



## 商品日报 20250926

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：美国二季度 GDP 上修，国内反内卷持续推进

海外方面，美国二季度 GDP 终值年化增速上修至 3.8%，创近两年新高，主要受消费强劲和进口下滑推动；PCE 物价指数维持 2.6%，显示通胀压力仍顽固；上周首申人数大幅回落至 21.8 万人，创 7 月以来新低。特朗普称 10 月 1 日起，美对厨浴柜加征 50%、药品 100%、软家具 30% 关税。美元指数持续反弹至 98.5，美债利率上行，美股走低，金价高位震荡，油价走平，铜价回落。今晚关注美国 8 月 PCE 及 9 月密歇根调研软数据。

国内方面，近期各行业反内卷持续推进：①有色金属工业协会召开会议，坚决反对铜冶炼行业“内卷式”竞争；②农业农村部强化生猪产能综合调控，切实做好保供稳价工作。A 股窄幅震荡偏暖，阿里 AI 进展提振市场风险偏好，双创板块延续领涨，两市超 3800 只个股收跌、赚钱效应偏弱，成交额走平在 2.4 万亿，假期前夕部分资金选择观望避险，预计股市延续高位震荡。债市依旧难改弱势，周四盘中逼近年内低点，午盘后有所修复，消息面上传言大行买债维稳市场，债市整体保持观望，配置机会犹存但性价比比较低。

#### 贵金属：银价再创近 14 年新高，关注今晚的 PCE 数据

周四国际贵金属期货价格再度收涨，COMEX 黄金期货小幅上涨 0.33% 报 3780.5 美元/盎司；国际银价突破 45 美元，再创十四年来的新高，COMEX 白银期货涨 2.89% 报 45.47 美元/盎司。近期美联储官员释放出复杂的政策信号，金价高位震荡，银价在铜价大涨的带动下继续上攻，再创近十四年新高。美联储理事米兰表示，主张每次降息 50 个基点，通过“短暂且大幅”降息快速达到中性利率。美联储金融监管副主席鲍曼表示，就业市场“脆弱”证明理应进一步降息。美联储明年票委呼吁利率工具改革，美联储是时候准备新基准了。最新公布的数据显示，美国第二季度 GDP 增速上修至 3.8%，创近两年新高，PCE 物价指数 2.6%。美国上周首申人数大幅回落至 21.8 万人，为 7 月以来最低。强劲的数据增加了美联储未来降息路径的不确定性，市场对 10 月降息预期有所降温。

近期美联储官员讲话显示分歧加剧，好于预期的经济数据也释放出复杂的政策信号，加剧市场后市美联储货币政策走向的不确定性。目前金价高位震荡，银价仍处于补涨之中，特

别是工业属性更强的白银受铜价大涨带动而再创近 14 年新高，关注国际银价在 45 美元关口的技术性阻力，以及今晚即将公布的美国 8 月 PCE 数据，将影响市场对后续货币政策的预期。

### 铜：矿端供应趋近，铜价震荡上行

周四沪铜主力大幅上行，伦铜昨夜 10300 美金转入调整，国内近月转向升水结构，周四电解铜现货市场成交不活跃，下游畏高补库意愿下降，内贸铜降至升水 30 元/吨，昨日 LME 库存维持 14.4 万吨。宏观方面：多位美国经济领域的前任领袖包括伯南克、格林斯潘以及耶伦联名上书最高法院以阻止解雇美联储理事库克，称此举将会严重损害美联储政策独立性以市场对美国货币政策的公信力，美联储在美国经济中占据核心地位。鸽派官员米兰表示，如果美联储不能迅速下调利率，将对美国经济造成损害，其被视为特朗普政府对货币政策的发言人，也是 9 月议息会议中首位投出降息 50BP 的异议票官员，其认为在货币处于紧缩立场时，经济对下行冲击的脆弱性将显露无疑。产业方面：秘鲁矿业公司旗下的 Minsur 铜矿预计将于今年 10 月正式开工，项目投资额达 5 亿美元，公司表示该地下矿的目标是成为秘鲁境内第二大铜矿。嘉能可旗下的位于秘鲁的 Antamina 铜矿运营总监表示，预计今年该项目铜产量将从去年的 43 万吨下降至 38 万吨。

美联储鹰鸽两派内部分歧扩大，多位美国经济领域的前任领袖阻止解雇库克称此举将会严重损害美联储政策独立性以市场对美国货币政策的公信力，解雇风波的暂缓提振美元指数低位大幅反弹，同时对铜价上行构成一定阻力；基本面来看，印尼 Grasberg 和秘鲁安塔米纳均大幅下调近期产量预期，精矿供应愈发趋近，国内精铜产量预期下滑，社会库存偏低运行，基本面强支撑下预计铜价短期将维持震荡上行走势。

### 铝：关注美国通胀数据，沪铝震荡

周四沪铝主力收 20765 元/吨，涨 0.39%。LME 收 2664 美元/吨，涨 9.5%。现货 SMM 均价 20770 元/吨，涨 90 元/吨，平水。南储现货均价 20710 元/吨，涨 90 元/吨，贴水 60 元/吨。据 SMM，9 月 25 日，电解铝锭库存 61.7 万吨，环比减少 2.1 万吨；国内主流消费地铝棒库存 12.3 万吨，环比减少 0.7 万吨。宏观消息：美国第二季度 GDP 终值年化环比增长 3.8%，较修正值 3.3%大幅上调，创近两年最快增速。上修主要得益于消费者支出的意外强劲以及进口的下降。核心 PCE 物价指数终值由 2.5%上调至 2.6%。美国上周初请失业金人数下降 1.4 万至 21.8 万人，为 7 月中旬以来的最低水平。

昨日美国公布的第二季经济增速较此前预估更快，同时当周初请失业金人数减少，一定程度上限制美联储降息预期，继续关注今晚公布的美国通胀数据进一步表现。基本面节前备货提振阶段性消费，铝社会库存加速去库，铝价如期停止调整企稳震荡。盘面上沪铝持仓经过一周减仓目前仍在低位，显示节前资金参与市场积极性较低，铝价预计保持企稳震荡走势。

## 氧化铝：短时遇支撑，供应仍有压力

周四氧化铝期货主力合约收 2942 元/吨，涨 0.166%。现货氧化铝全国均价 3026 元/吨，跌 6 元/吨，升水 132 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 14.9 万吨，减少持平，厂库 0 吨，持平。

十一节前下游电解铝厂备货需求增加，近期招标采购较前稍有增多。加上期价抵达氧化铝行业加权平均成本附近，市场空头情绪稍有收敛，氧化铝期价暂时收到支撑。不过当前并未听闻氧化铝厂有减产计划，氧化铝预计仍保持偏空运行。

## 锌：周度去库明显，锌价下方有支撑

周四沪锌主力 ZN2511 合约日内减仓上涨，夜间横盘震荡，伦锌冲高回落。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21880~21965 元/吨，对 2510 合约贴水 30 元/吨。市场贸易商出货为主，下游刚需接货采购，积极性不高，现货成交一般。SMM：截止至本周四，社会库存为 15.04 万吨，较周一减少 0.66 万吨。10 月国产锌精矿加工费均值 3650 元/吨，环比降 300 元/吨，进口矿加工费均值 87.51 美元/干吨，环比增 16.83 美元/干吨。

整体来看，美国 GDP 增速超预期叠加首申失业金人数下降，强劲的数据增加了美联储未来降息路径的不确定性，市场对 10 月降息预期有所降温，美元收涨。受下游低位点价提货及广东地区台风影响入库双重作用下，周度去库明显，给与锌价支撑。随着长假临近，下游备库较充分，采买减弱，现货贴水小幅走扩。当前消费旺季不显著，且国庆期间供需错配存累库预期，锌价缺乏上涨驱动。不过在 LME 持续去库及铜价走强带动下，锌价下方有支撑，短期延续低位盘整。

## 铅：供应恢复需求减弱，铅价有调整风险

周四沪铅主力 PB2511 合约日内窄幅震荡，夜间维持震荡走势，伦铅小幅收涨。

现货市场：上海市场驰宏铅 17090-17100 元/吨，对沪铅 2510 合约升水 30 元/吨，或对沪铅 2511 合约平水；江浙市场江铜、济金铅 17090-17110 元/吨，对沪铅 2511 合约平水。现货市场流通货源增多，部分持货商报价贴水扩大，主流产地报价对 SMM1# 铅均价贴水 25 元/吨到升水 80 元/吨出厂；再生铅供应逐步增多，报价对 SMM1# 铅均价贴水 100-0 元/吨，主要消费地周边报价尤为坚挺，下游企业维持按需采购，部分地区厂提货源交易活跃度好于仓单货源。SMM：截止至本周四，社会库存为 4.64 万吨，较周一减少 0.84 万吨。10 月国产铅精矿加工费均值 400 元/金属吨，环比降 50 元/金属吨，进口铅精矿加工费均值-115 美元/干吨，环比降 25 美元/干吨。

整体来看，原再炼厂复产节奏较缓慢及下游国庆长假前备货需求增加的作用下，社会库存回落显著，降至近四个月新低，对铅价构成支撑。但下游备货基本完成，且河南地区部分电解铅炼厂月底复产，安徽部分再生铅炼厂 10 月计划复产，供应恢复而需求回落，铅价高位震荡后存调整风险。

### 锡：乐观情绪支撑，锡价高位震荡

周四沪锡主力 SN2511 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦锡震荡。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/吨左右不变。

整体来看，需求表现疲软且弱于往期，下游对高价原料采买谨慎，市场零星成交。但市场继续消化铜价上涨带来的乐观情绪，且锡产业链原料供应改善程度不足，且 LME 库存水平保持低位，给到锡价较强支撑，但利好基本兑现在当前价格中，进一步上涨需求更多刺激。短期锡价保持高位震荡，继续关注震荡区间上沿压力。

### 碳酸锂：博弈热度有限，锂价震荡

周四碳酸锂价格震荡偏强运行，现货价格小幅走弱。SMM 电碳价格下跌 100 元/吨，工碳价格下跌 100 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2511 合约 290 元/吨；原材料价格小幅上探，澳洲锂辉石价格上涨 2.5 美元/吨至 830 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 35 元/吨至 5885 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 1875 元/吨。仓单合计 40309 手；匹配交割价 74700 元/吨；2511 持仓 26.11 万手。产业上，西藏矿业旗下的扎布耶盐湖正式投产，设计锂盐产能合计约 12000 吨，其中，电池级碳酸锂产能 9600 吨，工业级碳酸锂产能 2400 吨。

盐厂开工高位，锂矿需求增量显著，上游生产活动活跃。下游进入季节性旺季，储能旺季已至，电芯厂海外订单饱满，动力终端边际修复，但下游材料厂采购谨慎，现货表现平平。盘面对 9.30 扰动风险较为谨慎，短期博弈热度有限，锂价震荡。

### 镍：关注资源扰动强度，镍价震荡

周四镍价冲高后回落运行。SMM1#镍报价 124050 元/吨，+1600 元/吨；金川镍报 125200 元/吨，+1550 元/吨；电积镍报 122950 元/吨，+1600 元/吨。金川镍升水 2300 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 4.14 万吨，较上期+429 吨。宏观上，美国第二季度实际 GDP 年化季率终值录得 3.8%，预期 3.3%，前值 3.3%；美国第二季度实际个人消费支出季率终值录得 2.5%，预期 1.7%，前值 1.6%；二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值录得 2.6%，预期 2.5%，前值 2.5%；截止 9 月 20 日，当周初请失业金人数 21.8 万人，预期 23.5 万人，前值 23.2 万人。整体来看，美国二季度经济数据表现亮眼，主要经济指标超市场预期，通胀压力有所抬头，但从边际增量远低于 GDP 增速，美联储抗通胀成效显著。高频就业数据表现尚可，初请失业金人数低于预期，劳动力市场风险可控。

美国二季度经济读数表现亮眼，美联储抗通胀成果显著，对镍价有所提振。博罗依台风或对菲律宾镍矿活动有所扰动，资源端或再起波澜。下游铁厂亏损尤在，对高矿价抵触较强，上下游或陷入僵持。硫酸镍支撑较强，部分盐厂停产，市场资源有限。纯镍市场交投冷

清，升贴水无明显变动。短期关注台风扰动强度，镍价震荡运行。

### 纯碱玻璃：内卷治理政策落地，价格或仍有探涨

周四纯碱主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1306 元/吨，涨跌幅约-0.38%；现货市场走弱，沙河地区重质纯碱价格 1225 元/吨，较上期上涨 10 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 81 元/吨。周四玻璃主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1264 元/吨，涨跌幅约+0.32%。现货上，沙河地区 5mm 玻璃大板价格 1270 元/吨，较上期上涨 33 元/吨。产业上，截止 9 月 26 日，纯碱产量合计约 77.69 万吨，其中，重质纯碱产量 43.01 万吨，较上期增加 1.24 万吨；轻质纯碱产量 34.68 万吨，较上期增加 1.88 万吨；同期，纯碱出货量 88.10 万吨，较上期增加 9.34 万吨；产销率 113.4，环比大幅提升 7.78%；截止 9 月 22 日，纯碱企业库存 169.57 万吨，其中，重质纯碱库存 96.99 万吨，较上期减少 3.62 万吨。玻璃方面，截止 9 月 26 日，光伏玻璃在产日熔量 8.88 万吨，环比持平；浮法玻璃在产日熔量 16.02 万吨，环比持平。同期，光伏玻璃企业库存 14.5 天，较上期小幅增加 0.34 天；浮法玻璃企业库存 5935.5 万重量箱，较上期减少 155.3 万重量箱。产业上，六部门发布产能限制通知，要求严格审批新增平板玻璃产能，新增及技改置换产能需提交明确说明。

内卷治理政策初步在玻璃行业落地，玻璃产能或遭遇增量瓶颈，叠加当下终端消费较热，市场多头情绪浓郁。纯碱供需环比改善，下游节前高强度备货，在供给环增背景下，企业库存显著去化。后续关注节后补库强度，价格或在政策驱动下仍有探涨可能。

### 螺卷：钢材转向去库，期价震荡走势

周四钢材期货震荡走势。现货市场，昨日现货成交 10.8 万吨，唐山钢坯价格 3030 (-30) 元/吨，上海螺纹报价 3290 (+10) 元/吨，上海热卷 3400 (0) 元/吨。本周五大钢材品种供应 864.93 万吨，周环比增 9.47 万吨，增幅为 1.1%；总库存 1510.61 万吨，周环比降 9.13 万吨，降幅为 0.6%；表观消费量为 874.06 万吨，环比增 2.8%。

昨日钢联公布的产业数据良好，五大材产量表需双增，库存下降。其中螺纹表需回升，产量持平，库存显著下降，热卷数据变化不大。现货市场，贸易成交偏弱运行，弱现实基本证实。终端偏弱格局不改，预计期价震荡走势。

### 铁矿：现货成交开始减量，期价震荡走势

周四铁矿石期货震荡。昨日港口现货成交 111 万吨，日照港 PB 粉报价 795 (0) 元/吨，超特粉 727 (+4) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 68 元/吨。9 月 24 日，部分焦企提涨 50-55 元/吨，主流焦企计划 25 日对焦炭价格提出首轮涨价，焦钢企业双方博弈加剧。本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2228 元/吨，平均钢坯含税成本 2986 元/吨，周环比下调 5 元/吨，与 9 月 24 日普方坯出厂价格 3030 元/吨相比，钢厂平均盈利 44 元/吨，周环比减少 25 元/吨。

供应端平稳运行，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，钢厂铁水产量维持在 240 万吨以上，双节前下游补库预期支撑。当前铁矿石价格偏强震荡，但需警惕期价高位调整风险，因补库需求将逐步减弱，同时终端需求偏弱现实压制。

## 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	82710	2,750	3.44	585542	552807	元/吨
LME 铜	10276	-45	-0.43			美元/吨
SHFE 铝	20765	60	0.29	250991	492707	元/吨
LME 铝	2664	10	0.36			美元/吨
SHFE 氧化铝	2942	35	1.20	329000	303116	元/吨
SHFE 锌	22045	185	0.85	242174	238462	元/吨
LME 锌	2923	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	17090	25	0.15	69529	93632	元/吨
LME 铅	2009	7	0.32			美元/吨
SHFE 镍	122990	1,540	1.27	270331	213199	元/吨
LME 镍	15240	-195	-1.26			美元/吨
SHFE 锡	273710	2,060	0.76	41218	7521	元/吨
LME 锡	34390	75	0.22			美元/吨
COMEX 黄金	3780.50	12.00	0.32			美元/盎司
SHFE 白银	10411.00	14.00	0.13	1121089	913852	元/千克
COMEX 白银	45.47	1.36	3.07			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3167	3	0.09	1090115	2832803	元/吨
SHFE 热卷	3358	1	0.03	337428	1369716	元/吨
DCE 铁矿石	805.5	2.0	0.25	191183	529740	元/吨
DCE 焦煤	1234.5	10.0	0.82	938456	907095	元/吨
DCE 焦炭	1760.0	30.0	1.73	28625	53441	元/吨
GFEX 工业硅	9055.0	35.0	0.39	318137	259965	元/吨
CBOT 大豆	1012.0	3.5	0.35	118144	399008	元/吨
DCE 豆粕	2967.0	37.0	1.26	1681691	4146174	元/吨
CZCE 菜粕	2444.0	49.0	2.05	464231	647725	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		9月25日	9月24日	涨跌		9月25日	9月24日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	82710	79960	2750	LME 铜 3月	10275.5	10320	-44.5
	SHFE 仓单	27662	27662	0	LME 库存	144425	144775	-350
	沪铜现货报价	82465	80005	2460	LME 仓单	133025	133000	25
	现货升贴水	30	30	0	LME 升贴水	-31.55	-31.37	-0.18
	精废铜价差	2907.6	1889.5	1018.1	沪伦比	8.05	8.05	0.00
	LME 注销仓单	11400	11775	-375				
镍		9月25日	9月24日	涨跌		9月25日	9月24日	涨跌
	SHEF 镍主力	122990	121450	1540	LME 镍 3月	15240	15435	-195
	SHEF 仓单	25105	24971	134	LME 库存	230586	230586	0

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	222852	222852	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-174.35	-178.85	4.5
	LME 注销仓单	7734	7734	0	沪伦比价	8.07	7.87	0.20
		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	22045	21860	185	LME 锌	2922.5	2922.5	0
	SHEF 仓单	56583	57357	-774	LME 库存	43800	44400	-600
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	30725	30725	0
	现货报价	21870	21820	50	LME 升贴水	53.93	59.64	-5.71
	LME 注销仓单	13075	13675	-600	沪伦比价	7.54	7.48	0.06
		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	17090	17085	5	LME 铅	2002.5	1999	3.5
	SHEF 仓单	3672	4468	-796	LME 库存	219725	219975	-250
	现货升贴水	-140	-115	-25	LME 仓单	201600	201600	0
	现货报价	16950	16950	0	LME 升贴水	-40.08	-42.13	2.05
	LME 注销仓单	197275	201600	-4325	沪伦比价	8.53	8.55	-0.01
<b>铝</b>		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	20765	20720	45	LME 铝 3月	2664	2654.5	9.5
	SHEF 仓单	64408	67736	-3328	LME 库存	515925	517150	-1225
	现货升贴水	-10	0	-10	LME 仓单	407850	407375	475
	长江现货报价	20770	20670	100	LME 升贴水	-5.44	0.24	-5.68
	南储现货报价	20710	20620	90	沪伦比价	7.79	7.81	-0.01
	沪粤价差	60	50	10	LME 注销仓单	108075	109775	-1700
<b>氧化铝</b>		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月7日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	2942	2907	35	全国氧化铝现货均价	3026	3032	-6
	SHEF 仓库	149211	149211	0	现货升水	132	162	-30
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	322	322	0
<b>锡</b>		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	274100	271650	2450	LME 锡	34390	34315	75
	SHEF 仓单	6276	6342	-66	LME 库存	2740	2695	45
	现货升贴水	300	300	0	LME 仓单	2355	2340	15
	现货报价	273700	271400	2300	LME 升贴水	-50	-105	55
	LME 注销仓单	385	355	30	沪伦比价	7.97034022	7.916363107	0.05398
<b>贵金属</b>		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>		<b>9月25日</b>	<b>9月24日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	854.72	854.72	0.00	SHFE 白银	10411.00	10411.00	0.00
	COMEX 黄金	3771.10	3771.10	0.00	COMEX 白银	45.114	45.114	0.000
	黄金 T+D	851.99	851.99	0.00	白银 T+D	10353.00	10353.00	0.00
	伦敦黄金	3730.75	3730.75	0.00	伦敦白银	44.94	44.94	0.00
	期现价差	2.73	3.73	-1.00	期现价差	58.0	48.00	10.00
	SHFE 金银比价	82.10	82.72	-0.62	COMEX 金银比价	83.14	85.42	-2.28
	SPDR 黄金 ETF	996.85	996.85	0.00	SLV 白银 ETF	15390.07	15469.12	-79.05

	COMEX 黄金库存	39922876	39922876	0	COMEX 白银库存	529927973	527155089	2772884
		9月25日	9月24日	涨跌		9月25日	9月24日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3167	3164	3	南北价差: 广-沈	110	120	-10.00
	上海现货价格	3290	3280	10	南北价差: 沪-沈	60	60	0
	基差	224.75	217.44	7.31	卷螺差: 上海	8	19	-10
	方坯:唐山	3030	3030	0	卷螺差: 主力	191	193	-2
		9月25日	9月24日	涨跌		9月25日	9月24日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	805.5	803.5	2.0	巴西-青岛运价	25.83	25.21	0.62
	日照港 PB 粉	795	793	2	西澳-青岛运价	10.90	10.82	0.08
	基差	-817	-815	-2	65%-62%价差	13.95	14.20	-0.25
	62%Fe:CFR	106.50	106.50	0.00	PB 粉-杨迪粉	307	297	10
	9月25日	9月24日	涨跌		9月25日	9月24日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1760.0	1730.0	30.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1490	1450	40	焦炭港口基差	-158	-171	13
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差: 晋-港	1710	260	1450
	焦煤主力	1234.5	1224.5	10.0	焦煤基差	486	496	-10
	港口焦煤: 山西	1710	1710	0	RB/J 主力	1.7994	1.8289	-0.0295
	山西现货价格	0	1450	-1450	J/JM 主力	1.4257	1.4128	0.0129
		9月25日	9月24日	涨跌		9月25日	9月24日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.37	7.268	0.11	氢氧化锂价格	71600	71600	0
	电碳现货	7.35	7.35	0.00	电碳-微粉氢氧价差	1900	1900	0
	工碳现货	7.14	7.14	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	812	812	0.00				0
		9月25日	9月24日	涨跌		9月25日	9月24日	涨跌
工业硅	工业硅主力	9055	9020	35.00	华东#3303 平均价	10550	10500	50
	华东通氧#553 平均价	9500	9500	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9300	9200	100.00	有机硅 DMC 现货价	11120	11120	0
	华东#421 平均价	9700	9700	0.00				
	9月25日	9月24日	涨跌		9月25日	9月24日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1012	1008.5	3.50	豆粕主力	2967	2930	37
	CBOT 豆粕主力	273.3	275.9	-2.60	菜粕主力	2444	2395	49
	CBOT 豆油主力	50.2	49.77	0.43	豆菜粕价差	523	535	-12

CNF 进口价:大豆:巴西	475	480	-5.0	现货价:豆粕:天津	3000	2980	20
CNF 进口价:大豆:美湾	458	460	-2.0	现货价:豆粕:山东	2970	2930	40
CNF 进口价:大豆:美西	429	430	-1.0	现货价:豆粕:华东	2920	2880	40
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2266	2240	26.0	现货价:豆粕:华南	2940	2900	40
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1451	7.1379	0.0	大豆压榨利润:广东	-179.9	-162.95	-16.95

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。