



商品日报 202509016

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: 国际金价再创新高, 国内政策预期升温

海外方面,中美就 TikTok 达成框架协议,贝森特称 9 月 17 日最后期限或延长 90 天以完成交易;中方代表李成钢表示,双方同意以合作方式妥善解决相关问题,减少投资障碍、促进经贸合作。FOMC 会议前夕,市场降息交易逻辑延续,美元指数回落至 97.1,美债利率继续下行,美股再创新高,黄金创下 3685 新高,铜价突破创下 15 个月新高。参议院通过特朗普提名的米兰出任美联储理事,他将于周二 FOMC 会议上获投票权。今日关注美国 8 月零售数据。

国内方面,8月经济数据全面降温,生产、投资、消费增速均显著回落,地产跌幅加剧,市场政策加码预期升温,9月17日召开发布会介绍扩大服务消费政策,央行、商务部等将出席。《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》,市场反内卷情绪再度升温,隔夜焦煤、玻璃等相关商品上涨。A股窄幅震荡,两市超3000家个股收跌、成交额缩量至2.3万亿,创业板领涨、红利板块偏弱,预计股市短期高位震荡、创新高仍需催化。债市处于对利好钝化、对利空敏感的时期,10Y、30Y利率收于1.80%、2.09%,债市保持观望,配置机会犹存但空间有限。

贵金属:美联储降息临近,金银再创新高

周一国际贵金属期货价格继续收涨,国际金价再创历史新高,COMEX 黄金期货涨 0.90%报 3719.50 美元/盎司,银价业再创近 14 年新高,COMEX 白银期货涨 0.84%报 43.19 美元/盎司。美国总统特朗普施压美联储降息引发市场担忧,美国就业数据恶化强化降息预期。特朗普在其社交平台上发文表示,"太迟先生"美联储主席鲍威尔必须立即降息,而且幅度必须比他预想的更大。此前,特朗普已多次要求鲍威尔降息。美国 8 月失业率上升至 4.3%,创近 4 年来新高,就业数据恶化强化了市场对美联储降息的预期。最新公布的美国 9 月纽约联储制造业指数急剧下降 21 个点,至-8.7,远低于市场预期的 5;新订单以及出货量指标均跌至 2024 年 4 月以来的最低水平。美联储将于 9 月开启新一轮降息的预期已被市场打满。年底前可能还会有一到两次降息。上周末关于中国可能放宽黄金进出口规定的报道刺激了强



劲买盘, 官方与私人投资需求增加均是推动金价上涨的关键因素。

当前提振贵金属价格持续走强的主要因素是美国经济数据疲软与降息预期升温。预计在 9 月 18 日美联储降息落地之前,金银价格都将维持偏强运行,需谨防符合预期的降息靴子 落地之后,因利多兑现资金获利了结而出现短期回调。

铜:风险偏好回升,铜价延续上行

周一沪铜主力震荡上行,伦铜突破整数关口后延续向上,国内近月转向 C 结构,周一电解铜现货市场成交平淡,下游畏高观望氛围浓厚,内贸铜降至升水 80 元/吨,昨日 LME 库存维持 15.3 万吨。宏观方面:中美双方代表团昨日在西班牙举行贸易会谈达成重要共识,双方将充分发挥中美经贸磋商机制作用,围绕 TIKTOK 进行了深入交流,并达成了基本框架共识。特朗普昨日单方面表示,其预计美联储将在本周的议息会议上大幅降息,伴随美国就业市场各项数据的持续走弱以及总体温和可控的通胀环境,市场目前至少已基本确认降息25 个基点的基准情形,不排除直接降息 50 个基点的可能,美元指数进一步下探提振金属市场,当前市场对降息后的全球资本市场风险偏好预期持续抬升。产业方面: Freeport 表示,旗下位于印尼的 Grasberg 铜金矿仍处于停运状态,公司正动用一切力量努力营救被困地下的七名工人,该项目共有三座矿山,每年可产出约 17 亿磅铜和 140 万盎司黄金。

中美新一轮谈判达成战略性框架共识,美联储议息会议临近,伴随美国就业市场各项数据的持续走弱以及总体温和可控的通胀环境,市场目前至少已基本确认降息 25 个基点的基准情形,全球资本市场风险偏好持续抬升;基本面来看,海外主要矿山维持中断,国内金九银十消费旺季来临,社会库存低位运行,预计短期铜价将维持震荡上行。

铝: 宏观支持, 铝价偏强

周一沪铝主力收 21020 元/吨,跌 0.47%。LME 收 2704.5 美元/吨,涨 0.13%。现货 SMM 均价 20950 元/吨,跌 70 元/吨,贴水 50 元。南储现货均价 20900 元/吨,跌涨 70 元/吨,贴水 95 元/吨。据 SMM,9月 15 日,电解铝锭库存 63.7 万吨,环比增加 1.2 万吨;国内主流消费地铝棒库存 13.6 万吨,环比增加 0.35 万吨。宏观消息:美国 9月纽约联储制造业指数急剧下降 21 个点,至-8.7,远低于市场预期的 5。8月份,全国规模以上工业增加值同比增长 5.2%、环比增长 0.37%,服务业生产指数同比增长 5.6%,社会消费品零售总额同比增长 3.4%、环比增长 0.17%。1-8 月份,全国固定资产投资同比增长 0.5%,其中制造业投资增长 5.1%,房地产开发投资下降 12.9%。

市场几乎笃定美联储将在周三宣布降息 25 个基点,美指回落,铝价继续受到提振。基本面铝锭社会库存累库,现货成交贴水伴随期价上行而走扩,消费旺季兑现还需验证。短时铝价宏观驱动保持偏强。

锌:美元弱势提振,锌价重心上移



周一沪锌主力 ZN2510 合约日内窄幅震荡,夜间震荡偏强,伦锌先抑后扬。现货市场: 上海 0#锌主流成交价集中在 22240~22315 元/吨,对 2510 合约贴水 20-30 元/吨。贸易商出 货为主,现货报价维稳,下游订单未见旺季转变,维持刚需采购,现货交投依旧以贸易商间 为主。SMM: 截止至本周一,社会库存为 16.06 万吨,较上周四增加 0.64 万吨。

整体来看,美国 9 月纽约联储制造业指数急剧下降,低于预期,美元收跌,提振金属。 国内 8 月经济指标延续偏弱,市场等待托底政策。下游消费旺季暂未显现,库存延续累增, 压制锌价,不过 LME 技术突破后延续偏强提振沪锌。短期美国经济就业数据弱化,降息预期较强支撑下,预计锌价延续重心缓慢上移。

铅:库存小增影响有限,铅价高位震荡

周一沪铅主力 PB2510 合约日内震荡偏偏,夜间重心略下移,伦铅收跌。现货市场:上海市场驰宏、红鹭铅 17105-17145 元/吨,对沪铅 2510 合约贴水 30-0 元/吨; 江浙市场江铜、济金铅 17105-17145 元/吨,对沪铅 2510 合约贴水 30-0 元/吨。今电解铅主流产地厂提货源报价对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到升水 120 元/吨不等出厂,小部分企业暂停报价; 再生铅炼厂随行出货,再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到升水 50 元/吨出厂,部分企业出现捂货待涨情况。下游企业多观望少采,询价积极性弱于上周。SMM: 截止至本周一,社会库存为 6.89 万吨,较上周四增加 0.19 万吨。

整体来看,随着当月合约交割临近,持货商交仓增加,库存转增,不过市场预期国庆假期下游存备货动作,后期库存有转跌可能,累库对铅价打压有限。短期铅价站稳万七上方后,延续震荡偏强,但消费改善不足,仍需关注资金撤退后铅价回调风险。

锡:锡价涨势放缓,短期盘整震荡

周一沪锡主力 SN2510 合约日内先抑后扬,夜间窄幅震荡,伦锡震荡。现货市场: 听闻 小牌对 10 月贴水 300 元/吨-平水左右,云字头对 10 月平水-升水 300 元/吨附近,云锡对 10 月升水 300-升水 500 元/吨左右。SMM: 截止至上周五,社会库存为 9389 吨,周度增加 108 吨。云南及江西两省精炼锡炼厂开工率 28.48%,周度环比减少 20.63%。

整体来看,LME 仓单依旧集中,但库存已经低位企稳且 LME0-3BACK 结构收窄,流动性风险有所降温,同时国内下游消费改善有限,高价货源采买谨慎,库存连续两周回升,基本面驱动上涨动力不足,不过锡矿原料偏紧未改善,且国内炼厂检修兑现,炼厂开工降至低位,锡价下方存支撑。短期市场等待美联储利率会议,预计锡价涨势放缓后转为震荡盘整走势。

工业硅:需求逐步复苏,工业硅强震荡

周一工业硅主力偏强震荡,华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 400 元/吨,交割套利空间负值扩大,9月12日广期所仓单库降至 49905 手,较上一交易日减少 93 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。周一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 硅华东地区平均价在9200和9000元/吨,#421 硅华东平均价为9500元/吨,上周社会库小幅降至53.7万吨,近期盘面价格重心上移拉动现货市场总体企稳。

基本面上,新疆地区开工率升至 66%,川滇地区丰水期开工率偏低,供应端维持小幅收缩态势;从需求侧来看,多晶硅企业实际减产力度不及预期甚至出现部分提产;硅片市场排产有所上调与电池市场共同形成紧平衡预期;光伏电池备货需求持续释放,电池片短期价格涨幅较为明显;组件端主流成交维持 0.7 元/瓦,下游采买意愿偏弱,终端集中式和分布式电站项目开工稀少,下游光伏玻璃新单价格落地成品库存有所上升,下游对整体中游价格上行程度仍需要时间消化,工业硅社会库存回升至 53.9 万吨,工业硅现货市场因盘面宽幅震荡总体运行平稳,当前国内反内卷情绪较为反复,预计期价短期将维持震荡。

碳酸锂: 跳空窗口关闭, 锂价或有探涨

周一碳酸锂价格震荡偏强运行,现货价格相对平稳。SMM 电碳价格下跌 0 元/吨,工碳价格下跌 0 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2511 合约 230 元/吨,原材料价格涨跌不一,澳洲锂辉石价格上涨 10 美元/吨至 810 美元/吨,国内价格(5.0%-5.5%)价格上涨 30 元/吨至5740 元/吨,锂云母(2.0%-2.5%)价格下跌 0 元/吨至1775 元/吨。仓单合计 38963 手;匹配交割价 70800 元/吨;2511 持仓 30.94 万手。产业上,紫金矿业位于阿根廷的 3Q 盐湖于当地时间 12 日举行投产仪式,一期碳酸锂产能规划 2 万吨,二期 4 万吨产能的申请手续有序推进中。技术上,锂价盘中在闭合前期跳空窗口的同时,向上接连突破 3 根均线。MACD 绿柱收敛,或有在 0 值附近走出金叉预期。

碳酸锂价格下跌对产量影响力度有限,周度供给再创新高。三方调研透露下游消费热度 较好,但从库存结构来看,现货库存整体延续去化,市场库存去库斜率放缓,下游更倾向于 消费自有库存,上游工厂小幅累库,表明供给压力依然存在。而短期技术面释放利多预期, 下游补库旺季己至,锂价仍有上探可能,关注库存结构的边际变量。

镍: 宏观与资源端或有共振,镍价谨慎看多

周一镍价震荡运行。SMM1#镍报价 123000 元/吨,+150 元/吨;金川镍报 124150 元/吨,+150 元/吨;电积镍报 121900 元/吨,+100 元/吨。金川镍升水 2300 元/吨,上涨 50。SMM库存合计 4.10 万吨,较上期+1125 吨。宏观上,美国 9 月纽约联储制造业指数录得-8.7,预期+5,前值+11.9;特朗普近期表示,他认为美联储或在本周议息会议中大幅降息,当从利率期货交易结果来看,市场认为美联储降息 25bp 的概率更高。产业上,印尼小幅上调 9 月二期镍矿内贸基准价格,现货升贴水走势维持平稳。

镍矿供给宽松预期尤在,但落地成效较差,成本松动逻辑迟迟未能兑现。市场对镍铁仍有看涨预期,但需关注下游钢企原料补库强度。硫酸镍热度仍在持续,下游节前补库意愿偏



高,硫酸镍仍有探涨。纯镍市场交投平平,现货升贴水无明显变动。近期美联储将迎降息节点,且印尼 RKAB 新一轮审批将至,市场看涨情绪渐浓,但海内外累库压力依然存在,镍价谨慎看多。

原油: 多空交织,油价震荡

周一油价格震荡偏强运行,沪油夜盘收 493.4 涨跌幅约+1.11%,布伦特原油收 67.47 美元/桶,WTI 原油活跃合约收 63.02 美元/桶,布油-WTI 跨市价差约 4.45 美元/桶。地缘方面,美国近期要求欧盟及 7 国集团联手对中印征收高额次级关税,以驱动中印在俄乌停火中发挥积极作用。并表示,若相关国家同意对中印的关税方案,美国将对俄开启新一轮严重制裁。

整体来看,欧佩克+的增产计划明确,沙特表示其产油增量将逐步跟上协议目标,而随着消费淡季来临,基本面供给压力尤在。但地缘扰动不断,美对俄原油制裁风险蓄势待发,美委矛盾日益尖锐,潜在地缘风险随时有驱动油价阶段性上涨的可能。现阶段油价起伏不定,也反映市场观望情绪较浓,价格或延续震荡运行。

纯碱玻璃:纯碱震荡,玻璃或有探涨

周一纯碱主力合约震荡偏强运行,夜盘收 1348 元/吨,涨跌幅约+3.85%;现货市场走势平稳,沙河地区重质纯碱价格 1220 元/吨,较上周五上涨 20 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 128 元/吨。周三玻璃主力合约震荡偏强运行,夜盘收 1246 元/吨,涨跌幅约+4.44%。现货上,沙河地区 5mm 玻璃大板价格 1062 元/吨,较上期小幅下跌 10 元/吨。产业上,9月13 日期,应城新都部分纯碱装置停车检修,公司为明确检修天数,但表示或在近期复产。同时,桐柏海晶部分纯碱产线进入检修,预期停产 10 天左右。

纯碱上游频传装置检修,下游国庆节前备货意愿较好,市场成交相对较热,价格小幅探涨。但市场对后市较为悲观,主因现货库存高企,基本面偏空预期尤在。且上游检修跨期较短,供给修复预期较强,纯碱价格或震荡运行。玻璃市场整体平稳,部分平板玻璃企业主动调降出货,但整体挺价情绪较浓。光伏玻璃热度延续,企业产销结构较好。但光伏去产能预期较强,政策风险时有发生,玻璃或有探涨预期。

螺卷: 反内卷情绪推动, 钢价震荡上行

周一钢材期货震荡反弹,夜盘高开高走。现货市场,昨日现货成交 11.7 万吨,唐山钢坯价格 3030(+20)元/吨,上海螺纹报价 3240(+20)元/吨,上海热卷 3410(+10)元/吨。9 月 16 日《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》。文章指出,第一,着力整治企业低价无序竞争乱象。第二,着力整治政府采购招标乱象。第三,着力整治地方招商引资乱象。第四,着力推动内外贸一体化发展。第五,着力补齐法规制度短板。

宏观面,中美谈判取得进展,加上国内反内卷政策预期增强,推升市场情绪。基本面,



高炉开工快速回升,铁水产量升至高位,上周热卷表需反弹,但螺纹钢表需下跌,旺季预期 难以兑现。宏观与成本支撑,预计期价震荡反弹走势。

铁矿: 需求韧性支撑, 期价震荡偏强

周一铁矿期货震荡反弹。昨日港口现货成交 96 万吨,日照港 PB 粉报价 789 (-5) 元/吨,超特粉 703 (-1) 元/吨,现货高低品 PB 粉-超特粉价差 86 元/吨。中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢 15 日傍晚表示,中美双方就以合作方式妥善解决 TikTok 问题、减少投资障碍、促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。

宏观面,中美经贸合作达成基本框架,反内卷政策预期升温,推升市场情绪。基本面,供应端缩量,外矿发运明显回升,到港小幅回落,需求端支撑,高炉开工恢复至高位,国庆长假临近,9月中下旬仍有补库预期,现货坚挺。预计铁矿震荡偏强走势。

豆菜粕:美豆收割工作开启,连粕震荡回落

周一,豆粕 01 合约收跌 1.46%,报 3042 元/吨;华南豆粕现货跌 20 收于 2950 元/吨;菜粕 01 合约收跌 2%,报 2504 元/吨;广西菜粕现货跌 40 收于 2560 元/吨;CBOT 美豆 11 月合约跌 2 收于 1043.25 美分/蒲式耳。截至 2025 年 9 月 14 日当周,美国大豆优良率为 63%,符合市场预期,前一周为 64%,上年同期为 64%。当周,美国大豆收割率为 5%,去年同期为 6%,五年均值为 3%。当周,美国大豆落叶率为 41%,上一周为 21%,上年同期为 41%,五年均值为 40%。NOPA 机构发布,美国 2025 年 8 月大豆压榨量为 1.8981 亿蒲式耳,市场预期为 1.82857 亿蒲式耳,2025 年 7 月为 1.95699 亿蒲式耳,去年 8 月为 1.58008 亿蒲式耳。AgRual 机构发布,截至上周四,巴西 2025/26 年度大豆播种完成总预估面积的 0.12%,并指出该国中西部的干旱可能中断作业。截至 2025 年 9 月 12 日当周,主要油厂大豆库存为 733.2万吨,较上周增加 1.5 万吨,较去年同期增加 43.81 万吨;豆粕库存为 116.44 万吨,较上周增加 2.82 万吨,较去年同期减少 18.24 万吨;未执行合同为 588.7 万吨,较上周增加 2.5 万吨,较去年同期减少 74.9 万吨。全国港口大豆库存为 968.6 万吨,较上周增加 2.5 万吨,较去年同期增加 126.27 万吨。

美豆优良率为 63%,收割进度为 5%,基本符合预期;NOPA 机构 8 月大豆压榨量为 1.898 亿蒲式尔,高于预期,创下 8 月同期以来最高水平;中美经贸谈判达成一定共识。国内大豆及豆粕库存小幅增加,现货供应充足。预计短期连粕区间震荡运行。

棕榈油:印度8月进口量强劲,棕榈油震荡调整

周一,棕榈油 01 合约收涨 0.86%,报 9422 元/吨;豆油 01 合约收涨 0.48%,报 8376 元/吨;菜油 01 合约收跌 0.04%,报 9900 元/吨;BMD 马棕油休市;CBOT 美豆油主连涨 0.17 收于 52.29 美分/磅。ITS 机构发布,马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 742,648 吨,较前月同期的 724,191 吨增加 2.55%。SEA 机构发布,印度 8 月棕榈油进口量环比增长 15.76%,



达到 990,528 吨,创下自 2024 年 7 月以来的最高水平。该行业贸易机构表示,豆油进口量下降 25.27%至 367,917 吨,为四个月以来的最低水平;葵花籽油进口量增长 28.53%至 257,080吨,创七个月新高。SEA 称,印度 8 月还进口了 6,000吨菜籽油,为近五年来首次。截至 2025 年 9 月 12 日当周,全国重点地区三大油脂库存为 250.04 万吨,较上周增加 0.08 万吨,较去年同期增加 48.72 万吨;其中,豆油库存为 125.12 万吨,较上周减少 0.01 万吨,较去年同期增加 15.38 万吨;棕榈油库存为 64.15 万吨,较上周增加 2.22 万吨,较去年同期增加 12.8 万吨;菜油库存为 60.77 万吨,较上周减少 2.13 万吨,较去年同期增加 20.54 万吨。

宏观方面,美联储本周降息即将到来,几乎为确定性事件,美股再创新高,美元指数弱势震荡;俄罗斯供应担忧,油价震荡收涨。基本面上,印度8月棕榈油进口量维持强劲,高频数据显示,9月上旬马棕油出口需求由减转增,给价格提供支撑。预计短期棕榈油震荡调整运行。



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

中国工艺州英市省长市城相						
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	80940	-120	-0.15	150063	520951	元/吨
LME 铜	10189	125	1.24			美元/吨
SHFE 铝	21020	-100	-0.47	290602	619917	元/吨
LME 铝	2705	4	0.13			美元/吨
SHFE 氧化铝	2935	21	0.72	262332	291186	元/吨
SHFE 锌	22310	5	0.02	165565	221751	元/吨
LME 锌	2982	26	0.88			美元/吨
SHFE 铅	17160	120	0.70	91687	91412	元/吨
LME 铅	2002	-18	-0.87			美元/吨
SHFE 镍	122580	600	0.49	163841	212313	元/吨
LME 镍	15425	45	0.29			美元/吨
SHFE 锡	273960	10	0.00	54239	26117	元/吨
LME 锡	34680	-275	-0.79			美元/吨
COMEX 黄金	3719.50	38.80	1.05			美元/盎司
SHFE 白银	10017.00	-18.00	-0.18	823266	891505	元/千克
COMEX 白银	43.19	0.51	1.19			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3136	9	0.29	1749148	3231618	元/吨
SHFE 热卷	3370	6	0.18	517074	1347955	元/吨
DCE 铁矿石	796.0	-3.5	-0.44	358924	535831	元/吨
DCE 焦煤	1187.5	43.0	3.76	1602990	938127	元/吨
DCE 焦炭	1688.5	63.0	3.88	40618	53443	元/吨
GFEX 工业硅	8800.0	55.0	0.63	498210	290948	元/吨
CBOT 大豆	1043.3	-2.0	-0.19	105899	401087	元/吨
DCE 豆粕	3042.0	-37.0	-1.20	1894407	4252629	元/吨
CZCE 菜粕	2504.0	-27.0	-1.07	492594	651313	元/吨

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

2、产业数据透视

		9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	80940	81060	-120	LME 铜 3 月	10189	10064.5	124.5
	SHFE 仓单	30643	30643	0	LME 库存	152625	153950	-1325
铜	沪铜现货报价	80910	80735	175	LME 仓单	135450	133225	2225
	现货升贴水	80	80	0	LME 升贴水	-61.93	-73.42	11.49
	精废铜价差	1980.4	1961.7	18.7	沪伦比	7.94	7.94	0.00
	LME 注销仓单	17175	20725	-3550				
		9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	122580	121980	600	LME 镍 3 月	15425	15380	45
	SHEF 仓单	24959	23529	1430	LME 库存	224484	225084	-600



投资咨询业务资格 沪证监许可[2015]84号

IMF 注荷企单 7974 8574 -600 沪伦比价 7.95 7.93 9月15日 9月12日 海鉄 9月15日 9月12日 海鉄 9月15日 9月12日 海鉄 2962 2956 SHEF 管主力 22310 22305 5 LME 停 50150 50525 現货升版水 -60 -60 0 LME 仓单 32850 33050 現 成形价 22230 22230 0 LME 开助水 26.76 30.17 LME 注销仓单 17300 17475 -1.75 沪伦比价 7.48 7.55 9月15日 9月12日 海鉄 9月15日 9月12日 海鉄 9月15日 9月12日 海鉄 9月15日 9月12日 海域 9月15日 9月12日 北原 企单 225625 229575 北原 企单 22505 229575 北原 企单 22505 229575 北原 企单 225052 229575 北原 企单 192875 193125 北原 企单 192875 193125 北原 在企单 75085 72469 2616 LME 库存 485275 485275 北原 介析 20900 20960 -60 LME 沿 375025 375025 北原 企单 192876 11056 北原 介析 2001.5 3094 北原 介析 2001.5					**	(英日桐亚万英仙	0	rejo. y	
LME 沖縄仓単 7974 8574 -600 学伦比价 7.95 7.93 9月15日 9月12日 接映 9月15日 9月12日 日本		俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	216510	216510	0
## SHIFF 管主力 22310 22305 5 LME 穿 2932 2956 SHIFF 管主力 22310 22305 5 LME 穿 2932 2956 SHIFF 管主力 51371 45905 5466 LME 痒 50150 50525 MEF 仓単 51371 45905 5466 LME 痒 50150 50525 MEF 仓単 51371 345905 5466 LME 痒 50150 50525 MEF 仓単 17300 17475 -175 法令比价 7.48 7.55 LME 注销仓単 17300 17475 -175 法令比价 7.48 7.55 SHIF 間主力 17160 17040 120 LME 铂 2001.5 2019 SHIF 位単 6093 5494 599 LME 库存 225625 229575 MEF 仓単 6093 5494 599 LME 库存 225625 229575 MEF 仓単 192875 193125 -250 法个比价 8.57 8.44 SHIF 間主 192875 193125 -250 法个比价 8.57 8.44 SHIF 日報主 21000 21060 -60 LME 引到 2704.5 2701 SHIF 日報主 21000 21060 -60 LME 引到 2704.5 2701 SHIF 日単三 75085 72499 2616 LME 库存 485275 485275 ME 八川 小小 -50 -40 -10 LME 仓単 375025 375025 K 江東京報价 20950 21030 -80 LME 升貼水 6.35 11.06 法可以转换价 20900 20960 -60 → 心化 SHIF 紅地 2995 21030 -80 LME 升貼水 6.35 11.06 法可以转换价 20900 20960 -60 → 心性的 7.76 7.80 法可以转换价 20900 20960 -60 → 心性的 7.76 7.80 法可以转价 20905 SHIF 日本 2935 2914 21 全国氧化银现 SHIF 日本 2935 2914 21 全国氧化银现 SHIF 日本 7402 7326 76 LME 排出中 3333 333 SHIF 日本 7402 7326 76 LME 排出中 2485 2435 ME 八田 计销仓单 160 185 -25 并化比价 7.8965398 743279282 0 SHIF 日本 7402 7326 76 LME 库存 2645 2620 ME 八田 计销仓单 160 185 -25 并化比价 7.89965398 743279282 0 SHIF 日本 7402 7326 76 LME 库存 2645 2620 ME 八田 计销仓单 160 185 -25 并化比价 7.89965398 743279282 0 SHIF 日本 7402 7326 76 LME 库存 2645 2620 ME 八田 计销仓单 160 185 -25 并化比价 7.89965398 743279282 0 SHIF 日本 8316 831.60 0.00 SHIF 自報 10017.00 10017.00 COMEX 黄金 365765 365765 0.00 COMEX 黄金 365765 365765 0.00 COMEX 黄金 365765 365765 0.00 COMEX 黄金 36524 SHIF 全般比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金級比价 86.12 8624		金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-185.68	-171.2	-14.48
## SHEF 幹主力 22310 22305 5 LME 幹 2992 2956		LME 注销仓单	7974	8574	-600	沪伦比价	7.95	7.93	0.02
SHIEF 仓単 51371			9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
理像升端水		SHEF 锌主力	22310	22305	5	LME 锌	2982	2956	26
現放け順水 -60 -60 0 LME 登車 32880 33080 現放技術 22230 22230 0 LME 升助水 26.76 30.17	Łò	SHEF 仓单	51371	45905	5466	LME 库存	50150	50525	-375
LME 注销仓单	盰	现货升贴水	-60	-60	0	LME 仓单	32850	33050	-200
SHFE 領主力		现货报价	22230	22230	0	LME 升贴水	26.76	30.17	-3.41
## SHFE 铝主力 17160 17040 120 LIME 铝 2001.5 2019 198		LME 注销仓单	17300	17475	-175	沪伦比价	7.48	7.55	-0.06
SHEF 仓単 6093 5494 599 LME 库存 225625 229575			9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
報数		SHFE 铅主力	17160	17040	120	LME 铅	2001.5	2019	-17.5
現族报价 16950 16775 175 LME 升貼水 -47.54 -41.16 LME 注销仓单 192875 193125 -250 沖仓比价 8.57 8.44 9月15日 9月12日 涨跌 9月15日 9月12日 SHFE 铝连三 21000 21060 -60 LME 铝 3月 2704.5 2701 SHEF 仓单 75085 72469 2616 LME 库存 485275 485275 現族升財水 -50 -40 -10 LME 仓单 375025 375025 民工現及投价 20950 21030 -80 LME 升貼水 6.35 11.06 南储现货投价 20900 20960 -60 沖仓比价 7.76 7.80 沖鳴价差 50 70 -20 LME 注销仓单 110250 110250 SHIFE 氧化铝主 2935 2914 21 全国氧化铝现		SHEF 仓单	6093	5494	599	LME 库存	225625	229575	-3950
LME 注销仓单	铅	现货升贴水	-210	-265	55	LME 仓单	192875	193125	-250
日報		现货报价	16950	16775	175	LME 升贴水	-47.54	-41.16	-6.38
SHFE 铝连三 21000 21060 -60 LME 铝 3 月 2704.5 2701 SHEF 仓单 75085 72469 2616 LME 库存 485275 485275 現货升貼水 -50 -40 -10 LME 仓单 375025 375025 投行現货报价 20950 21030 -80 LME 升貼水 6.35 11.06 南储现货报价 20900 20960 -60 沪伦比价 7.76 7.80 沪粤价差 50 70 -20 LME 注销仓单 110250 110250 SHEF 氧化铝主 2935 2914 21 全国氧化铝现 3094 3099 SHEF 仓库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 SHEF 广库 0 0 0 凍洲氧化铝 708		LME 注销仓单	192875	193125	-250	沪伦比价	8.57	8.44	0.13
SHEF 仓单 75085 72469 2616 LME 库存 485275 485275 现货升贴水 -50 -40 -10 LME 仓单 375025 375025 长江现货报价 20950 21030 -80 LME 升贴水 6.35 11.06 南储现货报价 20900 20960 -60 沪伦比价 7.76 7.80 沙鳴价差 50 70 -20 LME 注销仓单 110250 110250 \$HFE 氧化铝主力 2935 2914 21 全国氧化铝现货物价 3094 3099 公田子 广库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 SHEF 仓库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 SHEF 尚库 0 0 0 股份升水 219 224 SHEF 尚库 9月15日 9月12日 涨跌 9月15日 9月12日 SHFE 锡主力 273960 273950 10 LME 锡 34680 34955 SHEF 仓单 7402 7326 76 LME 库存 2645 2620 现货升贴水 100 20 <td< th=""><th>铝</th><th></th><th>9月15日</th><th>9月12日</th><th>涨跌</th><th></th><th>9月15日</th><th>9月12日</th><th>涨跌</th></td<>	铝		9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
现货升贴水 -50 -40 -10 LME 仓单 375025 375025 长江现货报价 20950 21030 -80 LME 升贴水 6.35 11.06 南储现货报价 20900 20960 -60 沖伦比价 7.76 7.80 沙鳴价差 50 70 -20 LME 注销仓单 110250 110250 集日子 9月15日 9月12日 涨跌 5月27日 5月24日 第日子 2935 2914 21 全国氧化铝现货场价 3094 3099 第日子 151297 138692 12605 现货升水 219 224 第日子 9月15日 9月15日 9月15日 9月15日 9月15日 9月15日 9月15日 第日子 9月15日 9月15日 9月15日 9月15日 9月15日 9月15日 9月15日 第日子 7402 7326 76 LME 库存 2645 2435 现货报价 7402 7326 76 LME 库存 2645 2435 现货报价 7402 73200 -600 LME 升助水 -132 -34.98 -34.98		SHFE 铝连三	21000	21060	-60	LME 铝 3 月	2704.5	2701	3.5
长江现货报价 20950 21030 -80 LME 升贴水 6.35 11.06 南储现货报价 20900 20960 -60 沪伦比价 7.76 7.80 沙粤价差 50 70 -20 LME 注销仓单 110250 110250 氧化 9月15日 9月12日 涨跌 5月27日 5月24日 第HFE 氧化铝主力 2935 2914 21 全国氧化铝现货均价 3094 3099 第HFE 氧化铝主力力 2935 2914 21 金国氧化铝现货均价 3094 3099 第HFE 氧化铝主力力 2935 2914 21 金国氧化铝现货均价 3094 3099 第HFE 京庫 151297 138692 12605 现货升水 219 224 第HFE 京庫 0 0 0 0 29月15日 9月12日 333 333 333 第HFE 锡主力 273960 273950 10 LME 锡 34680 34955 34955 5 2620 2485 2435 2435 2435 2435 2435 2425 2425 2425 2425 2485		SHEF 仓单	75085	72469	2616	LME 库存	485275	485275	0
南條现货报价 沪粵价差 20900 50 20960 70 -60 -20 沪伦比价 LME 注销仓单 7.76 7.80 報 化 铝 SHFE 氧化铝主 力 50 70 -20 LME 注销仓单 110250 110250 報 化 日 SHFE 氧化铝主 力 2935 2914 21 全国氧化铝现 货均价 3094 3099 第HEF 仓库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 SHEF 仓库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 第HEF 仓库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 第HEF 仓库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 第HEF 仓库 9月15日 9月12日 涨跌 9月15日 9月12日 第投升水 100 273960 273950 10 LME 镜 34680 34955 第投升析 100 200 -100 LME 向车 2645 2620 2620 現場 所見 全庫 7402 73300 273900 -600 LME 升贴		现货升贴水	-50	-40	-10	LME 仓单	375025	375025	0
事業件 50 70 -20 LME 注销仓单 110250 110250 報告 9月15日 9月12日 涨跌 5月27日 5月24日 SHFE 氧化铝主力 2935 2914 21 全国氧化铝现货均价 3094 3099 SHEF 仓库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 SHEF 广库 0 0 0 澳洲氧化铝 FOB 333 333 SHEF 照素力 273960 273950 10 LME 锡 34680 34955 SHEF 仓单 7402 7326 76 LME 库存 2645 2620 现货升贴水 100 200 -100 LME 仓单 2485 2435 现货报价 273300 273900 -600 LME 升贴水 -132 -34.98 LME 注销仓单 160 185 -25 沪伦比价 7.89965398 7.837219282 0 SHFE 黄金 831.6 831.60 0.00 SHFE 白银 10017.00 10017.00 COMEX 黄金 3719.00 3719.00 0.00 COMEX 白银 42.962 42.962 费金 位敦黄金 3657.65 3657.65 0.00 伦敦白银 42.20 42.20 SHFE 金银比价 83.02 83.13		长江现货报价	20950	21030	-80	LME 升贴水	6.35	11.06	-4.71
氧化银主力 2935 2914 21 全国氧化铝现货力 3094 3099 SHEF 仓库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 SHEF 仓库 0 0 0 源洲氧化铝		南储现货报价	20900	20960	-60	沪伦比价	7.76	7.80	-0.03
氧化银 方力 2935 2914 21 全国氧化铝现货均价 3094 3099 SHEF 仓库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 SHEF 仓库 0 0 0 澳洲氧化铝 FOB 333 333 場所を 場上		沪粤价差	50	70	-20	LME 注销仓单	110250	110250	0
型力 2935 2914 21 货均价 3094 3099 SHEF 仓库 151297 138692 12605 现货升水 219 224 SHEF ○			9月15日	9月12日	涨跌		5月27日	5月24日	涨跌
### SHEF 仓库			2935	2914	21		3094	3099	-5
SHEF 厂库 0 0 0 漫洲氧化铝 FOB 333 333 34	-	SHEF 仓库	151297	138692	12605	现货升水	219	224	-5
場 SHFE 锡主力 273960 273950 10 LME 锡 34680 34955 SHEF 仓单 7402 7326 76 LME 库存 2645 2620 现货升贴水 100 200 -100 LME 仓单 2485 2435 现货报价 273300 273900 -600 LME 升贴水 -132 -34.98 - LME 注销仓单 160 185 -25 沪伦比价 7.89965398 7.837219282 0 SHFE 黄金 831.6 831.60 0.00 SHFE 白银 10017.00 10017.00 COMEX 黄金 3719.00 3719.00 0.00 COMEX 白银 42.962 42.962 黄金 T+D 828.03 828.03 0.00 白银 T+D 9994.00 9994.00 橡黄金 3657.65 3657.65 0.00 伦敦白银 42.20 42.20 J期现价差 3.57 3.88 -0.31 期现价差 23.0 1.00 SHFE 金银比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金银比价价 86.12 86.24	扣	SHEF 厂库	0	0	0		333	333	0
場 SHEF 仓单 7402 7326 76 LME 库存 2645 2620 现货升贴水 100 200 -100 LME 仓单 2485 2435 现货报价 273300 273900 -600 LME 升贴水 -132 -34.98 LME 注销仓单 160 185 -25 沪伦比价 7.89965398 7.837219282 0 SHFE 黄金 831.6 831.60 0.00 SHFE 白银 10017.00 10017.00 COMEX 黄金 3719.00 3719.00 0.00 COMEX 白银 42.962 42.962 黄金 T+D 828.03 828.03 0.00 白银 T+D 9994.00 9994.00 橡敦黄金 3657.65 3657.65 0.00 伦敦白银 42.20 42.20 期现价差 3.57 3.88 -0.31 期现价差 23.0 1.00 SHFE 金银比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金银比价 86.12 86.24			9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
現货升贴水 100 200 -100 LME 仓单 2485 2435 2435 2435 2435 2435 2435 2436		SHFE 锡主力	273960	273950	10	LME 锡	34680	34955	-275
现货升贴水 100 200 -100 LME 仓車 2485 2435 2435	ᄹ	SHEF 仓单	7402	7326	76	LME 库存	2645	2620	25
LME 注销仓单 160 185 -25 沪伦比价 7.89965398 7.837219282 0 费 BHFE 黄金 B31.6 B31.60 0.00 SHFE 白银 10017.00 10017.00 COMEX 黄金 3719.00 3719.00 0.00 COMEX 白银 42.962 42.962 42.962 黄金 T+D 828.03 828.03 0.00 白银 T+D 9994.00 9994.00 企物黄金 3657.65 3657.65 0.00 伦敦白银 42.20 42.20 期现价差 3.57 3.88 -0.31 期现价差 23.0 1.00 SHFE 金银比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金银比 价 86.12 86.24	协	现货升贴水	100	200	-100	LME 仓单	2485	2435	50
9月15日 9月12日 涨跌 9月15日 9月12日 SHFE 黄金 831.6 831.60 0.00 SHFE 白银 10017.00 10017.00 COMEX 黄金 3719.00 3719.00 0.00 COMEX 白银 42.962 42.962 黄金 T+D 828.03 828.03 0.00 白银 T+D 9994.00 9994.00 企 伦敦黄金 3657.65 3657.65 0.00 伦敦白银 42.20 42.20 期现价差 3.57 3.88 -0.31 期现价差 23.0 1.00 SHFE 金银比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金银比 价 86.12 86.24		现货报价	273300	273900	-600	LME 升贴水	-132	-34.98	-97.02
SHFE 黄金 831.6 831.60 0.00 SHFE 白银 10017.00 10017.00 COMEX 黄金 3719.00 3719.00 0.00 COMEX 白银 42.962 42.962 黄金 T+D 828.03 828.03 0.00 白银 T+D 9994.00 9994.00 伦敦黄金 3657.65 3657.65 0.00 伦敦白银 42.20 42.20 期现价差 3.57 3.88 -0.31 期现价差 23.0 1.00 SHFE 金银比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金银比 价 86.12 86.24		LME 注销仓单	160	185	-25	沪伦比价	7.89965398	7.837219282	0.06243
COMEX 黄金 3719.00 3719.00 0.00 COMEX 白银 42.962 42.962 黄金 T+D 828.03 828.03 0.00 白银 T+D 9994.00 9994.00 金 伦敦黄金 3657.65 3657.65 0.00 伦敦白银 42.20 42.20 J期现价差 3.57 3.88 -0.31 期现价差 23.0 1.00 SHFE 金银比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金银比价 86.12 86.24			9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
费金 T+D 828.03 828.03 0.00 白银 T+D 9994.00 9994.00 金 伦敦黄金 3657.65 3657.65 0.00 伦敦白银 42.20 42.20 期现价差 3.57 3.88 -0.31 期现价差 23.0 1.00 SHFE 金银比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金银比 价 86.12 86.24		SHFE 黄金	831.6	831.60	0.00	SHFE 白银	10017.00	10017.00	0.00
金属 伦敦黄金 3657.65 3657.65 0.00 伦敦白银 42.20 42.20 期现价差 3.57 3.88 -0.31 期现价差 23.0 1.00 SHFE 金银比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金银比价价 86.12 86.24		COMEX 黄金	3719.00	3719.00	0.00	COMEX 白银	42.962	42.962	0.000
期现价差 3.57 3.88 -0.31 期现价差 23.0 1.00 SHFE 金银比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金银比价价 86.12 86.24	贵	黄金 T+D	828.03	828.03	0.00	白银 T+D	9994.00	9994.00	0.00
SHFE 金银比价 83.02 83.13 -0.11 COMEX 金银比价 86.12 86.24	金	伦敦黄金	3657.65	3657.65	0.00	伦敦白银	42.20	42.20	0.00
83.02 83.13 -0.11 价 86.12 86.24	属	期现价差	3.57	3.88	-0.31	期现价差	23.0	1.00	22.00
		SHFE 金银比价	83.02	83.13	-0.11		86.12	86.24	-0.12
DIDK央並 BIT 370.01 370.01 0.00 JEV 自取 EIF 130033.74 130039.74		SPDR 黄金 ETF	976.81	976.81	0.00	SLV 白银 ETF	15059.74	15059.74	0.00



投资咨询业务资格 沪证监许可[2015]84号

	COMEX 黄金库 存	39180931	39180931	0	COMEX 白银库 存	527647671	527423230	224441
	14	9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
螺	螺纹主力	3136	3127	9	南北价差: 广- 沈	100	80	20.00
纹 钢	上海现货价格	3240	3220	20	南北价差:沪-沈	30	20	10
	基差	204.21	192.59	11.62	卷螺差: 上海	70	80	-11
	方坯:唐山	3030	3010	20	卷螺差: 主力	234	237	-3
		9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
铁	铁矿主力	796.0	799.5	-3.5	巴西-青岛运价	23.69	23.71	-0.02
矿	日照港 PB 粉	789	794	-5	西澳-青岛运价	10.47	10.24	0.23
石	基差	-807	-811	4	65%-62%价差	16.90	16.90	0.00
	62%Fe:CFR	106.35	106.35	0.00	PB 粉-杨迪粉	301	298	3
		9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
Æ	焦炭主力	1688.5	1625.5	63.0	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
焦炭	港口现货准一	1430	1390	40	焦炭港口基差	-151	-131	-20
火 焦 煤	山西现货一级	1230	1280	-50	焦煤价差: 晋- 港	-1370	180	-1550
秌	焦煤主力	1187.5	1144.5	43.0	焦煤基差	-1178	416	-1593
	港口焦煤: 山西	0	1550	-1550	RB/J 主力	1.8573	1.9237	-0.0664
	山西现货价格	1370	1370	0	J/JM 主力	1.4219	1.4203	0.0016
		9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
	碳酸锂主力	7.25	7.118	0.13	氢氧化锂价格	71600	71600	0
碳 酸	电碳现货	7.21	7.23	-0.02	电碳-微粉氢氧价差	500	700	-200
锂	工碳现货	7	7.02	-0.02				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	821	821	0.00				0
		9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
	工业硅主力	8800	8745	55.00	华东#3303 平 均价	10300	10300	0
业	华东通氧#553 平均价	9200	9200	0.00	多晶硅致密料 出厂价	0	0	0
硅	华东不通氧#553 平均价	9000	9000	0.00	有机硅 DMC 现 货价	11020	11020	0
	华东#421 平均 价	9500	9500	0.00				
		9月15日	9月12日	涨跌		9月15日	9月12日	涨跌
豆	CBOT 大豆主力	1043.25	1045.25	-2.00	豆粕主力	3042	3079	-37
粕	CBOT 豆粕主力	285.9	288.3	-2.40	菜粕主力	2504	2531	-27
	CBOT 豆油主力	52.29	52.12	0.17	豆菜粕价差	538	548	-10



投资咨询业务资格 沪证监许可[2015]84号

CNF 进口价:大 豆:巴西	493	490	3.0	现货价:豆粕:天 津	3020	3040	-20
CNF 进口价:大 豆:美湾	470	466	4.0	现货价:豆粕:山 东	3000	3000	0
CNF 进口价:大 豆:美西	449	445	4.0	现货价:豆粕:华 东	2970	3000	-30
波罗的海运费指 数:干散货(BDI)	2153	2126	27.0	现货价:豆粕:华 南	2960	2980	-20
人民币离岸价 (USDCNH):收 盘价	7.119	7.1246	0.0	大豆压榨利润: 广东	-24.8	-24.8	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



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。