



商品日报 20250826

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：特朗普再掀波动，国内股债双牛

海外方面，特朗普隔夜动作再掀波动，①威胁制裁欧盟官员压欧元；②放话药价降 1500% 拖累美股；③对华扬言磁体若断供将征 200% 关税；④美韩会晤无果；⑤欲“复制粘贴”英特尔交易，企业界忧心忡忡；⑥威胁对征收数字税的国家征收关税；⑦解雇美联储理事库克。美元指数回升至 98.4，美股走弱，美债利率小幅反弹，金价小跌，铜价上涨，油价延续涨势，目前 9 月降息概率为 93%，距离 FOMC 会议前还有一份非农、CPI 数据。

国内方面，上海楼市出台“沪六条”：外环外购房不限套，单身买房同家庭，公积金可付首付、额度上浮 15%，首套贷款上限提至 184 万，商贷利率不再区分首二套。二季度地产数据延续缩量下行态势，近期一线城市地产政策再度加码，意在托底企稳。周一 A 股延续上周涨势，上证指数收于 3383，两市成交额升至 3.18 万亿、仅次于去年 10.8，双创板块继续占优，光模块、稀土、贵金属等行业领涨，目前股市上涨斜率越发陡峭，关注量能及两融边际变化，股市风偏见顶及调整窗口或已临近。债市在偏强的股市下走出独立行情，10Y、30Y 国债收益率上行到 1.76%、1.99%，随着股市情绪或触顶，债市有望迎来修复。

贵金属：金银短期震荡，等待数据指引

周一国际贵金属期货价格小幅回调，COMEX 黄金期货跌 0.23% 报 3410.70 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.29% 报 38.55 美元/盎司。美元指数反弹使得贵金属价格承压。上周五美联储主席鲍威尔暗示可能在下月会议上降息，推动金价攀升至近两周高点。鲍威尔指出就业市场风险正在上升，但通胀仍是威胁，最终决定尚未作出。美联储观察工具显示，市场预期美联储 9 月政策会议降息 25 个基点的可能性超过 86%。鲍威尔的“鸽派转向”迅速重塑华尔街预期，巴克莱银行、法国巴黎银行及德意志银行目前均预期 9 月将降息 25 个基点，并在 12 月再次降息。欧美贸易政策博弈持续，特朗普政府据称考虑因数字服务法制裁欧盟官员，欧元盘中跌近 1%。美韩领导人会晤无果，特朗普称 7 月贸易协议条款不变，不介意重新谈判但不代表韩方会得到想要的任何东西；希望今年与金正恩会面。

上周五鲍威尔转鸽的表态已被市场消化，当前市场焦点转向周五即将公布的美国 PCE

数据,以寻求美联储政策路径的线索。预计短期金银价格将维持震荡走势,等待数据的指引。

铜: 预防式降息预期升温, 铜价企稳反弹

周一沪铜主力企稳反弹,伦铜 9800 上方偏强震荡,国内近月转向 C 结构,周一电解铜现货市场成交不佳,下游畏高观望氛围浓厚,内贸铜降至升水 140 元/吨,昨日 LME 库存维持 15.6 万吨。宏观方面:特朗普昨日拒绝了韩国修改双边关税协议的提议,坚持对韩国征收 15%的关税政策,美韩首脑会谈难以达成共识,此外,特朗普表示将对欧盟负责执行《数字服务法案》的官员实施制裁,主因其对美国科技公司带来了沉重的负担。上周全球央行年会鲍威尔的鸽派立场令市场乐观交易美联储敞开降息大门的政策转向,美联储将在未来更加关注劳动力市场的走向,通胀的潜在风险或将被是为并非长期性的压力,美联储将适时调整货币政策以应对经济下行的风险,而较为宽松的货币政策环境将对铜价中期形成向上驱动。产业方面:Codelco 下调 2025 年铜产量预期至 134-137 万吨,较一季度预估下调近 3 万吨,主因旗下特尼恩特矿山发生坍塌事故,Codelco 预计今年直接生产成本介于每磅 2.09-2.14 美元之间。

鲍威尔上周传递出的鸽派言论令市场积极交易美联储年内货币政策将尽早转向宽松,美联储未来将更关注就业市场表现,并适时调整政策以应对经济下行的风险,预防式降息预期提振市场风险偏好,而美国制造业前景持续改善及中国经济的稳增长政策将对金属总需求形成正向推动;基本面来看,Codelco 下调年内铜产量指引,国内精铜消费或逐步复苏步入旺季,国内库存水平偏低运行,美元指数疲软背景下预计铜价短期将进入震荡走强态势。

铝:宏观氛围偏好, 短时铝价震荡偏强

周一沪铝主力收 20770 元/吨,涨 0.48%。LME 休市。现货 SMM 均价 20780 元/吨,涨 70 元/吨,升水 20 元/吨。南储现货均价 20710 元/吨,涨 60 元/吨,贴水 45 元/吨。据 SMM,8 月 25 日,电解铝锭库存 61.6 万吨,环比增加 2 万吨;国内主流消费地铝棒库存 13.3 万吨,环比增加 0.85 万吨。宏观消息:美国 7 月份新建住宅折合年率销量下降 0.6%至 65.2 万套,超出市场预期的 63 万套;新建住宅价格中值较上年同期下跌 5.9%至 40.38 万美元。国内上海出台楼市新政“组合拳”:符合条件的家庭外环外购房不限套数,成年单身按照居民家庭执行住房限购政策。

美联储 9 月降息预期大幅提升,市场风险偏好提升,国内上海房地产新政,宏观氛围延续偏好。基本面铝价重新冲高抑制部分消费,加上周末到货,铝锭社会库存重新累库,消费临近旺季,兑现情况还有待观察。铝价短时受宏观影响震荡偏好,高度还需关注消费表现。

氧化铝: 宏观与基本面博弈, 氧化铝延续震荡

周一氧化铝期货主力合约收 3184 元/吨,涨 1.34%。现货氧化铝全国均价 3262 元/吨,跌 1 元/吨,升水 112 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 366 美元/吨,跌 4 美元/吨,理论进口窗

口关闭。上期所仓单库存 8.3 万吨，增加 5386 吨，厂库 0 吨，持平。

商品市场整体情绪偏多，氧化铝基本面矛盾不明显，短时跟随情绪波动，震荡偏多。不过仓单库存继续增加，供应端开工产能持稳小增仍是上方压力，预计短时上方压力仍存，短时保持区间震荡。

锌：降息预期有所消化，锌价窄幅震荡

周一沪锌主力 ZN2510 合约日内窄幅震荡，夜间重心小幅下移，伦锌收涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22340~22415 元/吨，对 2509 合约贴水 10 元/吨。市场货源较充裕，贸易商出货为主，盘面走高，下游订单接货情绪不改，维持刚需采购，现货成交不畅。SMM：截止至本周一，社会库存为 13.85 万吨，较上周四增加 0.56 万吨。

整体来看，市场对降息前景的乐观情绪有所平息，美元指数反弹，锌价反弹缓和。锌价回升后，下游采购减少，社会库存重回小幅增长。不过三方调研 9-10 月炼厂检修增多，预计精炼锌月度供应压力减弱，同时消费有望逐步进入旺季，供需面或边际改善，叠加 LME 去库态势不减，锌价下方存支撑，预计短期锌价震荡偏强修复。

铅：供应收紧提供支撑，消费不足难以助力

周一沪铅主力 PB2510 合约日内震荡偏强，夜间窄幅震荡，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏、江铜铅 16865-16880 元/吨，对沪铅 2509 合约平水；江浙市场济金、江铜铅 16845-16880 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 20-0 元/吨。电解铅炼厂厂提货源维持贴水报价，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 80 元/吨出厂。再生铅炼厂出货积极性向好，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨到升水 25 元/吨不等出厂。而下游企业观望情绪较浓，部分等待新月长单执行，散单采购谨慎。SMM：截止至本周一，社会库存为 6.83 万吨，较上周四减少 0.16 万吨。

整体来看，9 月原生铅炼厂检修增多，同时再生铅炼厂受利润不佳及原料偏紧影响，减产停产增多，供应压力边际减弱，此外北方车辆管控持续，下游刚需装向消耗附近仓库货源，社会库存延续小幅下滑，铅价小幅增仓上行。不过当前消费改善不显著，且 LME 高库存压力不减，短期铅价难有持续上涨助力，仍以震荡运行判断，上方关注均线压力。

锡：周度去库明显，锡价震荡偏强

周一沪锡主力 SN2510 合约日内冲高回落，夜间横盘运行，伦锡收涨。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。SMM：截止至上周五，云南及广西精炼锡炼厂开工率为 59.64%，周度环比回升 0.41%。社会库存为 9278 吨，周度减少 802 吨。

整体来看，缅甸锡矿复产进度缓慢，泰国陆路运输受阻限制进口补充，叠加江西废料回收体系尚未修复，炼厂原料库存偏低，开工回升修复但维持低负荷，若原料未有进一步改善

及炼厂检修影响，开工存回落预期。消费端维持疲软态势，但锡价回落后刺激刚性补库，叠加入库减少，周度去库明显，利好锡价。短期在宏观情绪中性偏好及内外去库支撑下，锡价震荡偏强，但需关注锡价反弹后的负反馈影响。

碳酸锂：情绪尚未消退，锂价宽幅震荡

周一碳酸锂震荡偏弱运行，现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 1400 元/吨，工碳价格下跌 1400 元/吨。SMM 口径下现货升水 2509 合约 3120 元/吨；原材料价格走弱，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 920 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 100 元/吨至 6625 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 60 元/吨至 1995 元/吨。仓单合计 25630 手；匹配交割价 73480 元/吨；2511 持仓 36.68 万手。产业上，磷酸铁锂分会闭门会议探讨行业产能出清方案，正视行业产能过剩但结构性紧缺现状，呼吁行业由低价竞争向高质量竞争转换。盘面上，第一跳空窗口仍未完全闭合，盘中增仓震荡，多空博弈依然胶着，技术上暂未出现明显回调信号。

储能市场近期热度延续，但美国已停止审批新的光伏风电项目，或间接影响配套储能需求，储能订单热度或有边际降温可能。动力终端换新补贴存在较大地方差异，整体消费强度能否企稳仍需观察。下游在锂价大幅回落后采买热度较佳，现货交投有明显回升，短期锂价或仍受情绪主导，维持宽幅震荡运行。

镍：市场暂无指引，镍价震荡

周一镍价震荡运行，SMM1#镍报价 121250 元/吨，+700 元/吨；金川镍报 122600 元/吨，+750 元/吨；电积镍报 120050 元/吨，+700 元/吨。金川镍升水 2650 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 4.08 万吨，较上期-1019 吨。宏观上，美联储官员表示货币市场在季度末可能存在压力，但仍有隔夜流动性工具可以调节，且美联储仍将逐步抬升准备金比率。贸易上，日韩贸易谈判无果，关税水平仍维持先前贸易协议一致，特朗普表示仍愿意与韩国进行新的谈判。

镍矿供给稳增，但国内优质镍矿偏紧，升贴水有所抬升，镍铁厂成本压力未改，资源端与镍铁价格整体平稳，不锈钢原料备库强度不佳。纯镍现货市场降温，月底备货力度放缓，升贴水小幅上涨。宏观上美指大幅波动，但镍价敏感度有限，短期镍市指引不明，维持震荡预期。

原油：俄乌和谈陷入僵局，油价偏强

周一原油震荡偏强运行，沪油夜盘收 499.2 元/桶，涨跌幅约+1.16%，布伦特原油收 68.2 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 63.87 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.33 美元/桶。地缘方面，俄方表示暂无俄乌首脑会晤的议程安排，乌克兰表示俄罗斯正在阻碍他与普京的谈判，俄乌会谈陷入僵持。特朗普表示将给予俄乌和谈 2 周期限，若无新的进展，美国或将开启大规模制裁。产业上，欧佩克与 EIA 对后市预期相悖而行，欧佩克对未来需求较为乐观，而

EIA 则表示供给过剩或创记录。两大主流机构对油市预期产生分歧，或加剧市场博弈热度。

技术面在前低附近未能突破，且俄乌会谈或将搁浅，美国大规模制裁风险升温，油价阶段性反弹。短期市场走向仍取决于俄乌和谈进展，而 EIA 与欧佩克的观点背离或加剧油市震荡幅度，油价或震荡偏强运行。

螺卷：上海楼市利好，钢价震荡走势

周一钢材期货震荡走势。现货市场，昨日现货成交 11 万吨，唐山钢坯价格 3060 (-20) 元/吨，上海螺纹报价 3320 (-40) 元/吨，上海热卷 3450 (-20) 元/吨。上海优化调整房地产政策措施，其中提到，符合条件居民家庭在外环外购房不限套数；成年单身人士按照居民家庭执行住房限购政策。对符合条件的非本市户籍居民家庭购买的第一套住房暂免征收房产税。

昨日上海楼市释放利好，限购等政策放松，房地产止跌回稳政策基调延续。基本面，上周五大材产量小幅增加，钢厂日均铁水产量维持高位，但唐山地区高炉限产增加，螺纹钢表需偏弱，显示建筑需求疲软，但热卷表需受益于出口韧性仍在。预计期价震荡走势。重点关注 9 月旺季需求兑现情况。

铁矿：发运到港环比减少，期价震荡偏强

周一铁矿期货震荡偏强。昨日港口现货成交 112 万吨，日照港 PB 粉报价 780 (+13) 元/吨，超特粉 668 (+17) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 112 元/吨。8 月 18 日-8 月 24 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2462.3 万吨，环比减少 240.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2393.3 万吨，环比减少 83.3 万吨。全球铁矿石发运总量 3315.8 万吨，环比减少 90.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2760.4 万吨，环比增加 4.4 万吨。

宏观面，上海楼市迎来大利好，北上一线城市购房政策持续优化，市场信心持续修复期。基本面，本周海外发运与到港量环比小幅回落，供应压力小幅缓解，需求端，样本钢厂日均铁水产量保持韧性，维持 240 万吨以上高位。短期市场情绪修复，期价震荡偏强为主，重点关注政策限产的影响。

豆菜粕：美豆优良率 69%，连粕或区间震荡

周一，豆粕 01 合约收涨 0.74%，报 3117 元/吨；华南豆粕现货涨 40 收于 2970 元/吨；菜粕 01 合约收跌 0.04%，报 2547 元/吨；广西菜粕现货涨 20 收于 2560 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约跌 10.5 收于 1047.75 美分/蒲式耳。截至 2025 年 8 月 24 日当周，美国大豆优良率为 69%，高于市场预期的 67%，前一周为 68%，去年同期为 67%。当周，美国大豆结荚率为 89%，前一周为 82%，去年同期为 88%，五年均值为 89%。当周，美国大豆落叶率为 4%，去年同期为 6%，五年均值为 4%。截至 2025 年 8 月 22 日当周，主要油厂大豆库存为 682.53 万吨，较上周增加 2.13 万吨，较去年同期减少 39.4 万吨；豆粕库存为 105.33 万吨，较上周

增加 3.86 万吨，较去年同期减少 44.53 万吨；未执行合同为 491.74 万吨，较上周减少 83.88 万吨，较去年同期减少 35.42 万吨。全国港口大豆库存为 889.8 万吨，较上周减少 2.8 万吨，较去年同期减少 10.73 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量低于均值水平，到 9 月初降水恢复至一般水平；当前至 9 月 3 日，产区气温低于常态 1-2℃，且呈现季节性回落。

美豆优良率为 69%，高于市场预期，天气方面来看，美豆产区未来两周降水偏少，气温低于均值，该阶段天气对大豆单产影响有待评估。关注 EPA 返还 2023 和 2024 年度的 13.9 亿加仑可再生燃料识别码信用额度本年度能否再分配给大型炼油厂。国内油厂开机率维持高位，大豆及豆粕库存小幅增加，近端供应仍充足。整体来看，短期连粕或区间震荡运行。

棕榈油：出口需求增幅缩窄，棕榈油或震荡调整

周一，棕榈油 01 合约收涨 0.38%，报 9582 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.57%，报 8488 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.38%，报 9891 元/吨；BMD 马棕油主连跌 38 收于 4493 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.36 收于 54.84 美分/磅。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油出口量为 1141661 吨，较上月同期出口的 1029585 吨增加 10.9%。独立检验公司 AmSpec Agri 发布数据显示，马来西亚 2025 年 8 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1,065,005 吨，较上月同期的 914,924 吨增加 16.4%。截至 2025 年 8 月 22 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 240.91 万吨，较上周增加 0.26 万吨，较去年同期增加 29.13 万吨；其中，豆油库存为 118.6 万吨，较上周增加 4.33 万吨，较去年同期增加 9.01 万吨；棕榈油库存为 58.21 万吨，较上周减少 3.52 万吨，较去年同期减少 1.58 万吨；菜油库存为 64.1 万吨，较上周减少 0.55 万吨，较去年同期增加 21.7 万吨。

宏观方面，降息情绪有所降温，关注美国 7 月核心 PCE 等数据带来的指引，美元指数收回前一日跌幅，关注俄乌和平协议能否达成，油价震荡上涨。基本上，马来西亚棕榈油产量环比温和增长，但出口数据显示增幅较前期缩窄，高价或抑制需求；国内大豆压榨开机率高位，豆油库存增加，菜油和棕榈油库存下滑。整体来看，当前驱动有限，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	79690	1,000	1.27	199354	485081	元/吨
LME 铜	9809	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	20770	140	0.68	262558	590166	元/吨
LME 铝	2622	0	0.00			美元/吨
SHFE 氧化铝	3184	46	1.47	455135	193845	元/吨
SHFE 锌	22395	120	0.54	199712	206898	元/吨
LME 锌	2806	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16865	85	0.51	97562	87076	元/吨
LME 铅	1992	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	120310	700	0.59	181610	215058	元/吨
LME 镍	14975	0	0.00			美元/吨
SHFE 锡	266490	1,540	0.58	55445	27212	元/吨
LME 锡	33125	-90	-0.27			美元/吨
COMEX 黄金	3410.70	-6.50	-0.19			美元/盎司
SHFE 白银	9394.00	202.00	2.20	999631	775156	元/千克
COMEX 白银	39.05	0.17	0.44			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3138	19	0.61	1964414	3017418	元/吨
SHFE 热卷	3389	28	0.83	508110	938245	元/吨
DCE 铁矿石	787.0	17.0	2.21	317230	464830	元/吨
DCE 焦煤	1215.5	53.5	4.60	2379288	918162	元/吨
DCE 焦炭	1736.0	57.5	3.43	42640	49006	元/吨
GFEX 工业硅	8675.0	-70.0	-0.80	475611	289125	元/吨
CBOT 大豆	1047.8	-10.5	-0.99	154184	406803	元/吨
DCE 豆粕	3117.0	29.0	0.94	1339353	4263605	元/吨
CZCE 菜粕	2547.0	4.0	0.16	381132	643571	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
	SHEF 铜主力	79690	78690	1000	LME 铜 3月	9809	9734.5	74.5
	SHFE 仓单	23747	23747	0	LME 库存	155975	156350	-375
	沪铜现货报价	79355	78780	575	LME 仓单	143450	145000	-1550
	现货升贴水	140	140	0	LME 升贴水	-78.38	-78.38	0
	精废铜价差	1392.1	1064.7	327.4	沪伦比	8.12	8.12	0.00
	LME 注销仓单	12525	11350	1175				
镍		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
	SHEF 镍主力	120310	119610	700	LME 镍 3月	0	14975	-14975
	SHEF 仓单	22292	22552	-260	LME 库存	0	209748	-209748

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	201750	-201750
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-175.83	175.83
	LME 注销仓单	0	7998	-7998	沪伦比价	#DIV/0!	7.99	#DIV/0!
锌		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	22395	22275	120	LME 锌	2805.5	2805.5	0
	SHEF 仓单	35194	32791	2403	LME 库存	68075	68075	0
	现货升贴水	-50	-40	-10	LME 仓单	41825	41825	0
	现货报价	22310	22200	110	LME 升贴水	-2.95	-2.95	0
	LME 注销仓单	26250	26450	-200	沪伦比价	7.98	7.94	0.04
		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16865	16780	85	LME 铅	1992	1992	0
	SHEF 仓单	7493	7493	0	LME 库存	273050	273050	0
	现货升贴水	-115	-130	15	LME 仓单	207525	207525	0
	现货报价	16750	16650	100	LME 升贴水	-33.79	-33.79	0
	LME 注销仓单	207525	225525	-18000	沪伦比价	8.47	8.42	0.04
铝		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
氧化铝	SHFE 铝连三	20705	20560	145	LME 铝 3月	#N/A	2622	#N/A
	SHEF 仓单	56670	57144	-474	LME 库存	478725	479525	-800
	现货升贴水	10	30	-20	LME 仓单	465475	465475	0
	长江现货报价	20770	20720	50	LME 升贴水	2.07	-0.47	2.54
	南储现货报价	20710	20650	60	沪伦比价	#N/A	7.84	#N/A
	沪粤价差	60	70	-10	LME 注销仓单	13250	14050	-800
		8月25日	8月22日	涨跌		#N/A	3月6日	涨跌
锡	SHFE 锡主力	269570	265930	3640	LME 锡	0	33845	-33845
	SHEF 仓单	7032	7053	-21	LME 库存	0	1785	-1785
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	0	1685	-1685
		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
贵金属	现货报价	269700	266000	3700	LME 升贴水	0	50	-50
	LME 注销仓单	0	100	-100	沪伦比价	#DIV/0!	7.857290589	#DIV/0!
	SHFE 黄金	779.18	779.18	0.00	SHFE 白银	9394.00	9394.00	0.00
	COMEX 黄金	3417.50	3417.50	0.00	COMEX 白银	39.213	39.213	0.000
	黄金 T+D	775.34	775.34	0.00	白银 T+D	9364.00	9364.00	0.00
	伦敦黄金	3334.25	3334.25	0.00	伦敦白银	38.01	38.01	0.00
	期现价差	3.84	1.77	2.07	期现价差	30.0	10.00	20.00
		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
	SHFE 金银比价	82.94	84.14	-1.19	COMEX 金银比价	87.34	87.89	-0.55
	SPDR 黄金 ETF	958.49	958.49	0.00	SLV 白银 ETF	15288.82	15288.82	0.00

	COMEX 黄金库存	38563780	38563780	0	COMEX 白银库存	508783339	508486930	296409
		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3138	3119	19	南北价差: 广-沈	10	20	-10.00
	上海现货价格	3310	3280	30	南北价差: 沪-沈	0	0	0
	基差	274.37	262.44	11.93	卷螺差: 上海	18	19	-1
	方坯:唐山	3050	3020	30	卷螺差: 主力	251	242	9
		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	787.0	770.0	17.0	巴西-青岛运价	23.66	23.26	0.40
	日照港 PB 粉	780	767	13	西澳-青岛运价	10.01	9.14	0.87
	基差	-798	-781	-17	65%-62%价差	17.50	17.50	0.00
	62%Fe:CFR	100.35	100.35	0.00	PB 粉-杨迪粉	292	271	21
	8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1736.0	1678.5	57.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1480	1470	10	焦炭港口基差	-145	-98	-47
	山西现货一级	1330	1330	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1215.5	1162.0	53.5	焦煤基差	425	478	-54
	港口焦煤: 山西	1630	1630	0	RB/J 主力	1.8076	1.8582	-0.0506
	山西现货价格	1430	1430	0	J/JM 主力	1.4282	1.4445	-0.0163
		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.96	7.918	0.04	氢氧化锂价格	72300	72300	0
	电碳现货	8.27	8.27	0.00	电碳-微粉氢氧价差	10400	10400	0
	工碳现货	8.16	8.16	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	900	900	0.00				0
		8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8675	8745	-70.00	华东#3303 平均价	10450	10550	-100
	华东通氧#553 平均价	9350	9250	100.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9100	9050	50.00	有机硅 DMC 现货价	11100	11100	0
	华东#421 平均价	9600	9600	0.00				
	8月25日	8月22日	涨跌		8月25日	8月22日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1047.75	1058.25	-10.50	豆粕主力	3117	3088	29
	CBOT 豆粕主力	290.6	291	-0.40	菜粕主力	2547	2543	4
	CBOT 豆油主力	54.84	55.2	-0.36	豆菜粕价差	570	545	25

CNF 进口价:大豆:巴西	489	490	-1.0	现货价:豆粕:天津	3100	3080	20
CNF 进口价:大豆:美湾	471	470	1.0	现货价:豆粕:山东	3040	3000	40
CNF 进口价:大豆:美西	465	464	1.0	现货价:豆粕:华东	3020	3000	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	#N/A	1944	#N/A	现货价:豆粕:华南	2980	2950	30
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1584	7.1708	0.0	大豆压榨利润:广东	209.9	196.6	13.30

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。