



商品日报 20250821

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：海外风偏持续收缩，A股冲高科创50领涨

海外方面，美联储7月纪要释放鹰派信号，多数人认为通胀风险高于就业，分歧集中在关税影响与利率水平，部分担忧长期通胀预期失稳及美债市场脆弱，亦关注稳定币潜在风险。特朗普施压清除美联储“异己”，要求理事库克因房贷指控立即辞职，美联储独行性威胁上升。市场风险偏好继续回落，美元指数震荡偏弱，10Y美债利率小幅下行，美股延续跌势，金、铜、油均反弹。今晚关注美国8月PMI。

国内方面，领导人密集调研与讲话：①习近平强调治藏稳藏兴藏，突出政治稳定与民族团结，促进西藏与内地交流融合；②李强强调推动生物医药产业提质升级，创新药前景广阔。A股周三震荡后再度冲高，两市成交额缩至2.45万亿，市场风险偏好回升，科创50涨超3%，GPU、白酒等板块领涨，FOMO情绪升温，两融规模持续扩张，股市波动率走高。后续需关注量能两融边际变化，在加速上行后，市场或临近止盈抛压与调整窗口。近期股债跷跷板效应凸显，核心在于风险偏好驱动。债市随股市走强再度回落，10Y、30Y国债利率分别收于1.78%、2.04%，TL创下近期新低，短期风险偏好或临近顶部，债市有望开启修复行情。

贵金属：市场不确定性加大，金银价格反弹

周三国际贵金属期货价格双双收涨，COMEX黄金期货涨1.00%报3392.20美元/盎司，COMEX白银期货涨1.51%报37.90美元/盎司。特朗普呼吁美联储理事库克辞职，市场不确定性加大，美元指数转跌，金银价格反弹。美国总统特朗普喊话美联储理事库克，称其必须立即辞职，从而进一步加大对美联储的施压力度。库克回应，不会因为推文的质疑就被胁迫辞职。今日凌晨，美联储公布的7月会议纪要显示，7月会上，几乎全体决策者支持暂不降息，只有两人反对。多人认为关税影响或需时间全面显现，担心美债市场脆弱，关注稳定币影响。对通胀和就业的风险以及关税对通胀的影响，联储官员均存在分歧，不过多数还是认为，通胀上升的风险比就业下行的风险高。美联储会议纪要偏鹰，两年期美债收益率抹平降幅。在7位欧洲领导人陪同下，乌克兰总统泽连斯基再次踏上美国土地，在白宫与美国总统

特朗普举行了会谈。莫斯科回应言辞谨慎，美俄乌三方会晤降温。

目前美联储官员任职以及美俄乌会晤都存在不确定性，投资者避险情绪有所升温。市场等待美欧俄乌关系的进一步走向，以及周五美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表的致辞的指引。预计短期金银价格或将维持震荡走势。

铜：美联储内部存分歧，铜价等待驱动

周三沪铜主力窄幅震荡，伦铜 9700 一线寻求支撑，国内近月转向 B 结构，周三电解铜现货市场成交平平，下游畏高观望氛围浓厚，内贸铜降至升水 190 元/吨，昨日 LME 库存维持 15.6 万吨。宏观方面：美联储 7 月会议纪要显示，仅有两名官员投下反对票分别是副主席鲍曼和理事沃勒，其认为应立即降息 25 个基点以防劳动力市场进一步恶化，而大多数鹰派官员越来越担忧关税引发的持续性通胀风险，目前美联储正面临通胀重新抬头及就业市场持续恶化的两难境地，从鲍威尔的态度来看，控通胀的优先级似乎高于保就业；此外，市场极为关注鲍威尔在周五杰克逊霍尔央行年会上的讲话，由于此前市场预期 9 月开启降息过于充分，就算鲍威尔略转向鸽派立场也不会引起市场的过多猜想，但若其维持一贯以来的谨慎偏鹰立场则会重挫 9 月降息预期，并使得其与特朗普的裂痕进一步加深，同时也将对全球风险偏好形成明显打压，最新 CME 观察工具显示，美联储 9 月降息概率为 85%。产业方面：第一量子已启动其在赞比亚 Kansanshi 铜矿耗资 12.5 亿美元的 S3 扩建项目，该厂将使 Kansanshi 铜矿的矿石研磨产能近乎翻倍，同时将冶炼厂的处理量提升约 25%，并开辟一个新的露天矿坑用于开采，预计到 2044 年平均每年将生产 25 万吨铜。

美联储 7 月会议纪要显示鹰鸽两派立场分歧加大，目前美联储正面临通胀重新抬头及就业市场持续恶化的两难境地，市场关注鲍威尔周五在杰克逊霍尔央行年会上的讲话，若其维持一贯以来的谨慎偏鹰立场则会打压市场风险偏好，美元指数短期震荡；基本面来看，矿端紧缺现实依旧，国内淡季累库相对有限，主流行业消费相对富有韧性，预计短期铜价将维持震荡等待驱动。

铝：继续关注宏观及消费情况，铝价震荡

周三沪铝主力收 20535 元/吨，跌 0.19%。伦铝收 2577 美元/吨，涨 0.37%。现货 SMM 均价 20520 元/吨，跌 70 元/吨，平水。南储现货均价 20480 元/吨，跌 70 元/吨，贴水 35 元/吨。据 SMM，8 月 14 日，电解铝锭库存 58.8 万吨，环比增加 0.1 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.85 万吨，环比减少 0.95 万吨。宏观消息：美联储 7 月会议纪要：多数人认为通胀比就业风险高、释放鹰派信号，多人认为关税影响或需时间全面显现。、美国总统特朗普喊话美联储理事库克，称其必须立即辞职，从而进一步加大对美联储的施压力度。

7 月美联储会议纪要显示只有 2 位官员支持降息，后续继续关注即将举行俄杰克逊霍尔会议上美联储态度，宏观谨慎。基本面铝价近两日稍有回落，下游淡季切换之际，逢低补库稍有好转，现货贴水收敛，还需继续关注社会库存的持续变化情况。技术面看，铝价下行

之后又在日内拉出较长下影线，短时下方买盘意愿尚可，铝价预计铝价调整幅度受限。

氧化铝：压力稍增，关注供应变动

周三氧化铝期货主力合约收 3147 元/吨，涨 0.03%。现货氧化铝全国均价 3263 元/吨，跌 1 元/吨，升水 135 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 371 美元/吨，涨 2 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 7.5 万吨，增加 2997 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝供应端开工产能稳定，现货供应维持北方宽松南方偏紧格局，南方现货价格坚挺支持整体氧化铝现货价格。不过后续供应产能存增加预期，仓单库存继续累库，价格压力有增，持续关注产能变动情况。

锌：下游逢低点价增多，锌价企稳修复

周三沪锌主力 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 22150~22290 元/吨，对 2509 合约平水。下游逢低点价，但仍有看跌情绪，倾向采购低价厂提货源，现货报价维稳，交投维持贸易商间为主。海关数据：7 月进口锌精矿 50.14 万吨，环比增加 51.97%，同比增加 33.58%，1-7 月累计锌精矿进口量为 303.54 万吨，累计同比增加 45.2%。7 月精炼锌进口量 1.79 万吨，环比下降 50.35%，同比下降 2.97%。1-7 月精炼锌累计进口量 20.99 万吨，累计同比下降 12.72%。7 月镀锌板出口 119.75 万吨，环比增加 5.86%，同比增加 13%。7 月压铸锌合金出口 241.35 吨，环比减少 61.21%。

整体来看，美联储会议纪要偏鹰，同时特朗普呼吁美联储理事 Cook 辞职，美元指数先涨后跌，市场聚焦杰克逊霍尔年会。7 月锌精矿进口量略超预期，精炼锌进口量符合预期。当前原料维持宽裕，沪伦比价不利于精炼锌进口，但国内高供应弥补进口缺失。随着锌价回落至前低附近，下游逢低点价增多，预计库存增势放缓，且存小幅回落可能，关注今日三方数据。短期锌价企稳修复，等待周五鲍威尔讲话指引。

铅：显性库存高企施压，铅价偏弱震荡

周三沪铅主力 PB2509 合约日内窄幅震荡，夜间窄幅震荡，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16675-16710 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 20-0 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 16665-16690 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 30-20 元/吨。电解铅炼厂厂提货源出货分歧加大，部分炼厂以长单发货为主，部分炼厂则考虑到月末运输限制预期，于本周加快出货与发货，期间持货商亦是扩贴水出货，主流地区报价对 SMM1# 铅均价贴水 50-0 元/吨出厂。再生铅炼厂低价惜售，部分企业暂停出货，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 30 元/吨到 50 元/吨出厂。海关数据：7 月铅精矿进口量 12.23 万吨，环比增加 3.59%，同比增加 28.35%，1-7 月累计进口量 79.3 万吨，累计同比增加 30.68%。7 月精铅及铅合金出口量 4199 吨，环比减少 13.04%，精铅及铅材进口量 16317 吨，环比增加 42.1%。

整体来看，全球显性库存高企，对内外铅价均构成压力。国内消费改善不及预期，叠加生产端相对平稳，铅价缺乏上涨驱动。但成本刚性支撑不变，铅价亦缺乏持续性下跌动力。基本面维持供需双弱，关注前低附近支撑。

锡：锡价走势纠结，关注整数压力

周三沪锡主力 SN2509 合约日内先抑后扬，夜间横盘，伦锡震荡。现货市场：听闻小牌对 9 月平水-升水 300 元/吨左右，云字头对 9 月升水 300-升水 600 元/吨附近，云锡对 9 月升水 600-升水 800 元/吨左右未变。印尼贸易部：7 月出口精炼锡 3.792.22 吨，同比增加 11.24%，环比减少 15.07%。1-7 月累计出口精锡 2.99 万吨，累计同比增加 64.4%。7 月我国进口锡精矿实物量 10278 吨，折金属 4568.4 吨，环比下滑 12.8%，同比下滑 15.3%。缅甸启动复产后进口不增反降，金属量 300 余吨，环比减少 49.5%。7 月精锡进口窗口基本关闭，但精锡进口量却小增到 2167 吨，环比增长 21.3%；同比上涨 158.0%。

整体来看，7 月缅甸锡矿复产，但我国自缅甸进口锡矿不增反降，印尼精炼锡出口环比回落，海外货源仍显紧俏。短期 LME 库存低位难以扭转，叠加仓单集中度有波动，锡价走势较有韧性。此外，临近鲍威尔讲话，9 月降息预期反复，短期缺乏确定性指引，锡价走势纠结，关注上方整数压力。

工业硅：消费增量有限，工业硅弱震荡

周三工业硅主力偏弱震荡，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 860 元/吨，交割套利空间仍为负值，8 月 20 日广期所仓单库存降至 50613 手，较上一交易日减少 12 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。周二华东地区部分主流牌号报价下调 150-200 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 9250 和 9050 元/吨，#421 硅华东平均价为 9600 元/吨，上周社会库小幅降至 54.5 万吨，近期盘面价格重心下移拖累现货市场小幅下滑。

基本上，新疆地区开工率升至 57%，川滇地区开工率环比回升，供应端呈现边际宽松态势；从需求侧来看，多晶硅企业挺价氛围浓厚，但临近签单末期成交相对有限；硅片市场库存大幅下降，一体化企业前期备料低价原料后后续成本持续走高无法覆盖成本，多数企业倾向于减产主动收缩规模；光伏电池厂商已执行原有订单为主，但政策上电池和组件出口退税政策可能面临延期，国内出口订单增量或遇阻力；组件端整体表现为弱势震荡，终端采购的抵触情绪较高需求表现不佳，终端来看 8 月中旬集中式项目建设进度较弱，分布式项目装机也同比大幅走弱，工业硅社会库存上周小幅降至 54.5 万吨，国内反内卷情绪有降温迹象，预计期价短期将转入偏弱震荡。

碳酸锂：情绪驱动摇摆，锂价宽幅震荡

周三碳酸锂偏弱运行，开盘后迅速跌停，现货价格平稳。SMM 电碳价格上涨 0 元/吨，工碳价格上涨 0 元/吨。SMM 口径下现货升水 2509 合约 4720 元/吨；原材料价格涨跌不一，澳洲锂辉石价格下跌 80 美元/吨至 960 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 235 元/吨至 7040 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 60 元/吨至 2125 元/吨。仓单合计 24045 手；匹配交割价 73480 元/吨；2511 持仓 39.51 万手。产业上，江西某大型盐厂发布复产公告，早期因技改检修的产能已陆续开工，目前已处于产能恢复阶段，但 8 月实际落地产量预期有限。

上游复产对多头情绪有所扰动，但驱动价格宽幅波动的核心或在于市场对政策面推动的供给收缩缺乏足够信心，反内卷路径纠偏或改变市场的对产能出清节奏的预期，进而影响多头情绪。基本面暂无明显改善，现货市场交投冷清，价格宽幅波动下，买卖双方均持观望态度。短期锂价或受情绪扰动宽幅震荡。

镍：镍价区间震荡，关注低位反弹

周三镍价震荡运行，SMM1#镍报价 120900 元/吨，-750 元/吨；金川镍报 122100 元/吨，-725 元/吨；电积镍报 119800 元/吨，-800 元/吨。金川镍升水 2400 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 4.18 万吨，较上期+1319 吨。美联储公布 7 月会议纪要，票委认为经济增速已有所放缓，通胀压力大于劳动力市场走弱的压力，经济前景仍不乐观。

镍矿供给宽松预期下，价格表现依然强势，但镍铁厂仍面临成本压力，对提涨较为抵触，双方仍有博弈。硫酸镍热度降温，前驱体企业受锂价上涨影响同样存在成本压力。精炼镍市场回暖，价格回落驱动下游采买，升贴水连续攀升。近期属于宏观数据静默期，扰动风险减弱。镍价已处于区间下沿，关注低位反弹。

原油：暂无明显扰动，油市震荡

周三原油震荡偏强运行，沪油夜盘收 486.6 元/桶，涨跌幅约+0.95%，布伦特原油收 67.04 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 62.2 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.84 美元/桶。截止 8 月 15 日，EIA 原油库存-601.4 万桶，预期-175.9 万桶，前值 303.6 万桶；库欣库存+41.9 万桶，前值+4.5 万桶，战略原油库存+22.3 万桶，前值+22.6 万桶。产业上，国内或将对石化行业做出调整，核心目标在于产业结构性优化及淘汰落后产能，或抑制国内原油消费增量。

当前市场仍在等待三方和谈进展，市场扰动较为有限，EIA 大幅去库阶段性提振市场情绪。但基本面偏空及地缘风险降温预期路径不变，油价维持震荡观望。

豆菜粕：关注产区天气变化，连粕或震荡运行

周三，豆粕 01 合约跌 1 收于 3160 元/吨，华南豆粕现货跌 10 收于 2970 元/吨；菜粕 01 合约涨 23 收于 2627 元/吨；广西菜粕现货跌 40 收于 2600 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约涨 2.25 收于 1035.5 美分/蒲式耳。第二日巡查报告发布，预计内布拉斯加州单位样本面积的豆

荚数量平均为 1348.31 个，高于去年调查均值的 1172.48 个，创 2003 年有巡查记录以来的最高。预计印第安纳州单位面积样本的平均豆荚数为 1376.59 个。这一数字低于 2024 年的 1409.02 个，但仍高于三年巡查均值的 1294.98 个。美国大豆协会当地时间 8 月 19 日发文称，“强烈敦促特朗普政府达成协议，重新开放中国这个对美国大豆至关重要的市场。”声明称，美国大豆种植户正承受巨大财务压力。USDA 出口销售报告前瞻，截至 8 月 14 日当周，美国大豆出口销售料净增 10.0 万吨至净增 130.0 万吨，其中当前市场年度料净减 30.0 万吨至净增 30.0 万吨，下一市场年度料净增 40.0 万吨至净增 100.0 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量预计为 25mm，均值水平为 50mm，偏干天气仍在持续。

美豆产区未来两周降水低于常态，偏干预期持续，单产或有下调可能。第二日巡查结果显示，内布拉斯加州大豆结荚数表现较好，印第安纳州略低于去年同期，继续关注后续报告，美豆延续震荡。美大豆种植户希望与中国达成贸易协议，以缓解财务压力，关注中美后续谈判进程。短期连粕或震荡运行。

棕榈油：出口需求有支撑，棕榈油或震荡调整

周三，棕榈油 01 合约跌 86 收于 9554 元/吨，豆油 01 合约跌 112 收于 8414 元/吨，菜油 01 合约跌 22 收于 9828 元/吨；BMD 马棕油主连跌 23 收于 4497 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.43 收于 51.41 美分/磅。AmSpec 机构发布，马来西亚 8 月 1-20 日的棕榈油出口量为 869780 吨，上月同期为 740394 吨，环比增加 17.5%。ITS 机构发布，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口量为 929051 吨，较上月同期出口的 817755 吨增加 13.61%。据外电消息，印尼种植园基金管理局（BPDP）负责人表示，印尼计划到 2030 年将毛棕榈油年产量从 2024 年的 4820 万吨提高到 6000 万吨，以满足激增的需求。其并称，政府还启动了一项旨在提高棕榈油产量的种植园复兴计划。

宏观方面，美联储 7 月会议纪要显示，相比于就业，通胀的风险更让人担心，美元指数延续窄幅震荡，油价震荡反复。基本面上，最新发布数据显示，马棕油出口需求表现良好，对价格形成支撑，限制跌幅；美国关于小型炼油厂豁免义务较预期或提前出台，美豆油震荡下跌。短期棕榈油或震荡调整运行。

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	78640	-250	-0.32	128252	461369	元/吨
LME 铜	9721	37	0.38			美元/吨
SHFE 铝	20535	-10	-0.05	248965	563185	元/吨
LME 铝	2577	10	0.37			美元/吨
SHFE 氧化铝	3147	27	0.87	441227	176803	元/吨
SHFE 锌	22265	60	0.27	182089	216150	元/吨

LME 锌	2786	16	0.58			美元/吨
SHFE 铅	16725	-100	-0.59	63223	96382	元/吨
LME 铅	1981	7	0.33			美元/吨
SHFE 镍	120060	-270	-0.22	162981	204224	元/吨
LME 镍	15045	-15	-0.10			美元/吨
SHFE 锡	267840	-250	-0.09	64459	19377	元/吨
LME 锡	33775	5	0.01			美元/吨
COMEX 黄金	3392.20	33.30	0.99			美元/盎司
SHFE 白银	9042.00	-145.00	-1.58	802381	739601	元/千克
COMEX 白银	38.38	1.05	2.81			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3132	6	0.19	1977623	3051795	元/吨
SHFE 热卷	3402	-14	-0.41	619254	1123892	元/吨
DCE 铁矿石	769.0	-2.0	-0.26	289366	440389	元/吨
DCE 焦煤	1162.5	-32.0	-2.68	2459247	898911	元/吨
DCE 焦炭	1678.0	-30.5	-1.79	36753	49523	元/吨
GFEX 工业硅	8390.0	-235.0	-2.72	561795	279868	元/吨
CBOT 大豆	1035.5	2.3	0.22	74401	421101	美分/蒲式耳
DCE 豆粕	3160.0	-1.0	-0.03	1748915	4513870	元/吨
CZCE 菜粕	2627.0	23.0	0.88	484489	676387	元/吨

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	SHEF 铜主力	78640	78890	-250	LME 铜3月	9721	9684.5	36.5
	SHFE 仓单	25223	25223	0	LME 库存	156350	155150	1200
	沪铜现货报价	78735	79075	-340	LME 仓单	145600	143900	1700
	现货升贴水	190	190	0	LME 升贴水	-90.75	-96.85	6.1
	精废铜价差	944.7	915.8	28.9	沪伦比	8.09	8.09	0.00
	LME 注销仓单	10750	11250	-500				
镍		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	120060	120330	-270	LME 镍3月	15045	15060	-15
	SHEF 仓单	22559	22841	-282	LME 库存	209346	209328	18
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	201114	199320	1794
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-195.01	-205.19	10.18
	LME 注销仓单	8232	10008	-1776	沪伦比价	7.98	7.99	-0.01
锌		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	22265	22205	60	LME 锌	2786	2770	16
	SHEF 仓单	32288	32538	-250	LME 库存	71250	72200	-950
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	43600	43600	0

	现货报价	22170	22200	-30	LME 升贴水	-9.33	-10.26	0.93
	LME 注销仓单	27650	28600	-950	沪伦比价	7.99	8.02	-0.02
		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16725	16825	-100	LME 铅	1980.5	1974	6.5
	SHEF 仓单	7643	7668	-25	LME 库存	281100	282950	-1850
	现货升贴水	-125	-150	25	LME 仓单	231850	228700	3150
	现货报价	16600	16675	-75	LME 升贴水	-39.48	-41.8	2.32
	LME 注销仓单	231850	228700	3150	沪伦比价	8.44	8.52	-0.08
铝		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	20475	20495	-20	LME 铝 3 月	2577	2567.5	9.5
	SHEF 仓单	62938	65467	-2529	LME 库存	479525	479525	0
	现货升贴水	10	-20	30	LME 仓单	465475	465475	0
	长江现货报价	20510	20580	-70	LME 升贴水	-3.59	-0.05	-3.54
	南储现货报价	20480	20550	-70	沪伦比价	7.95	7.98	-0.04
	沪粤价差	30	30	0	LME 注销仓单	14050	14050	0
氧化铝		8月20日	8月19日	涨跌		1月20日	1月10日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3147	3120	27	全国氧化铝现货均价	3263	3264	-1
	SHEF 仓库	75050	72053	2997	现货升水	135	151	-16
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	371	369	2
锡		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	SHFE 锡主力	267840	268090	-250	LME 锡	33775	33770	5
	SHEF 仓单	7329	7513	-184	LME 库存	1715	1630	85
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	1565	1510	55
	现货报价	267500	266200	1300	LME 升贴水	32	81	-49
	LME 注销仓单	150	120	30	沪伦比价	7.930125833	7.938702991	-0.008577158
贵金属		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	SHFE 黄金	772.68	772.68	0.00	SHFE 白银	9042.00	9042.00	0.00
	COMEX 黄金	3388.50	3388.50	0.00	COMEX 白银	38.260	38.260	0.000
	黄金 T+D	769.83	769.83	0.00	白银 T+D	9022.00	9022.00	0.00
	伦敦黄金	3344.65	3344.65	0.00	伦敦白银	37.08	37.08	0.00
	期现价差	2.85	2.66	0.19	期现价差	20.0	4.00	16.00
	SHFE 金银比价	85.45	84.36	1.09	COMEX 金银比价	88.38	89.98	-1.59
	SPDR 黄金 ETF	958.21	958.21	0.00	SLV 白银 ETF	15305.76	15339.66	-33.90
	COMEX 黄金库存	38563812	38563812	0	COMEX 白银	508499193	508151486	347707

					库存			
螺纹钢		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	螺纹主力	3132	3126	6	南北价差: 广-沈	20	10	10.00
	上海现货价格	3290	3290	0	南北价差: 沪-沈	0	-10	10
	基差	259.75	265.75	-6.00	卷螺差: 上海	38	58	-20
	方坯:唐山	3020	3020	0	卷螺差: 主力	270	290	-20
铁矿石		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	铁矿主力	769.0	771.0	-2.0	巴西-青岛运价	23.73	24.26	-0.53
	日照港 PB 粉	767	768	-1	西澳-青岛运价	9.18	9.53	-0.35
	基差	-780	-782	2	65%-62%价差	17.50	17.80	-0.30
	62%Fe:CFR	100.75	100.75	0.00	PB 粉-杨迪粉	279	272	7
焦炭焦煤		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	焦炭主力	1678.0	1708.5	-30.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1470	1470	0	焦炭港口基差	-97	-128	31
	山西现货一级	1280	1280	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1162.5	1194.5	-32.0	焦煤基差	478	446	32
	港口焦煤: 山西	1630	1630	0	RB/J 主力	1.8665	1.8297	0.0368
	山西现货价格	1430	1430	0	J/JM 主力	1.4434	1.4303	0.0131
碳酸锂		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	碳酸锂主力	8.10	8.758	-0.65	氢氧化锂价格	74300	74300	0
	电碳现货	8.43	8.53	-0.10	电碳-微粉氢氧价差	10000	11000	-1000
	工碳现货	8.22	8.32	-0.10				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	910	920	-10.00				0
工业硅		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	工业硅主力	8390	8625	-235.00	华东#3303 平均价	10550	10650	-100
	华东通氧#553 平均价	9250	9400	-150.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9050	9200	-150.00	有机硅 DMC 现货价	11100	11300	-200
	华东#421 平均价	9600	9750	-150.00				
		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌

	日							
豆粕	CBOT 大豆主力	1035.5	1033.25	2.25	豆粕主力	3160	3161	-1
	CBOT 豆粕主力	297	295.7	1.30	菜粕主力	2627	2604	23
	CBOT 豆油主力	51.41	51.84	-0.43	豆菜粕价差	533	557	-24
	CNF 进口价:大豆: 巴西	490	495	-5.0	现货价:豆粕: 天津	3100	3100	0
	CNF 进口价:大豆: 美湾	462	464	-2.0	现货价:豆粕: 山东	3020	3050	-30
	CNF 进口价:大豆: 美西	456	458	-2.0	现货价:豆粕: 华东	3020	3030	-10
	波罗的海运费指数: 干散货(BDI)	1927	1964	-37.0	现货价:豆粕: 华南	2980	2980	0
	人民币离岸价 (USDCNH):收盘价	7.182	7.1883	0.0	大豆压榨利润: 广东	185.2	223.2	-38.00

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

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。