



商品日报 20250923

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，9 月 LPR 按兵不动

海外方面，美联储内部分歧加剧——新任理事米兰力推迅速大幅降息以护就业、主张年内再降 125BP，但多数官员强调通胀粘性与经济韧性、主张维持谨慎节奏，目前市场定价年内及明年再各降 2 次。Nvidia 宣布千亿美元级别投资 OpenAI，AI 双雄携手应对激烈竞争，海外市场风偏上行，科技领涨美股，美元指数回落至 97.3，美债利率上行，金价再创 3749 美元历史新高，铜、油小幅收跌。今日关注美国 9 月 PMI。

国内方面，9 月 LPR 报价维持不变，5 年期以上 LPR 为 3.5%，1 年期 LPR 为 3%。周一金融部委发布会未涉及短期政策调整，金融改革将依中央统一部署推进，重点深化“两创板”与北交所改革，完善发行上市和并购机制，强化中长期资金“压舱石”作用，吸引更多全球资本。总体而言，释放出支持科技创新、引导股市长期稳健向上的政策导向。A 股延续窄幅震荡，两市成交额缩量至 2.14 万亿，双创板块继续领涨，电脑硬件、半导体、贵金属行业领涨，当前处于预期驱动、基本面温和、政策预期升温的环境下，股市短期大概率维持高位震荡。资金面偏松，债市有所修复，10Y、30Y 利率小幅下行至 1.78%、2.08%，债市整体保持观望，配置机会犹存但空间有限。

贵金属：上涨逻辑坚实，金价再创历史新高

周一国际贵金属期货继续上攻，金价再创历史新高，COMEX 黄金期货涨 2.03% 报 3781.20 美元/盎司，再创历史新高；银价也再创近 14 年新高，COMEX 白银期货涨 3.17% 报 44.32 美元/盎司。主要因为市场押注美联储将继续降息。且全球地缘政治不确定性也吸引避险资金加速流入黄金市场。美联储上周启动自去年 12 月以来的首次降息 25 个基点，且多位官员表态未来或将进一步宽松，其中理事米兰直言“应激进降息”以降低经济前景风险；米兰表示，中性利率估计值约为 2.5%，年内应再降息 125 个基点；但也有三位美联储官员泼降息冷水，表示进一步行动空间有限，今年没理由再降。

随着美联储再度步入降息周期，市场对于进一步宽松预期增强，以及全球央行继续增持黄金为金价提供坚实的支撑，预计黄金价格有望维持强势。而白银仍处于补涨之中，会有更

好的表现。目前市场关注点的焦点是美联储主席鲍威尔将发布的讲话，以及周五即将公布的美国 8 月核心 PCE 数据，将影响市场对后续货币政策的预期。

铜：Codelco 下调产量预期，铜价止跌企稳

周一沪铜主力止跌反弹，伦铜上行至万元整数关口，国内近月转向 B 结构，周一电解铜现货市场成交不佳，下游仅刚需采购为主，内贸铜维持升水 60 元/吨，昨日 LME 库存降至 14.5 万吨。宏观方面：本月新上任的美联储理事米兰表示，当前联邦基金利率水平过高，美联储应大幅快速降息以避免劳动力市场出现不必要的裁员潮，当前中性利率水平已显著下降，主因移民锐减、关税收入增加及今年税收立法带来的经济增长，都在一定程度上压低中性利率，其预估的中性利率约为 2.5% 显著低于美联储官员预估的 3%。亚特兰大联储主席博斯蒂克认为，尽管经济风险已更多转向对就业市场的担忧，但通胀问题使其暂时不会支持 10 月再次降息，其强调自己对利率路径的判断缺乏信息，但对通胀高位徘徊仍有疑虑。我们认为美联储总体将逐渐步入降息轨道，市场转向平稳缓慢降息与大幅快速降息之间的博弈。国内方面，央行时隔 8 个月重启 14 天逆回购操作，展现出适度宽松的货币政策导向，为节假日的机构资金需求提供灵活调整空间。产业方面：Codelco 表示，旗下位于智利的 EI Teniente 矿山发生坍塌事故后，恢复全面生产所需的时间将比预期的更长，预计今年该项目产量将略高于 30 万吨，而去年产量为 35.6 万吨。

美联储新任理事、鸽派官员米兰认为应大幅快速降息以避免劳动力市场出现不必要的裁员潮，当前美联储内部分歧进一步加剧，市场担忧白宫将继续加大对美联储的政策干预程度；基本面来看，智利特尼恩特矿山预计今年产量降幅超 5 万吨，巴拿马铜矿年内复产无望，国内精铜紧平衡延续，社会库存低位运行，预计铜价短期将企稳向上反弹。

铝：情绪修复，铝价调整

周一沪铝主力收 20745 元/吨，跌 0.36%。LME 收 2655 美元/吨，跌 0.78%。现货 SMM 均价 20750 元/吨，跌 60 元/吨，贴水 40。南储现货均价 20700 元/吨，跌 60 元/吨，贴水 65 元/吨。据 SMM，9 月 22 日，电解铝锭库存 63.8 万吨，环比持平；国内主流消费地铝棒库存 13 万吨，环比减少 0.5 万吨。宏观消息：美国总统特朗普称将在亚太经合组织领导人非正式会议期间同中国领导人会面。外交部发言人郭嘉昆对此回应称，中美两国元首保持着密切的沟通和交往。中国 9 月 1 年期 LPR 报 3%，5 年期以上品种报 3.5%，均连续第 4 个月不变。

暂时宏观消息平静，继续关注未来美国经济数据及就业通胀表现，对美联储降息影响。基本面铝锭+铝棒社会库存开启小幅去库，本周预计下游将逐步开启小长假节前备货节奏，采购意愿有所增加，市场氛围偏好。宏观情绪修复，铝价继续高位调整，基本面短时预期较好限制调整空间。

氧化铝：进口流入预期增加，氧化铝延续寻底

周一氧化铝期货主力合约收 2934 元/吨，跌 0.07%。现货氧化铝全国均价 3052 元/吨，跌 9 元/吨，升水 140 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 322 美元/吨，跌 1 美元/吨，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 15.2 万吨，增加 1808 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝产能变动较少，按照当前现货及长单价格看，氧化铝厂仍有一定利润，短时间或难迎大规模减产，预计供应仍充裕。近两周海外氧化铝价格快速下行，进口窗口打开，后续进口氧化铝流入量增多预期增加。供应压力之下，氧化铝延续震荡偏弱。

锌：持续小幅去库，锌价弱反弹修复

周一沪锌主力 ZN2511 合约日内企稳反弹，夜间，伦锌冲高回落。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21910~22065 元/吨，对 2510 合约贴水 10 元/吨。下游积极挂单点价，接货情绪浓烈，贸易商同样积极报价出货，现货贴水小幅收窄。海关数据：8 月锌矿砂及其精矿进口量为 467,301.43 吨，环比减少 6.51%，同比增长 30.87%。8 月精炼锌进口量 25657 吨，环比增加 43.3%，同比减少 3.6%。8 月镀锌板出口量 109.75 万吨，环比减少 8.35%，同比增加 1.71%。SMM：截止至本周一，社会库存为 15.7 万吨，较上周四减少 0.15 万吨。

整体来看，美联储诸多官员释放鹰派信号，市场重新审视未来降息路径，美元先涨后跌，国内周一发布会不涉及短期政策调整，市场等待后期重要会议。美元高位回落对锌价压力减弱，同时锌价下跌后激发下游逢低补货热情，现货贴水小幅收窄，社会库存持续回落，基本面支撑略有显现。但当前消费改善力度依旧偏弱，且资金做多热情尚不足，预计短期锌价企稳盘整，反弹空间打开仍需要需求端有效改善的配合，继续关注下游采买情况。

铅：电池企业备货支撑，铅价高位震荡

周一沪铅主力 PB2511 合约日内先抑后扬，夜间横盘震荡，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海市场驰宏铅 17150-17160 元/吨，对沪铅 2510 合约升水 30 元/吨报价；江浙市场江铜、济金铅 17120-17130 元/吨，对沪铅 2510 合约平水。流通货源不多，电解铅主流产地报价对 SMM1# 铅均价贴水 25 元/吨到升水 130 元/吨出厂，再生铅报价差异较大，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 180-0 元/吨不等出厂。海关数据：8 月铅精矿进口量 134777 吨，环比增加 10.23%，同比增加 15.22%。银精矿进口量 184998 吨，环比增加 20.01%，同比增加 17.24%。精铅及铅材进口 15212 吨，环比减少 6.77%，同比减少 81.55%。精铅及铅材出口 4450 吨，环比增加 5.97%，同比增加 189.15%。SMM：截止至本周一，社会库存为 5.47 万吨，较上周四减少 1.29 万吨。

整体来看，下游电池企业节前备货需求释放，同时再生铅炼厂维持低负荷，下游采购转向原生铅，带动库存回落明显，对铅价提供支撑。但随着假期临近，下游备货提振边际放缓，且部分再生铅利润修复后存复产预期，限制铅价上方空间。短期铅价维持高位窄幅震荡，谨防下游备货结束后价格调整风险。

锡：供需双弱，锡价高位震荡

周一沪锡主力 SN2511 合约日内震荡偏强，夜间重心下移，震荡收敛，伦锡先扬后抑。现货市场：听闻小牌对 10 月贴水 100-升水 200 元/吨左右，云字头对 10 月升水 200-升水 600 元/吨附近，云锡对 10 月升水 600-升水 800 元/吨左右。海关数据：8 月锡矿进口量 1.02 万吨，环比减少 0.11%，同比增加 16.34%。其中，自缅甸进口锡矿 2092 吨，环比增加 1159 吨。1-8 月累计进口量 8.26 万吨，累计同比减少 28.61%。8 月锡锭进口 1296 吨，环比减少 40.19%，同比减少 27.8%。1-8 月累计进口 14757 吨，累计同比增加 46.3%。SMM：截止至上周五，社会库存为 29.92%，周度环比增加 1.44%。截止至上周五，社会库存为 8453 吨，周度环比减少 936 吨。

整体来看，国内 8 月自缅甸进口锡矿略有回升，但同比仍有较大降幅，国内原料紧张态势延续，不过炼厂开工环比小增，但在大厂维持减修及原料改善不足的背景下，开工率维持偏低位。入库缩量，叠加下游刚需补库，周度去库较明显，支撑锡价。当前供需双弱的基本面未有太大变化，锡价跟随宏观情绪波动，预计短期锡价高位震荡为主。

工业硅：反内卷情绪回落，工业硅回落

周一工业硅主力回落，华东通氧 553#现货对 2511 合约升水 550 元/吨，交割套利空间仍为负值，9 月 22 日广期所仓单库降至 49802 手，较上一交易日减少 72 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。周一华东地区部分主流牌号报价上调 100-150 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 9500 和 9200 元/吨，#421 硅华东均价为 9700 元/吨，上周社会库小幅升至 54.3 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 69%，川滇地区丰水期产能释放动能强劲，内蒙和甘肃产量收缩，供应端保持温和增长；从需求侧来看，多晶硅自律会议召开后企业后续有减产计划但幅度有限，网传四季度后多晶硅将实行生产配额制，低价货源当前被持续抢购；硅片端 10 月开始减产，短期内没有大幅补库的需求；光伏电池价格温和上涨主要受到供需紧平衡和成本端你的双向支撑；组件端因集中式项目招标力度有所放缓，下游对高价抵触持续下放采购心理预期，但组件头部企业实行限价出售及叠加成本端的强支撑，整体窄幅震荡为主，未见明显降价痕迹，上周工业硅社会库存回升至 54.3 万吨，工业硅现货市场因盘面大幅补涨总体小幅上行，昨日反内卷情绪有所降温叠加多晶硅四季度减产预期强烈，预计期价短期将转入偏弱震荡。

碳酸锂：警惕资源扰动，锂价震荡

周一碳酸锂价格震荡运行，现货价格小幅探涨。SMM 电碳价格上涨 350 元/吨，工碳价格上涨 350 元/吨。SMM 口径下现货升水 2511 合约 430 元/吨；原材料价格涨跌不一，澳洲

锂辉石价格上涨 2.5 美元/吨至 832.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 0 元/吨至 5900 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 20 元/吨至 1900 元/吨。仓单合计 38909 手；匹配交割价 74700 元/吨；2511 持仓 27.16 万手。产业上，萨凡纳资源公司称其位于葡萄牙北部的巴罗佐锂辉石矿储量提高 40%，新勘探储量规模约 3900 万吨。公司计划在该地区建设四个露天矿厂，项目预期 2027 年投产。另一方面，据媒体披露，加拿大政策考虑取消对中国新能源汽车 100% 的关税，以换取中国放松对其菜籽油等农产品的制裁力度。

基本面存在边际改善迹象，周度供给再创新高，而厂库和市场库存均有去化，其中厂库去化幅度大于市场库存去库幅度，表明下游接货较为积极。且市场库存已连续数期连续下降，终端市场韧性尤在。但市场焦点仍在江西锂矿动向，基本面边际变量对价格的驱动力度有限。短期需高度警惕资源扰动，锂价震荡运行。

镍：宏观驱动后置，镍价震荡运行

周一镍价震荡偏弱运行。SMM1#镍报价 122700 元/吨，-50 元/吨；金川镍报 123900 元/吨，-50 元/吨；电积镍报 121600 元/吨，-50 元/吨。金川镍升水 2350 元/吨，下跌 0。SMM 库存合计 4.14 万吨，较上期+429 吨。宏观上，美联储官员释放鹰派预期，亚特兰大联储主席博斯蒂克及 2025 年票委圣路易联储主席穆萨莱姆均表示通胀压力依然存在，劳动力市场风险整体可控，未来降息空间或相对有限。而在美联储降息后，中国人民银行行长潘功胜表示，国内货币政策坚持以我为主，兼顾内外，当前适度宽松的货币仍将延续。

南方台风对镍矿装卸有所扰动，但印尼及菲律宾的开采活动未受影响，镍矿升贴水相对平稳，镍铁厂成本压力尤在，原料补库强度有限。纯镍现货交投冷清，市场刚需采买，升贴水无明显变动，基本面驱动有限。宏观提振不佳，国内 9 月货币政策维持不变，市场对后续降准降息仍有预期，但节点后置，镍价现阶段或震荡运行。

原油：供给过剩压力再起，油价承压

周一油价震荡运行，夜盘跳水，沪油夜盘收 477.5 元/桶，涨跌幅约-1.38%，布伦特原油收 66.01 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 61.95 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.06 美元/桶。地缘方面，乌克兰加强对俄罗斯炼油厂的袭击力度，俄罗斯境内的萨拉托夫炼油厂及新古比雪夫斯克炼油厂相继受袭，其中，萨拉托夫炼油厂约占俄罗斯炼油产能的 2.5%，相当于每年 700 多万吨原油加工产能，新古比雪夫斯克炼油厂则具备年年约 800 万吨原油提炼产能。市场预计，俄炼油厂受袭或导致更多原油资源流向市场，增加供给压力。产业上，欧佩克+成员国持续爬产，科威特大臣表示，该国石油产能已达 320 万桶 /日，创近十多年新高。并计划从 10 月起将石油产量提升至 255.9 万桶/日。

俄罗斯炼油厂受袭或导致更多原油资源流入国际市场，同时，科威特的增产计划进一步强化原油供给过剩预期。此外，市场早期担忧的对俄原油制裁迟迟未果，风险溢价持续回吐。

当前油价已跌至区间下沿，技术上多头低位接盘情绪较高，油价或有低位修正的可能。

纯碱玻璃：供给压力强化，价格承压

周一纯碱主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1276 元/吨，涨跌幅约-2.37%；现货市场走弱，沙河地区重质纯碱价格 1205 元/吨，较上期下跌 25 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 71 元/吨。周一玻璃主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1179 元/吨，涨跌幅约-2.72%。现货上，沙河地区 5mm 玻璃大板价格 1080 元/吨，较上期小幅下跌 4 元/吨。产业上，山东海天经过短暂停产检修后复产；中源化学一期装置或在 10 月开启检修，预期停产周期 8 天左右。此外，博源化工表示，阿拉善天然碱二期项目或在 2025 年底完工，锅炉已与近期点火成功，该项目设计产能约 280 万吨/年。

下游虽然存在一定节前补库行为，但强度有限，纯碱供给维持高位，库存仍处近年绝对高点，基本面边际改善强度不佳，而在低成本天然碱产能投放压力下，空头情绪得到强化，纯碱大幅走弱。玻璃现货交投尚可，储能热度仍在延续，但受纯碱拖累，价格同步走弱。短期仍可关注玻璃纯碱的价差收敛趋势。

螺卷：宏观未超预期，期价震荡运行

周一钢材期货震荡小跌。现货市场，昨日现货成交 11.4 万吨，唐山钢坯价格 3060(+10) 元/吨，上海螺纹报价 3280(+20) 元/吨，上海热卷 3430(+10) 元/吨。9 月 22 日，中国人民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会上表示，新闻发布会的主题是介绍十四五时期金融业的发展情况，主要是从中长期的视角回顾和总结“十四五”，不涉及短期政策的调整。

昨日国务院新闻发布会的主题主要是回顾和总结，不涉及短期政策调整，市场反应平淡。基本面，上周螺纹钢库存转跌，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：到港环比回升，期价震荡走势

周一铁矿期货震荡。昨日港口现货成交 108 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。9 月 15 日-21 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2750.4 万吨，环比增加 358.1 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2675.0 万吨，环比增加 312.7 万吨。全球铁矿石发运总量 3324.8 万吨，环比减少 248.3 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2772.8 万吨，环比减少 205.0 万吨。

供应端，本周海外发运量环比回落，到港回升，均处于近三年同期高位水平。需求端，上周钢厂复产良好，铁水产量延续增势，日均铁水升至 241 万吨以上。国庆长假临近，钢厂补库需求支撑，现货坚挺，预计铁矿震荡偏强走势。

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	80160	310	0.39	132640	477609	元/吨
LME 铜	10002	6	0.06			美元/吨
SHFE 铝	20745	-50	-0.24	203762	510850	元/吨
LME 铝	2655	-21	-0.78			美元/吨
SHFE 氧化铝	2934	-19	-0.64	311040	317523	元/吨
SHFE 锌	22090	50	0.23	230483	240089	元/吨
LME 锌	2900	2	0.05			美元/吨
SHFE 铅	17165	15	0.09	64946	100923	元/吨
LME 铅	2000	-4	-0.17			美元/吨
SHFE 镍	121400	-100	-0.08	151230	198480	元/吨
LME 镍	15200	-70	-0.46			美元/吨
SHFE 锡	272510	3,740	1.39	64565	16287	元/吨
LME 锡	34020	-200	-0.58			美元/吨
COMEX 黄金	3781.20	61.80	1.66			美元/盎司
SHFE 白银	10317.00	346.00	3.47	1340506	937743	元/千克
COMEX 白银	44.32	0.95	2.19			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3185	13	0.41	1905777	2937305	元/吨
SHFE 热卷	3380	6	0.18	548824	1382769	元/吨
DCE 铁矿石	808.5	1.0	0.12	409502	562024	元/吨
DCE 焦煤	1217.5	-14.5	-1.18	1727284	950036	元/吨
DCE 焦炭	1718.0	-20.5	-1.18	28496	52497	元/吨
GFEX 工业硅	8950.0	-355.0	-3.82	586687	285490	元/吨
CBOT 大豆	1011.3	-14.8	-1.44	171052	406542	元/吨
DCE 豆粕	3034.0	20.0	0.66	1402457	4130257	元/吨
CZCE 菜粕	2528.0	6.0	0.24	431191	659008	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	80160	79850	310	LME 铜 3 月	10002	9996.5	5.5
	SHFE 仓单	29893	29893	0	LME 库存	145375	147650	-2275
	沪铜现货报价	80190	79950	240	LME 仓单	132900	133250	-350
	现货升贴水	60	60	0	LME 升贴水	-72.44	-64.9	-7.54
	精废铜价差	2043.2	1673.2	370	沪伦比	8.01	8.01	0.00
	LME 注销仓单	12475	14400	-1925				
镍		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	121400	121500	-100	LME 镍 3 月	15200	15270	-70
	SHEF 仓单	25536	25843	-307	LME 库存	228900	228444	456

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	221148	220668	480
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-177.45	-179.4	1.95
	LME 注销仓单	7752	7776	-24	沪伦比价	7.99	7.96	0.03
锌		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	22090	22040	50	LME 锌	2900	2898.5	1.5
	SHEF 仓单	55054	52531	2523	LME 库存	46825	47825	-1000
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	31375	31375	0
	现货报价	21950	21990	-40	LME 升贴水	45.99	50.91	-4.92
	LME 注销仓单	15450	16450	-1000	沪伦比价	7.62	7.60	0.01
		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17165	17150	15	LME 铅	1999.5	2003	-3.5
	SHEF 仓单	4943	5017	-74	LME 库存	221675	220300	1375
	现货升贴水	-165	-150	-15	LME 仓单	201600	198500	3100
	现货报价	17000	17000	0	LME 升贴水	-45.16	-43.72	-1.44
	LME 注销仓单	201600	198500	3100	沪伦比价	8.58	8.56	0.02
铝		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	SHFE 铝连三	20745	20790	-45	LME 铝 3 月	2655	2676	-21
	SHEF 仓单	70761	71959	-1198	LME 库存	513900	513900	0
	现货升贴水	-30	-20	-10	LME 仓单	404675	404675	0
	长江现货报价	20750	20790	-40	LME 升贴水	5.43	4.89	0.54
	南储现货报价	20700	20760	-60	沪伦比价	7.81	7.77	0.04
	沪粤价差	50	30	20	LME 注销仓单	109225	109225	0
氧化铝		9月22日	9月19日	涨跌		4月8日	4月29日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2934	2953	-19	全国氧化铝现货均价	3052	3061	-9
	SHEF 仓库	152201	150393	1808	现货升水	140	133	7
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	322	323	-1
锡		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	SHFE 锡主力	272510	268770	3740	LME 锡	34020	34220	-200
	SHEF 仓单	6600	6558	42	LME 库存	2580	2505	75
	现货升贴水	300	100	200	LME 仓单	2385	2390	-5
	现货报价	272000	269300	2700	LME 升贴水	-115	-124.41	9.41
	LME 注销仓单	195	115	80	沪伦比价	8.01028807	7.854178843	0.15611
贵金属		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	SHFE 黄金	846.5	846.50	0.00	SHFE 白银	10317.00	10317.00	0.00
	COMEX 黄金	3775.10	3775.10	0.00	COMEX 白银	44.214	44.214	0.000
	黄金 T+D	839.93	839.93	0.00	白银 T+D	10243.00	10243.00	0.00
	伦敦黄金	3719.70	3719.70	0.00	伦敦白银	43.74	43.74	0.00
	期现价差	6.57	4.56	2.01	期现价差	74.0	31.00	43.00
	SHFE 金银比价	82.05	83.30	-1.25	COMEX 金银比价	85.33	85.77	-0.44
	SPDR 黄金 ETF	1000.57	1000.57	0.00	SLV 白银 ETF	15368.90	15205.14	163.76

	COMEX 黄金库存	39682786	39682786	0	COMEX 白银库存	524378224	524043283	334941
螺纹钢		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	螺纹主力	3185	3172	13	南北价差：广-沈	90	100	-10.00
	上海现货价格	3280	3260	20	南北价差：沪-沈	20	30	-10
	基差	196.44	188.82	7.62	卷螺差：上海	49	59	-11
	方坯:唐山	3060	3050	10	卷螺差：主力	195	202	-7
铁矿石		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	铁矿主力	808.5	807.5	1.0	巴西-青岛运价	24.70	24.64	0.06
	日照港 PB 粉	799	799	0	西澳-青岛运价	10.90	10.95	-0.05
	基差	-820	-819	-1	65%-62%价差	15.60	16.50	-0.90
	62%Fe:CFR	106.55	106.55	0.00	PB 粉-杨迪粉	311	303	8
焦炭焦煤		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	焦炭主力	1718.0	1738.5	-20.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1460	1500	-40	焦炭港口基差	-148	-126	-23
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差：晋-港	160	160	0
	焦煤主力	1217.5	1232.0	-14.5	焦煤基差	403	388	15
	港口焦煤：山西	1610	1610	0	RB/J 主力	1.8539	1.8246	0.0293
	山西现货价格	1450	1450	0	J/JM 主力	1.4111	1.4111	0.0000
碳酸锂		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	碳酸锂主力	7.32	7.376	-0.06	氢氧化锂价格	71600	71600	0
	电碳现货	7.33	7.33	0.00	电碳-微粉氢氧价差	1700	1700	0
	工碳现货	7.12	7.12	0.00				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	812	812	0.00				0
工业硅		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	工业硅主力	8950	9305	-355.00	华东#3303 平均价	10500	10450	50
	华东通氧#553 平均价	9500	9350	150.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9200	9100	100.00	有机硅 DMC 现货价	11060	11060	0
	华东#421 平均价	9700	9600	100.00				
豆粕		9月22日	9月19日	涨跌		9月22日	9月19日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1011.25	1026	-14.75	豆粕主力	3034	3014	20
	CBOT 豆粕主力	280.2	284.2	-4.00	菜粕主力	2528	2522	6
	CBOT 豆油主力	49.63	50.59	-0.96	豆菜粕价差	506	492	14

CNF 进口价:大豆:巴西	485	484	1.0	现货价:豆粕:天津	3060	3040	20
CNF 进口价:大豆:美湾	467	459	8.0	现货价:豆粕:山东	2980	2960	20
CNF 进口价:大豆:美西	437	430	7.0	现货价:豆粕:华东	2960	2940	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2172	2203	-31.0	现货价:豆粕:华南	2970	2950	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1153	7.1196	0.0	大豆压榨利润:广东	-62.15	-62.15	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。