LME 锌	3904.5	3879.5	25
	SHEF 仓单	98559	102672	-4113	LME 库存	99125	97950	1175
	现货升贴水	-120	-110	-10	LME 仓单	68250	75600	-7350
	现货报价	26950	26245	705	LME 升贴水	139.35	200.96	-61.61
	LME 注销仓单	30875	22350	8525	沪伦比价	6.93	6.88	0.05
		9 月 1 日	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
铅	SHFE 铅主力	16160	16370	-210	LME 铅	1915	1905	10
	SHEF 仓单	3221	3272	-51	LME 库存	404675	406250	-1575
	现货升贴水	-110	-220	110	LME 仓单	353350	354125	-775
	现货报价	16050	16150	-100	LME 升贴水	-29.98	-32.23	2.25
	LME 注销仓单	353350	354125	-775	沪伦比价	8.44	8.59	-0.15
铝		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	SHFE 铝连三	24075	24010	65	LME 铝 3 月	3272.5	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	238373	241694	-3321	LME 库存	246725	246725	0
	现货升贴水	0	-10	10	LME 仓单	242500	243425	-925
	长江现货报价	24110	23960	150	LME 升贴水	#N/A	-7.62	#N/A
	南储现货报价	24280	24160	120	沪伦比价	7.36	#N/A	#N/A
	沪粤价差	-170	-200	30	LME 注销仓单	4225	3300	925
氧化铝		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	SHFE 氧化铝主力	2693	2687	6	全国氧化铝现货均价	2691	2696	-5
	SHEF 仓库	243883	242080	1803	现货升水	23	35	-12
	SHEF 厂库	9300	9300	0	澳洲氧化铝 FOB	350	350	0
锡		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	SHFE 锡主力	423500	419000	4500	LME 锡	54500	0	54500
	SHEF 仓单	4905	5131	-226	LME 库存	5525	0	5525
	现货升贴水	500	500	0	LME 仓单	4850	0	4850
	现货报价	424600	416650	7950	LME 升贴水	-386	0	-386
	LME 注销仓单	675	0	675	沪伦比价	7.7706422	#DIV/0!	#DIV/0!
贵金属		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	SHFE 黄金	959.94	959.94	0.00	SHFE 白银	16245.00	16245.00	0.00
	COMEX 黄金	4396.40	4396.40	0.00	COMEX 白银	65.369	65.369	0.000
	黄金 T+D	957.77	957.77	0.00	白银 T+D	16232.00	16232.00	0.00
	伦敦黄金	4353.15	4353.15	0.00	伦敦白银	64.77	64.77	0.00
	期现价差	2.17	0.87	1.30	期现价差	13.0	-19.00	32.00
	SHFE 金银比价	59.09	59.04	0.05	COMEX 金银比价	67.67	66.92	0.75
	SPDR 黄金 ETF	1046.64	1046.64	0.00	SLV 白银 ETF	15359.92	15359.92	0.00

	COMEX 黄金库存	27345948	27345948	0	COMEX 白银库存	338113510	337515888	597622
螺纹钢		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	螺纹主力	3174	3143	31	南北价差：广-沈	170	160	10.00
	上海现货价格	3220	3230	-10	南北价差：沪-沈	-90	-90	0
	基差	145.59	186.90	-41.31	卷螺差：上海	50	60	-10
	方坯:唐山	3040	3050	-10	卷螺差：主力	214	269	-55
铁矿石		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	铁矿主力	726.5	727.0	-0.5	巴西-青岛运价	38.27	38.15	0.12
	日照港 PB 粉	702	702	0	西澳-青岛运价	15.71	16.01	-0.30
	基差	-738	-738	1	65%-62%价差	12.85	13.15	-0.30
	62%Fe:CFR	102.50	102.50	0.00	PB 粉-杨迪粉	214	206	8
焦炭焦煤		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	焦炭主力	2202.0	2241.5	-39.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1980	1930	50	焦炭港口基差	-73	-166	93
	山西现货一级	1780	1780	0	焦煤价差：晋-港	230	280	-50
	焦煤主力	1694.0	1729.0	-35.0	焦煤基差	1046	1011	35
	港口焦煤：山西	2730	2730	0	RB/J 主力	1.4414	1.4022	0.0392
	山西现货价格	2500	2450	50	J/JM 主力	1.2999	1.2964	0.0035
碳酸锂		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	碳酸锂主力	15.58	15.9	-0.32	氢氧化锂价格	153000	150500	2500
	电碳现货	15.76	15.36	0.40	电碳-微粉氢氧价差	4600	3100	1500
	工碳现货	15.31	14.91	0.40				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	2265	2255	10.00				0
工业硅		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	工业硅主力	8790	8865	-75.00	华东#3303 平均价	10200	10150	50
	华东通氧#553 平均价	9500	9400	100.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9300	9200	100.00	有机硅 DMC 现货价	13600	13600	0
	华东#421 平均价	9600	9550	50.00				
豆粕		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**		**9 月 1 日**	**8 月 31 日**	**涨跌**
	CBOT 大豆主力	1318.5	1287.75	30.75	豆粕主力	3377	3350	27
	CBOT 豆粕主力	351.9	345.4	6.50	菜粕主力	2339	2323	16
	CBOT 豆油主力	72.62	71.08	1.54	豆菜粕价差	1038	1027	11

	CNF 进口价:大豆:巴西	587	587	0.0	现货价:豆粕:天津	3260	3240	20
	CNF 进口价:大豆:美湾	592	591	1.0	现货价:豆粕:山东	3240	3220	20
	CNF 进口价:大豆:美西	586	586	0.0	现货价:豆粕:华东	3240	3230	10
	波罗的海运费指数:干散货(BDI)	3157	3186	-29.0	现货价:豆粕:华南	3250	3240	10
	人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.7221	6.718	0.0	大豆压榨利润:广东	319	309.5	9.50

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。