



## 商品日报 20250725

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：7月欧央行按兵不动，A股与商品情绪积极

海外方面，美国景气喜忧参半，7月Markit制造业PMI重陷萎缩49.5，服务业PMI创年内新高55.2，通胀压力上升，企业信心降至两年半低点；上周初请失业金人数连续第六周下降，续请维持高位。欧盟称与美达成贸易协议“指日可待”，但已批准对930亿欧元美国产品征收最高30%的反制关税，以备谈判破裂。欧洲央行维持利率不变，并对经济评估“温和乐观”，市场对进一步降息预期降温，9月降息概率跌至30%以下。拉加德未排除未来加息可能性，称密切关注美欧关税谈判进展。随着多国关税路径逐步明朗，市场风险偏好小幅抬升，美股新高，金价回调，美元指数反弹至97.5，铜价收跌。

国内：股市与商品市场情绪延续积极，A股冲高站上3600点，两市成交维持在1.9万亿元附近，双创板块领涨，整体赚钱效应增强。在产业链提价与行业组织“去产能”消息驱动下，反内卷交易再度升温，焦煤、碳酸锂相关商品涨幅居前。债市在受资金偏紧、股商风偏较高及基金赎回压力影响，继续承压调整，10Y与30Y国债利率分别回升至1.74%与1.95%。短期需关注情绪回落、政治局会议利好兑现及中美新一轮关税谈判进展，债市配置仍待时机。

#### 贵金属：贸易局势缓和，金银延续回调

周四国际贵金属期货延续回调，COMEX黄金期货跌0.77%报3371.3美元/盎司，COMEX白银期货跌0.55%报39.285美元/盎司。市场对全球贸易局势趋稳的预期削弱了避险情况，避险资产贵金属走势承压。近日美国与其他国家的贸易谈判取得积极进展。美日协议详细版公布，15%的关税水平，日本需5500亿美元投资美国，80亿美元采购美国农产品。以投资等融资形式换取美方更优惠的关税待遇，或为欧盟和韩国等伙伴树立“模板”。美国与日本已达成初步协议后，美欧之间也在积极推进贸易谈判，有望达成包括15%美方基准关税及部分豁免条款的新协议。美国总统特朗普突然宣布将造访美联储，这一举动加剧对货币政策前景的不确定性担忧。市场普遍预计美联储将在7月29-30日的会议上维持利率不变，投资者仍押注9月可能降息。欧洲央行维持三大利率不变，自去年6月以来连续8次降息后首次按下降息“暂停键”。由于关税最终如何落地尚不清晰，欧洲央行没有就后续政策路径提供

任何前瞻指引。

当前美日达成重大贸易协议，以投资换 15%关税或成为其他伙伴国的“模板”，市场风险避险情绪降温，预计短期贵金属价格将呈偏弱走势。关注美欧贸易是否能如预期达成协议，以及美联储的政策路径的新动向。

### **铜：美国制造业陷萎缩，铜价高位回落**

周四沪铜主力小幅回落，伦铜万元关口阻力较大，国内近月转向 C 结构走扩，周四电解铜现货市场成交乏力，下游畏高刚需补库为主，内贸铜降至升水 145 元/吨，昨日 LME 库存升至 12.4 万吨。宏观方面：特朗普亲自造访美联储总部与鲍威尔当面讨论降息问题，并称如果联邦基金利率降至 1%，美国就能剩下 1 万多亿美元，但其收回试图解雇鲍威尔的措辞，这一行为被市场解读为白宫加大对美联储的压力。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值仅录得 49.5，大幅低于预期的 52.7，其中新订单指数下滑至 49.7，创半年以来新低，虽然美国商业活动持续扩张但制造业面临陷入萎缩的境地。产业方面：Freeport 二季度铜产量达 43.7 万吨，同比-7.1%，主因旗下印度尼西亚和南美地区项目较低的矿石品位和开工率，部分被北美较高的磨矿率和矿石品位所抵消。

美国制造业陷入萎缩以及对等关税期限临近令海外资本市场转为谨慎，美铜近期流入速度明显放缓，非美地区供应逐渐回升对铜价上行构成阻力；基本上，海外精矿供应偏紧，国内维持紧平衡的低库存状态，预计铜价短期将维持高位震荡，关注中美瑞典经贸谈判。

### **铝：上方压力显现，铝价震荡**

周四沪铝主力收 20760 元/吨，跌 0.41%。伦铝收 2646 美元/吨，涨 0.27%。现货 SMM 均价 20720 元/吨，跌 130 元/吨，升水 10 元/吨。南储现货均价 20710 元/吨，跌 110 元/吨，升水 5 元/吨。据 SMM，7 月 24 日，电解铝锭库存 51 万吨，环比增加 1.2 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14.55 万吨，环比减少 0.55 万吨。宏观消息：欧洲央行维持三大利率不变，自去年 6 月以来连续 8 次降息后首次按下降息“暂停键”。欧元区 7 月制造业 PMI 初值录得 49.8，创 2022 年 7 月以来最高值；服务业 PMI 意外升至 51.2，带动综合 PMI 至 51，均高于市场预期。德国、法国 PMI 数据也均有所回升。美国 7 月标普全球制造业 PMI 初值下降至 49.5，创 2024 年 12 月以来新低。但服务业 PMI 初值为 55.2，综合 PMI 初值为 54.6，均创 2024 年 12 月以来新高。美国上周初请失业金人数为 21.7 万，连续第六周下降，仍是 4 月中旬以来的最低水平，低于市场预期的 22.6 万和前值 22.1 万。原计划于 25 日举行的韩美“2+2”经贸磋商因美方原因被取消。欧盟成员国投票通过一项对总额 930 亿欧元的美国产品加征反制关税的措施。

较好的首申和服务业数据提振美指，且偏弱的美制造业 PMI 拖累需求预期，铝价高位上方压力有增。基本面铝昨日铝价有所回落，但下游采购意愿并未明显回升，周内铝锭社会库存累库，不过铝棒仍然去库，铝社会库存累库仍并不十分顺畅，铝价看好保持震荡走势。

## 氧化铝：仓单库存保持低位，氧化铝支撑仍存

周四氧化铝期货主力合约收 3355 元/吨，跌 2.81%。现货氧化铝全国均价 3255 元/吨，涨 10 元/吨，贴水 172 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 375 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 0.7 万吨，持平，厂库 0 吨，持平。产业消息：爱择咨询了解，山东某氧化铝企业计划 8 月初满产，复产产能 35 万吨左右。

氧化铝价格连续上涨，下游电解铝企业采购意愿降低，现货零单采购较少。昨日氧化铝仓单库存仍保持低位，暂时市场可交割现货亦较其他现货升水较高，现货转仓单速度进程或较慢，氧化铝支撑仍存，短时保持震荡。

## 锌：伦锌挤仓担忧缓解，锌价小幅调整

周四沪锌主力 ZN2509 合约日内震荡偏强，夜间低开震荡，伦锌收跌。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22885~22975 元/吨，对 2598 合约升水 20 元/吨。盘面高位震荡，下游刚需接货，采买清淡，升水维稳，以贸易商间交投为主。SMM：截止至本周四，社会库存为 9.83 万吨，较周一增加 0.56 万吨。嘉能可于周二宣布决定将其旗下的 Lady Loretta 锌矿及相关土地出售给 Austral Resources。Lady Loretta 的锌矿运营将在 2025 年年底正式关停，Mount Isa 矿区主要包含 George Fisher 和 Lady Loretta 两大锌铅矿山。根据公开数据，前者年均采矿量约为 300 万吨，后者约 160 万吨，按此比例折算，Lady Loretta 贡献 Mount Isa 矿区约 34% 的锌铅矿石产量。此矿山关停后，Mount Isa 铅锌精矿产量或也将对应下降约 1/3，而 George Fisher 则将正常运营至至少 2036 年。泰克资源：Dog 矿发运季已从 7 月 11 日开启，该季度 Red Dog 锌精矿销量为 3.51 万金吨，主要受销售时点（客户要求、物流安排等）影响同比下降 35%，但仍高于此前披露的 2.5 万至 3.5 万金吨的指导区间。

整体来看，美国 7 月商业活动创 12 月以来最快扩张，上周首申失业金人数连降六周，美联储降息预期减弱，美元收涨。LME 某席位持仓由 50-79% 降至 40-49%，同时 LME 库存小幅回升、LME0-3 现货小幅贴水，挤仓担忧缓解。短期受美元企稳弱反弹及海外挤仓风险降温影响，锌价高位调整，但国内反内卷情绪仍存，预计调整空间有限，持续关注政策预期变化。

## 铅：铅价横盘运行，关注消费变量

周四沪铅主力 PB2509 合约日内震荡，夜间横盘震荡，伦铅收跌。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16765-16835 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 50-20 元/吨，或对沪铅 2509 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场豫光、济金、江铜铅 16765-16845 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 50-30 元/吨，或对沪铅 2509 合约平水报价。华南地区冶炼企业库存明显下滑，报价升水逐步上调，部分报至对 SMM1# 铅均价升水 50-150 元/吨出厂，但华北地区则成交偏弱。SMM：截止至本周四，社会库存为 7.14 万吨，较周一增加 100 吨。

整体来看，铅价回落侵蚀再生铅炼厂利润，炼厂报价坚挺，下游部分需求转向电解铅厂提货源，社会库存小增，高库存压力未有缓解，同时消费改善不足，资金关注度偏弱。短时铅价维持横盘运行，关注消费端变量。

### 锡：挤仓担忧缓解及雨季影响运输，锡价高位震荡

周四沪锡主力 SN2509 合约日内窄幅震荡，夜间低开震荡，伦锡冲高回落。现货市场：听闻小牌对 8 月平水-升水 400 元/吨左右，云字头对 8 月升水 400-升水 700 元/吨附近，云锡对 8 月升水 700-升水 1000 元/吨左右不变。

整体来看，LME 库存维持在 1690 吨，保持偏低水平，但某席位持仓由 50-79%降至 30-39%，且 LME0-3 升水小幅回落，挤仓担忧缓解。但近期东南亚处于雨季，市场担忧影响缅甸锡矿运输，加剧阶段性原料紧张态势。多重因素共同作用下，预计短期锡价高位震荡，继续关注市场情绪变化及国内库存数据。

### 工业硅：政策烘托乐观氛围，工业硅强震荡

周四工业硅主力偏强震荡，华东通氧 553#现货对 2509 合约升水 410 元/吨，交割套利空间仍为负值，7 月 24 日广期所仓单库存降至 49776 手，较上一交易日减少 330 手，近期仓单库存持续下滑主因全国各大产区的产量平稳回落，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上调 100 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 10100 和 9850 元/吨，#421 硅华东平均价为 10350 元/吨，上周社会库降至 54.7 万吨，近期供给端的大幅收缩及新政的提振令现货市场大幅反弹。

基本上，新疆地区开工率已降至 5 成以下，川滇地区开工率丰水期回升程度有限，内蒙和甘肃产量承压运行，供应端呈被动收缩状态；从需求侧来看，多晶硅因成本大幅跳涨价持续上移；硅片企业上周召开行业自律会议目前报价分歧较大高位成交有限；光伏电池受成本侧支撑有涨价动力但 TOPCON 电池整体涨幅较小，企业正常生产走货为主；而组件市场因集中式项目的收益大幅走弱终端接受程度有限，但上游原料大幅上涨推升成本压力，终端分布式项目三季度初需求大幅萎缩，社会库存上周降至 54.7 万吨，中央反内卷及宏观稳增长政策提振市场情绪，预计期价短期将偏强震荡运行，同时谨防情绪过度透支后的高位回落风险。

### 碳酸锂：风向多变，锂市震荡

周四碳酸锂期价强势运行，现货价格小幅上涨。SMM 电碳价格上涨 100 元/吨，工碳价格上涨 100 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2509 合约 6130 元/吨；原材料价格有所上涨，澳洲锂辉石价格上涨 20 美元/吨至 790 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 140 元/吨至 5600 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 50 元/吨至 1655 元/吨。仓单合计 11654 手；匹

配交割价 63580 元/吨；2509 持仓 43.67 万手。盘面上，早盘受外媒传闻扰动，市场一度担忧宜春的 8 座涉事锂矿停产，盘中多头情绪强势拉涨，最大增仓约 10 万手，锂价一度触及涨停。午后相关媒体爆出证伪，但在交易所仓单绝对低位以及持仓大幅扩增驱动下，多头买盘依然强势，锂价并未因消息证伪而回落。发改委和市场监管局联合起草《中华人民共和国价格法修正草案》，将价格内卷纳入法律范畴，或对市场情绪有所扰动。

近期市场小作文交错，交易所仓单低位，且在出清政策路径下，相关内卷现象陆续纳入法律范畴，市场敏感度较高，导致价格振幅明显加剧。而现货市场依然较为冷清，锂价巨震导致下游观望情绪浓厚。但情绪主导的市场，基本面影响力有限，短期锂市风向未定，锂价宽幅震荡。

### 镍：价格草案出台，镍价或震荡偏强

周四镍价震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 124700 元/吨，+650 元/吨；金川镍报 125650 元/吨，+600 元/吨；电积镍报 123800 元/吨，+650 元/吨。金川镍升水 1950 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 4.03 万吨，较上期+1165 吨。截止 7 月 19 日，美国当周初请失业金人数 21.7 万人，预期 22.6 万人，前值 22.1 万人。7 月标普全球制造业 PMI 录得 49.5，预期 52.7，前值 52.9。标普全球服务业 PMI 录得 55.2，预期 53，前值 52.9。美国“装修门”事件持续发酵，特朗普首次登门要求鲍威尔尽快降息，但在随后问答环节表示不会解雇鲍威尔。欧洲在连续 7 次降息后按下暂停键，拉加德表示，若欧美贸易谈判破裂，通胀或面临压力。国内，发改委和市场监管局联合起草《中华人民共和国价格法修正草案》，草案直指“内卷”现象，将价格竞争与低价倾销纳入法律范畴，将与《不正当竞争法》与《反垄断法》协同维护市场环境。

镍矿供给日益宽松，镍铁在政策驱动下止跌企稳，但成本压力尤在，利润修正仍需时间。硫酸镍市场活跃，盘中询价积极，市场交投渐起。纯镍现货依旧冷清，下游依旧处于观望状态。海外仍围绕关税议题博弈，但国内价格修正草案的出台直接将低价倾斜抬升至法律层级，或对情绪有所扰动，镍价震荡偏强。

### 原油：宏观预期渐暖，油价重心上移

周四原油震荡运行，沪油夜盘收 507.1 元/桶，涨跌幅约+0.56%，布伦特原油收 68.53 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 64.21 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.32 美元/桶。全球贸易风波似有平息之象，欧盟表示或将与美国达成贸易协议，其中可能包括 15%的基准关税和相关豁免条款。同时，欧盟委员会将对 930 亿欧元的美国商品进行反制关税投票，若贸易未能如期，大多数成员国将支持反胁迫工具。此外，欧盟近期通过对俄罗斯的第 18 轮制裁法案，法案对俄罗斯原油价格上限有所下调。同时，市场近期较为关注欧盟、美国与中方的会面，或将谈及延长贸易豁免。

短期地缘风险热度降温，EIA 原油去库超预期，基本面近强远弱格局延续。而在贸易谈

判进展持续推进下，宏观情绪日益走强，推动原油价格重心抬升。短期暂无明显扰动，关税贸易谈判进展。

### 螺卷：多部门推进反内卷，钢价震荡走势

周四钢材期货震荡走势。现货市场，昨日现货成交 11 万吨，唐山钢坯价格 3120 (+10) 元/吨，上海螺纹报价 3380 (0) 元/吨，上海热卷 3470 (+20) 元/吨。国家发展改革委、市场监管总局就《中华人民共和国价格法修正草案(征求意见稿)》公开征求意见，其中提出，完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争；完善价格串通、哄抬价格、价格歧视等不正当价格行为认定标准。国务院国资委：要带头抵制“内卷式”竞争，加强重组整合，推动国有资本优化配置，形成新的国有资本布局结构。市场监管总局：下一步将深入推进质量领域“内卷式”竞争整治工作，加大违法典型案例曝光力度，积极营造良好社会氛围。

多部门推进反内卷竞争整治工作，市场反内卷热情依然高涨，但从盘面看走势出现分化，焦煤继续强势，钢矿及焦炭高位调整。基本面，昨日钢联产业数据一般，供需弱平衡，螺纹产量表需环比回升，库存小幅下降，热卷产量表需环比回落，库存小幅回升。预计期价维持震荡走势。

### 铁矿：宏观情绪主导，期价高位震荡

周四铁矿期货高位震荡。昨日港口现货成交 96 万吨，日照港 PB 粉报价 790 (+2) 元/吨，超特粉 663 (-3) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 127 元/吨。7 月 24 日，多地焦企提涨焦炭第 3 轮，下游部分钢厂已经接涨，主流钢厂 25 日招标，幅度 50-55 元/吨，执行时间 7 月 25 日零点。6 月份，澳大利亚最大的散装出口码头的铁矿石出货量飙升至创纪录的水平，表明铁矿石的海运供应充足。皮尔巴拉港务局周四公布的数据显示，上个月黑德兰港的铁矿石出口量增至 5460 万吨，超过了一年前创下的峰值。年初至今的出口量增至约 2.88 亿吨，略高于去年创下的 2.869 亿吨的半年纪录。

钢厂接受新一轮焦炭提涨，一周之内焦炭三轮提涨落地，成本快速增加，抑制了铁矿的议价空间。需求端，由于利润驱动，铁水产量环比增加，需求保持韧性，供应端，本周海外发运环比回落，到港环比显著减少，供应压力缓解。宏观情绪主导，预计铁矿震荡走势。

### 豆菜粕：多头资金大幅减仓，连粕高位回落

周四，豆粕 09 合约跌 70 收于 3025 元/吨；华南豆粕现货跌 60 收于 2840 元/吨；菜粕 09 合约跌 76 收于 2682 元/吨；广西菜粕现货跌 70 收于 2550 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约涨 2.5 收于 1025 美分/蒲式耳。截至 7 月 22 日当周，美国大豆约 8% 的种植区域受到干旱影响，前一周为 7%，去年同期为 4%。截至 7 月 17 日当周，美国大豆出口销售合计净增 39.97 万吨，符合预期。当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 16.09 万吨，下一市场年度大

豆出口销售净增 23.88 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量在 50mm，略高于常态水平；月底前，气温较均值偏高 1-3℃。

产区水热条件整体良好，关注后续天气变化。美豆新作出口销售仍显缓慢，关注下周美中贸易谈判进展，美豆偏震荡运行。受减蛋白政策消息影响，多头资金大幅减仓获利了结，等待谈判给出指引。短期连粕或宽幅震荡运行。

### **棕榈油：印尼年度出口预计下滑，棕榈油或震荡偏强**

周四，棕榈油 09 合约涨 110 收于 9104 元/吨，豆油 09 合约涨 92 收于 8166 元/吨，菜油 09 合约涨 36 收于 9492 元/吨；BMD 马棕油主连涨 14 收于 4330 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.48 收于 56.32 美分/磅。马来西亚棕榈油局（MPOB）预计 2025 年毛棕榈油产量将达到 1950 万吨，相较于去年的 1930 万吨有所增加；2025 年棕榈油出口量将达到 1700 万吨，相较于去年的 1690 万吨有所增加。据外媒报道，印尼棕榈油协会(GAPKI) 称，印尼 2025 年棕榈油出口量或从去年的 2950 万吨降至 2800 万吨。印度植物油生产商协会（IVPA）表示，由于节日需求上升和价格下跌，印度棕榈油进口量可能会在今年下半年增加，预计在截至 10 月的 2024/25 年度，食用油进口总量将保持在 1600 万吨。其中棕榈油进口量约为 900 万吨，豆油 450 万吨，葵花籽油约 350 万吨。

宏观方面，美国初请失业金人数继续下降，就业市场韧性仍在，但续请失业金人数维持高位，表明找工作难度加大；谷歌中期财报业绩良好，美股震荡偏强，美元指数收涨；油价窄幅区间震荡。基本上，马棕油产量处于增产周期，但印度等国潜在需求仍有支撑；生柴政策题材发酵前提下，市场预期未来供应趋紧。短期棕榈油或震荡偏强运行。

## 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	79890	300	0.38	150345	516665	元/吨
LME 铜	9855	-79	-0.80			美元/吨
SHFE 铝	20760	-30	-0.14	247707	665593	元/吨
LME 铝	2646	7	0.27			美元/吨
SHFE 氧化铝	3427	72	2.15	786570	189037	元/吨
SHFE 锌	23015	40	0.17	230054	242784	元/吨
LME 锌	2841	-20	-0.68			美元/吨
SHFE 铅	16890	40	0.24	69753	106464	元/吨
LME 铅	2023	-6	-0.27			美元/吨
SHFE 镍	124360	990	0.80	234838	178067	元/吨
LME 镍	15470	-105	-0.67			美元/吨
SHFE 锡	273950	5,410	2.01	104530	14958	元/吨
LME 锡	34660	-90	-0.26			美元/吨
COMEX 黄金	3371.30	-26.20	-0.77			美元/盎司
SHFE 白银	9386.00	-106.00	-1.12	1599260	964566	元/千克
COMEX 白银	39.29	-0.24	-0.59			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3294	20	0.61	2933767	2980480	元/吨
SHFE 热卷	3456	18	0.52	852865	1507782	元/吨
DCE 铁矿石	811.0	-1.0	-0.12	398654	562835	元/吨
DCE 焦煤	1198.5	63.0	5.55	4081187	834111	元/吨
DCE 焦炭	1735.0	27.5	1.61	97289	54288	元/吨
GFEX 工业硅	9690.0	165.0	1.73	1172879	336274	元/吨
CBOT 大豆	1025.0	2.5	0.24	106602	432295	元/吨
DCE 豆粕	3025.0	-70.0	-2.26	3300825	4757003	元/吨
CZCE 菜粕	2682.0	-76.0	-2.76	778306	908302	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	79890	79590	300	LME 铜 3月	9854.5	9933.5	-79
	SHFE 仓单	16183	16183	0	LME 库存	124775	124825	-50
	沪铜现货报价	79760	79750	10	LME 仓单	104925	107300	-2375
	现货升贴水	145	145	0	LME 升贴水	-49.92	-52.36	2.44
	精废铜价差	1210.6	1426.9	-216.3	沪伦比	8.11	8.11	0.00
	LME 注销仓单	19850	17525	2325				
镍		7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌
	SHEF 镍主力	124360	123370	990	LME 镍 3月	15470	15575	-105
	SHEF 仓单	21971	21971	0	LME 库存	204456	205872	-1416

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	193710	193710	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-202.01	-206.07	4.06
	LME 注销仓单	10746	12162	-1416	沪伦比价	8.04	7.92	0.12
锌		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 锌主力	23015	22975	40	LME 锌	2840.5	2860	-19.5
	SHEF 仓单	11940	12090	-150	LME 库存	116900	115325	1575
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	60975	58375	2600
	现货报价	22880	22820	60	LME 升贴水	-0.71	-2.77	2.06
	LME 注销仓单	55925	56950	-1025	沪伦比价	8.10	8.03	0.07
		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	16890	16930	-40	LME 铅	2028.5	2014.5	14
	SHEF 仓单	4766	4766	0	LME 库存	263150	262500	650
	现货升贴水	-190	-125	-65	LME 仓单	190175	186525	3650
	现货报价	16700	16725	-25	LME 升贴水	-25.21	-25.4	0.19
	LME 注销仓单	198500	190175	8325	沪伦比价	8.33	8.40	-0.08
铝		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>
氧化铝	SHFE 铝连三	20660	20675	-15	LME 铝 3月	2646	2639	7
	SHEF 仓单	55673	57723	-2050	LME 库存	448100	444800	3300
	现货升贴水	-10	10	-20	LME 仓单	432950	434925	-1975
	长江现货报价	20720	20860	-140	LME 升贴水	-0.08	1.88	-1.96
	南储现货报价	20710	20820	-110	沪伦比价	7.81	7.83	-0.03
	沪粤价差	10	40	-30	LME 注销仓单	15150	9875	5275
		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月30日</b>	<b>3月23日</b>	<b>涨跌</b>
锡	SHFE 锡主力	273950	268540	5410	LME 锡	34660	34750	-90
	SHEF 仓单	6863	6807	56	LME 库存	1690	1690	0
	现货升贴水	500	500	0	LME 仓单	1395	1415	-20
		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	现货报价	272400	268900	3500	LME 升贴水	145	175	-30
	LME 注销仓单	295	275	20	沪伦比价	7.90392383	7.727769784	0.17615
	SHFE 黄金	778.74	778.74	0.00	SHFE 白银	9386.00	9386.00	0.00
	COMEX 黄金	3373.50	3373.50	0.00	COMEX 白银	39.224	39.224	0.000
	黄金 T+D	775.10	775.10	0.00	白银 T+D	9351.00	9351.00	0.00
	伦敦黄金	3365.85	3365.85	0.00	伦敦白银	39.03	39.03	0.00
	期现价差	3.64	4.71	-1.07	期现价差	35.0	17.00	18.00
		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月24日</b>	<b>7月23日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 金银比价	82.97	83.53	-0.57	COMEX 金银比价	85.82	85.97	-0.15
	SPDR 黄金 ETF	957.09	957.09	0.00	SLV 白银 ETF	15207.82	15207.82	0.00

	COMEX 黄金库存	37616679	37616679	0	COMEX 白银库存	497804174	498207099	-402925
		7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3294	3274	20	南北价差: 广-沈	80	100	-20.00
	上海现货价格	3380	3380	0	南北价差: 沪-沈	-10	0	-10
	基差	190.54	210.54	-20.00	卷螺差: 上海	-15	-35	20
	方坯:唐山	3120	3110	10	卷螺差: 主力	162	164	-2
		7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	811.0	812.0	-1.0	巴西-青岛运价	24.18	23.59	0.59
	日照港 PB 粉	790	788	2	西澳-青岛运价	10.40	9.87	0.53
	基差	-822	-823	1	65%-62%价差	13.50	13.50	0.00
	62%Fe:CFR	104.00	104.00	0.00	PB 粉-杨迪粉	302	292	10
	7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1735.0	1707.5	27.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1420	1380	40	焦炭港口基差	-208	-224	16
	山西现货一级	1080	1080	0	焦煤价差: 晋-港	220	220	0
	焦煤主力	1198.5	1135.5	63.0	焦煤基差	312	375	-63
	港口焦煤: 山西	1500	1500	0	RB/J 主力	1.8986	1.9174	-0.0189
	山西现货价格	1280	1280	0	J/JM 主力	1.4476	1.5037	-0.0561
		7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.65	6.932	0.72	氢氧化锂价格	67700	67700	0
	电碳现货	7.05	6.92	0.13	电碳-微粉氢氧价差	2800	1500	1300
	工碳现货	6.88	6.75	0.13				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	685	685	0.00				0
		7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌
工业硅	工业硅主力	9690	9525	165.00	华东#3303 均价	10950	10850	100
	华东通氧#553 均价	10100	10000	100.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9850	9750	100.00	有机硅 DMC 现货价	12000	11900	100
	华东#421 均价	10350	10250	100.00				
	7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1025	1022.5	2.50	豆粕主力	3025	3095	-70
	CBOT 豆粕主力	283.2	285.6	-2.40	菜粕主力	2682	2758	-76
	CBOT 豆油主力	56.32	55.84	0.48	豆菜粕价差	343	337	6

CNF 进口价:大豆:巴西	471	473	-2.0	现货价:豆粕:天津	2940	3040	-100
CNF 进口价:大豆:美湾	459	459	0.0	现货价:豆粕:山东	2860	2920	-60
CNF 进口价:大豆:美西	454	454	0.0	现货价:豆粕:华东	2870	2930	-60
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2258	2120	138.0	现货价:豆粕:华南	2880	2900	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1543	7.1522	0.0	大豆压榨利润:广东	101.6	107.8	-6.20

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。