



商品日报 20250924

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：美国 9 月 PMI 符合预期，国内股债商均有所调整

海外方面，鲍威尔称通胀上行与就业下行风险并存，美联储需权衡取舍，称关税属一次性冲击，决策不受政治因素驱动；鲍曼则称在稳就业上动作滞后，若需求走弱或需加快降息。美国 9 月标普制造业、服务业 PMI 基本符合预期，均处于扩张区间，企业虽受关税成本冲击但未提价，也印证关税未必长期推升物价的观点。美股调整，美元指数震荡偏弱，金价再创 3791 美元历史新高，油价受供应扰动上涨超 1%，铜价小幅收涨。

国内方面，周二股债商均有所调整，市场风险偏好回落。A 股放量调整，上证指数盘中下跌超 1%、尾盘修复大部分，两市超 4000 家收跌、赚钱效应较弱，成交额回升至 2.5 万亿，红利板块、创业板收涨，中证 1000、北证 50 等小票偏弱。股市主要交易前期上涨后的调整，假期前夕有部分资金选择了结观望，目前基本面温和、四季度政策预期在升温，预计股市延续震荡。债市重回调整，交易政策面的利空：①债基赎回新规预计 10 月初定稿，较此前变化不大；②公募基金免税效也将调整，其相对理财的优势正在减弱。10Y、30Y 利率上行至 1.79%、2.09%，债市整体保持观望，配置机会犹存但空间有限。

贵金属：金银再创新高

周二国际贵金属期货价格继续上涨，金价再创新高，COMEX 黄金期货涨 0.58% 报 3796.9 美元/盎司，银价上攻后回吐大部分涨幅，COMEX 白银期货涨 0.12% 报 44.265 美元/盎司。美联储降息预期升温、地缘风险加剧、美元走弱及金银比修复等因素共同推动金银价格上行。昨晚鲍威尔讲话称利率“仍有适度限制性”，货币政策面临“双向挑战”，股市被高估。“新美联储通讯社”：鲍威尔的利率判断显示对降息敞开大门。交易员普遍预计美联储将在 10 月和 12 月各降息一次，此前 9 月已降息 25 个基点。美联储降息路径分歧加剧：鲍曼警告已“落后于形势”，古尔斯比呼吁谨慎行事。美联储三位高官传递重磅信号：支持将通胀目标从 2% 转向区间制。彭博社报道称，中国央行通过上海黄金交易所吸引友好国家央行购买黄金，并存放在中国，增强了黄金作为国际储备资产的吸引力。

在货币宽松预期与地缘不确定性支撑下，后市贵金属仍将维持强劲表现。金银价格在持

续上攻之后略显乏力，短期可能呈震荡走势，当前不宜追高。关注周五即将公布的美国 8 月 PCE 数据，将影响市场对后续货币政策的预期。

铜：鲍威尔言辞谨慎，铜价调整空间有限

周二沪铜主力窄幅震荡，伦铜万元关口附近徘徊，国内近月回归平水，周二电解铜现货市场成交冷清，下游畏高观望氛围浓厚，内贸铜维持升水 55 元/吨，昨日 LME 库存维持 14.5 万吨。宏观方面：鲍威尔表示，即便在上周降息后，美联储当前的货币政策立场是适度具有限制性的，但如果决策者判断近期就业市场的疲软表现比通胀反弹的程度更为担忧，那么今年仍有进一步降息的空间，双重风险意味着美联储不存在无风险的政策路径，短期就业市场的供给收缩带来的紧平衡现状令评估过程更为复杂，我们认为年内联储仍无大幅开启宽松的必要性，谨慎平稳地向宽松周期进行过度仍是基准情形。芝加哥联储主席也表示，在美国四季度经济增长放缓与就业市场走弱的双重压力之际，美联储的政策基调应更偏向于谨慎。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 52，低于预期和前值，其中就业指数降至 52.6，环比 -0.5%，新订单指数同步走弱，缓慢降息进程或无法令美国制造业短期快速回升。产业方面：刚果金总统齐塞克迪表示，该国今年 6 月在美方调解下与卢旺达签署的和平协议并未平息国内东部战事，尽管他支持美国调解，但刚果金不会向美国拍卖矿产资源。

鲍威尔降息后首次发言仍维持偏鹰立场，其认为美联储当前的货币政策立场是适度具有限制性的，短期就业市场的供给收缩带来的紧平衡现状令评估过程更为复杂，我们认为谨慎平稳地向宽松周期进行过度仍是年内基准情形；基本面来看，Codelco 下调特尼恩特矿山产量指引，巴拿马铜矿年内复产无望，现货 TC 维持较大负值区间，国内精铜 9 月有减产预期，社会库存低位震荡，预计铜价短期将维持企稳震荡，向下调整空间有限。

铝：情绪谨慎，沪铝减仓调整

周二沪铝主力收 20685 元/吨，跌 0.41%。LME 收 2646 美元/吨，跌 0.34%。现货 SMM 均价 20680 元/吨，跌 70 元/吨，贴水 10。南储现货均价 20630 元/吨，跌 70 元/吨，贴水 60 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：美联储主席鲍威尔表示，目前并不是金融稳定风险高企的时候；美联储的职责不是盯着股价或决定合理估值是多少。此外，他未就美联储是否会在 10 月会议上降息给出任何暗示，令市场失望。美联储内部就未来货币政策路径分歧加大。美联储理事鲍曼支持年内进行三次各 25 个基点的降息。美联储古尔斯比则称，鉴于通胀率高于目标且呈上升趋势，美联储在进一步降息方面应保持谨慎。美国 9 月标普全球制造业 PMI 初值为 52，预期 52，8 月终值 53。服务业 PMI 初值为 53.9。欧元区 9 月制造业 PMI 初值 49.5，重回荣枯线之下，预期为持平于 50.7。经合组织发布中期展望报告，预计 2025 年全球经济增速为 3.2%，较今年 6 月预测值上调 0.3 个百分点。

鲍威尔昨日发言表示要在未来的利率决策中平衡通胀担忧与趋弱的就业市场，并未给出

有关美联储下一次降息的时间的线索，市场谨慎情绪升温。基本面节前备货氛围逐步浓厚，消费转好，现货贴水收敛。期市沪铝持仓不断回落，缺乏明确指引及资金参与。我们看好短时沪铝缓慢调整，下方空间有限。

氧化铝：利空情绪主导，氧化铝延续弱势

周二氧化铝期货主力合约收 2877 元/吨，跌 1.94%。现货氧化铝全国均价 3040 元/吨，跌 12 元/吨，升水 193 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 322 美元/吨，持平，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 15.1 万吨，减少 1195 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝各长单价格来看仍有利润，目前企业开工产能保持较高水平，暂时未听减产计划。海外氧化铝价格保持偏弱，进口窗口继续开启，10 月进口流入将有增多。氧化铝仍以供应压力的利空情绪主导，阶段性延续弱势。

锌：锌价调整空间有限，短期弱盘整

周二沪锌主力 ZN2511 合约日内震荡回落，夜间横盘运行，伦锌先抑后扬。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21920~22035 元/吨，对 2510 合约平水。市场出货贸易商较多，前期下游逢低点价基本完成，接货刚需为主，交投不如前几日，限制现货升水涨幅。SMM：今日，受台风“桦加沙”影响，广东大部分压铸锌合金企业纷纷启动停产措施，停产时长普遍约为 2 天。

整体来看，鲍威尔重申面临通胀上升与就业下滑的双重挑战，未明确表态 10 月是否降息，美元窄幅震荡，市场情绪修复，锌价止跌企稳。受广东地区台风天气影响，当地部分锌合金企业停产 2 天左右，消费短时受到干扰，但当前仍处于下游节前刚需备货阶段，社会库存有望延续去化，锌价下方调整空间有限，短期延续低位盘整运行。

铅：供应端存回升预期，铅价收跌

周二沪铅主力 PB2511 合约日内震荡回落，夜间窄幅震荡，伦铅先抑后扬。现货市场：上海市场驰宏铅 17085-17105 元/吨，对沪铅 2510 合约升水 30 元/吨；江浙市场江铜、济金铅 17055-17075 元/吨，对沪铅 2510 合约平水。电解铅厂提货源当月货减少，部分持货商预售 10 月货源，主流产地报价对 SMM1# 铅均价贴水 25 元/吨到升水 100 元/吨出厂；再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 180-0 元/吨不等出厂。节前下游企业维持按需补库状态，但部分高价货接受度较差，部分大贴水货源有一定成交。据百川盈孚调研可知，河南某大型冶炼厂将于 9 月 26 日恢复生产，该厂家 9 月 4 日开始检修一条系统，预估影响一半锌产量，该冶炼厂本部产能 30 万吨。

整体来看，市场情绪偏弱，有色板块普遍承压调整。同时河南电解铅炼厂计划复产，叠加 10 月安徽江西地区部分再生铅炼厂存复产计划，供应压力预计增加。短期下游电池企业仍处节前备货阶段，有望支撑铅价高位震荡。但随着补库告一段落，及供应压力逐步显现，

将打开铅价向下调整空间。

锡：锡价高位震荡，运行节奏跟随情绪波动

周二沪锡主力 SN2511 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心略上移，伦锡窄幅震荡。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 500 元/吨附近，云锡对 10 月升水 500-升水 700 元/吨左右。据当地新闻机构 Kontan 报道，印尼矿商计划明年将锡矿石产量提升至 30000 吨。美国 Tin Ridge 锡冶炼厂破土动工，尽管美国作为全球第二大锡消费国，已将锡列为关键矿物，但目前约 75% 的锡依赖进口，国内仅维持少量不同等级锡的二次生产。

整体来看，LME 维持较高贴水且仓单集中度降温，海外流动性担忧提供的支撑基本解除，同时消费回暖有限，新兴需求体量尚不足以弥补传统板块下滑，原料高价，下游维持刚需采购。但缅甸锡矿明显恢复将延后至 11 月份，原料供需矛盾未有明显改善，支撑锡价保持韧性。短期维持高位震荡，运行节奏跟随市场情绪波动。

工业硅：反内卷情绪降温，工业硅弱震荡

周二工业硅主力回落，华东通氧 553#现货对 2511 合约升水 575 元/吨，交割套利空间仍为负值，9 月 23 日广期所仓单库升至 49963 手，较上一交易日增加 161 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。周二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 9500 和 9200 元/吨，#421 硅华东平均价为 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，预计期价短期将维持偏弱震荡。

碳酸锂：资源博弈降温，锂价震荡

周二碳酸锂价格震荡偏强运行，现货价格相对平稳。SMM 电碳价格上涨 0 元/吨，工碳价格上涨 0 元/吨。SMM 口径下现货升水 2511 合约 190 元/吨；原材料价格涨跌不一，澳洲锂辉石价格上涨 0 美元/吨至 832.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 30 元/吨至

5930 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 0 元/吨至 1900 元/吨。仓单合计 39449 手；匹配交割价 74700 元/吨；2511 持仓 25.59 万手。产业上，西海新能源表示，公司位于新疆维吾尔自治区和田地区洛浦县的锂盐项目已与近期投产，该项目一期设计电池级碳酸锂产能约 3 万吨，每年可处理锂精矿约 30 万吨。盘面上，2511 合约持仓延续快速去化，次主力合约 2601 合约持仓平稳，市场在 9.30 锂矿裁定前均在撤回盘中押注以规避政策风险。

整体，供应高增背景下，现货库存小幅去化，储能热销及动力终端旺季对消费仍有驱动，基本面存在边际改善迹象。但市场多在规避即将到来的 9.30 锂矿裁定风险，多空博弈热度较低，价格震荡运行。

镍：驱动有限，镍价震荡

周二镍价震荡偏强运行。SMM1#镍报价 121950 元/吨，-750 元/吨；金川镍报 123150 元/吨，-750 元/吨；电积镍报 120850 元/吨，-750 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。美国 9 月标普全球制造业 PMI 初值录得 52，预期 52，前值 53；美国 9 月标普全球服务业 PMI 初值录得 53.9，预期 54，前值 54.5；美联储官员对后续降息节奏存在分歧，美联储理事鲍曼认为当前就业形势走弱，降息抉择应更加果断。古尔斯比认为通胀高于既定目标，降息节奏应放缓。鲍威尔表示应对通胀压力保持警惕，美联储的货币政策决议面临考验。而通胀目标则由 2%转向区间制，或暗示美联储货币政策框架有所调整。产业上，印尼能源和矿产资源部暂停印尼 190 家采矿公司业务，原因在于相关公司没有按照相关规定提供索赔和退款担保，目前尚未明确对镍矿形成扰动。

印尼停矿扰动有限，镍矿价格表现平稳，海外镍矿暂未受极端天气影响，国内南方港口发运卸货则暂时停滞。中间品供应偏紧，MHP 现货资源紧缺，高冰镍报价持续上探，硫酸镍成本驱动较强。镍铁仍在探涨，但下游接受度较弱，涨价节奏迟缓。纯镍现货交投冷清，升贴水无明显变化。短期镍价暂无明显驱动，盘面或在技术面指引下有所修正。

原油：地缘风波再起，油价夜盘向上跳开

周二油价震荡运行，夜盘跳空高开，沪油夜盘收 482.3 元/桶，涨跌幅约+1.47%，布伦特原油收 67.17 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 63.18 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.99 美元/桶。截止 9 月 19 日，美国 API 原油库存录得-382.1 万桶，前值-342 万桶。地缘方面，特朗普表示，乌克兰对俄石油设施的持续打击将导致俄罗斯面临财政困境，从而迫使俄罗斯重回谈判席中。此外，特朗普支持盟友击落俄罗斯进入北约领空的战机。而在对俄制裁上，美国国务卿卢比奥表示暂不倾向对俄实施新的制裁，除非看到欧洲新一轮制裁落地。同时，美委冲突愈演愈烈，美军已击沉数艘委内瑞拉船只，而俄罗斯的介入使南美博弈添加更多变数，马杜罗表示美国对委的军事封锁皆在扶持傀儡政府已获取委丰富的石油资源。

短期供给过剩逻辑和地缘冲突此起彼伏，油价短期区间博弈加剧，但在长期逻辑来看，当前油价尚不足以逼迫美国页岩油让出市场份额，沙特需要更低的油价才能实现其战略目

标。供给过剩预期下的长空趋势较为明确，但短期地缘风波扰动不断，基本面逻辑屡屡受挫，短期维持震荡观点。

纯碱玻璃：基本面平稳，价差机会尤在

周二纯碱主力合约震荡运行，夜盘收 1275 元/吨，涨跌幅约-0.23%；现货市场走弱，沙河地区重质纯碱价格 1185 元/吨，较上期下跌 20 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 90 元/吨。周二玻璃主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1188 元/吨，涨跌幅约+0.59%。现货上，沙河地区 5mm 玻璃大板价格 1080 元/吨，较上期小幅下跌 0 元/吨。产业上，液氨价格持续探涨，纯碱价格走弱，联碱法盘面利润显著下滑，氨碱法已再度陷入亏损，上游成本压力逐渐凸显。

博源阿拉斯天然碱二期投料对市场压制力度减弱，夜盘价格走势平稳，玻璃开工率上移，纯碱下游需求稳定，基本面暂无明显变化。光伏订单热度延续，海外订单热度较佳，国内金九银十强度有限，但仍有边际增量，带动玻璃厂库存整体去化。整体来看，玻璃基本面略强于纯碱，短期仍可关注玻璃-纯碱的价差收敛机会。

螺卷：现货成交不佳，期价震荡调整

周二钢材期货震荡小跌。现货市场，昨日现货成交 9.2 万吨，唐山钢坯价格 3030（-30）元/吨，上海螺纹报价 3270（-10）元/吨，上海热卷 3390（-40）元/吨。9 月 23 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3337 元/吨，日环比持稳，平均利润为-123 元/吨，谷电利润为-25 元/吨，日环比持稳。

现货市场，贸易成交偏弱运行，弱现实基本证实。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。宏观消息平淡，供需双弱，短线情绪一般，预计期价震荡调整。

铁矿：港口库存增加，期价震荡调整

周二铁矿期货震荡调整。昨日港口现货成交 179 万吨，日照港 PB 粉报价 794（-5）元/吨，超特粉 720（-5）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 74 元/吨。9 月 23 日，Mysteel 统计中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 14513.37 万吨，较上周一增 123.49 万吨；45 港进口铁矿石库存总量 13930.97 万吨，环比增 126.56 万吨。9 月 15 日-21 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1217.0 万吨，环比下降 82.1 万吨，库存量呈现小幅下滑态势。

供应端，本周海外发运量环比回落，到港回升，港口库存环比回升。需求端，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。现货市场，成交良好，补库需求旺盛，不过随着长假到来，补库支撑将逐步减弱。预计铁矿高位震荡走势。

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	79920	-240	-0.30	132241	466794	元/吨
LME 铜	9994	-9	-0.08			美元/吨
SHFE 铝	20685	-60	-0.29	210446	500848	元/吨
LME 铝	2646	-9	-0.34			美元/吨
SHFE 氧化铝	2877	-57	-1.94	443531	328210	元/吨
SHFE 锌	21845	-245	-1.11	203496	250282	元/吨
LME 锌	2890	-11	-0.36			美元/吨
SHFE 铅	17085	-80	-0.47	74851	98958	元/吨
LME 铅	1999	-1	-0.03			美元/吨
SHFE 镍	120910	-490	-0.40	157013	202871	元/吨
LME 镍	15340	140	0.92			美元/吨
SHFE 锡	273120	-860	-0.31	71671	33999	元/吨
LME 锡	34620	-115	-0.33			美元/吨
COMEX 黄金	3796.90	15.70	0.42			美元/盎司
SHFE 白银	10349.00	32.00	0.31	1332060	930629	元/千克
COMEX 白银	44.27	-0.05	-0.11			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3155	-30	-0.94	1495586	2928008	元/吨
SHFE 热卷	3340	-40	-1.18	649366	1367093	元/吨
DCE 铁矿石	802.5	-6.0	-0.74	289687	546570	元/吨
DCE 焦煤	1217.5	0.0	0.00	1361198	938864	元/吨
DCE 焦炭	1717.5	-0.5	-0.03	27777	52233	元/吨
GFEX 工业硅	8925.0	-25.0	-0.28	418680	273696	元/吨
CBOT 大豆	1012.5	1.3	0.12	134956	404771	元/吨
DCE 豆粕	2928.0	-106.0	-3.49	3263712	4214804	元/吨
CZCE 菜粕	2447.0	-81.0	-3.20	633944	671117	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	79920	80160	-240	LME 铜 3 月	9993.5	10002	-8.5
	SHFE 仓单	27727	27727	0	LME 库存	144975	145375	-400
	沪铜现货报价	79975	80190	-215	LME 仓单	133100	132900	200
	现货升贴水	55	55	0	LME 升贴水	-73.11	-72.44	-0.67
	精废铜价差	1949.5	2043.2	-93.7	沪伦比	8.00	8.00	0.00
	LME 注销仓单	11875	12475	-600				
镍		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
	SHEF 镍主力	120910	121400	-490	LME 镍 3 月	15340	15200	140
	SHEF 仓单	25464	25536	-72	LME 库存	230454	228900	1554

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	222702	221148	1554
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-173.35	-177.45	4.1
	LME 注销仓单	7752	7752	0	沪伦比价	7.88	7.99	-0.10
锌		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	21845	22090	-245	LME 锌	2889.5	2900	-10.5
	SHEF 仓单	56613	55054	1559	LME 库存	45775	46825	-1050
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	30825	31375	-550
	现货报价	21880	21950	-70	LME 升贴水	43.16	45.99	-2.83
	LME 注销仓单	14950	15450	-500	沪伦比价	7.56	7.62	-0.06
		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17085	17165	-80	LME 铅	1999	1999.5	-0.5
	SHEF 仓单	4593	4943	-350	LME 库存	219975	221675	-1700
	现货升贴水	-110	-165	55	LME 仓单	201600	201600	0
	现货报价	16975	17000	-25	LME 升贴水	-42.13	-45.16	3.03
	LME 注销仓单	201600	201600	0	沪伦比价	8.55	8.58	-0.04
铝		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
	SHFE 铝连三	20690	20745	-55	LME 铝 3 月	2646	2655	-9
	SHEF 仓单	68960	70761	-1801	LME 库存	513850	513900	-50
	现货升贴水	-20	-30	10	LME 仓单	402650	404675	-2025
	长江现货报价	20690	20750	-60	LME 升贴水	4.14	5.43	-1.29
	南储现货报价	20630	20700	-70	沪伦比价	7.82	7.81	0.01
	沪粤价差	60	50	10	LME 注销仓单	111200	109225	1975
氧化铝		9月23日	9月22日	涨跌		3月30日	4月8日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2877	2934	-57	全国氧化铝现货均价	3040	3052	-12
	SHEF 仓库	151006	152201	-1195	现货升水	193	140	53
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	322	322	0
锡		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
	SHFE 锡主力	269880	272510	-2630	LME 锡	34270	34020	250
	SHEF 仓单	6418	6600	-182	LME 库存	2575	2580	-5
	现货升贴水	300	300	0	LME 仓单	2245	2385	-140
	现货报价	270700	272000	-1300	LME 升贴水	-98	-115	17
	LME 注销仓单	330	195	135	沪伦比价	7.87510943	8.010288066	-0.1352
贵金属		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
	SHFE 黄金	855.44	855.44	0.00	SHFE 白银	10349.00	10349.00	0.00
	COMEX 黄金	3815.70	3815.70	0.00	COMEX 白银	44.608	44.608	0.000
	黄金 T+D	849.58	849.58	0.00	白银 T+D	10275.00	10275.00	0.00
	伦敦黄金	3783.80	3783.80	0.00	伦敦白银	44.33	44.33	0.00
	期现价差	5.86	6.57	-0.71	期现价差	74.0	74.00	0.00
	SHFE 金银比价	82.66	82.05	0.61	COMEX 金银比价	85.78	85.33	0.45
	SPDR 黄金 ETF	1000.57	1000.57	0.00	SLV 白银 ETF	15469.12	15368.90	100.22

	COMEX 黄金库存	39745191	39745191	0	COMEX 白银库存	526748211	524378224	2369987
		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3155	3185	-30	南北价差：广-沈	120	90	30.00
	上海现货价格	3270	3280	-10	南北价差：沪-沈	50	20	30
	基差	216.13	196.44	19.69	卷螺差：上海	19	49	-30
	方坯:唐山	3030	3060	-30	卷螺差：主力	185	195	-10
		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	802.5	808.5	-6.0	巴西-青岛运价	24.84	24.70	0.14
	日照港 PB 粉	794	799	-5	西澳-青岛运价	10.77	10.90	-0.13
	基差	-814	-820	6	65%-62%价差	14.20	15.60	-1.40
	62%Fe:CFR	106.75	106.75	0.00	PB 粉-杨迪粉	306	303	3
		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	1717.5	1718.0	-0.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1440	1460	-20	焦炭港口基差	-169	-148	-21
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差：晋-港	200	160	40
	焦煤主力	1217.5	1217.5	0.0	焦煤基差	443	403	40
	港口焦煤：山西	1650	1610	40	RB/J 主力	1.8370	1.8539	-0.0169
	山西现货价格	1450	1450	0	J/JM 主力	1.4107	1.4111	-0.0004
		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.34	7.32	0.02	氢氧化锂价格	71600	71600	0
	电碳现货	7.35	7.33	0.02	电碳-微粉氢氧价差	1900	1700	200
	工碳现货	7.14	7.12	0.02				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	812	812	0.00				0
		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8925	8950	-25.00	华东#3303 均价	10500	10500	0
	华东通氧#553 均价	9500	9500	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9200	9200	0.00	有机硅 DMC 现货价	11120	11060	60
	华东#421 均价	9700	9700	0.00				
		9月23日	9月22日	涨跌		9月23日	9月22日	涨跌
豆粕	CBOT 大豆主力	1012.5	1011.25	1.25	豆粕主力	2928	3034	-106
	CBOT 豆粕主力	277	280.2	-3.20	菜粕主力	2447	2528	-81
	CBOT 豆油主力	49.84	49.63	0.21	豆菜粕价差	481	506	-25

CNF 进口价:大豆:巴西	479	485	-6.0	现货价:豆粕:天津	3000	3060	-60
CNF 进口价:大豆:美湾	459	467	-8.0	现货价:豆粕:山东	2930	2980	-50
CNF 进口价:大豆:美西	432	437	-5.0	现货价:豆粕:华东	2900	2960	-60
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2200	2172	28.0	现货价:豆粕:华南	2900	2970	-70
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1134	7.1153	0.0	大豆压榨利润:广东	-146.5	-62.15	-84.35

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。