



商品日报 20250918

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：美联储开启预防式降息，国内 A 股高位震荡

海外方面，美联储以 11:1 票通过降息 25bp 至 4.00~4.25%，仅特朗普新提名的 Miran 支持直接降息 50bp。声明新增“失业率回升、就业下行风险上升”等表述，整体偏鸽。点阵图显示，2025 年中位数预期年内降息 3 次（此前 2 次），2026、2027 年各再降息 1 次；SEP 预测将 2025~2027 年经济增速上调至 1.6%、1.8%、1.9%，今年失业率维持 4.5%，未来小幅下调，通胀仅明年略上修，传递出预防性降息能对冲就业风险，关税通胀属一次性冲击。鲍威尔会后重申此次属预防性降息以控风险，关税冲击弱于预期，并释放未来继续降息信号。各类资产波动加剧，美元指数创下 3 年多新低后反弹至 97，美股先跌后修复，黄金创新高后调整，铜、油均收跌。

国内方面，A 股震荡收涨，两市个股涨跌数量对半、赚钱效应边际回落，成交额维持在 2.4 万亿，双创板块领涨，微盘股、北证 50 偏弱，行业上光刻机、机器人、多元金融板块领涨，目前经济基本面温和、政策预期酝酿中，中美外交看点升温，股市短期预计维持高位震荡，创新高仍需催化。债市处于对利好钝化、对利空敏感的时期，此前风偏、增量政策、机构行为为主要压制，近期市场开始博弈央行重启买债，10Y、30Y 利率修复至 1.76%、2.05%，整体保持观望，配置机会犹存但空间有限。

贵金属：美联储降息落地，金银出现回调

周三国际贵金属期货双双下跌，国际金价在降息之后呈冲高回落走势，COMEX 黄金期货跌 0.82% 报 3694.60 美元/盎司，银价则延续上一个交易的调整，COMEX 白银期货跌 2.15% 报 41.99 美元/盎司。美联储在此次议息会议上如期降息 25BP，利多兑现投资资金获利了结，金银价格出现回调。美联储如期降息 25 基点，将联邦基金利率下调至 4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔 9 个月后重启降息。FOMC 声明，承认劳动力市场走弱，提及通胀上行；点阵图显示年内预计还降息两次，明年预计降息一次；美联储主席鲍威尔表示，就业增长已放缓，就业下行风险上升，劳动力市场不如以前活跃，略有疲软。通胀最近有所上升，仍略微偏高。特朗普“钦点”的新晋理事米兰一人投反对票，主张降息 50 基点，上次会议

投票反对的两人均支持本次利率决议。美联储给出的信号鹰鸽参半，主要资产震荡。

在今年凌晨 2 点美联储降息靴子落地之后，如我们所预期，贵金属因利多兑现资金获利了结而出现回调。预计短期市场将继续消化美联储释放的鹰鸽参考的信号，金银价格将呈震荡偏弱走势。

铜：美联储降息幅度偏弱，铜价回吐涨幅

周三沪铜主力震荡回落，伦铜兑现预期回吐部分涨幅，国内近月为持平平水结构，周三电解铜现货市场成交不佳，下游畏高刚需采购为主，内贸铜降至升水 60 元/吨，昨日 LME 库存降至 14.9 万吨。宏观方面：美联储时隔 9 个月首次将联邦基金利率下调 25 个 BP 至 4%~4.25% 的区间，符合市场预期，最新点阵图显示年内或将再降息 50 个基点，2026 和 2027 年将各降息 25 个基点，米兰作为刚宣誓就职的新任理事公开投出支持降息 50 个基点的异议票，19 位官员中仅有 1 位认为今年可以不降息，6 名官员认为应累计降息 25 个基点，2 名官员认为需要累计降息 50 个基点，而有多达 9 名官员认为应累计降息 75 个基点，美联储对未来三年的美国 GDP 增速预期中值分别为 1.4%，1.6% 和 1.8%，鲍威尔暗示美联储正在把政策重心从通胀转向就业，本次的降息决策是一项风险管理决策，当前没有必要快速调整利率，本周会议上并没有对更大幅度的降息形成广泛支持，并强调美联储的政策路径不会被政治力量所左右依然将保持充分独立性。产业方面：英美资源旗下的 Los Bronces 铜矿与 Codelco 旗下的 Andina 铜矿将进行整合，在智利圣地亚哥郊外打造一个新的矿业区，一旦获得许可该合作项目在 21 年内预计将额外产出 270 万吨铜。

美联储时隔 9 个月重启降息但幅度偏弱令前期抢跑预期情绪有所消退，鲍威尔强调本周会议上并没有对更大幅度的降息形成广泛支持，并强调美联储的政策路径不会被政治力量所左右依然将保持充分独立性，市场风险偏好回落；基本面来看，全球精矿紧缺格局延续，国内精铜消费有序复苏，社会库存反弹有限，预计铜价短期将转为震荡调整。

铝：鲍威尔讲话增加不确定性，铝价调整

周三沪铝主力收 20940 元/吨，跌 0.21%。LME 收 2689.5 美元/吨，跌 0.83%。现货 SMM 均价 20890 元/吨，跌 60 元/吨，贴水 50 元。南储现货均价 20840 元/吨，跌涨 60 元/吨，贴水 90 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：美联储如期降息 25 个基点，将联邦基金利率下调至 4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔 9 个月后重启降息。FOMC 声明指出，就业方面的下行风险已上升，今年上半年经济增长有所放缓，通胀有所上升。FOMC 声明后，美国利率期货预期美联储在 10 月降息可能性超 90%。交易员加大了对美联储今年至少再降息一次的押注。美国 8 月份新屋开工年化总数从 7 月的 142.9 万套下降至 130.7 万套，远低于预期的 136.5 万套。

美联储如期降息 25bp，市场预计年内还会降息两次，不过鲍威尔讲话增强了后续不确

定性。基本面暂时未见明显变动，开工产能稳定，消费缓慢进入旺季，关注价格回落之后补库需求，消费支撑预计仍好。整体，前期市场对本次美联储降息交易较充分，本次市场有所调整，不过预计调整有限。

锌：降息靴子落地，锌价将企稳修复

周三沪锌主力 ZN2511 合约期价日内窄幅震荡，夜间低开弱震荡，伦锌收跌。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22175~22280 元/吨，对 2510 合约贴水 20 元/吨。价格未达下游采买心里价位，维持观望，部分贸易商反馈成交环比改善但幅度有限，现货成交乏力，维持小贴水。赫章猪拱塘铅锌矿项目建设获阶段性突破，项目达产后将形成年产锌精矿 20.54 万吨(品位 55%)。Orion Minerals 宣布其子公司 Prieska Copper Zinc Mine Ltd 和嘉能可全资子公司签署了一份协议，为 Prieska 项目获取了 2 亿至 2.5 亿的美金融资和精矿承购协议。该承购协议包括 Orion Minerals 将向嘉能可出售此矿山生产的所有锌精矿和铜精矿，承购期限为 5 至 10 年。其中 PCZM 项目设计锌产量达到 6.5 万吨/年。

整体看，美联储宣布降息 25 个基点，点阵图中值暗示今年将累计降息 3 次，鲍威尔讲话偏鹰，美元先跌后涨，波动剧烈。基本面助力有限，消费暂未显现旺季表征，下游维持逢低采买心态，现货小贴水结构不改，关注今日三方库存数据。短期锌价走势锚定宏观，降息靴子落地，锌价有望企稳修复，但上方空间有效打开仍需等待消费旺季开启。

铅：多空因素交织，铅价横盘震荡

周三沪铅主力 PB2510 合约期价日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 17050-17070 元/吨，对沪铅 2510 合约平水；江浙市场江铜、济金铅 17050-17070 元/吨，对沪铅 2510 合约平水。电解铅企业主流产地厂提货源报价对 SMM1#铅均价贴水 70 元/吨到升水 70 元/吨不等出厂；再生铅方面，地域性供应差异导致价差较大，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨到升水 50 元/吨出厂，少数企业甚至捂货待涨。下游企业基本按需采购，且部分议价较大。赫章猪拱塘铅锌矿项目建设获阶段性突破，项目达产后将形成年产铅精矿 6.64 万吨(品位 50%)。

整体来看，部分炼厂检修及下游电池企业国庆备货为铅价提供支撑，同时近期废旧电瓶价格企稳，成本端支撑亦有所显现，但铅价上涨修复再生铅利润，部分炼厂计划复产带来供应改善预期。多空因素交织，铅价高位回落后重回震荡盘整走势。

锡：市场消化宏观影响，锡价弱震荡

周三沪锡主力 SN2510 合约期货日内先抑后扬，夜间低开震荡，伦锡收跌。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/吨左右不变。

整体来看，美联储降息复合预期，美元先抑后扬。LME 库存企稳回升叠加国内消费改

善不佳拖累锡价走势,但原料端改善不足,叠加大型炼厂常规检修,精炼锡供应维持低负荷,将限制国内库存回升空间。短期锡价走势跟随宏观驱动,市场将消化美联储鸽派声明+鹰派讲话的组合,预计锡价偏弱震荡,关注下方整数支撑。

工业硅：需求预期回暖，工业硅强震荡

周三工业硅主力偏强震荡,华东通氧 553#现货对 2511 合约升水 385 元/吨,交割套利空间负值扩大,9月17日广期所仓单库升至 49896 手,较上一交易日增加 24 手,近期仓单库存高位运行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。周三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 9200 和 9000 元/吨,#421 硅华东均价为 9500 元/吨,上周社会库小幅升至 54.1 万吨,近期盘面价格重心上移拉动现货市场总体企稳。

基本上,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,下游采购意愿偏弱,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 54.1 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偏强震荡。

碳酸锂：静待政策落地，锂价震荡

周三碳酸锂价格震荡运行,现货价格小幅探涨。SMM 电碳价格上涨 300 元/吨,工碳价格上涨 300 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2511 合约 490 元/吨;原材料价格涨跌不一,澳洲锂辉石价格上涨 5 美元/吨至 825 美元/吨,国内价格(5.0%-5.5%)价格上涨 30 元/吨至 5865 元/吨,锂云母(2.0%-2.5%)价格上涨 0 元/吨至 1815 元/吨。仓单合计 39234 手;匹配交割价 74700 元/吨;2511 持仓 29.46 万手。

宁德时代大幅提高明年排产计划,需求前景改善。此外,监管层再提内卷治理提振市场情绪,但迟迟未有具体细则落地,价格探涨较为谨慎。现货市场交投平平,储能热度虽有延续,但下游接货节奏谨慎,上游库存在高供给压力下小幅累库,表明资源流转并不通畅,基本面对价格的实际驱动有限。短期仍需关注政策预期对价格的潜在提涨。

镍：宏观提振有限，镍价震荡

周三镍价震荡运行。SMM1#镍报价 122800 元/吨,-800 元/吨;金川镍报 123900 元/吨,-800 元/吨;电积镍报 121750 元/吨,-800 元/吨。金川镍升水 2200 元/吨,下跌 0。SMM 库存合计 4.10 万吨,较上期+1125 吨。欧元区 8 月 CPI 年率终值录得 2.0%,预期 2.1%,前值 2.1%;欧元区 8 月 CPI 月率终值录得 0.1%,预期 0.2%,前值 0.2%。美联储议息会议决议

降息 25bp 至 4.25%，符合市场预期。鲍威尔称本次降息为预防性降息，并承认劳动力市场下行的实质性风险，同样表示对通胀上行的担忧。从点阵图来看，年内或仍有两次降息可能，2026 年仍有一次降息预期。

市场对降息预期的交易已相对充分，镍价延续午盘后的反弹，但斜率略有放缓，当下宏观提振并不明显，但相对宽松的货币环境仍对镍价存利多预期。镍矿价格延续坚挺，且新一轮 RKAB 审批将至，警惕资源扰动风险。镍铁价格无明显变动，市场认为仍有探涨可能，国内铁厂的成本压力尤在。纯镍现货表现平平，下游延续观望态度，升贴水无明显变动。

原油：地缘风险起伏，油价震荡

周三油价格震荡偏强运行，沪油夜盘收 497.2 涨跌幅约+0.52%，布伦特原油收 67.41 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 63.25 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.16 美元/桶。截止 9 月 12 日，EIA 原油库存录得-928.5 万桶，预期-85.7 万桶，前值+393.9 万桶。库欣库存录得-29.6 万桶，前值-36.5 万桶。战略石油储备库存录得+50.4 万桶，前值+51.4 万桶。宏观方面，美联储如期降息 25bp，点阵图显示年内仍有 2 次降息可能，明年或降息一次。鲍威尔而成本劳动力市场风险的同时，表示了对通胀抬头的担忧。地缘方面，欧盟原定于周三对俄实施的第 19 轮制裁被无限期推迟，主因部分欧盟成员国担心制裁将引发国内能源危机。而美国新一轮对俄原油制裁的前提正是看到起盟友及伙伴推动相关制裁落地。

地缘风向多变，欧盟无限期取消第 19 轮对俄原油制裁措施，导致美国新一轮制裁落地存疑，供给扰动得以缓解。尽管美联储如期降息，但市场对此交易较为充分，并未对油价有所提振。而 EIA 原油库存的大幅回落或与美国原油出口量骤增有关，市场更多交易地缘风险降温对油价的回吐。短期仍需关注俄乌冲突中对俄能源设施的扰动程度，油价震荡。

纯碱玻璃：纯碱库存高位，关注价差收敛机会

周三纯碱主力合约震荡运行，夜盘收 1338 元/吨，涨跌幅约+0.38%；现货市场走势平稳，沙河地区重质纯碱价格 1240 元/吨，较上期下跌 5 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 98 元/吨。周三玻璃主力合约震荡运行，夜盘收 1235 元/吨，涨跌幅约 0%。现货上，沙河地区 5mm 玻璃大板价格 1084 元/吨，较上期小幅上涨 4 元/吨。据三方报道，山东海天纯碱装置自 9 月 17 日起临时停产检修 2-3 天，公司未明确表示涉及产能规模。

纯碱上游频出装置检修，但检修周期整体较短，且伴随早期检修装置陆续复产，纯碱供给整体维持高位，开工率小幅上移，供给端暂无明显扰动。下游随着金九银十到来，浮法玻璃日熔量小幅抬升，周产规模递增。光伏玻璃订单充裕，企业库存天数持续下滑。但仍需警惕纯碱库存高位带来的压力，短期仍可关注玻璃-纯碱价差收敛机会。

螺卷：美联储如期降息，钢价震荡运行

周三钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 10.2 万吨，唐山钢坯价格 3060（0）元/

吨，上海螺纹报价 3260 (-10) 元/吨，上海热卷 3420 (-10) 元/吨。美联储在本周三的议息会议上，宣布将联邦基金利率目标区间下调至 4.00%-4.25%，幅度为 25 个基点，为年内首次降息，也是时隔 9 个月后重启降息。美联储最新点阵图预计今年年内还将再降息两次（各 25 个基点），比 6 月的预测多出一。

宏观面，美联储如期降息，预计年内仍有两次降息，国内政策空间打开。基本面变化不大，现货市场成交持稳，热卷表需韧性，房地产拖累，螺纹钢表需反弹但空间有限，高炉开工快速回升，铁水产量升至高位，供应增加。预计期价震荡走势。

铁矿：现货价格坚挺，期价震荡反弹

周三铁矿期货震荡反弹。昨日港口现货成交 126 万吨，日照港 PB 粉报价 795 (-2) 元/吨，超特粉 715 (+3) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 80 元/吨。9 月 16 日，由江苏省钢铁行业协会主办、中国二十二冶承办的江苏省钢铁行业协会三届一次会长办公会在河北唐山召开。会议审议并通过了《关于维护公平竞争秩序共同抵制“内卷式”竞争的自律倡议书》、《关于设立江苏省钢铁行业综合整治“内卷式”竞争协调工作组的建议》、《关于设立江苏省钢铁行业协会绿色低碳专委会和人工智能专委会的建议》。

供应端压力不大，外矿发运明显回升，但到港小幅回落，港库小幅下降。需求端韧性，日均铁水维持在 240 万吨以上高位，且国庆长假临近，补库预期支撑，现货价格坚挺。宏观面，美联储如期降息，后续关注国内政策变化。预计铁矿震荡反弹走势。

豆菜粕：中美消息驱动市场，双粕震荡下挫

周三，豆粕 01 合约收跌 1.44%，报 3002 元/吨；华南豆粕现货跌 20 收于 2940 元/吨；菜粕 01 合约收跌 2.26%，报 2460 元/吨；广西菜粕现货收于 2580 元/吨，持平前一日；CBOT 美豆 11 月合约跌 5 收于 1044 美分/蒲式耳。USDA 出口销售报告前瞻显示，截至 9 月 11 日当周，美国 2025/26 年度大豆出口销售料净增 40-150 万吨。巴西全国谷物出口商协会基于船运计划数据预测，9 月 14 日至 9 月 20 日期间，巴西大豆出口量为 213.17 万吨，上周为 209.85 万吨。加拿大统计局与加拿大农业和农业食品部周三联合发布基于模型的大田作物产量预估，在全国范围内，2025 年加拿大油菜籽产量预计增加 4.1%，至 2000 万吨。预期的产量增加得益于单产提高，油菜籽单产预计增加 6.2%，至 41.2 蒲式耳/英亩，抵消了收割面积下滑的影响，收割面积料下滑 2.0%至 2140 万英亩。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量预计在 30-40mm，大概 9 月下旬降水回归。

巴西大豆 9 月下旬迎来降水天气，有利于播种季的推进。当前美国小型炼厂生物柴油豁免义务量再分配政策仍不明确，周五中美元首将举行通话，市场预期农产品采购协议或达成，情绪主导下，双粕震荡下挫。后续关注中美经贸谈判结果的落地，预计短期连粕震荡偏弱运行。

棕榈油：马棕油产量环比下滑，棕榈油震荡调整

周三，棕榈油 01 合约收跌 0.63%，报 9424 元/吨；豆油 01 合约收跌 0.62%，报 8366 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.18%，报 9999 元/吨；BMD 马棕油主连涨 3 收于 4448 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 1.37 收于 51.82 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 6.94%，出油率环比上月同期减少 0.21%，产量环比上月同期减少 8.05%。AmSpec 机构发布，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 695716 吨，较上月同期出口的 696425 吨减少 0.1%。SGS 机构发布，预计马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 404688 吨，较上月同期出口的 537183 吨减少 24.7%。

宏观方面，美联储如期降息 25 个基点，由于就业市场疲软，但通胀仍有上行态势，此次决议基于风险管理，美元指数低位收涨；油价偏震荡运行。基本上，高频数据显示，9 月上半月马棕油产量环比下滑幅度有所加大，美国生柴豁免义务再分配未来仍存不确定性。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

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	80560	-320	-0.40	165861	510023	元/吨
LME 铜	9974	-143	-1.41			美元/吨
SHFE 铝	20940	-35	-0.17	231565	588644	元/吨
LME 铝	2690	-23	-0.83			美元/吨
SHFE 氧化铝	2937	-42	-1.41	449168	325809	元/吨
SHFE 锌	22280	25	0.11	180076	216271	元/吨
LME 锌	2943	-42	-1.39			美元/吨
SHFE 铅	17100	45	0.26	71186	89129	元/吨
LME 铅	2005	-2	-0.07			美元/吨
SHFE 镍	121790	-820	-0.67	163465	199983	元/吨
LME 镍	15445	0	0.00			美元/吨
SHFE 锡	272540	-190	-0.07	55355	23007	元/吨
LME 锡	34390	-360	-1.04			美元/吨
COMEX 黄金	3694.60	-32.90	-0.88			美元/盎司
SHFE 白银	9933.00	-175.00	-1.73	1303544	847417	元/千克
COMEX 白银	42.00	-0.89	-2.06			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3168	2	0.06	1442892	3142512	元/吨
SHFE 热卷	3390	-12	-0.35	500938	1391462	元/吨
DCE 铁矿石	804.5	1.0	0.12	254268	534465	元/吨
DCE 焦煤	1233.0	-7.5	-0.60	1756659	976933	元/吨
DCE 焦炭	1734.5	-0.5	-0.03	26817	53118	元/吨
GFEX 工业硅	8965.0	50.0	0.56	275990	285673	元/吨
CBOT 大豆	1044.0	-5.0	-0.48	93636	396283	元/吨
DCE 豆粕	3002.0	-39.0	-1.28	1819291	4293537	元/吨
CZCE 菜粕	2460.0	-58.0	-2.30	504629	668592	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	80560	80880	-320	LME 铜 3月	9974	10117	-143
	SHFE 仓单	33291	33291	0	LME 库存	149775	150950	-1175
	沪铜现货报价	80570	81095	-525	LME 仓单	135325	135150	175
	现货升贴水	60	60	0	LME 升贴水	-71.13	-59.26	-11.87
	精废铜价差	2174.3	2411.7	-237.4	沪伦比	8.08	8.08	0.00
	LME 注销仓单	14450	15800	-1350				
镍		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
	SHEF 镍主力	121790	122610	-820	LME 镍 3月	15445	15445	0
	SHEF 仓单	26141	26167	-26	LME 库存	228468	226434	2034

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	220866	218454	2412
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-189.18	-188.63	-0.55
	LME 注销仓单	7602	7980	-378	沪伦比价	7.89	7.94	-0.05
		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22280	22255	25	LME 锌	2943	2984.5	-41.5
	SHEF 仓单	52720	52170	550	LME 库存	48975	48975	0
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 仓单	31375	31375	0
	现货报价	22160	22230	-70	LME 升贴水	24.36	41.33	-16.97
	LME 注销仓单	17600	17600	0	沪伦比价	7.57	7.46	0.11
		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17100	17055	45	LME 铅	2005	2006.5	-1.5
	SHEF 仓单	5994	6093	-99	LME 库存	225350	227850	-2500
	现货升贴水	-150	-105	-45	LME 仓单	198500	198500	0
	现货报价	16950	16950	0	LME 升贴水	-46.43	-49.61	3.18
	LME 注销仓单	198500	198500	0	沪伦比价	8.53	8.50	0.03
铝		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	20920	20945	-25	LME 铝 3月	2689.5	2712	-22.5
	SHEF 仓单	74465	75734	-1269	LME 库存	483775	483775	0
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	375025	375025	0
	长江现货报价	20880	20960	-80	LME 升贴水	15.98	4.77	11.21
	南储现货报价	20840	20900	-60	沪伦比价	7.78	7.72	0.06
	沪粤价差	40	60	-20	LME 注销仓单	108750	108750	0
氧化铝		9月17日	9月16日	涨跌		5月12日	6月4日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2937	2979	-42	全国氧化铝现货均价	3073	3083	-10
	SHEF 仓库	151297	151297	0	现货升水	160	132	28
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	323	323	0
锡		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
	SHFE 锡主力	272540	272730	-190	LME 锡	34390	34750	-360
	SHEF 仓单	7204	7310	-106	LME 库存	2645	2645	0
	现货升贴水	100	100	0	LME 仓单	2455	2460	-5
	现货报价	272000	272400	-400	LME 升贴水	-167.02	-148.02	-19
LME 注销仓单	190	185	5	沪伦比价	7.92497819	7.848345324	0.07663	
贵金属		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
	SHFE 黄金	835.08	835.08	0.00	SHFE 白银	9933.00	9933.00	0.00
	COMEX 黄金	3717.80	3717.80	0.00	COMEX 白银	42.152	42.152	0.000
	黄金 T+D	830.25	830.25	0.00	白银 T+D	9876.00	9876.00	0.00
	伦敦黄金	3681.00	3681.00	0.00	伦敦白银	41.27	41.27	0.00
	期现价差	4.83	3.98	0.85	期现价差	57.0	9.00	48.00
	SHFE 金银比价	84.07	83.31	0.76	COMEX 金银比价	87.98	86.93	1.05
SPDR 黄金 ETF	975.66	975.66	0.00	SLV 白银 ETF	15189.61	15217.84	-28.23	

	COMEX 黄金库存	39231488	39231488	0	COMEX 白银库存	525327118	524632441	694678
		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3168	3166	2	南北价差: 广-沈	120	120	0.00
	上海现货价格	3260	3270	-10	南北价差: 沪-沈	30	40	-10
	基差	192.82	205.13	-12.31	卷螺差: 上海	59	59	0
	方坯:唐山	3060	3060	0	卷螺差: 主力	222	236	-14
		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	804.5	803.5	1.0	巴西-青岛运价	23.98	23.86	0.12
	日照港 PB 粉	795	797	-2	西澳-青岛运价	10.60	10.60	0.00
	基差	-816	-815	-1	65%-62%价差	16.75	16.75	0.00
	62%Fe:CFR	105.90	105.90	0.00	PB 粉-杨迪粉	307	301	6
	9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1734.5	1735.0	-0.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1480	1480	0	焦炭港口基差	-143	-144	1
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差: 晋-港	-1370	180	-1550
	焦煤主力	1233.0	1240.5	-7.5	焦煤基差	-1223	320	-1543
	港口焦煤: 山西	0	1550	-1550	RB/J 主力	1.8265	1.8248	0.0017
	山西现货价格	1370	1370	0	J/JM 主力	1.4067	1.3986	0.0081
		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.35	7.306	0.04	氢氧化锂价格	71600	71600	0
	电碳现货	7.31	7.21	0.10	电碳-微粉氢氧价差	1500	500	1000
	工碳现货	7.1	7	0.10				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	821	821	0.00				0
		9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8965	8915	50.00	华东#3303 平均价	10450	10450	0
	华东通氧#553 平均价	9350	9300	50.00	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	11020	11020	0
	华东#421 平均价	9600	9600	0.00				
	9月17日	9月16日	涨跌		9月17日	9月16日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1044	1049	-5.00	豆粕主力	3002	3041	-39
	CBOT 豆粕主力	285.5	286.1	-0.60	菜粕主力	2460	2518	-58
	CBOT 豆油主力	51.82	53.19	-1.37	豆菜粕价差	542	523	19

CNF 进口价:大豆:巴西	490	493	-3.0	现货价:豆粕:天津	3020	3040	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	473	469	4.0	现货价:豆粕:山东	2980	3000	-20
CNF 进口价:大豆:美西	444	448	-4.0	现货价:豆粕:华东	2960	2980	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2180	2154	26.0	现货价:豆粕:华南	2960	2980	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.102	7.1043	0.0	大豆压榨利润:广东	-25.3	-31	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。