



商品日报 20250919

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：科技提振美股再攀新高，国内股债双双回调

海外方面，美国初请失业金降至 23.1 万，回落 3.2 万创四年最大降幅，主因德州数据正常化。英国央行放缓量化紧缩步伐，并维持利率在 4% 不变。英伟达投资 50 亿美元入股英特尔，提振美盘风偏，美股三大股指再创新高，美元指数回升至 97.4，美债利率同步回升，金、铜、油均收跌。今日关注日央行议息会议。

国内方面，科技部称：人形机器人正加速在汽车制造、物流搬运、电力巡检等场景落地，奠定万亿级产业发展基础；同时，国家创业投资引导基金正加快组建，预计将撬动近 1 万亿元地方与社会资本。A 股冲高回落，上证指数创下新高 3899.96 后最低调整近 100 点，两市超 4000 只个股收跌，成交额放量至 3.17 万亿，微盘、红利风格跌幅较大，餐饮旅游、半导体、通信板块领涨。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，持续创新高仍需催化。债市处于对利好钝化、对利空敏感的时期，股市调整下债市依旧偏弱，10Y、30Y 利率回升至 1.78%、2.07%，整体保持观望，配置机会犹存但空间有限。

贵金属：市场消化美联储信号，金银延续回调

周四国际贵金属期货价格延续回调，COMEX 黄金期货跌 1.07% 报 3678.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.12% 报 42.1 美元/盎司。市场在继续消化美联储 9 月议息会议释放的鹰鸽参半的信号，部分资金获利了结，金银价格承压回调。昨日美联储宣布自去年 12 月以来的首次降息，幅度为 25BP，并暗示未来或有进一步宽松，但同时强调通胀将持续存在，市场对未来货币政策调整步伐的依然有很大的不确定性。美联储主席鲍威尔将本次降息定义为“风险管理式”举措，主要应对就业市场疲软，但表示不会急于开启大规模宽松。市场对这一表态解读不一，引发部分资金流出贵金属市场。美国上周初请失业金人数回落至 23.1 万人，创近四年来最大降幅，预期 24 万人，前值从 26.3 万人修正为 26.4 万人。尽管首次申请人数回落，持续申请失业救济人数仍维持在 190 万人这一关键水平之上，显示劳动力市场仍面临一定压力。

因之前市场对于降息预期定价已较为充分，随着降息落地资金获利了结，预计短期贵金属价格将延续调整。

铜：风险偏好回落，铜价震荡调整

周四沪铜主力有所回落，伦铜回调至 9900 美金一线寻求支撑，国内近月转向 B 结构，周四电解铜现货市场成交转弱，下游仅刚需采购为主，内贸铜维持升水 70 元/吨，昨日 LME 库存降至 14.9 万吨。宏观方面：美国政府请求最高法院允许特朗普解雇美联储现任理事库克，此前华盛顿联邦法院裁定暂停解雇决定，此后联邦上诉法院组织特朗普在本月议息会议召开前将库克撤职，我们认为若温和降息后美国经济数据仍持续走弱，不排除白宫将进一步干预美联储人事任命和政策路径的风险。值得一提的是，在特朗普第一任期内的另外两名美联储理事鲍曼和沃勒原本在 7 月议息会议上支持降息，但在本次利率决议中却选择支持鲍威尔，在特朗普持续施压的背景下，鲍威尔团队维持了内部的稳定和团结，这种共识一定程度缓解了市场对美联储独立性的担忧，虽然新任理事米兰投入唯一的异议票，鲍威尔强调本次会议并没有对更大幅度的降息形成广泛支持，最新 CME 观察工具显示美联储 10 月降息 25 个基点的概率接近 92%。产业方面：BHP 和伦丁矿业正在智利边境投资 4 亿美元，用于开发一个价值数十亿美元的铜项目，该项目有望在 2030 年左右启动，成为阿根廷未来的铜生产中心，预计矿石日处理量将达 17.5 万吨。

在白宫持续施压的背景下，鲍威尔团队仍然维持了内部的稳定和团结，这种共识一定程度缓解了市场对美联储独立性的担忧，资本市场风险偏好回落，美元指数反弹承压金属市场，年内降息 2-3 次预期兑现后多头获利了解；基本面来看，巴拿马铜矿年内复产无望，国内步入金九银十消费旺季，社会库存低位运行，预计铜价短期将维持震荡调整确认下方支撑。

铝：将迎库存拐点，铝价保持偏好震荡

周四沪铝主力收 20785 元/吨，跌 0.74%。LME 收 2705 美元/吨，涨 0.58%。现货 SMM 均价 20780 元/吨，跌 110 元/吨，贴水 30 元。南储现货均价 20740 元/吨，跌涨 100 元/吨，贴水 75 元/吨。据 SMM，9 月 18 日，电解铝锭库存 63.8 万吨，环比增加 0.1 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.5 万吨，环比减少 0.1 万吨。宏观消息：美国上周初请失业金人数回落至 23.1 万人，创近四年来最大降幅，预期 24 万人，前值从 26.3 万人修正为 26.4 万人。英国央行宣布维持利率在 4% 不变，并表示将未来 12 个月的量化紧缩规模从过去一年的 1000 亿英镑下调至 700 亿英镑。

市场对美联储进一步降息的立场继续评估，昨日降息落地利好出尽，铝价调整，预计今日宏观情绪稳定。基本面铝锭社会库存小幅累库，累库幅度明显放缓，预计库存拐点即将来临。宏观较稳，基本面去库可期，铝价偏好震荡。

锌：衰退担忧降温，锌价延续调整

周四沪锌主力 ZN2511 合约期价日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，伦锌偏弱震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21930~22070 元/吨，对 2510 合约贴水 20 元/吨。盘面价格回落，下游点价增多，贸易商存挺价情绪，但下游维持刚需采购为主，现货报价上涨幅度有限。SMM：截止至本周四，社会库存为 15.85 万吨，较周一减少 0.21 万吨。

整体看，美国初请失业金人数创下近四年来的最大降幅，同时费城联储制造业指数飙升，缓解经济衰退担忧，美元延续反弹，锌价走势承压。国内终端消费改善有限，但锌价回落后下游逢低点价增多，社会库存去库 0.21 万吨，关注去库的持续性。短期美元止跌回暖施压锌价，但国内外库存均去化，且消费改善仍有一定预期，将限制锌价调整空间，继续关注整数关口支撑。

铅：社会库存去化，铅价高位震荡

周四沪铅主力 PB2511 合约期价日内震荡偏强，夜间高开低走，伦铅横盘震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 17120-17140 元/吨，对沪铅 2510 合约平水；江浙市场江铜、济金铅 17080-17140 元/吨，对沪铅 2510 合约贴水 40-0 元/吨。原生铅炼厂厂提货源南北差异明显，华中地区多以升水出货（对 SMM1# 铅均价），华南地区则普遍以贴水交易。再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 170 元/吨到升水 25 元/吨不等出厂，下游企业观望情绪较浓，或是以长单采购为主，或是以刚需采购部分散货，市场成交各异。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.76 万吨，较周一减少 0.13 万吨。

整体来看，受原生铅炼厂检修、下游刚需采购及交割影响减弱提振，社会库存小降，且临近国庆长假，下游节前备货需求将继续带动库存回落，支撑铅价。但再生铅炼厂在利润修复后复产预期增加，且部分原生铅炼厂复产，供应压力边际增加。短期铅价上下空间均受限，预计维持高位窄幅震荡。

锡：锡价跌破均线，下寻支撑

周四沪锡主力 SN2510 合约期货日内震荡偏弱，夜间延续弱运行，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，LME 库存维持在 2645 吨，LME0-3 现货贴水走扩，海外流动性风险下滑，同时国内消费改善有限，预计库存延续回升，关注今日库存数据。美国呈现降息 + 经济未衰退的组合，美元止跌反弹，拖累金属板块走势，同时基本面支撑边际减弱，期价跌破 60 日均线，预计短期将延续弱势下旬寻支撑。

工业硅：供需趋于平衡，工业硅震荡

周四工业硅主力偏强震荡，华东通氧 553# 现货对 2511 合约升水 395 元/吨，交割套利空

间负值扩大，9月18日广期所仓单库降至49871手，较上一交易日减少25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。周四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9300和9100元/吨，#421硅华东平均价为9600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震荡。

碳酸锂：警惕政策扰动，锂价震荡

周四碳酸锂价格宽幅震荡运行，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570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830美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨35元/吨至5900元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨0元/吨至1815元/吨。仓单合计39354手；匹配交割价74700元/吨；2511持仓28.1万手。据乘联会数据显示，9月上旬，新能源汽车销量合计43.8万辆，同比增长6%，累计销量800.8万辆，同比增长25%。乘联会对后市消费预期相对保守，主因补贴资金的使用倾向存在结构性差异，且当前消费结构与补贴结构存在一定错配，补贴驱动的消费强度有限。

新能源汽车消费增速转正，需求增量边际回暖，但整体仍处于绝对低位水平，且官方预期相对保守，最大需求终端旺季承压。储能热度仍在延续，但市场对基本面逻辑的交易强度有限，短期锂价仍围绕资源扰动及内卷治理博弈。现货市场同样表现平平，锂价趋势尚不明朗，下游观望情绪较浓。短期警惕政策扰动，锂价震荡。

镍：国内政策或有驱动，镍价或低位修正

周四镍价震荡偏弱运行。SMM1#镍报价122700元/吨，-100元/吨；金川镍报123300元/吨，-100元/吨；电积镍报121700元/吨，-50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。美联储发布利率决议和经济预期摘要，预期联邦基金利率中值在2026、2027年下调至3.4%、3.1%，未来两年的失业率中值预期下调至4.4%、4.3%。GDP增速预期中值上调至1.8%、1.9%。此外，鲍威尔在发布会中表示，美联储无需快速调整利率，预防劳动力市场下行风险是本次决议重点。截止9月13日，美国当周初请

失业金人数 23.1 万人，预期 24 万人，前值 26.4 万人。

美联储降息节奏符合市场预期，宏观利多出尽驱动镍价下行，后续国内或有适度宽松的货币政策流出，镍价或在区间下沿附近开启反弹。产业上无明显变化，镍矿价格相对平稳，基准参考价抬升对成本提振有限，升贴水维持不变。金九银十驱动下，镍铁仍有探涨情绪，但落地效果不佳。纯镍市场延续冷清，下游刚需采购，升贴水平稳。短期关注国内政策驱动，镍价或有偏强预期。

原油：暂无趋势性指引，油价震荡

周四油价格震荡偏强运行，沪油夜盘收 488.8 涨跌幅约-1.51%，布伦特原油收 66.97 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 62.95 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.02 美元/桶。地缘方面，特朗普在访英期间表示，俄乌和谈进展令他失望。要求欧洲盟友能够停止购买俄罗斯原油。并表示介于英国、挪威、荷兰等国之间的北海油田有大量原油储量，而油价下跌或迫使俄罗斯加快回到谈判桌前。市场认为特朗普此举旨在暗推北海油田增产，盘中油价大幅走弱。

欧美对俄能源制裁风险消退，油价进一步探涨驱动不足。相反，在欧佩克+持续增产之际，特朗普访英表态强化供给过剩预期，但从其政治背景来看，特朗普团队或更希望油价维持在相对高位水平，以维护其页岩油产业运转。因此，我们认为特朗普言论对油价的压制力度有限。短期地缘风向多变，价格缺乏趋势性指引，维持震荡观点。

纯碱玻璃：玻璃需求仍具韧性，关注跨品种价差收敛机会

周四纯碱主力合约震荡运行，夜盘收 1305 元/吨，涨跌幅约-0.91%；现货市场走势平稳，沙河地区重质纯碱价格 1215 元/吨，较上期下跌 35 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 90 元/吨。周四玻璃主力合约震荡运行，夜盘收 1205 元/吨，涨跌幅约-1.15%。现货上，沙河地区 5mm 玻璃大板价格 1084 元/吨，较上期小幅上涨 0 元/吨。产业上，截止 9 月 19 日，纯碱周度产量合计约 74.57 万吨，其中，重质纯碱 41.77 万吨，较上周小幅减少 0.4 万吨。企业库存 175.56 万吨，较上期持平；开工率回落 1.68 个百分点至 85.78%；出货量 78.76 万吨，较上期小幅增加 0.19 万吨。同期，浮法玻璃日熔量 16.02 万吨，较上期持平，开工率保持平稳；光伏企业库存 6090.8 万重量箱，较上期减少 67.5 万重量箱；光伏玻璃企业库存天数 14.16 天，较上期小幅减少 0.04 天。

整体来看，纯碱上游检修频出，周产数据小幅走弱，企业出货节奏通畅，库存无明显变动，纯碱基本面暂无明显边际变量。玻璃供给平稳，但浮法企业库存小幅去化，光伏玻璃企业库存天数同期走弱，表明传统消费旺季仍有驱动。短期仍可关注跨品种价差收敛机会。

螺卷：螺纹数据好转，期价震荡运行

周四钢材期货震荡下跌。现货市场，昨日现货成交 8.8 万吨，唐山钢坯价格 3040（-20）元/吨，上海螺纹报价 3240（-20）元/吨，上海热卷 3400（-20）元/吨。本周，五大钢材品种

供应 855.46 万吨，周环比降幅 0.2%；五大钢材总库存 1519.74 万吨，周环比增幅 0.3%；五大品种周消费量为 850.33 万吨，其中，建材消费环比增 4.3%，板材消费环比降 0.9%。

昨日钢联产业数据良好，五大材产量小幅回落，表观需求回升，库存增加但增幅明显收窄，其中螺纹钢库存转跌。螺纹钢表需增加，但终端疲软，反弹空间有限，热卷需求环比回落但韧性仍在。预计期价震荡走势。

铁矿：供需变化不大，期价震荡走势

周四铁矿期货震荡。昨日港口现货成交 97 万吨，日照港 PB 粉报价 792（-3）元/吨，超特粉 715（0）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 77 元/吨。本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3119.85 万吨，环比上期增 234.24 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2323 元/吨，环比上期增 2 元/吨。

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。供应端压力不大，外矿发运明显回升，但到港小幅回落。现货成交回落，市场情绪平稳，短期供需维持平衡状态。预计铁矿震荡走势。

豆类粕：美豆出口符合预期，连粕震荡偏弱

周四，豆粕 01 合约收跌 0.86%，报 2993 元/吨；华南豆粕现货跌 10 收于 2930 元/吨；菜粕 01 合约收跌 0.6%，报 2470 元/吨；广西菜粕现货跌 50 收于 2530 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约跌 5.25 收于 1038.75 美分/蒲式耳。截至 9 月 16 日当周，美国大豆约 36% 的种植区域受到干旱影响，前一周为 22%，去年同期为 33%。截至 9 月 11 日当周，美国大豆出口销售合计净增 92.53 万吨，符合预期。CONAB 机构发布对 2025/2026 作物年度的首份预估，预计大豆产量将较上一年度增加 3.6%。巴西 2025/26 年度大豆总产量预计为 1.7767 亿吨，上一年度为 1.7147 亿吨，大豆总种植面积预计为 4908 万公顷，上一年度为 4735 万公顷。天气预报显示，9 月 21-22 日巴西产区迎来较多降水，有利于播种的推进。

美豆出口销售符合预期，整体进度偏慢，收割压力逐步显现，美豆震荡收跌。国内豆粕库存预计继续增加，库存拐点或在 10 月出现，现货供应压力依旧较大；近期国内采买巴西大豆兴致较平淡，贴水下滑，进口成本支撑减弱。关注中美经贸谈判进展，预计短期连粕震荡偏弱运行。

棕榈油：商品回调力度加大，棕榈油震荡回落

周四，棕榈油 01 合约收跌 2%，报 9304 元/吨；豆油 01 合约收跌 1.64%，报 8284 元/吨；菜油 01 合约收跌 0.71%，报 9984 元/吨；BMD 马棕油主连跌 45 收于 4403 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.65 收于 51.7 美分/磅。海关总署数据显示，中国 8 月棕榈油进口量为 34 万吨，同比增加 16.5%。1-8 月棕榈油进口量为 159 万吨，同比下滑 13.8%。中国 8 月豆油进口量为 10 万吨，同比猛增 113.9%，1-8 月豆油进口量为 19 万吨，同比下滑 8.6%。中国 8

月菜子油及芥子油进口量为 14 万吨，同比增加 18.7%；1-8 月菜子油及芥子油进口量为 145 万吨，同比增加 24.1%。

宏观方面，美国上周首申失业金人数大幅回落至 23.1 万人，就业市场延续疲软，美元指数反弹收涨；油价震荡收跌。基本上，国内商品市场回落调整力度加大，情绪偏弱，叠加油价收跌，美国生柴政策进展仍不确定，多头减仓离场，期价区间大幅回落调整。后续产地将进入减产季，或有生柴政策发酵，对价格有支撑。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

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	79620	-940	-1.17	229825	487984	元/吨
LME 铜	9946	-28	-0.28			美元/吨
SHFE 铝	20785	-155	-0.74	421113	534985	元/吨
LME 铝	2705	16	0.58			美元/吨
SHFE 氧化铝	2931	-6	-0.20	433801	306866	元/吨
SHFE 锌	22035	-245	-1.10	268095	229818	元/吨
LME 锌	2913	-30	-1.02			美元/吨
SHFE 铅	17145	45	0.26	70548	91530	元/吨
LME 铅	2004	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 镍	120940	-850	-0.70	160397	199051	元/吨
LME 镍	15335	-110	-0.71			美元/吨
SHFE 锡	269100	-3,440	-1.26	66986	22824	元/吨
LME 锡	33750	-640	-1.86			美元/吨
COMEX 黄金	3678.20	-16.40	-0.44			美元/盎司
SHFE 白银	9835.00	-98.00	-0.99	1305261	832558	元/千克
COMEX 白银	42.10	0.11	0.25			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3147	-21	-0.66	2036645	3148179	元/吨
SHFE 热卷	3354	-36	-1.06	661851	1412324	元/吨
DCE 铁矿石	800.0	-4.5	-0.56	308247	533529	元/吨
DCE 焦煤	1203.5	-29.5	-2.39	1499278	943381	元/吨
DCE 焦炭	1709.0	-25.5	-1.47	31025	52987	元/吨
GFEX 工业硅	8905.0	-60.0	-0.67	475698	285052	元/吨
CBOT 大豆	1038.8	-5.3	-0.50	90085	401705	元/吨
DCE 豆粕	2993.0	-9.0	-0.30	1081806	4286334	元/吨
CZCE 菜粕	2470.0	10.0	0.41	371930	653335	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	79620	80560	-940	LME 铜 3 月	9946	9974	-28
	SHFE 仓单	32469	32469	0	LME 库存	148875	149775	-900
	沪铜现货报价	79950	80570	-620	LME 仓单	135425	135325	100
	现货升贴水	70	70	0	LME 升贴水	-71.09	-71.13	0.04
	精废铜价差	1703.2	2174.3	-471.1	沪伦比	8.01	8.01	0.00
	LME 注销仓单	13450	14450	-1000				
镍		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	SHEF 镍主力	120940	121790	-850	LME 镍 3 月	15335	15445	-110
	SHEF 仓单	25866	26141	-275	LME 库存	228450	228468	-18

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	220668	220866	-198
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-177.83	-189.18	11.35
	LME 注销仓单	7782	7602	180	沪伦比价	7.89	7.89	0.00
锌		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	22035	22280	-245	LME 锌	2913	2943	-30
	SHEF 仓单	54241	52720	1521	LME 库存	48825	48975	-150
	现货升贴水	-50	-60	10	LME 仓单	31375	31375	0
	现货报价	22010	22160	-150	LME 升贴水	24.27	24.36	-0.09
	LME 注销仓单	17450	17600	-150	沪伦比价	7.56	7.57	-0.01
铅		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	SHFE 铅主力	17145	17055	90	LME 铅	2005	2006.5	-1.5
	SHEF 仓单	5290	5994	-704	LME 库存	225350	227850	-2500
	现货升贴水	-170	-150	-20	LME 仓单	198500	198500	0
	现货报价	16975	16950	25	LME 升贴水	-46.43	-49.61	3.18
	LME 注销仓单	198500	198500	0	沪伦比价	8.55	8.50	0.05
铝		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	SHFE 铝连三	20775	20920	-145	LME 铝 3 月	2705	2689.5	15.5
	SHEF 仓单	74465	74465	0	LME 库存	513900	483775	30125
	现货升贴水	-20	-50	30	LME 仓单	404675	375025	29650
	长江现货报价	20780	20880	-100	LME 升贴水	1.74	15.98	-14.24
	南储现货报价	20740	20840	-100	沪伦比价	7.68	7.78	-0.10
氧化铝		9月18日	9月17日	涨跌		5月28日	5月12日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2931	2937	-6	全国氧化铝现货均价	3066	3073	-7
	SHEF 仓库	150393	151297	-904	现货升水	157	160	-3
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	323	323	0
锡		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	SHFE 锡主力	269100	272540	-3440	LME 锡	33750	34390	-640
	SHEF 仓单	6914	7204	-290	LME 库存	2645	2645	0
	现货升贴水	100	100	0	LME 仓单	2390	2455	-65
	现货报价	270200	272000	-1800	LME 升贴水	-155	-167.02	12.02
	LME 注销仓单	255	190	65	沪伦比价	7.97333333	7.924978191	0.04836
贵金属		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	SHFE 黄金	826.82	826.82	0.00	SHFE 白银	9835.00	9835.00	0.00
	COMEX 黄金	3678.30	3678.30	0.00	COMEX 白银	42.118	42.118	0.000
	黄金 T+D	824.53	824.53	0.00	白银 T+D	9811.00	9811.00	0.00
	伦敦黄金	3643.70	3643.70	0.00	伦敦白银	41.86	41.86	0.00
	期现价差	2.29	4.83	-2.54	期现价差	24.0	57.00	-33.00
	SHFE 金银比价	84.07	84.07	0.00	COMEX 金银比价	87.37	87.98	-0.61
	SPDR 黄金 ETF	975.66	975.66	0.00	SLV 白银 ETF	15205.14	15189.61	15.53

	COMEX 黄金库存	39280534	39280534	0	COMEX 白银库存	524086477	525327118	#####
螺纹钢		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	螺纹主力	3147	3168	-21	南北价差：广-沈	120	120	0.00
	上海现货价格	3240	3260	-20	南北价差：沪-沈	30	30	0
	基差	193.21	192.82	0.38	卷螺差：上海	60	59	1
	方坯：唐山	3040	3060	-20	卷螺差：主力	207	222	-15
铁矿石		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	铁矿主力	800.0	804.5	-4.5	巴西-青岛运价	23.98	23.86	0.12
	日照港 PB 粉	792	795	-3	西澳-青岛运价	10.60	10.60	0.00
	基差	-811	-816	5	65%-62%价差	16.75	16.75	0.00
	62%Fe:CFR	105.60	105.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	304	299	5
焦炭焦煤		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	焦炭主力	1709.0	1734.5	-25.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1500	1480	20	焦炭港口基差	-96	-143	47
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差：晋-港	240	240	0
	焦煤主力	1203.5	1233.0	-29.5	焦煤基差	417	387	30
	港口焦煤：山西	1610	1610	0	RB/J 主力	1.8414	1.8265	0.0150
	山西现货价格	1370	1370	0	J/JM 主力	1.4200	1.4067	0.0133
碳酸锂		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	碳酸锂主力	7.26	7.35	-0.09	氢氧化锂价格	71600	71600	0
	电碳现货	7.31	7.31	0.00	电碳-微粉氢氧价差	1500	1500	0
	工碳现货	7.1	7.1	0.00				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	821	821	0.00				0
工业硅		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	工业硅主力	8905	8965	-60.00	华东#3303 平均价	10450	10450	0
	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	11020	11020	0
	华东#421 平均价	9600	9600	0.00				
豆粕		9月18日	9月17日	涨跌		9月18日	9月17日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1038.75	1044	-5.25	豆粕主力	2993	3002	-9
	CBOT 豆粕主力	285.4	285.5	-0.10	菜粕主力	2470	2460	10
	CBOT 豆油主力	51.17	51.82	-0.65	豆菜粕价差	523	542	-19

CNF 进口价:大豆:巴西	486	490	-4.0	现货价:豆粕:天津	3000	3020	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	462	473	-11.0	现货价:豆粕:山东	2960	2980	-20
CNF 进口价:大豆:美西	433	444	-11.0	现货价:豆粕:华东	2940	2960	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2205	2180	25.0	现货价:豆粕:华南	2940	2960	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1089	7.102	0.0	大豆压榨利润:广东	-77.35	-25.3	-52.05

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。