



商品日报 20250827

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：美联储独立性危机加深，国内股市缩量收跌

海外方面，特朗普试图解雇美联储理事库克引发法律战，美联储独立性受威胁程度加剧；特朗普称已完成与欧、日、韩贸易协议，将很快对家具加征高额关税（或达 100% - 200%），并拟对外国数字税实施出口限制与关税。法国总理为推动高达 440 亿欧元的削减预算计划而主动发起信任投票，却遭到包括左翼与极右翼在内的反对党一致反对，法国股债齐跌，政府或面临改组或提前大选。美元指数回落至 98.2，10Y 美债利率回落至 4.26%，美股小幅反弹，弱美元及避险情绪推动金价上涨，铜价走高，油价跌超 2%。

国内方面，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，要求加快实施“人工智能+”6 大重点行动，支持人工智能芯片攻坚创新与使能软件生态培育，加快超大规模智算集群技术突破和工程落地。A 股缩量收跌，两市成交额回落至 2.71 万亿，此前涨幅较大的双创板块走弱，化工、农业板块领涨，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。10Y、30Y 国债收益率下行到 1.76%、1.98%，随着股市情绪或触顶，债市有望迎来修复。

贵金属：特朗普罢免美联储官员，避险情绪提振金价

周二国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.75%报 3443.20 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.02%报 38.70 美元/盎司。特朗普突然宣布解除美联储理事丽莎·库克的职务，市场对美联储独立性的担忧加剧，以及美联储可能降息的预期升温，推动投资者转向黄金等避险资产。特朗普“开除”库克的举动不仅推升了降息预期升温，还再度点燃了外界对美联储独立性的担忧，打压投资者对美元资产的信心。美联储观察工具显示，市场目前预计 9 月美联储降息 25 个基点的概率已超过 87%。特朗普这一前所未有的举动挑战了总统与独立央行之间的权力边界，预计未来可能引发法律争议。美联储理事库克将起诉特朗普的免职决定，美联储也声明：只有“正当理由”才能罢免理事，美联储将遵守法院的任何判决。欧美贸易战战火重燃，特朗普再度“炮轰”数字税：将用关税和出口管制报复；欧盟重申有权制定数字规则，驳斥美方指责。

美联储近期对就业市场下行风险的担忧已使降息预期升温，而特朗普的直接干预进一步加剧了投资者美国货币政策独立性的担忧加剧，美联储降息的预期的持续升温。预计短期贵金属价格将维持震荡偏强走势，等待本周将公布的美国 PCE 数据落地，以寻求美联储政策路径的线索。

铜：美元指数转弱，铜价偏强震荡

周二沪铜主力偏强震荡，伦铜 9800 一线向上试探，国内近月转向平水，周二电解铜现货市场成交平平，下游刚需采购为主，内贸铜降至升水 130 元/吨，昨日 LME 库存维持 15.5 万吨。宏观方面：特朗普宣布已解除美联储理事库克职务并立刻生效，以逐渐掌握美联储决策层重塑美联储体系，若顺利开除库克特朗普或将在七人理事中占据四个席位，库克最新回应表示特朗普无权解雇她，其将继续履约职责，美联储货币政策独立性或面临一定挑战短期打压美元指数。里士满联储主席巴尔金表示，鉴于年内余下时间经济活动变化不大，其预计未来联邦基金利率将会小幅调整，但经济是否能够持续保持温和有待观察，随着可能修正经济增长预期，鲍威尔上周则强调劳动力市场下行风险上升，当前风险平衡的变化则要求央行对政策立场作出适时调整，当前预防式降息预期仍然高涨。特朗普已与欧日韩达成贸易协议，将对进口家具征收高额关税，此外，特朗普已拒绝批准美国的光伏和风电项目，并将电价上涨归因于可再生能源项目，其主张推进大而美法案取消了多项清洁能源优惠政策。产业方面：嘉能可表示，其计划在在阿根廷 El Pachon 和 Agua Rica 项目中每年生产近 100 万吨铜。

特朗普欲罢免现任美联储理事以获得其在理事决策层中的优势地位，美联储政策独立性受到挑战拖累美元指数再度转弱，而年内宽松预期得到提振，越来越多的官员支持开启预防式降息；基本面来看，Codelco 下调年内铜产量指引，卡莫阿-卡库拉矿段第二阶段排水作业启动，成本端仍对中期铜价有较强支撑，在年内降息预期持续升温的背景下铜价短期将维持震荡偏强走势。

铝：预期尚可，铝价震荡偏好

周二沪铝主力收 20705 元/吨，跌 0.09%。LME 收 2638.5 美元/吨，涨 0.63%。现货 SMM 均价 20780 元/吨，平，平水。南储现货均价 20720 元/吨，涨 10 元/吨，贴水 55 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：美国总统特朗普称，美国同欧盟、日本、韩国的贸易协议已经完成。特朗普还表示，他将很快对进口家具征收“很高”的关税，此项关税将“很快”实施。特朗普表示，他将解除美联储理事库克的职务。

宏观面特朗普宣布解雇库克消息引发美联储独立性担忧上升，美指回落。基本面铝市场供应稳定，当前铝价相对较高，后续消费端向旺季过度，旺季预期持续存在。宏观平静及基本面预期尚可，铝价延续震荡偏好。

氧化铝：小幅减仓下行，氧化铝震荡偏弱

周二氧化铝期货主力合约收 3069 元/吨，跌 3.49%。现货氧化铝全国均价 3246 元/吨，跌 16 元/吨，升水 200 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 8.5 万吨，增加 1496 吨，厂库 0 吨，持平。

前期的宏观利好逐步消化，基本面氧化铝开工产能稳定，现货端随着氧化铝供应充足逐步传导至市场，现货流通较前期改善，社会库存及仓单库存连续上行。盘面上氧化铝持仓同步回落，资金关注度下降，氧化铝震荡偏弱，不过成本及政策潜在预期将限制下方空间。

锌：风险偏好降温，锌价震荡运行

周二沪锌主力 ZN2510 合约日内震荡偏弱，夜间重心小幅上移，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22255~22340 元/吨，对 2509 合约贴水 20-0 元/吨。市场出货贸易商较多，现货报价贴水维稳，成交依旧刚需为主。ILZSG：2025 年 1-6 月，全球锌市场供应过剩 4.7 万吨，去年同期为过剩 24.6 万吨。具体看，1-6 月全球精炼锌产量为 664.4 万吨，去年同期为 678.6 万吨，2024 年全年为 1339.1 万吨；1-6 月全球精炼锌消费量为 659.7 万吨，去年同期为 654 万吨，2024 年全年为 1351 万吨。

整体来看，特朗普开除美联储理事，美联储独立性受到挑战，同时法国政治动荡，拖累市场风险偏好。国内炼厂计划检修，将阶段性缓解供应压力，但消费暂未有改善，刚性补库后库存重回累增，绝对量回升至同期高位，打压锌价。短期市场情绪转谨慎及累库压力增加，锌价上涨驱动减弱，但基本面存边际改善预期，且 LME 持续去库提供支撑，资金做空动力不足，预计短期震荡格局为主。

铅：铅价震荡偏强，关注整数压力

周二沪铅主力 PB2510 合约日内震荡偏强，夜间回吐部分涨幅，伦铅先扬后抑。现货市场：上海市场驰宏、江铜铅 16900-16910 元/吨，对沪铅 2509 合约平水；江浙市场济金、江铜铅 16880-16910 元/吨，对沪铅 2509 合约贴水 20-0 元/吨。电解铅主流产地报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨出厂。再生铅方面，炼厂挺价情绪稍降，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 50-0 元/吨出厂。ILZSG：2025 年 1-6 月，全球铅市场供应过剩 2.1 万吨，去年同期为过剩 6.6 万吨。具体看，1-6 月全球精炼铅产量为 657 万吨，去年同期为 646.8 万吨，2024 年全年为 1304.1 万吨；1-6 月全球精炼铅消费量为 654.9 万吨，去年同期为 640.2 万吨，2024 年全年为 1300.9 万吨。据外媒报道，美国地质调查局建议将铅列入关键矿产草案清单。根据《联邦公报》征求公众意见的通知，此次有六种矿产被提议列入 2025 年版包含 54 种关键矿产的清单，包括铜、钾肥、硅、白银、铅和铍。SMM：华东地区某大型再生铅冶炼企业，因设备需检修暂定 9 月初停产，影响量约 0.85 万吨。

整体来看，受原生铅炼厂检修增加预期，及再生铅炼厂维持低负荷开工提振，铅价重心上移，但下游消费未有显著改善，对高价货源采购热强不佳，长单采购为主。供需双弱未变，

缺乏持续上涨动力，上方整数附近阻力较大。

锡：沪锡技术突破，风险偏好弱抑制涨幅

周二沪锡主力 SN2510 合约日内窄幅震荡，夜间收涨，伦锡震荡偏强。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。兴业银锡：2025 年 1-6 月，公司生产矿产锡 3,589.82 吨，较上年同比减少 20.64%。

整体来看，供需维持双弱，原料锡矿及废锡供应偏紧格局改善不足，炼厂开工存回落预期，供应端压力有限。消费淡季持续，下游刚需采买为主，高价抑制采买显现，去库持续性待观察。隔夜沪锡跟随伦锡技术面突破，但受美联储风波和法国政治动荡影响，市场风险偏好偏弱的背景下，预计锡价上涨空间受限。

碳酸锂：博弈延续，锂价震荡

周二碳酸锂震荡偏弱运行，现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 800 元/吨，工碳价格下跌 800 元/吨。SMM 口径下现货升水 2509 合约 2680 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 0 元/吨至 6625 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 25 元/吨至 1970 元/吨。仓单合计 26690 手；匹配交割价 73480 元/吨；2511 持仓 34.95 万手。产业上，国投新疆锂业计划投资 8 亿元，将其位于罗布泊的 5000 吨碳酸锂产能扩充至 10000 吨，此次扩建已处于设备采购中。Galan Lithium 计划配售 2000 万澳元资产用于 Hombre Muerto West 项目的一期建设，预计 2026 年上半年可实现首批锂精矿投产，一期产能设计为 4000LCE/年。

虽然国内资源扰动悬而未决，但海外仍有新增高品锂矿待投产，且部分澳矿已提高 2026 财年的产量指引，国内资源扰动或难造成实质性的持续短缺，警惕多头情绪降温。锂盐现货市场交投冷清，下游月底补库临尾，但 9 月铁锂厂排产仍有环增预期，需求端仍有期待。短期市场仍围绕资源扰动博弈，锂价宽幅震荡。

镍：宏观预期修正，镍价震荡偏强

周二镍价震荡运行，夜盘大幅拉升，SMM1#镍报价 121450 元/吨，+200 元/吨；金川镍报 122750 元/吨，+150 元/吨；电积镍报 120250 元/吨，+200 元/吨。金川镍升水 2600 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 4.08 万吨，较上期-1019 吨。美国 8 月谘商会消费者信心指数录得 97.4，预期 96.2，前值 98.7。宏观层面，欧美贸易再起波澜，特朗普指责欧洲数字税，并将关税及出口管制进行报复，欧洲表示其有制定数字税规则。此外，特朗普宣布罢免美联储理事库克，并重申联储 9 月降息主张，而库克表示将起诉免职决定。在上周五鲍威尔释放鸽派预期后，永久票委威廉姆斯表示低中性利率路径仍未结束，反映美联储在中短期利率路径上均有鸽派预期。

在美联储鸽派预期驱动下，宏观情绪进一步修正，镍价夜盘表现强劲。但现货市场未有明显起色，资源端的拖累暂不明显，镍铁价格仍有探涨迹象，传统消费或将迎来金九银十，消费预期尚可。纯镍交投平平，下游刚需采买，升贴水小幅上调。短期宏观情绪或有回暖，镍价重心上移，但基本面缺乏提振，上方空间有限。

原油：地缘风险仍存，油价震荡

周二原油震荡偏弱运行，沪油夜盘收 486.8 元/桶，涨跌幅约-2.19%，布伦特原油收 66.69 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 63.31 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.38 美元/桶。地缘方面，俄乌仍无明显停火迹象，特朗普称对持续发生在乌克兰的袭击表示失望，但他仍将给予 2 周的观察期。欧盟或将对俄开启第 19 轮制裁，俄乌冲突暂无缓和迹象。截止 8 月 22 日，API 原油库存录得-97.4 万桶，预期-172.5 万桶，前值 -241.7 万桶。

对俄制裁预期升温并未进一步推高油价，而在技术面压力下油价上涨受阻，夜盘低开回落，市场或仍在担心欧佩克+的增产计划对基本面的长期压力。短期油价或仍面临较大地缘风险，预期震荡运行。

螺卷：电炉钢厂开始亏损，钢价考验成本支撑

周二钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 8.3 万吨，唐山钢坯价格 303（-20）元/吨，上海螺纹报价 330（-1）元/吨，上海热卷 340（-3）元/吨。Mysteel 调研了河北钢厂高炉检修以及库存状况。从结果来看，河北钢厂存在高炉集中检修情况，大都处于 8 月 31 日-9 月 3 日期间。8 月 26 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3360 元/吨，日环比增加 13 元/吨，平均利润为-109/吨，谷电利润为-12 元/吨，日环比减少 13 元/吨。

现货市场，贸易成交缩量，市场情绪谨慎。基本面，螺纹表需偏弱，显示建筑需求疲软，但热卷表需受益于出口韧性仍在。唐山地区高炉限产增加，供应缩减；钢价回落后，电炉生产陷入亏损，下方支撑增强，预计期价震荡走势。

铁矿：库存小幅回落，期价震荡走势

周二铁矿期货震荡回调。昨日港口现货成交 81 万吨，日照港 PB 粉报价 770（-10）元/吨，超特粉 660（-8）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 110 元/吨。8 月 25 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 14388.68 万吨，较上周一下降 53.72 万吨；45 港库存总量 13798.68 万吨，环比降 57.72 万吨。8 月 18 日-8 月 24 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1200.5 万吨，环比下降 103.2 万吨，库存量持续回落，目前已降至三季度以来的最低水平。

本周港口库存小幅回落，随着北方地区限产深入，需求减少，港口库存将阶段性回升。供应端保持稳定，本周海外发运与到港量环比小幅回落，需求端，上周日均产量维持 240 万吨以上高位，需求保持韧性。预计期价震荡为主。

豆菜粕：近端供应较充足，连粕或区间震荡

周二，豆粕 01 合约收跌 0.93%，报 3081 元/吨；华南豆粕现货跌 20 收于 2950 元/吨；菜粕 01 合约收跌 1.29%，报 2526 元/吨；广西菜粕现货收于 2560 元/吨，较前一日持平；CBOT 美豆 11 月合约涨 1.25 收于 1049 美分/蒲式耳。Anec 机构发布，巴西 8 月大豆出口量为 890 万吨，前一周预估为 894 万吨。据外媒报道，巴西一名联邦法官周一批准了一项禁令，暂时中止了巴西反垄断监管机构经济防御管理委员会（CADE）的一项决定，该决定曾要求全球最大大豆出口国的谷物贸易商停止其所谓的“亚马逊大豆禁令”计划。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量略低于均值，但较前期降水预报增多；气温整体较为凉爽。

美豆丰产预期增强，到 8 月底，产区降水条件逐步恢复，目前来看，短时降水偏少，叠加气候凉爽，对大豆生长发育影响或有限，仍需关注 9 月报告数据的调整。8-9 月份国内大豆到港量较充足，油厂压榨开机率高位，市场预计豆粕库存继续增加，现货仍受到压制。整体来看，短期连粕或区间震荡运行。

棕榈油：马棕油产量环比走弱，棕榈油或震荡调整

周二，棕榈油 01 合约收跌 1.19%，报 9500 元/吨；豆油 01 合约收跌 0.19%，报 8456 元/吨；菜油 01 合约收跌 0.7%，报 9821 元/吨；BMD 马棕油主连跌 23 收于 4470 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 1.38 收于 53.46 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 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 3.26%，出油率环比上月同期增加 0.4%，产量环比上月同期减少 1.21%。据外媒报道，马来西亚种植和原产业部表示，该部正寻求免除毛棕榈仁油和精炼棕榈仁油的销售和服务税（SST）。印尼首席关税谈判代表表示，美国原则上同意将印尼棕榈油、可可和橡胶排除在 19%的关税之外。

宏观方面，特朗普推动罢免美联储理事库克，引发市场对该机构独立性的担忧，美元指数震荡收跌；关注俄乌局势的进展，油价震荡收跌。基本上，高频数据显示，马来西亚棕榈油 8 月 1-25 日产量由前期增加转为环比下滑，供应压力不大；但商品市场回调强度加大，情绪降温。整体来看，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	79190	-500	-0.63	142881	482253	元/吨
LME 铜	9847	38	0.38			美元/吨
SHFE 铝	20715	-55	-0.26	180674	594138	元/吨
LME 铝	2639	17	0.63			美元/吨
SHFE 氧化铝	3069	-115	-3.61	421870	228725	元/吨
SHFE 锌	22270	-125	-0.56	149597	209235	元/吨
LME 锌	2807	2	0.05			美元/吨
SHFE 铅	16930	65	0.39	79202	85396	元/吨
LME 铅	1987	-5	-0.25			美元/吨
SHFE 镍	120370	60	0.05	140494	217040	元/吨
LME 镍	15280	305	2.04			美元/吨
SHFE 锡	269420	-150	-0.06	26972	9915	元/吨
LME 锡	34130	#N/A	#N/A			美元/吨
COMEX 黄金	3443.20	26.00	0.76			美元/盎司
SHFE 白银	9354.00	-40.00	-0.43	474254	757373	元/千克
COMEX 白银	39.21	0.33	0.85			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3113	-25	-0.80	1391997	3040150	元/吨
SHFE 热卷	3367	-22	-0.65	299285	899991	元/吨
DCE 铁矿石	776.5	-10.5	-1.33	220023	452852	元/吨
DCE 焦煤	1160.5	-55.0	-4.52	1979379	908171	元/吨
DCE 焦炭	1681.0	-55.0	-3.17	30461	47638	元/吨
GFEX 工业硅	8515.0	-160.0	-1.84	450290	281839	元/吨
CBOT 大豆	1049.0	1.3	0.12	140013	399670	元/吨
DCE 豆粕	3081.0	-36.0	-1.15	1550266	4321259	元/吨
CZCE 菜粕	2526.0	-21.0	-0.82	386173	652353	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	79190	79690	-500	LME 铜 3月	9846.5	9809	37.5
	SHFE 仓单	22917	22917	0	LME 库存	155000	155975	-975
	沪铜现货报价	79550	79355	195	LME 仓单	143250	143450	-200
	现货升贴水	130	130	0	LME 升贴水	-84.82	-78.38	-6.44
	精废铜价差	1510.8	1392.1	118.7	沪伦比	8.04	8.04	0.00
	LME 注销仓单	11750	12525	-775				
	8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	120370	120310	60	LME 镍 3月	15280	0	15280
	SHEF 仓单	22086	22292	-206	LME 库存	209148	0	209148

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	201408	0	201408
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-185.09	0	-185.09
	LME 注销仓单	7740	0	7740	沪伦比价	7.88	#DIV/0!	#DIV/0!
锌		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	22270	22395	-125	LME 锌	2807	2805.5	1.5
	SHEF 仓单	36366	35194	1172	LME 库存	65525	68075	-2550
	现货升贴水	-40	-50	10	LME 仓单	41800	41825	-25
	现货报价	22280	22310	-30	LME 升贴水	-4.61	-2.95	-1.66
	LME 注销仓单	23725	26250	-2525	沪伦比价	7.93	7.98	-0.05
		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16930	16865	65	LME 铅	1987	1992	-5
	SHEF 仓单	7493	7493	0	LME 库存	271550	273050	-1500
	现货升贴水	-130	-115	-15	LME 仓单	207525	207525	0
	现货报价	16800	16750	50	LME 升贴水	-38.74	-33.79	-4.95
	LME 注销仓单	207525	207525	0	沪伦比价	8.52	8.47	0.05
铝		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
氧化铝	SHFE 铝连三	20670	20705	-35	LME 铝 3月	2638.5	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	56274	56670	-396	LME 库存	478075	478725	-650
	现货升贴水	-20	10	-30	LME 仓单	465475	465475	0
	长江现货报价	20790	20770	20	LME 升贴水	#N/A	2.07	#N/A
	南储现货报价	20720	20710	10	沪伦比价	7.83	#N/A	#N/A
	沪粤价差	70	60	10	LME 注销仓单	12600	13250	-650
		8月26日	8月25日	涨跌		3月22日	#N/A	涨跌
锡	SHFE 锡主力	269760	269570	190	LME 锡	34130	0	34130
	SHEF 仓单	7152	7032	120	LME 库存	1780	0	1780
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	1625	0	1625
		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
贵金属	现货报价	270000	269700	300	LME 升贴水	173	0	173
	LME 注销仓单	155	0	155	沪伦比价	7.90389686	#DIV/0!	#DIV/0!
	SHFE 黄金	781.12	781.12	0.00	SHFE 白银	9354.00	9354.00	0.00
	COMEX 黄金	3433.00	3433.00	0.00	COMEX 白银	39.117	39.117	0.000
	黄金 T+D	776.83	776.83	0.00	白银 T+D	9311.00	9311.00	0.00
	伦敦黄金	3367.10	3367.10	0.00	伦敦白银	38.42	38.42	0.00
	期现价差	4.29	3.84	0.45	期现价差	43.0	30.00	13.00
		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
	SHFE 金银比价	83.51	82.94	0.56	COMEX 金银比价	87.81	87.89	-0.08
	SPDR 黄金 ETF	959.92	959.92	0.00	SLV 白银 ETF	15274.70	15288.82	-14.12

	COMEX 黄金库存	38578730	38578730	0	COMEX 白银库存	508778300	508783339	-5039
		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3113	3138	-25	南北价差: 广-沈	30	10	20.00
	上海现货价格	3300	3310	-10	南北价差: 沪-沈	10	0	10
	基差	289.06	274.37	14.69	卷螺差: 上海	-2	18	-20
	方坯:唐山	3030	3050	-20	卷螺差: 主力	254	251	3
		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	776.5	787.0	-10.5	巴西-青岛运价	24.23	23.66	0.57
	日照港 PB 粉	770	780	-10	西澳-青岛运价	10.82	10.01	0.81
	基差	-788	-798	11	65%-62%价差	17.50	17.50	0.00
	62%Fe:CFR	103.00	103.00	0.00	PB 粉-杨迪粉	282	284	-2
		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	1681.0	1736.0	-55.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1490	1480	10	焦炭港口基差	-79	-145	66
	山西现货一级	1330	1330	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1160.5	1215.5	-55.0	焦煤基差	480	425	55
	港口焦煤: 山西	1630	1630	0	RB/J 主力	1.8519	1.8076	0.0443
	山西现货价格	1430	1430	0	J/JM 主力	1.4485	1.4282	0.0203
		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.93	7.958	-0.03	氢氧化锂价格	72300	72300	0
	电碳现货	8.17	8.27	-0.10	电碳-微粉氢氧价差	9400	10400	-1000
	工碳现货	8.06	8.16	-0.10				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	891	900	-9.00				0
		8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8515	8675	-160.00	华东#3303 平均价	10350	10450	-100
	华东通氧#553 平均价	9350	9350	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9100	9100	0.00	有机硅 DMC 现货价	11100	11100	0
	华东#421 平均价	9600	9600	0.00				
	8月26日	8月25日	涨跌		8月26日	8月25日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1049	1047.75	1.25	豆粕主力	3081	3117	-36
	CBOT 豆粕主力	293.1	290.6	2.50	菜粕主力	2526	2547	-21
	CBOT 豆油主力	53.46	54.84	-1.38	豆菜粕价差	555	570	-15

CNF 进口价:大豆:巴西	486	489	-3.0	现货价:豆粕:天津	3080	3100	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	475	471	4.0	现货价:豆粕:山东	3020	3040	-20
CNF 进口价:大豆:美西	460	465	-5.0	现货价:豆粕:华东	3020	3020	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2041	#N/A	#N/A	现货价:豆粕:华南	2960	2980	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1533	7.1584	0.0	大豆压榨利润:广东	219.4	209.9	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

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。