



商品日报 20250515

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：风险偏好升温金价调整，国内金融数据总量结构均偏弱

海外方面，外媒称美国与日本、韩国、印度的贸易关税协议“接近达成”，美国在关税谈判中不寻求美元贬值；特朗普会见叙利亚总统，敦促与以色列建立关系；特朗普获卡塔尔 1.2 万亿美元“经济交换”承诺。美元指数回升至 101 上方，美股震荡收涨，10Y 美债利率回升至 4.54%，金价调整近 2%，铜价收涨，油价收跌。今晚关注美国 4 月零售、PPI 数据。

国内方面，4 月金融数据总量略不及预期、结构延续此前“政府债支撑”的格局，新增信贷季节性回落，居民及企业部门同比均负增，M2 同比走高、M1 走弱，偏弱的金融数据印证了央行上周落实“降准降息”的必要性。A 股小幅放量上涨，两市成交额维持在 1.3 万亿上方，“公募基金调仓”叙事推动大盘价值偏强，偏离基准权重较大的非银板块领涨。资金面延续偏松，债市未过多定价偏弱的金融数据，10Y、30Y 国债利率收于 1.67%、1.91%。

贵金属：避险需求减弱，金银大幅回调

周三金银价格大幅下挫，COMEX 黄金期货价格跌超 2%至 3200 美元下方，回落至一个月低位；COMEX 白银期货跌 2.15%报 32.39 美元/盎司。中美互降关税举措显著提振市场信心，投资者提高风险偏好，削弱了贵金属的避险需求，近期金银价格持回调。美国于美东时间 5 月 14 日起调整对华加征关税，撤销对中国商品加征的共计 91%的关税，调整实施 34%的对等关税措施，其中 24%的关税暂停加征 90 天，保留剩余 10%的关税。同时，美方还将对中国小额包裹的国际邮件从价税率由 120%下调至 54%。美国总统特朗普还表示不排除与中国最高领导人直接商谈协议细节，并提到与印度、日本及韩国的“潜在交易”也在酝酿中。这一系列进展令市场对全球经济前景的悲观预期明显缓解，导致黄金的避险吸引力迅速减弱。

中美达成关税协议，之前助推金价的核心驱动因素避险需求在退潮，且市场对美国经济衰退的担忧减弱也提振了美元，我们维持目前金银价格依然处于阶段性调整之中的观点。短期关注今晚即将公布的美国 4 月 PPI 数据，以及零售销售数据，以判断美联储货币政策走

向。

铜：中美休战提振市场，铜价偏强运行

周三沪铜主力延续反弹，伦铜昨夜维持震荡上行，国内近月 B 结构收窄，周三电解铜现货市场成交清淡，下游畏高刚需采购为主，内贸铜维持贴水 25 元/吨，昨日 LME 库存降至 18.6 万吨。宏观方面：美联储副主席杰弗逊表示，关税政策带来的不确定性可能拖累美国经济增长并推高通胀，美联储的货币政策已经做好准备将在必要时做出反应，目前尚不清楚关税对物价的影响是偏短期还是持久性的。国内方面，中国 4 月社融增量 1.16 万亿，新增人民币贷款 2800 亿，M1-M2 剪刀差为-6.5%持续走扩，政府债券规模扩大是拉动 4 月社融增长的核心因素，一揽子金融增量政策有效提振市场信心。产业方面：据媒体报道，中美贸易休战背景下，在美国盐湖城堆积了数周的废铜开始步入去库，这些废铜来自旧空调、被拆除的建筑以及生锈的汽车，目前美国废金属商人正努力恢复向中国出口废铜，2024 年美国出口中国废铜量达 44 万吨，折合铜金属吨约 38 万吨。

中美达成休战协议利好提振投资者风险偏好同时打压避险需求，美联储官员倾向维持谨慎偏鹰立场，市场预期年内首降或在 9 月以后，中国 4 月社融超预期反弹体现基建保持良好势头，对工业金属需求持续增长；基本面上，海外主要矿山中断持续，全球精铜显性库存偏低，洋山铜美金溢价高企，国内下游消费稳步恢复，基本面对铜价形成较强支撑，预计短期将维持偏强运行。

铝：宏观及基本面配合，沪铝突破阻力

周三沪铝主力收 20275 元/吨，涨 1.4%。伦铝涨 1.16%，收 2522.5 美元/吨。现货 SMM 均价 20210 元/吨，涨 200 元/吨，升水 20 元/吨。南储现货均价 20130 元/吨，涨 200 元/吨，贴水 55 元/吨。据 SMM，5 月 12 日，电解铝锭库存 60.1 万吨，较上周四减少 1.9 万吨；国内主流消费地铝棒库存 15.27 万吨，较上周四减少 0.48 万吨。宏观消息：商务部新闻发言人表示，为落实中美经贸高层会谈共识，自 5 月 14 日起，暂停 28 家美国实体列入出口管制管控名单 90 天，暂停 17 家美国实体不可靠实体清单措施 90 天。美国调整对华加征关税，于美东时间 5 月 14 日凌晨 0 时 01 分，撤销对中国商品加征的共计 91%的关税，调整实施 34%的对等关税措施。4 月末，我国社会融资规模存量同比增长 8.7%，M2 余额同比增长 8%，较上月增速加快。美国众议院筹款委员会批准了特朗普数万亿美元新减税措施。

中美关税谈判的政策逐步落地，贸易乐观情绪继续升温，提振风险偏好。基本面，铝下游加工尚有韧性，铝锭社会库存保持去库，供需表现尚可。盘面昨日沪铝强势突破 2 万关口，回补清明节后缺口，技术表现偏好，铝价看好偏强运行。

氧化铝：氛围改善，氧化铝震荡偏好

周三氧化铝期货主力合约涨 3.77%，收 2945 元/吨，现货氧化铝全国均价 2951 元/吨，

涨 19 元/吨，升水 9 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 359 美元/吨，涨 10 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 21 万吨，减少 1199 吨，厂库 7200 吨，持平。

近期市场持续消化中美关税谈判利好消息，市场情绪整体偏好。基本面氧化铝供应端开工产能仍在频繁变化阶段，工厂压产减产部分有扩大趋势，暂时供应整体处于理论短缺状态，加上海外氧化铝价格同步反弹，市场氛围发生转变，氧化铝短时震荡偏好。

锌：宏观利好锌反弹，上方空间受限

周三沪锌主力 ZN2506 合约日内重心延续小幅上移，夜间高开低走，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22785~22975 元/吨，对 2506 合约升水 240-290 元/吨。锌价上涨后下游观望接货意愿不强，叠加进口锌锭冲击，升水继续走弱，现货成交一般。紫金矿业集团旗下的龙新有限责任公司在俄罗斯图瓦共和国运营的 Kyzyl-Tashtyg 矿山因国际制裁升级及中俄金融合作受限等原因，正面临财务困境，计划暂停运营。紫金矿业拥有该矿山 70% 的所有权，该矿山在 2024 年共产出锌精矿约 7.13 万金吨，铅精矿约 4750 金吨。

整体来看，国内 4 月信贷未能延续改善，且结构走弱，经济内生动能依旧较弱，但美国大幅削减小额包裹关税税率，市场情绪修复，有色板块延续偏强表现。沪伦比价回落，但前期进口锁单较多，近期已有部分流入，月下旬体现更为明显，市场货源紧张缓解。关税暂缓后或再现新一轮抢出口，效果尚待观察，内需边际转弱，库库存拐点或临近。短期宏观利好锌价反弹，但基本面走弱预期不改，反弹空间受限。

铅：有色板块普涨，铅价突破万七压力

周三沪铅主力 PB2506 合约日内窄幅震荡，夜间重心上移，伦铅震荡偏强。现货市场：上海市场驰宏铅 16865-16915 元/吨，对沪铅 2506 合约贴水 50-20 元/吨或对沪铅 2505 合约平水；红鹭铅 16915-16935 元/吨，对 2506 合约平水；江浙地区江铜铅报 16895-16935 元/吨，对 2506 合约贴水 20-0 元/吨。沪铅维持盘整态势，持货商随行出货，部分贴水再度扩大，同时电解铅炼厂厂提货源报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 100 元/吨出厂，部分再生精铅报价对 SMM1# 铅均价平水报价，下游企业按需采购，成交地域性好转。SMM：西南地区某中小型再生铅炼厂，停产多年后近期有复产计划。目前已进入预备原料阶段，预计 5 月下旬可开始出铅。华中地区某小型再生铅炼厂，原计划 5 月初恢复生产，现因观望行情及其他内部因素推迟复产日期。

整体来看，废旧电瓶报价涨势放缓，报价持稳。近日再生铅炼厂减复产并存，供应压力总体偏弱，但也需持续关注铅价反弹带动利润修复后生产动态。下游电池消费中性偏弱，采购刚需为主。短期供需矛盾未变，宏观利好刺激铅价突破万七，关注 40 日均线压力。

锡：持仓缩量，锡价涨势放缓

周三沪锡主力 SN2506 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦锡窄幅震荡。现货市场：

听闻小牌对 6 月 0-升水 400 元/吨左右，云字头对 6 月升水 400-升水 800 元/吨附近，云锡对 6 月升水 800-升水 1200 元/吨左右。

整体来看，基本面变化有限，延续供需双弱，对单边价格驱动不足。资金多空仍有分歧，加权持仓缩量，锡价涨势或放缓。短期锡价走势依旧锚定宏观，利好情绪支撑下，价格重心延续上抬，但持续性或不足，继续测试 40 日均线阻力。

工业硅：市场情绪改善，工业硅低位反弹

周三工业硅主力合约低位反弹，华东通氧 553#现货对 2506 合约升水 610 元/吨，交割套利空间持续为负。5 月 14 日广期所仓单库存持降至 66531 手，较上一交易日增加 37 手仍然维持高位，交易所施行新的仓单交割标准后，主流 5 系货源陆续注册入库导致仓单库存居高不下。周三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 9100 和 9000 元/吨，#421 硅华东平均价为 10000 元/吨，上周社会库降至 59.6 万吨，供大于求的结构令现货市场短期难以企稳。

基本面上，新疆地区开工率继续回落，西南开工率保持低位运行，内蒙和甘肃产量小幅回升，供应端整体承压回落；从需求侧来看，多晶硅市场情绪十分悲观头部企业暂停报价，硅片市场成交尚可但行情持续走弱，光伏电池出现终端需求萎缩价格存在下探空间，组件分布式和集中式倒挂现象持续，抢装期临近尾声新订单难以在 5.31 新规实施前接入并网，4-5 月光伏装机减速几成定局，工业硅终端消费骤降令市场情绪难以好转，社会库存小幅降至 59.6 万吨，中美贸易谈判进展顺利提振风险偏好，预计短期将保持低位震荡走势。

碳酸锂：反弹高度有限，观望为宜

周三碳酸锂价格偏强运行，现货价格企稳。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 2507 合约 500 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 687.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 4940 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 1360 元/吨。仓单合计 36716 手；匹配交割价 64740 元/吨；2507 持仓 27.69 万手。盘面上，主力合约大幅砍仓约 2 万手，成交量大幅释放，多头借机积极入场。电池产能持续投放，奥力弗光伏科技有限公司的 2GWh 磷酸铁锂储能电池项目预计今年 10 月投产，产业链产能重心持续向下倾斜。

中美贸易关系缓和驱动市场预期有所修正，空头避险离场，多头伺机加仓，成交量大幅释放的同时，持仓骤减推高锂价。但基本面格局并未扭转，库存依然处于高位，下游仍持观望态度，延续刚需采购。当前现货已至贴水，基本面缺乏提振，锂价反弹高度有限，短期观望为宜，等待情绪降温后的远空机会。

镍：需求略有改善，镍价延续震荡

周三镍价震荡偏强运行，SMM1#镍报价 126075 元/吨，+1125 元/吨；金川镍报 127075

元/吨，+1075 元/吨；电积镍报 125075 元/吨，+1125 元/吨。金川镍升水 2150 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 4.41 万吨，较上期-2822 吨。产业上，Legacy Minerals 已申请 Nico Young 镍-钴矿项目的勘探许可权，该资产位于澳大利亚的新南威尔士州，预计镍储量达 100 万吨。目前全球镍资源仍以印尼为主，澳大利亚镍资源成本相对偏高，短期仍不具备开发价值。宏观上，美联储副主席表示，通胀数据略超预期，但关税仍有推高物价的可能，通胀前景仍不明朗。

技术上，盘面持仓大幅收缩，镍价触及前低后有所反弹。中美、英美经贸协议相继落地，贸易紧张局势缓解，宏观预期修正。产业上，关税落地后，部分家电企业订单修正，终端需求有所改善，但下游主动备库意愿较弱，刚需采买为主。镍矿价格暂无明显变动，全球非主流镍矿加速勘探，追求镍资源多元化。短期价格震荡运行。

原油：美伊和谈取得进展，油价高位止步

周三原油震荡运行，沪油夜盘收 484.6 元/桶，涨跌幅约-0.59%，布伦特原油收 65.85 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 62.44 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.41 美元/桶。截止 5 月 9 日，API 原油库存+428.7 万桶，预期-196 万桶，前值-449.4 万桶；EIA 原油库存 44183 万桶，较上期+345.4 万桶，预期-107.8 万桶；库欣库存 2389.2 万桶，环比-106.9 万桶；EIA 战略原油储备 39965 万桶，环比+52.8 万桶，前值+58 万桶。欧佩克报告预计，受油价下跌影响，非欧佩克国家在 2025 年或增产原油 80 万桶/日，较上期预测下调 10 万桶/日。报告指出，配额合规初见成效，供应增产国合计增量 2.5 万桶/日，远低于计划的 13.8 万桶/日。最大违约国哈萨克斯坦虽已完成部分减产，但仍超预配额约 40 万桶/日。美伊核协议取得进展，伊朗计划有条件签署协议，美对伊制裁或有缓解。

整体看，沙特增产态度明确，未来几个月供给端仍有大幅增量，但非欧佩克+国家的减产或部分抵消增量影响。全球经贸格局缓和，经济前景有所修复。此消彼长下，基本面预期边际改善，但方向延续。美伊谈判取得进展，对伊制裁或有缓解。当前油价处于压力上沿，短期存回调预期。

螺卷：供应小幅增加，期价震荡走势

周三钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日现货成交 12 万吨，唐山钢坯价格 2980（+30）元/吨，上海螺纹报价 3250（+30）元/吨，上海热卷 3320（+60）元/吨。中国 1-4 月社会融资规模增量 16.34 万亿元，比上年同期多 3.61 万亿元；新增人民币贷款 10.06 万亿元。4 月末货币供应量 M2 同比增长 8%，较上月提高 1 个百分点。中钢协数据显示，5 月上旬重点钢企粗钢平均日产 220.5 万吨，环比增长 0.2%；钢材库存量 1606 万吨，环比上一旬增长 5.0%，比上月同旬增长 0.1%。

宏观情绪势头良好，支撑盘面偏强走势，现货成交回升。基本面，钢材需求偏弱，因为房地产拖累叠加季节性规律，热卷受海外反倾销影响出口承压。供应维持稳定，近期粗钢产

量环比小幅增加，库存有所回升。预计钢价震荡走势。

铁矿：现货成交回升，期价震荡反弹

周三铁矿期货震荡上涨。昨日港口现货成交 123 万吨，日照港 PB 粉报价 778 (+13) 元/吨，超特粉 646 (+16) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 132 元/吨。2025 年首次全面降准正式落地。此前，央行宣布，自 2025 年 5 月 15 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。

宏观情绪支撑，现货市场成交好转，量价齐升。本周港口库存增加，虽然铁水产量处于高位，但由于钢材需求季节性影响，预计高位回落。本周海外发运与到港环比回落，但全球供应总体偏宽松。供需矛盾缓慢积累，情绪影响，铁矿震荡偏强走势。

豆菜粕：油厂开机率回升，连粕或弱势震荡

周三，豆粕 09 合约涨 28 收于 2914 元/吨，华南豆粕现货涨 20 收于 3070 元/吨；菜粕 09 合约涨 22 收于 2509 元/吨，广西菜粕现货保持稳定；CBOT 美豆 7 月合约涨 1 收于 1076 美分/蒲式耳。NOPA 报告前瞻显示，美国 4 月大豆压榨可能有所放缓，但仍然是历年 4 月份的最高水平。如果实现，这一总量将比 3 月份压榨的 1.94551 亿蒲式耳下降 5.1%，但比 2024 年 4 月压榨的 1.69436 亿蒲式耳增长 9.0%。美国众议院税收委员会拟议的草案计划将 45Z 清洁燃料税收抵免政策延长至 2031 年 12 月 31 日，较原定截止日期大幅延期。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计，巴西 5 月大豆出口量为 1,427 万吨，较上周发布的初步预估值高 13%。天气预报显示，未来 15 天，北部产区（北达科塔州）降水偏多或拖慢播种进度，其他产区天气条件较好，有利于播种推进。

美豆北部产区降水偏多，或影响播种进度，但其他产区天气状况良好，全国或维持较快播种进度。美国提案将清洁燃料税收抵免 45Z 延长至 2031 年 12 月 31 日，美豆油受提振走强，支撑美豆价格。国内油厂开机率回升，供应增加趋势不改，连粕或弱势震荡运行。

棕榈油：印尼上调出口专项税，棕榈油或震荡运行

周三，棕榈油 09 合约涨 230 收于 8184 元/吨，豆油 09 合约涨 122 收于 7914 元/吨，菜油 09 合约涨 64 收于 9438 元/吨；BMD 马棕油主连涨 32 收于 3925 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.55 收于 52.2 美分/磅。据外媒报道，马棕油库存可能在 5 月环比增长 15%，达到 215 万吨，这将对毛棕榈油价格施加压力。预计 5 月份毛棕榈油价格将在每吨 3700 林吉特到 4000 林吉特之间波动。印度尼西亚将毛棕榈油出口专项税 (Levy) 从毛棕榈油参考价格的 7.5% 提高到 10%，将棕榈油精炼产品的出口专项税定在参考价格的 4.75% 到 9.5% 之间，于 5 月 17 日生效。贸易机构消息显示，印度 4 月植物油进口量为 891558 吨，而 3 月为 100 万吨。其中，棕榈油进口量为 321446 吨，而 3 月为 424599 吨；葵花籽油进口量为 180128 吨，而 3 月为 190645 吨；豆油进口量为 360984 吨，而 3 月为 355358 吨。

宏观方面，美联储降息预期前景降低，美债价格下跌，美元指数震荡运行；美国原油库存增加，油价收跌。基本上，受到美豆油走强带动，国内油脂反弹收涨，技术上或面临趋势压力线；高频数据显示产地棕榈油产量增幅较大，出口需求表现一般，5 月库存预计进一步增加，印尼上调出口专项税，或为生物柴油政策执行筹措资金。整体来看，短期棕榈油或震荡运行。

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	78940	850	1.09	226638	560189	元/吨
LME 铜	9592	-33	-0.34			美元/吨
SHFE 铝	20240	235	1.17	442902	544645	元/吨
LME 铝	2523	29	1.16			美元/吨
SHFE 氧化铝	2945	105	3.70	1083166	311157	元/吨
SHFE 锌	22710	385	1.72	395778	226052	元/吨
LME 锌	2762	41	1.51			美元/吨
SHFE 铅	16935	-35	-0.21	49349	71270	元/吨
LME 铅	1993	-1	-0.03			美元/吨
SHFE 镍	125230	1,370	1.11	201016	164836	元/吨
LME 镍	15800	55	0.35			美元/吨
SHFE 锡	265770	3,700	1.41	86160	31510	元/吨
LME 锡	32890	240	0.74			美元/吨
COMEX 黄金	3180.70	-73.80	-2.27			美元/盎司
SHFE 白银	8195.00	-50.00	-0.61	1027519	875273	元/千克
COMEX 白银	32.39	-0.70	-2.12			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3127	48	1.56	2340138	2817943	元/吨
SHFE 热卷	3267	52	1.62	801521	1351894	元/吨
DCE 铁矿石	737.0	22.5	3.15	617096	744359	元/吨
DCE 焦煤	894.5	24.0	2.76	650938	455235	元/吨
DCE 焦炭	1482.0	35.0	2.42	36151	52407	元/吨
GFEX 工业硅	8490.0	260.0	3.16	382636	147623	元/吨
CBOT 大豆	1076.0	1.0	0.09	107140	363627	元/吨
DCE 豆粕	2914.0	28.0	0.97	1611598	4379994	元/吨
CZCE 菜粕	2509.0	22.0	0.88	495775	990109	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	78940	78090	850	LME 铜 3月	9592	9624.5	-32.5
	SHFE 仓单	50069	50069	0	LME 库存	185575	189650	-4075
	沪铜现货报价	78890	78140	750	LME 仓单	107925	108375	-450
	现货升贴水	-25	-25	0	LME 升贴水	14.83	19.17	-4.34
	精废铜价差	1741.2	1420.1	321.1	沪伦比	8.23	8.23	0.00
	LME 注销仓单	77650	81275	-3625				
镍		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	SHEF 镍主力	125230	123860	1370	LME 镍 3月	15800	15745	55
	SHEF 仓单	23549	23947	-398	LME 库存	198432	198516	-84

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	179046	181308	-2262
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-195.59	-193.68	-1.91
	LME 注销仓单	19386	17208	2178	沪伦比价	7.93	7.87	0.06
锌		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	22710	22325	385	LME 锌	2761.5	2720.5	41
	SHEF 仓单	1600	1600	0	LME 库存	167050	167950	-900
	现货升贴水	280	400	-120	LME 仓单	78625	93750	-15125
	现货报价	22840	22650	190	LME 升贴水	-22.27	-27.34	5.07
	LME 注销仓单	88425	74200	14225	沪伦比价	8.22	8.21	0.02
铅		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	SHFE 铅主力	16935	16970	-35	LME 铅	1992.5	1993	-0.5
	SHEF 仓单	1529	1529	0	LME 库存	250275	253175	-2900
	现货升贴水	-185	-220	35	LME 仓单	121650	121650	0
	现货报价	16750	16750	0	LME 升贴水	-6.64	-3.71	-2.93
	LME 注销仓单	121650	121650	0	沪伦比价	8.50	8.51	-0.02
铝		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	SHFE 铝连三	20195	19905	290	LME 铝 3 月	2522.5	2493.5	29
	SHEF 仓单	62446	61340	1106	LME 库存	399300	399300	0
	现货升贴水	20	-10	30	LME 仓单	249875	249875	0
	长江现货报价	20200	20000	200	LME 升贴水	2.82	-5.34	8.16
	南储现货报价	20130	19930	200	沪伦比价	8.01	7.98	0.02
氧化铝		5月14日	5月13日	涨跌		11月26日	10月28日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2945	2840	105	全国氧化铝现货均价	2951	2932	19
	SHEF 仓库	209834	211033	-1199	现货升水	9	57	-48
	SHEF 厂库	7200	7200	0	澳洲氧化铝 FOB	359	349	10
锡		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	SHFE 锡主力	265770	262070	3700	LME 锡	32890	32650	240
	SHEF 仓单	8179	8239	-60	LME 库存	2775	2790	-15
	现货升贴水	600	600	0	LME 仓单	2355	2345	10
	现货报价	265000	262100	2900	LME 升贴水	-73.89	-18.5	-55.39
	LME 注销仓单	420	445	-25	沪伦比价	8.0805716	8.026646248	0.05393
贵金属		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	SHFE 黄金	761.72	761.72	0.00	SHFE 白银	8195.00	8195.00	0.00
	COMEX 黄金	3188.30	3188.30	0.00	COMEX 白银	32.444	32.444	0.000
	黄金 T+D	758.60	758.60	0.00	白银 T+D	8172.00	8172.00	0.00
	伦敦黄金	3191.95	3191.95	0.00	伦敦白银	32.89	32.89	0.00
	期现价差	3.12	4.28	-1.16	期现价差	23.0	31.00	-8.00
	SHFE 金银比价	92.95	93.11	-0.16	COMEX 金银比价	98.20	98.35	-0.15
	SPDR 黄金 ETF	936.51	936.51	0.00	SLV 白银 ETF	13971.47	13999.75	-28.28

	COMEX 黄金库存	39003653	39003653	0	COMEX 白银库存	502874368	503481115	-606748
螺纹钢		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	螺纹主力	3127	3079	48	南北价差：广-沈	150	150	0.00
	上海现货价格	3250	3220	30	南北价差：沪-沈	-20	-40	20
	基差	223.52	240.59	-17.07	卷螺差：上海	-31	-60	29
	方坯：唐山	2980	2950	30	卷螺差：主力	140	136	4
铁矿石		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	铁矿主力	737.0	714.5	22.5	巴西-青岛运价	18.10	18.32	-0.22
	日照港 PB 粉	778	765	13	西澳-青岛运价	7.35	7.46	-0.11
	基差	-748	-726	-23	65%-62%价差	#N/A	11.00	#N/A
	62%Fe:CFR	101.25	101.25	0.00	PB 粉-杨迪粉	290	269	21
焦炭焦煤		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	焦炭主力	1482.0	1447.0	35.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1300	1300	0	焦炭港口基差	-84	-49	-35
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差：晋-港	170	200	-30
	焦煤主力	894.5	870.5	24.0	焦煤基差	466	520	-54
	港口焦煤：山西	1350	1380	-30	RB/J 主力	2.1100	2.1279	-0.0179
	山西现货价格	1180	1180	0	J/JM 主力	1.6568	1.6623	-0.0055
碳酸锂		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	碳酸锂主力	6.48	6.32	0.16	氢氧化锂价格	71900	71900	0
	电碳现货	6.62	6.62	0.00	电碳-微粉氢氧价差	-5700	-5700	0
	工碳现货	6.44	6.44	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	695	695	0.00				0
工业硅		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	工业硅主力	8490	8230	260.00	华东#3303 平均价	11100	11100	0
	华东通氧#553 平均价	9100	9100	0.00	多晶硅致密料出厂价	34	34.5	-0.5
	华东不通氧#553 平均价	9000	9000	0.00	有机硅 DMC 现货价	11680	11680	0
	华东#421 平均价	10000	10000	0.00				
豆粕		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1076	1075	1.00	豆粕主力	2914	2886	28

CBOT 豆粕主力	292	293.6	-1.60	菜粕主力	2509	2487	22
CBOT 豆油主力	52.2	51.65	0.55	豆菜粕价差	405	399	6
CNF 进口价:大豆:巴西	442	440	2.0	现货价:豆粕:天津	3080	3100	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	464	464	0.0	现货价:豆粕:山东	3000	3000	0
CNF 进口价:大豆:美西	459	459	0.0	现货价:豆粕:华东	3080	3080	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1267	1280	-13.0	现货价:豆粕:华南	3080	3080	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2111	7.1965	0.0	大豆压榨利润:广东	188.2	176.8	11.40

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。