商品日报 20260903

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：美国 ADP 就业弱于预期，A 股延续缩量调整

海外方面，美国 8 月 ADP 私人就业增加 3.8 万人，低于市场预期的 4.8 万人，也低于 7 月上修后的 4.6 万人。制造业减少 1.7 万人、专业和商业服务减少 1.6 万人，但教育和医疗增加 4.5 万人。美联储褐皮书显示，多数地区经济活动仅温和增长，就业小幅增加；制造业、建筑业普遍反映能源、运输、金属和石化原料价格上涨。市场目前仍在计入 9 月加息约 65%的概率。美伊冲突方面，特朗普称新一轮对伊军事行动不会持续太久，但同时保留再次打击可能；两艘载沙特原油 VLCC 遇袭后，伊朗进一步扩大违规船舶“黑名单”，霍尔木兹航运风险继续升温。布油冲高回落、收涨约 1%，10Y 美债收益率一度升至 4.81%后回落，金银反弹约 2%，铜价偏弱，纳指跌约 1%。当前冲突正由经济封锁重新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，全球资产高波动格局或延续。本周继续关注美国非农及中东局势进展。

国内方面，A 股周三延续缩量下跌，沪指跌近 1%至 3941 点，双创指数领跌、北证 50 独涨，全市场超 3900 只个股下跌，成交额进一步缩至 1.82 万亿元，较前一日减少 2316 亿元，在连续调整后资金承接意愿明显下降，市场量能持续低迷。结构上，高估值科技成长继续成为主要拖累，军工等地缘受益方向逆势走强，本质上是美伊冲突升级、油价及海外长端利率维持高位背景下，市场仍处于缩量轮动阶段。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：ADP 数据低于预期，金银小幅反弹

周三国际贵金属期货价格小幅反弹，COMEX 黄金期货涨 0.86%报 4434.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.86%报 65.93 美元/盎司。最新公布的“小非农”ADP 数据低于预期，市场对于美联储 9 月加息的预期有所降温，美元指数和美债收益率承压，贵金属价格小幅反

弹。美国 8 月“小非农”ADP 私人部门新增就业 3.8 万人，创今年 1 月以来最低，低于市场预期，前值上修至 4.6 万人；跳槽者薪资增速回落至 7.3%，数据公布后市场对 9 月加息的押注略有降温。美联储褐皮书显示经济活动温和扩张、就业小幅增长、价格温和上涨，数据中心需求成为主要增长动力，金融市场对 9 月 15 日至 16 日会议加息的定价约为 65%，政策路径高度不确定。中东局势方面，伊朗革命卫队宣称以导弹和无人机袭击美军在科威特、约旦及伊拉克的多处基地，造成"多名美方人员死亡"，美军中央司令部随后宣布完成新一轮打击，目标从防空系统扩展至布雷能力与通信站点。荷兰央行表示，已将 86 吨黄金储备从纽约、渥太华转移至伦敦，以提高黄金交易便利性，并加强危机应对能力。

最新公布的美国“小非农”ADP 数据低于预期，市场对于美联储 9 月加息的预期有所降温，提振贵金属价格小幅反弹。预计短期金银价格将维持震荡，等待周五晚将公布的美国 8 月非农就业数据落地，以从中寻找美联储政策走向的新线索。

铜：宏观风偏回升，沪铜止跌

周三沪铜主力高位震荡，伦铜围绕 14200 美金一线震荡，国内近月 B 结构走扩，周三国内电解铜现货市场成交乏力，内贸铜对当月升水 340 元/吨，昨日 LME 库存降至 23.3 万吨，COMEX 库存升至 76.4 万吨。宏观方面：美联储褐皮书显示，近期美国经济活动温和增长，能源价格和地缘政治风险不确定性较大，消费者对价格趋于敏感，多数地区物价温和上涨，劳动力需求变化不均衡，国防和数据中心订单增长强劲。美国 8 月 ADP 就业数据仅增长 3.8 万人不及预期，制造业、自然资源和采矿业招聘规模收缩，8 月私营部门薪资增速放缓，通胀压力及 AI 对传统岗位的替代重塑美国就业市场结构，9 月加息预期有所回落。产业方面：印度重启与赞比亚在铜及关键矿产领域的投资谈判，双方已于 8 月 26 日进行初步讨论，但暂未涉及此前停滞的矿区项目。

美联储褐皮书显示多数地区物价温和上涨，消费者对价格趋于敏感，国防和数据中心订单增长强劲，美国 8 月 ADP 新增就业不及预期，通胀压力及 AI 对传统岗位的替代重塑美国就业市场结构，9 月加息预期稍有回落；基本面来看，中断矿山复产缓慢，非美地区库存承压运行，隔夜 LME0-3 回落至 88 美金，挤仓情绪降温，国内现货升水同步回落，预计铜价短期将止跌企稳。

镍：不锈钢旺季来临，镍价低位反弹

周三沪镍主力低位反弹，伦镍反弹至 16900 美金一线。宏观方面，美联储褐皮书显示，近期美国经济活动温和增长，能源价格和地缘政治风险不确定性较大，消费者对价格趋于敏感，多数地区物价温和上涨，劳动力需求变化不均衡，国防和数据中心订单增长强劲。美国 8 月 ADP 就业数据仅增长 3.8 万人不及预期，制造业、自然资源和采矿业招聘规模收缩，8 月私营部门薪资增速放缓，通胀压力及 AI 对传统岗位的替代重塑美国就业市场结构，9 月加息预期有所回落。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 1113.5 元/镍点，较上一日下降 1 元/镍点。政策方面：印尼能矿部 ESDM 确认 2027 年采矿 RKAB 将继续维持年度报告制度，未恢复三年期方案，并强调该决定有法律依据，此举与印尼矿业专家协会呼吁相悖，后者认为三年制有助于减少官僚程序、保障投资确定性。

美国小非农不及预期助推宏观风偏回升；基本面上，菲律宾镍矿价格平稳，硫磺现货溢价坚挺，成本端仍有一定支撑；政策端，印尼能矿部 ESDM 确认 2027 年采矿 RKAB 将继续维持年度报告制度，并计划于 2027 年 1 月建立国家商品交易所，旨在强化对镍产品的战略定价权；下游方面，不锈钢厂旺季来临排产量回升，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缺乏增量，预计镍价短期将企稳反弹。

铝：小非农爆冷，铝价偏强

周三沪铝主力收 24100 元/吨，涨 0.12%。LME 收 3294.5 美元/吨，涨 0.67%。现货 SMM 均价 24080 元/吨，跌 30 元/吨，升水 10 元/吨。南储现货均 24320 元/吨，涨 40 元/吨，升水 85 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：美国总统特朗普表示，对伊朗的新一轮打击行动不会持续太久；准备对伊朗发动再一次攻击。美国完全控制霍尔木兹海峡，每天从这里出口数百万桶石油。美国 8 月“小非农”爆冷。据 ADP 研究院最新数据，美国 8 月私人部门新增就业 3.7 万人，创下今年 1 月以来最低月度增幅，前值由 4.4 万上修至 4.6 万。

美国 8 月 ADP 私人部门新增就业仅 3.8 万人，创今年 1 月以来最低且低于市场预期，数据公布后加息押注小幅降温，美元走弱，对以美元计价的铝价形成支撑。基本面端，电解铝社会库存延续去化态势，下游铝加工龙头企业开工率环比回升 0.3 个百分点至 60.3%，“金九银十”旺季预期逐步兑现。综合来看，美元走弱叠加库存持续去化与旺季需求改善，铝价短期震荡偏强。

氧化铝：矿端扰动与累库现实博弈，低位震荡格局难改

周二氧化铝主力合约收 2708 元/吨，涨 0.93%。现货氧化铝全国均价 2691 元/吨，持平，升水 3 元/吨。澳洲氧化铝 F0B 价格 352 美元/吨，涨 2 美元/吨。上期所仓单库存 25 万吨，增加 5699 吨，厂库 9300 吨，持平。

氧化铝供应过剩格局未改，全国氧化铝总库存延续累库态势，电解铝厂原料、港口、厂内成品库存同步走高。然而下方成本支撑同样显著——现货价格已跌至山西等地现金流成本附近，生产企业亏损加剧，减产预期升温。矿端方面，几内亚铝土矿发运扰动虽仍构成潜在利多，但暂未形成持续驱动力。整体，氧化铝处于“供应过剩+库存高压”与“成本支撑+减产预期”的博弈之中，短期保持筑底震荡，难有趋势性行情。

铸造铝： 需求修复缓慢，区间震荡延续

周三铸造铝合期货主力合约收 23435 元/吨，跌 0.09%。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 2213 元/吨，跌 30 元/吨。佛山破碎生铝精废价差 1157 元/吨，涨 20 元/吨。交易所库存 2.2 万吨，减少 30 吨。

成本端是当前铸造铝最坚实的底部支撑，8 月单吨铸造铝合金生产成本约 23224 元/吨，行业利润仅维持微利。需求端方面，高温假期结束，下游压铸企业逐步复工复产，终端订单存在季节性修复预期，但复苏力度偏温和。整体，铸造铝合金处于“成本有支撑、需求弱修复”的格局，区间震荡运行为主。

锌：加息担忧略缓，锌价企稳回升

周三沪锌主力 ZN2610 合约日内窄幅震荡，夜间低开上行，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 26405~26765 元/吨，对 2610 合约贴水 50-40 元/吨。锌价高位回落，下游按需拿货，但更多看跌锌价，成交好转有限，升贴水上涨乏力。SMM：受台风天气持续影响，近日浙江地区部分压铸锌合金企业被迫停产。

整体来看，美国 8 月“小非农”数据低于预期，缓解加息担忧，美元收跌，锌价企稳回升。基本面看，LME0-3BACK 结构收敛至 113.67 美金，LME 库存缓慢回升至 10 万吨上方，但注销仓单占比维持 30%高水平，近月流动性风险未有效消除。国内炼厂检修增多缓解供应压力，叠加出口增多带动社会库存去化，支撑锌价。但下游消费未有明显改善，且浙江地区合金企业受台风影响停产，需求疲软抑制锌价。短期宏观存不确定性，基本面多空交织，锌价高位宽幅震荡，关注美国 8 月非农数据数据。

铅：缺乏单边驱动，铅价横盘震荡

周三沪铅主力 PB2610 合约期价日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海市场驰宏铅报 16180-16260 元/吨，对沪铅 2610 合约升水 50-100 元/吨。电解铅炼厂厂提货源流通相对偏紧，持货商挺价情绪不改，主流产地报价维持对 SMM1#铅均价升水 0-50 元/吨出厂。再生铅炼厂随行出货，主流产地再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨出厂。

整体来看，美元盘中跳水，缓解宏观压力。基本面多空交织，9 月电解铅与再生铅炼厂供应增减互现，消费存在改善预期，对铅价构成支撑。但铅锭进口货源流入增多，将减弱铅锭社会库存去库程度，叠加消费改善程度不宜过分乐观，也限制铅价上方空间。短期宏微观均难有单边驱动，预计铅价横盘震荡运行。

锡：美国科技股业绩超预期，锡价有望修复

周三沪锡主力 SN2610 合约日内探底回升，夜间震荡偏弱，伦锡横盘震荡。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，美国就业市场持续降温，美联储“三把手”称趋势指向通胀水平回落，美元先涨后跌，叠加美国 AI 数据云巨头业绩超预期，有望修复锡价走势。基本面未有新增矛盾，年内锡矿供应维持弱修复，加工费低位维稳构成成本支撑，冶炼企业生产存在刚性约束，锡锭低库存支撑尚存。短期锡价走势跟随宏观预期，维持高位区间震荡。

碳酸锂：情绪逐步走低，碳酸锂偏弱震荡

周三碳酸锂主力合约收于 154780 元/吨，跌 3.24%。盘面资金流出，日增仓-9123。现货市场价格下行，SMM 电碳价格-3500 元/吨，工碳价格-3500 元/吨，iFinD 口径下基差维持贴水。原材料价格下行，澳洲锂辉石价格下行 5 美元/吨至 2280 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）下行 350 元/吨至 15100 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）下行 105 元/吨至 4960 元/吨。仓单合计 45389 手（-450 手）。

基本面上，供应端来看，9 月调研国内排产为 11.68 万吨，环比涨 9.7%，9 月津巴布韦锂矿逐步到港，部分锂辉石新产线爬产，供应恢复预期逐步兑现。需求端，最新锂电需求有所下修，钠电替代逻辑增强。库存端延续去库，但仓单量高企。短期情绪逐步走低，预计碳酸锂偏弱震荡。

工业硅&多晶硅：回归基本面，双硅震荡

周三工业硅主力收于 8650 元/吨，跌 1.61%。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 9450 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 33518 手（-41 手）。多晶硅主力收于 36900 元/吨，跌 1.85%，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 24050 手（+110 手）。

基本面来看，工业硅供应端，新疆大厂兑现减产，同时西南、西北均有部分停炉，但是供应端实际增速仍高于需求端，高位库存局面难解。工业硅预计维持震荡。多晶硅方面，硅料价格在高位持稳，硅片维持减产且库存也有所下降，终端需求仍待释放，市场观望情绪浓厚，政策端进入空窗期，多晶硅再回震荡格局。

螺卷：现货成交平稳，期价震荡走势

周三钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 7.7 万吨，唐山钢坯价格 3020（-20）元/吨，上海螺纹报价 3210（-10）元/吨，上海热卷 3360（-10）元/吨。8 月 25 日-8 月 31 日，中国钢材出口发运总量 254.82 万吨，环比增加 18.41 万吨，增幅 7.8%，连续第三周环比回升，创近 8 周新高；同比增加 49.18 万吨，增幅 23.9%。9 月 2 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3316 元/吨，日环比增加 4 元/吨，平均利润亏损 80 元/吨，谷电利润为 19 元/吨。

现货市场，价格调整，情绪转谨慎。基本面钢材供需双弱，钢厂利润不佳维持减产势头，终端需求疲软表需回落。短线煤焦波动影响主导，预计钢价震荡走势。

铁矿：钢厂亏损压制，期价震荡承压

周三铁矿期货震荡。现货市场，昨日港口现货成交 103 万吨，日照港 PB 粉报价 693（-9）元/吨。受原料上涨影响，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本和平均钢坯含税成本大幅上涨，与 9 月 2 日普方坯出厂价格 3020 元/吨相比，钢厂平均亏损已超百元。

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。供需宽松压制，铁矿震荡承压。

双焦：市场情绪降温，期价高位震荡

周三双焦期货高位调整。现货方面，山西主焦煤价格 2328（+10）元/吨，日照港准一级 1980（0）元/吨， 山西准一级焦现货价格 1800（0）元/吨。本周，314 家独立洗煤厂样本产能利用率为 28.4%，环比减 0.7%；精煤日产 21.8 万吨，环比减 0.5 万吨；精煤库存 279.1 万吨，环比增 12.3 万吨。

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，预计双焦高位震荡。

豆菜粕：多头获利减仓，连粕偏强震荡

周三，豆粕 01 合约收涨 0.12%，报 3361 元/吨；广东豆粕现货收于 3250 元/吨，持平；菜粕 01 合约收跌 0.17%，报 2358 元/吨；广西菜粕现货跌 20 收于 2430 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约跌 9.75 收于 1308.75 美分/蒲式耳。出口报告前瞻显示，截至 8 月 27 日当周，美国大豆出口销售料净增 120-270 万吨。其中 2025/26 年度料净增-20 到 20 万吨，2026/27 年度料净增 140-250 万吨。美国农业部公布，民间出口商报告向中国出口销售 20.2 万吨美国大豆，2026/27 市场年度付运。美国经纪商 Allendale 公布的一项针对农户的调查结果显示，今年美国大豆单产料为 52.6 蒲式耳/英亩，低于美国农业部预估的 52.7 蒲式耳/英亩，美国农业部定于 9 月 11 日公布月度供需报告。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量略低于均值，较前期预报改善；巴西大豆产区降水在均值附近；加拿大菜籽产区降水高于常态水平。

美豆产区降水略低于均值，较前期预报改善，Allendale 机构预计美豆单产 52.6 蒲/英亩，关注 9 月份 USDA 报告发布。民间出口商报告中国再度采购美豆新作 20.2 万吨，出口和压榨需求强劲仍有支撑。现货报价随期价上调到高位，下游滚动补库为主，市场成交清淡。期价涨势放缓，多头资金减仓获利动力增强，但仍有较多利多因素支撑，预计短期连粕偏强震荡运行。

棕榈油：关注产区天气演绎，棕榈油高位调整

周三，棕榈油 01 合约收跌 1.04%，报 10186 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.45%，报 9113 元/吨；菜油 01 合约收跌 0.28%，报 10205 元/吨；BMD 马棕油主连跌 11 收于 4960 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 1.68 收于 70.94 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 8 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 4.53%，出油率环比上月同期增加 0.15%，产量环比上月同期减少 3.74%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 930946 吨，较上月同期出口的 1088024 吨减少 14.44%。据外媒报道，印尼能源部高级官员周三表示，印尼明年将维持由棕榈油制成的生物柴油与传统柴油各占一半的掺混比例（即 B50），目前该燃料的普及率已达到 80%。印尼于 7 月开始实施 B50，以努力减少对进口燃料的依赖，并控制由中东战争引起不断上涨的能源成本。B50 的平均覆盖率已达到 80%，本月仍在进行监控，以便实现 B50 的全面分配。企业需在 9 月底前清空其 B40 库存并过渡到 B50。据外媒报道，交易商表示，印度 8 月份棕榈油进口环比增长 7%，达到 78 万吨，为六个月以来最高水平；豆油进口环比激增 21%，达到创纪录的 601000 吨；葵花籽油进口量环比下降 38%，降至 157000 公吨，为六个月以来最低水平；食用油进口环比增长 4%，达到 154 万吨，创 11 个月以来新高。印尼棕榈油协会(GAPKI)周三称，包括毛棕榈油和棕榈仁油在内，印尼 2026 年棕榈油产量为 5850 万吨，低于其之前预测的 5880 万吨，调降理由是干旱天气延缓棕榈果成熟进程。据外媒报道，受主要河流水位下降影响，极端干旱天气正在干扰印尼加里曼丹地区的煤炭及棕榈油外运。

宏观方面，美国小非农数据低于预期，关注 9 月美联储利率决议；油价偏强震荡，关注美伊局势进展带来的指引。基本面上，印尼产区受到干旱影响，河流水位下降影响棕榈油外运，GAKPI 小幅下调印尼 2026 年棕榈油产量，因干旱阻碍成熟过程；另外印度 8 月植物油进口需求仍表现强劲，印尼 B50 生柴政策正在逐步过渡，进度约 8 成。资金获利了结增多。预计短期棕榈油高位调整运行。

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	108040	-1,180	-1.08	239704	562555	元/吨
LME 铜	14237	44	0.31			美元/吨
SHFE 铝	24100	-10	-0.04	244147	593992	元/吨
LME 铝	3295	22	0.67			美元/吨
SHFE 氧化铝	2708	15	0.56	244688	135511	元/吨
SHFE 锌	26585	-485	-1.79	304148	325162	元/吨
LME 锌	3878	-27	-0.69			美元/吨
SHFE 铅	16155	-5	-0.03	69857	118563	元/吨
LME 铅	1899	-17	-0.86			美元/吨
SHFE 镍	126910	-1,160	-0.91	249362	328760	元/吨
LME 镍	16895	220	1.32			美元/吨
SHFE 锡	412960	-10,540	-2.49	146736	41928	元/吨
LME 锡	54125	-375	-0.69			美元/吨
COMEX 黄金	4434.30	58.60	1.34			美元/盎司
SHFE 白银	15631.00	-614.00	-3.78	965384	544348	元/千克
COMEX 白银	65.93	1.27	1.96			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3142	-32	-1.01	1373766	2772737	元/吨
SHFE 热卷	3365	-23	-0.68	467458	1207303	元/吨
DCE 铁矿石	714.0	-12.5	-1.72	312690	584970	元/吨
DCE 焦煤	1663.5	-30.5	-1.80	2167559	968605	元/吨
DCE 焦炭	2181.5	-20.5	-0.93	97218	83995	元/吨
GFEX 工业硅	8650.0	-140.0	-1.59	267682	324549	元/吨
CBOT 大豆	1308.8	-9.8	-0.74	161746	485206	元/吨
DCE 豆粕	3361.0	-16.0	-0.47	2391438	5136683	元/吨
CZCE 菜粕	2317.0	-22.0	-0.94	1355151	1382775	元/吨

数据来源： iFinD，铜冠金源期货

1、产业数据透视

		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	108040	109220	-1180	LME 铜 3 月	14236.5	14192.5	44
	SHFE 仓单	29517	29517	0	LME 库存	233850	233500	350
	沪铜现货报价	108720	110380	-1660	LME 仓单	114225	111175	3050
	现货升贴水	375	375	0	LME 升贴水	87.56	131.1	-43.54
	精废铜价差	10601.95	11464.15	-862.2	沪伦比	7.59	7.59	0.00
	LME 注销仓单	119625	122325	-2700				
镍		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌
	SHEF 镍主力	126910	128070	-1160	LME 镍 3 月	16895	16675	220
	SHEF 仓单	99935	100096	-161	LME 库存	268848	268536	312

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	258768	258492	276
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-136.84	-165.44	28.6
	LME 注销仓单	10080	10044	36	沪伦比价	7.51	7.68	-0.17
锌		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**
	SHEF 锌主力	26585	27070	-485	LME 锌	3877.5	3904.5	-27
	SHEF 仓单	95744	98559	-2815	LME 库存	100525	99125	1400
	现货升贴水	-100	-120	20	LME 仓单	70350	68250	2100
	现货报价	26425	26950	-525	LME 升贴水	113.67	139.35	-25.68
	LME 注销仓单	30175	30875	-700	沪伦比价	6.86	6.93	-0.08
		9 月 2 日	**9 月 1 日**	**涨跌**		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**
铅	SHFE 铅主力	16155	16160	-5	LME 铅	1898.5	1915	-16.5
	SHEF 仓单	3221	3221	0	LME 库存	399600	404675	-5075
	现货升贴水	-130	-110	-20	LME 仓单	355100	353350	1750
	现货报价	16025	16050	-25	LME 升贴水	-38.43	-29.98	-8.45
	LME 注销仓单	355100	353350	1750	沪伦比价	8.51	8.44	0.07
铝		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**
	SHFE 铝连三	24040	24075	-35	LME 铝 3 月	3294.5	3272.5	22
	SHEF 仓单	234189	238373	-4184	LME 库存	246225	246725	-500
	现货升贴水	10	0	10	LME 仓单	242200	242500	-300
	长江现货报价	24080	24110	-30	LME 升贴水	-1.39	#N/A	#N/A
	南储现货报价	24320	24280	40	沪伦比价	7.30	7.36	-0.06
	沪粤价差	-240	-170	-70	LME 注销仓单	4025	4225	-200
氧化铝		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**
	SHFE 氧化铝主力	2708	2693	15	全国氧化铝现货均价	2691	2691	0
	SHEF 仓库	249582	243883	5699	现货升水	3	23	-20
	SHEF 厂库	9300	9300	0	澳洲氧化铝 FOB	352	350	2
锡		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**
	SHFE 锡主力	412960	423500	-10540	LME 锡	54125	54500	-375
	SHEF 仓单	4932	4905	27	LME 库存	5500	5525	-25
	现货升贴水	500	500	0	LME 仓单	4775	4850	-75
	现货报价	413600	424600	-11000	LME 升贴水	-384	-386	2
	LME 注销仓单	725	675	50	沪伦比价	7.62974596	7.770642202	-0.1409
贵金属		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**		**9 月 2 日**	**9 月 1 日**	**涨跌**
	SHFE 黄金	938.22	938.22	0.00	SHFE 白银	15631.00	15631.00	0.00
	COMEX 黄金	4414.60	4414.60	0.00	COMEX 白银	65.463	65.463	0.000
	黄金 T+D	936.95	936.95	0.00	白银 T+D	15603.00	15603.00	0.00
	伦敦黄金	4382.25	4382.25	0.00	伦敦白银	63.70	63.70	0.00
	期现价差	1.27	2.17	-0.90	期现价差	28.0	13.00	15.00
	SHFE 金银比价	60.02	59.09	0.93	COMEX 金银比价	67.26	67.67	-0.41
	SPDR 黄金 ETF	1046.64	1046.64	0.00	SLV 白银 ETF	15319.69	15359.92	-40.23

	COMEX 黄金库存	27345659	27345659	0	COMEX 白银库存	338715549	338113510	602039
螺纹钢		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌
	螺纹主力	3142	3174	-32	南北价差：广-沈	160	170	-10.00
	上海现货价格	3210	3220	-10	南北价差：沪-沈	-100	-90	-10
	基差	167.28	145.59	21.69	卷螺差：上海	51	50	0
	方坯:唐山	3020	3040	-20	卷螺差：主力	223	214	9
铁矿石		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌
	铁矿主力	714.0	726.5	-12.5	巴西-青岛运价	39.32	38.27	1.05
	日照港 PB 粉	693	702	-9	西澳-青岛运价	15.68	15.71	-0.03
	基差	-725	-738	13	65%-62%价差	12.70	12.85	-0.15
	62%Fe:CFR	102.35	102.35	0.00	PB 粉-杨迪粉	205	206	-1
焦炭焦煤		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌
	焦炭主力	2181.5	2202.0	-20.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1980	1980	0	焦炭港口基差	-52	-73	21
	山西现货一级	1780	1780	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	1663.5	1694.0	-30.5	焦煤基差	1077	1046	31
	港口焦煤：山西	2730	2730	0	RB/J 主力	1.4403	1.4414	-0.0011
	山西现货价格	2500	2500	0	J/JM 主力	1.3114	1.2999	0.0115
碳酸锂		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌
	碳酸锂主力	15.50	15.582	-0.08	氢氧化锂价格	150300	153000	-2700
	电碳现货	15.96	15.76	0.20	电碳-微粉氢氧价差	9300	4600	4700
	工碳现货	15.51	15.31	0.20				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	2185	2265	-80.00				0
工业硅		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌
	工业硅主力	8650	8790	-140.00	华东#3303 平均价	10200	10200	0
	华东通氧#553 平均价	9450	9500	-50.00	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	13600	13600	0
	华东#421 平均价	9600	9600	0.00				
豆粕		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌		9 月 2 日	9 月 1 日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1308.75	1318.5	-9.75	豆粕主力	3361	3377	-16
	CBOT 豆粕主力	349.9	351.9	-2.00	菜粕主力	2317	2339	-22
	CBOT 豆油主力	70.94	72.62	-1.68	豆菜粕价差	1044	1038	6

	CNF 进口价:大豆:巴西	598	587	11.0	现货价:豆粕:天津	3270	3260	10
	CNF 进口价:大豆:美湾	602	592	10.0	现货价:豆粕:山东	3250	3240	10
	CNF 进口价:大豆:美西	597	586	11.0	现货价:豆粕:华东	3280	3240	40
	波罗的海运费指数:干散货(BDI)	3331	3157	174.0	现货价:豆粕:华南	3250	3250	0
	人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.7178	6.7221	0.0	大豆压榨利润:广东	319	319	0.00

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。