



商品日报 20250822

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：海外降息预期收敛，国内风偏或短期见顶

海外方面，偏热 PMI 数据及美联储官员鹰派发言打压市场降息预期，9 月降息概率降至 75%。美国 8 月制造业 PMI 初值升至 53.3，创三年新高，分项显示扩张加速、通胀压力加剧，企业将关税成本加速传导至客户。鲍威尔发言前夕，美联储官员表态偏鹰，①明年 FOMC 票委哈玛克称通胀仍高企且呈上行态势，若当下决策将不支持降息；②今年票委施密德则对市场预期的 9 月降息态度谨慎，强调需更明确数据支撑，尚不确定通胀控制进展。美元升至 98.6，美债利率上行，美股震荡偏弱，金、铜收跌，油价上涨 1%。今晚关注杰克逊霍尔央行年会上鲍威尔的表态。

国内方面，A 股周四高开后走弱，两市成交额持平在 2.4 万亿，红利指数与上证 50 相对占优，市场风险偏好回落、上涨动能趋弱，后续关注量能及两融边际变化，在近期加速上行后，市场或已逼近止盈抛压与调整窗口。债市在央行对资金的呵护以及股市走弱下得以喘息，10Y、30Y 国债利率分别收于 1.76%、2.01%，短期风险偏好或临近顶部，债市有望开启修复行情。

贵金属：金银涨跌互现，等待鲍威尔讲话落地

周四国际贵金属期货收盘涨跌互现，COMEX 黄金期货跌 0.15%报 3383.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.87%报 38.1 美元/盎司。好于预期的美国 PMI 数据和美联储官员讲话打压 9 月降息预期，美元指数反弹，使得金价承压。美国 8 月制造业 PMI 初值 53.3，意外创三年多新高，通胀压力加剧；美国劳动力市场降温愈发明显，上周首次申请失业救济人数意外飙升 1.1 万，续请人数升至四年高位。欧元区商业活动创 15 个月新高，制造业 PMI 冲上 50、结束三年收缩，德国制造业强势复苏。在杰克逊霍尔央行年会当地接收采访时，明年 FOMC 票委哈玛克说，通胀过高且过去一年呈升势，如果明天就要做决定，她不会支持降息；今年 FOMC 票委施密德对市场强烈预期的 9 月降息表现犹豫，称现在降息需要非常明确的数据，他不确信降通胀取得足够进展。另外，美欧达成贸易协定框架，可能缓解市场避险情绪。美欧就贸易协定框架达成一致，美国重申对欧盟 15%关税上限，称对欧盟汽车的关税可

能几周内降低。

鲍威尔杰克逊霍尔年会讲话前，美联储官员言论打压降息预期，而好于预期的美国制造业 PMI 数据也支持继续暂缓降息。市场聚焦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对货币政策的指引。预计金银价格将维持震荡走势。

铜：聚焦鲍威尔央行年会讲话，铜价等待指引

周四沪铜主力维持震荡，伦铜 9700 一线寻求支撑，国内近月 B 结构收窄，周四电解铜现货市场成交有限，下游畏高刚需采购为主，内贸铜降至升水 160 元/吨，昨日 LME 库存维持 15.6 万吨。宏观方面：美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 53.3，大幅高于预期和前值，其中新订单指数升至一年半以来新高，制造业企业用工需求激增订单量充沛，但厂商成品库存指标也升至 2007 年以来最高水平，显示启动关税政策后市场对远期需求不确定性的担忧。克利夫兰联储主席哈马克表示，如果美联储官员明天就要作出决定，其并不支持 9 月就开启降息，当前通胀水平依旧过高且在过去一年内呈现上升趋势，维持紧缩的政策立场至关重要，美国经济当前没有明显衰退的迹象；柯林斯表示，若劳动力市场的前景持续恶化，短期内可能适合适当调低利率，不能等到通胀预期完全明朗化以后才考虑降息，美国通胀将在 2026 年重回下降趋势，目前来看，鹰鸽两派内部分歧依然较大，9 月降息仍存变数。产业方面：Codelco 首席执行官表示，继 7 月旗下位于智利的 El Teniente 铜矿发生坍塌事故后，预计该项目今年铜产量将下降至 31.6 万吨，2024 年产量为 35.6 万吨。

美国制造业呈现好转迹象，但启动关税政策后市场对远期需求存在不确定性的担忧，当前美联储内部鹰鸽两派分歧依然较大，鹰派官员认为维持紧缩的政策立场至关重要，美国经济当前没有明显衰退的迹象，而鸽派决策者认为劳动力市场的前景持续恶化，不能等到通胀预期完全明朗化以后才考虑降息，美元指数低位有所反弹；基本面来看，矿端紧缺现实依旧，Codelco 下调特尼恩特产量预期，预计短期铜价将维持震荡，等待鲍威尔全球央行年会讲话的线索。

铝：需求预期尚可，铝价震荡偏好

周四沪铝主力收 20590 元/吨，涨 0.49%。伦铝收 2592 美元/吨，跌 0.04%。现货 SMM 均价 20680 元/吨，涨 160 元/吨，升水 20 元/吨。南储现货均价 20630 元/吨，涨 150 元/吨，贴水 25 元/吨。据 SMM，8 月 21 日，电解铝锭库存 59.6 万吨，环比减少 1.1 万吨；国内主流消费地铝棒库存 12.45 万吨，环比减少 0.7 万吨。宏观消息：美国 8 月标普全球制造业 PMI 初值录得 53.3，为 2022 年 5 月以来最高水平，远超预期的 49.5。服务业 PMI 小幅回落至 55.4，但制造业大幅回升推动综合 PMI 升至 9 个月新高的 55.4。美国上周初请失业金人数增加 1.1 万人至 23.5 万人，创 6 月以来新高，高于市场预期的 22.5 万人。欧元区 8 月 PMI 初值从前值 49.8 回升至 50.5，为 2022 年 6 月以来首次突破荣枯线上方，高于预期的 49.5。

宏观面欧美制造业 PMI 表现较好，海外需求预期改善，同时本周美国首申人数强化美

国劳动力市场下行风险，美联储降息预期摇摆。基本面周内铝锭社会库存回落，印证了铝价回落及淡旺季切换下游逢低补库意愿的上升，连续累库趋势被打破，不过后续去库的持续性还有待考验，预计去库仍会有一定反复，预计铝价在当前区间做震荡。

氧化铝：关注供应变动，氧化铝震荡

周四氧化铝期货主力合约收 3124 元/吨，涨 0.13%。现货氧化铝全国均价 3263 元/吨，持平，升水 149 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 370 美元/吨，跌 1 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。

氧化铝利多面减弱，价格重心回落，不过现货供应区域性偏紧情况依旧存在，氧化铝重心回落幅度和速度都相对受限。短时氧化铝市场供应稳中略增，消费稳定，进出口格局变化不大，市场矛盾焦点暂不突出，我们看好氧化铝延续偏弱震荡。

锌：降息预期回落，锌价窄幅震荡

周四沪锌主力 ZN2510 合约日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，伦锌收跌。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22240~22305 元/吨，对 2509 合约贴水 10 元/吨。下游观望或刚需采购，成交环比转差，贸易商间交投活跃，现货升水持续弱势。SMM：截止至本周四，社会库存为 13.29 万吨，较周一减少 0.26 万吨。

整体来看，美国 8 月制造业 PMI 初值 53.3，意外创三年多新高，通胀压力加剧；劳动力市场降温愈发明显，上周首次申请失业救济人数意外飙升 1.1 万。同时三位地区联储主席讲话也打压 9 月降息预期，美元收涨，锌价承压。不过伴随锌价回落，下游逢低采购增多，周度小幅去库，对锌价构成一定支撑。但供应稳步增长，需求疲软的基本面未有太大改变，且市场等待杰克逊霍尔年会鲍威尔讲话，情绪偏谨慎，短期预计锌价维持窄幅震荡。

铅：精废价差倒挂，铅价下方存支撑

周四沪铅主力 PB2509 合约日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，伦铅震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16725-16780 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 50-0 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 16745-16760 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 30-20 元/吨。电解铅炼厂多积极出货，主流产地报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 80 元/吨出厂。再生铅炼厂低价惜售情绪缓和，报价增多，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 25 元/吨出厂，实际成交偏贴水。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.99 万吨，较周一减少 0.11 万吨。

整体来看，部分交割货源持续流入市场，带动库存延续小幅回落，同时天津及河南地区车辆管控，影响铅锭入库，库存或仍有回落空间，但绝对水平依旧偏高，同时 LME 高库存压力不减，铅价走势承压。目前部分地区原再价差出现倒挂，叠加成本端刚性支撑不改，铅价下方空间有限。短期供需矛盾不足，预计铅价维持窄幅震荡。

锡：上下走势纠结，锡价窄幅震荡

周四沪锡主力 SN2509 合约日内震荡偏弱，夜间横盘震荡，伦锡收跌。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。

整体来看，供需矛盾基本钝化，锡价走势跟随宏观及市场情绪波动。锡矿及废锡供应偏紧格局未改，且 LME 低库存支撑流动性溢价，锡价下方支撑依旧偏强，但消费较为疲软，国内库存偏高，且未能更多利好提振，资金拉涨动力不足。预计短期维持窄幅震荡，上方整数压力不改，关注鲍威尔讲话对降息预期的影响。

工业硅：光伏产业链挺价，工业硅震荡

周四工业硅主力低位反弹，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 615 元/吨，交割套利空间负值缩小，8 月 21 日广期所仓单库存降至 51166 手，较上一交易日增加 553 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基本持平，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。

基本面上，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，国内反内卷情绪有较为反复，预计期价短期将维持震荡。

碳酸锂：矛盾突出，锂价震荡

周四碳酸锂震荡运行，现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 500 元/吨，工碳价格下跌 500 元/吨。SMM 口径下现货升水 2509 合约 2200 元/吨；原材料价格涨跌不一，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 960 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 110 元/吨至 6930 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 15 元/吨至 2110 元/吨。仓单合计 24320 手；匹配交割价 73480 元/吨；2511 持仓 39.01 万手。产业上，正极材料再添新产能，广西安耐哲新能源旗下产能约 5000 吨/年的纳米磷酸铁锂项目进入公示阶段，该项目此前曾多次主动调整公示内容。SQM 近期发布二季度报告，报告显示，由于锂价下跌，部分合同触及销售协议底价，导致合同销量有所走弱，但 SQM 仍预计全年销量能维持 10%左右的增长。

短期锂价或仍处于博弈震荡阶段，技术上第一跳空窗口存在支撑，在锂价跌停后情绪得

到一定修正。但政策预期降温及基本面同样存在压制，多空博弈矛点尖锐。现货市场有所回暖，8月储能订单回暖，下游存在一定补库，但或不及供给端的攀升节奏。短期锂价仍处于博弈阶段，震荡观望为宜。

镍：降息预期摇摆，镍价震荡

周四镍价震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 121100 元/吨，+200 元/吨；金川镍报 122350 元/吨，+250 元/吨；电积镍报 119950 元/吨，+150 元/吨。金川镍升水 2500 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 4.18 万吨，较上期+1319 吨。截止 8 月 16 日，美国当周初请失业金人数 23.5 万人，预期 22.5 万人，前值 22.4 万人；美国 8 月全球标普制造业 PMI 录得 53.3，预期 49.5，前值 49.8；服务业 PMI 录得 55.4，预期 54.2，前值 55.7；谘商会领先指标月率录得-0.1%，预期-0.1%，前值-0.3%。市场聚焦鲍威尔今日在全球央行发表的讲话，但随着诸多经济数据回暖，美联储多为官员发表鹰派表态，市场对美联储 9 月的降息预期已大幅下滑至 75%左右的水平。

镍铁价格止涨，成本压力虽有缓解但仍未扭转，下游不锈钢需求有限，钢企原料备库较为谨慎。硫酸镍成本仍处于高位，且下游排产环增，需求端仍有韧性。纯镍现货热度持续升温，底价镍刺激下游采买，升贴水持续攀升。宏观上再度进入对降息预期的博弈，关注今日鲍威尔表态，镍价震荡运行。

原油：偏空预期不变，短期技术修正

周四原油震荡偏强运行，沪油夜盘收 492.9 元/桶，涨跌幅约+1.27%，布伦特原油收 67.11 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 63.5 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.61 美元/桶。地缘方面，美俄乌三方会谈持续升温，俄乌均表示开放态度，且乌克兰已对和平协议谈判条件做出让步，但会谈时间及地点尚未明确。特朗普表示，谈判或涉及领土交换，乌克兰或许放弃部分领土来换取和平。

近期油市在前低附近有所反弹，价格修正逻辑更倾向于技术面调整。但随着地缘溢价回吐以及美国需求淡季来临，地缘与基本面协同下行的预期愈发凸显，预计震荡后偏弱运行。

豆类：多头资金减仓，连粕或区间震荡

周四，豆粕 01 合约跌 47 收于 3113 元/吨；华南豆粕现货跌 20 收于 2950 元/吨；菜粕 01 合约跌 66 收于 2561 元/吨；广西菜粕现货跌 40 收于 2560 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约涨 19.5 收于 1055 美分/蒲式耳。截至 8 月 19 日当周，美国大豆约 9%的种植区域受到干旱影响，前一周为 3%，去年同期为 7%。巡查报告再次发布，预计 2025 年伊利诺伊州大豆平均结荚数为 1479.22 个，2024 年作物巡查为 1419.11 个。预计 2025 年爱荷华州 D1 区域大豆平均结荚数为 1279.25 个，2024 年作物巡查为 1108.76 个。预计 2025 年爱荷华州 D4 区域大豆平均结荚数为 1376.15 个，2024 年作物巡查为 1254.09 个。预计 2025 年爱荷华州 D7 区域

大豆平均结荚数为 1562.54 个，2024 年作物巡查为 1366.22 个。截至 8 月 14 日当周，美国大豆出口销售合计净增 113.69 万吨，符合预期。当周，美国当前市场年度大豆出口销售净减 0.57 万吨，下一市场年度大豆出口销售净增 114.26 万吨，高于预期。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量预计为 25-30mm，低于常态水平，偏干旱的气候状态延续。

美豆产区未来两周降水偏少状态延续；新作出口销售超预期，爱荷华州西部及伊利诺伊大豆发育较好，但部分区域有病虫害风险，美豆震荡收涨。市场消息称 11 月国储大豆或有投放预期，缓解供应偏紧的格局，多头减仓，内盘震荡回落。整体来看，短期连粕或区间震荡运行。

棕榈油：印尼 6 月库存继续下滑，棕榈油或震荡调整

周四，棕榈油 01 合约跌 54 收于 9500 元/吨，豆油 01 合约跌 20 收于 8394 元/吨，菜油 01 合约跌 37 收于 9791 元/吨；BMD 马棕油主连跌 35 收于 4462 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 2.36 收于 53.77 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 8 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.12%，出油率环比上月同期增加 0.46%，产量环比上月同期增加 0.3%。截至 6 月底印尼棕榈油库存仍环比下降 13%至 253 万吨。作为全球最大棕榈油生产国和出口国，印尼 6 月棕榈油出口达 361 万吨，在中国和印度等主要买家需求激增推动下环比猛增 35.4%。6 月毛棕榈油产量环比飙升 15.8%至 482 万吨；今年上半年总产量（含棕榈仁油）达 2789 万吨，同比增长 6.5%。

宏观方面，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3，创近三年来新高，通胀或加剧；初请失业救济金人数超预期，就业市场降温，美元指数震荡收涨；因美国需求强劲，油价震荡上涨。基本面上，马来西亚棕榈油 8 月中上旬产量环比呈现小幅增长，供应压力不大；同时印尼 6 月期末库存继续下降，给价格提供支撑。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	0	0.00	95597	460637	元/吨
LME 铜	9721	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	0	-20,535	-100.00	209255	564188	元/吨
LME 铝	20535	17,958	696.86			美元/吨
SHFE 氧化铝	3124	-23	-0.73	326961	185979	元/吨
SHFE 锌	2577	-19,688	-88.43	138079	214223	元/吨
LME 锌	0	-2,786	-100.00			美元/吨
SHFE 铅	22265	5,540	33.12	45299	95226	元/吨
LME 铅	2786	806	40.67			美元/吨
SHFE 镍	0	-120,060	-100.00	148421	208027	元/吨
LME 镍	16725	1,680	11.17			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	0.00	-3392.20	-100.00			美元/盎司
SHFE 白银	120060.00	111018.00	1227.80	492092	730705	元/千克
COMEX 白银	15045.00	15006.62	39100.10			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3121	-11	-0.35	1977623	3051795	元/吨
SHFE 热卷	3375	-27	-0.79	619254	1123892	元/吨
DCE 铁矿石	772.5	3.5	0.46	289366	440389	元/吨
DCE 焦煤	1147.0	-15.5	-1.33	2459247	898911	元/吨
DCE 焦炭	1664.0	-14.0	-0.83	36753	49523	元/吨
GFEX 工业硅	8635.0	245.0	2.92	659075	283578	元/吨
CBOT 大豆	1055.0	19.5	1.88	202358	416266	美分/蒲式耳
DCE 豆粕	3113.0	-47.0	-1.49	2253736	4397674	元/吨
CZCE 菜粕	2561.0	-66.0	-2.51	543592	647189	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		8月21日	8月20日	涨跌		8月21日	8月20日	涨跌
	SHEF 铜主力	78540	78640	-100	LME 铜 3 月	9734.5	9721	13.5
	SHFE 仓单	25157	25157	0	LME 库存	156350	156350	0
	沪铜现货报价	78760	78735	25	LME 仓单	145000	145600	-600
	现货升贴水	160	160	0	LME 升贴水	-81.01	-90.75	9.74
	精废铜价差	1014.7	944.7	70	沪伦比	8.07	8.07	0.00
	LME 注销仓单	11350	10750	600				
镍		8月21日	8月20日	涨跌		8月21日	8月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	119830	120060	-230	LME 镍 3 月	14940	15045	-105
	SHEF 仓单	22588	22559	29	LME 库存	209598	209346	252
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	201624	201114	510
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-186.96	-195.01	8.05

敬请参阅最后一页免责声明

	LME 注销仓单	7974	8232	-258	沪伦比价	8.02	7.98	0.04
		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22240	22265	-25	LME 锌	2767	2786	-19
	SHEF 仓单	32288	32288	0	LME 库存	69375	71250	-1875
	现货升贴水	-40	-50	10	LME 仓单	42925	43600	-675
	现货报价	22230	22170	60	LME 升贴水	-7.54	-9.33	1.79
	LME 注销仓单	26450	27650	-1200	沪伦比价	8.04	7.99	0.05
		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16745	16825	-80	LME 铅	1980.5	1974	6.5
	SHEF 仓单	7493	7643	-150	LME 库存	281100	282950	-1850
	现货升贴水	-70	-125	55	LME 仓单	231850	228700	3150
	现货报价	16675	16600	75	LME 升贴水	-39.48	-41.8	2.32
	LME 注销仓单	225525	231850	-6325	沪伦比价	8.45	8.52	-0.07
铝		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
	SHFE 铝连三	20515	20475	40	LME 铝 3 月	2593	2577	16
	SHEF 仓单	59890	62938	-3048	LME 库存	479525	479525	0
	现货升贴水	30	10	20	LME 仓单	465475	465475	0
	长江现货报价	20670	20510	160	LME 升贴水	-2.28	-3.59	1.31
	南储现货报价	20630	20480	150	沪伦比价	7.91	7.95	-0.03
	沪粤价差	40	30	10	LME 注销仓单	14050	14050	0
氧化铝		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		2 月 5 日	1 月 20 日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3124	3147	-23	全国氧化铝现货均价	3263	3263	0
	SHEF 仓库	75953	75050	903	现货升水	149	135	14
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	370	371	-1
锡		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
	SHFE 锡主力	266480	267840	-1360	LME 锡	33475	33775	-300
	SHEF 仓单	7258	7329	-71	LME 库存	1740	1715	25
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	1640	1565	75
	现货报价	266800	267500	-700	LME 升贴水	-2	32	-34
	LME 注销仓单	100	150	-50	沪伦比价	7.960567588	7.930125833	0.030441755
贵金属		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
	SHFE 黄金	775.12	775.12	0.00	SHFE 白银	9162.00	9162.00	0.00
	COMEX 黄金	3381.60	3381.60	0.00	COMEX 白银	38.578	38.578	0.000
	黄金 T+D	771.66	771.66	0.00	白银 T+D	9144.00	9144.00	0.00
	伦敦黄金	3338.30	3338.30	0.00	伦敦白银	37.57	37.57	0.00
	期现价差	3.46	2.85	0.61	期现价差	18.0	20.00	-2.00
	SHFE 金银比价	84.60	85.45	-0.85	COMEX 金银比价	87.68	89.52	-1.84
	SPDR 黄金 ETF	956.77	956.77	0.00	SLV 白银 ETF	15277.52	15305.76	-28.24
	COMEX 黄金库存	38573764	38573764	0	COMEX 白银库存	508499193	508499193	0

		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3121	3132	-11	南北价差：广-沈	20	20	0.00
	上海现货价格	3300	3290	10	南北价差：沪-沈	10	0	10
	基差	281.06	259.75	21.31	卷螺差：上海	18	38	-20
	方坯:唐山	3020	3020	0	卷螺差：主力	254	270	-16
铁矿石		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
	铁矿主力	772.5	769.0	3.5	巴西-青岛运价	23.24	23.73	-0.49
	日照港 PB 粉	769	767	2	西澳-青岛运价	8.89	9.18	-0.29
	基差	-784	-780	-4	65%-62%价差	17.50	17.50	0.00
	62%Fe:CFR	100.80	100.60	0.20	PB 粉-杨迪粉	281	271	10
焦炭焦煤		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
	焦炭主力	1664.0	1678.0	-14.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1470	1470	0	焦炭港口基差	-83	-97	14
	山西现货一级	1280	1280	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1147.0	1162.5	-15.5	焦煤基差	493	478	16
	港口焦煤：山西	1630	1630	0	RB/J 主力	1.8756	1.8665	0.0091
	山西现货价格	1430	1430	0	J/JM 主力	1.4507	1.4434	0.0073
碳酸锂		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
	碳酸锂主力	8.30	8.104	0.20	氢氧化锂价格	72300	74300	-2000
	电碳现货	8.33	8.43	-0.10	电碳-微粉氢氧价差	11000	10000	1000
	工碳现货	8.22	8.22	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	910	910	0.00				0
工业硅		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
	工业硅主力	8635	8390	245.00	华东#3303 平均价	10550	10550	0
	华东通氧#553 平均价	9250	9250	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9050	9050	0.00	有机硅 DMC 现货价	11100	11100	0
	华东#421 平均价	9600	9600	0.00				
豆粕		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌		8 月 21 日	8 月 20 日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1055	1035.5	19.50	豆粕主力	3113	3160	-47
	CBOT 豆粕主力	293.8	297	-3.20	菜粕主力	2561	2627	-66
	CBOT 豆油主力	53.77	51.41	2.36	豆菜粕价差	552	533	19
	CNF 进口价:大豆:巴西	488	490	-2.0	现货价:豆粕:天津	3090	3100	-10
	CNF 进口价:大豆:	463	462	1.0	现货价:豆粕:	3020	3020	0

美湾				山东			
CNF 进口价:大豆: 美西	457	456	1.0	现货价:豆粕: 华东	3020	3020	0
波罗的海运费指数: 干散货(BDI)	1893	1927	-34.0	现货价:豆粕: 华南	2960	2980	-20
人民币离岸价 (USDCNH):收盘价	7.1831	7.182	0.0	大豆压榨利润: 广东	190.9	185.2	5.70

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。