



商品日报 20250516

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 4 月零售、PPI 偏弱，国内股市缩量下跌

海外方面，美国 4 月零售销售环比增长 0.1%，略高于预期，但整体消费动能依然偏弱，体育用品、加油站和服装等可选消费类别降幅较大。同时，4 月 PPI 同比上涨 2.4%，低于市场预期；环比下降 0.5%，为五年来最大单月跌幅。市场交易偏疲软的数据，美元指数回落至 100.7，10Y 美债利率回落至 4.43%，美股涨跌不一，金价创下一个月新低后反弹近 2%，油价受供应预期增加下挫超 2%，铜价收涨。鲍威尔：美联储正在调整其总体政策制定框架，零利率已不再是一个基本情况，长期利率可能走高，“供应冲击”或成新常态，需要重新考虑就业不足和平均通胀率的措辞，预计 4 月 PCE 降至 2.2%。

国内方面，A 股缩量下跌，资金在前一日非银拉升大盘后趋于谨慎，上证 50、红利指数相对抗跌，中证 1000、创业板跌幅较大，日用化工板块持续领涨。债市方面，万亿降准资金到位，而资金面边际收紧，市场担忧央行宽松的态度或将转变，国债利率在股市偏弱、降准落地的利好下上行。

贵金属：美国经济数据疲软，金银强劲反弹

周四国际贵金属期货价格先抑后扬双双收涨，COMEX 黄金期货涨 1.74%报 3243.90 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.07%报 32.79 美元/盎司。主要受到美元指数走软、美国经济数据不及预期，以及地缘政治避险需求回升的共同推动。数据方面，美国 4 月 PPI 同比上涨 2.4%低于预期，环比-0.5%，降幅创下五年来最大。美国 4 月零售销售环比 0.1%小幅超预期，消费者支出疲软显露端倪。美国劳工部数据显示，上周初请失业金人数持平于 22.9 万人，符合市场预期。前一周续请失业金人数增加 9000 人至 188.1 万人。尽管关税政策存不确定性，美国初请失业金人数保持稳定。地缘政治方面，俄罗斯总统普京拒绝亲赴土耳其与乌克兰总统泽连斯基举行面对面会谈，被解读为和平进程的倒退，进一步刺激了市场的避险情绪。鲍威尔表示：将重新评估 2020 版货币政策框架的“关键部分”，长期利率可能走高，“供应冲击”或成新常态。

美国经济数据走弱，美联储对经济环境将重新评估及全球贸易紧张局势持续，对贵金属避险资产形成支撑。昨晚金价在近日持续下挫之后出现反弹，我们认为短期金银价格可能持续反弹，但依然维持目前金银价格处于阶段性调整之中的观点。

铜：低库存格局延续，铜价强震荡

周四沪铜主力冲高回落，伦铜昨夜震荡偏强运行，国内换月后 B 结构收窄，周四电解铜现货市场成交好转，下游逢低补库意愿回升，内贸铜升至升水 20 元/吨，昨日 LME 库存降至 18.6 万吨。宏观方面：联合国发布《2025 年全球经济形势与前景报告》现实，虽然全球关税战趋于缓和，但关税上调与贸易政策不确定性的压力对供应链持续造成干扰，推高生产成本，扰乱企业生产节奏，导致企业投资放缓，波及发达及发展中经济体，预计 2025 年全球经济增速将放缓至 2.4%，对外依存度较高的国家将面临出口下行及大宗商品价格下跌的压力。鲍威尔昨天表示，美国未来通胀的波动可能加剧，美国可能正在进入一个供应冲击更频繁、持续时间更久的周期，对于经济前景和美联储货币决策均提出了挑战，美联储将根据过去的经验，重新审视战略框架。产业方面：Codelco 表示，将与矿业巨头力拓集团共同致力于探索在智利北部阿塔卡马地区的新铜矿项目(Nuevo Cobre)，双方力求打造一个铜的新采矿区。

中美贸易休战稳固市场情绪，中方敦促美方终止 232 调查进一步缓和局面但未收到回应，鲍威尔表示美国未来通胀的波动可能加剧，对供应链的冲击可能更会持久，美联储将根据过去的经验，重新审视战略框架；基本上，海外主要矿山中断持续，洋山铜美金溢价居高不下，旺季消费驱动下国内社会库存仍然偏低，预计短期将维持震荡偏强走势，关注国内库存的边际变化。

铝：短时偏强震荡，上方空间有限

周四沪铝主力收 20250 元/吨，涨 0.47%。伦铝跌 0.93%，收 2499 美元/吨。现货 SMM 均价 20350 元/吨，涨 140 元/吨，升水 60 元/吨。南储现货均价 20240 元/吨，涨 110 元/吨，贴水 45 元/吨。据 SMM，5 月 15 日，电解铝锭库存 58.1 万吨，较周一减少 2 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.82 万吨，较周一减少 1.45 万吨。宏观消息：美国 4 月 PPI 环比意外下跌 0.5%，其中服务价格下降 0.7%，创 2009 年以来最大单月跌幅。零售销售环比仅增长 0.1%，明显低于 3 月 1.7%的强劲增幅。制造业产值环比下降 0.4%，出现六个月来的首次下降。5 月住宅建筑商信心指数也下滑至 2023 年底以来的最低水平。上周初请失业金人数持平于 22.9 万人，符合市场预期。欧盟正修订与美国潜在贸易协议的提案，以推动双方加速实质性谈判。欧盟正修订与美国潜在贸易协议的提案，以推动双方加速实质性谈判。

昨日公布的 4 月份美国 PPI 意外下跌，市场预计美联储将到 9 月才降息。同时美国经济数据疲软，需求担忧升温，宏观压力略升。基本面，铝社会库存继续大幅去库，较超出市场预期，助力沪铝暂稳 2 万关口。盘面破位之后持仓并未跟随大幅走高，显示资金追高意愿不

足。铝价看好短时延续偏强，不过上方空间或有限。

氧化铝：氧化铝偏好震荡，关注供需格局变化

周四氧化铝期货主力合约涨 4.93%，收 2019 元/吨，现货氧化铝全国均价 2969 元/吨，涨 18 元/吨，贴水 104 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 370 美元/吨，涨 11 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 19.9 万吨，减少 10500 吨，厂库 7200 吨，持平。

氧化铝企业持续推进检修进程，其他未检修、减产企业也多处于压产状态，供应偏紧，持货商出现挺价惜售动作，市场供需状况改善，继续支持近期氧化铝价格走势偏强。

锌：降息预期增加，锌价受振收涨

周四沪锌主力 ZN2506 合约日内震荡偏弱，夜间低开上行，伦锌收跌。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22855~23030 元/吨，国产品牌对 2506 合约升水 230-250 元/吨，SMC 对 2506 合约升水 280 元/吨，哈锌对 2506 合约升水 160 元/吨。锌价维持高位，下游询价减少，贸易商下调升水报价，交投持续偏清淡。SMM：截止至本周四，社会库存为 8.63 万吨，较周一增加 0.08 万吨。

整体来看，美国 4 月 PPI 意外创五年来最大降幅，零售销售放缓，纽约联储制造业指数再次萎缩，关税影响渐显，降息预期升温，美元回落。进口锌锭报价增多，但锌价反弹抑制下游采买。炼厂上旬检修，市场货源难言宽松，累库量较少，绝对库存维持低位，支撑锌价。不过锌矿传导至锭端较顺畅，且新增冶炼项目投产落地，供应增速高于需求增速，基本面偏弱预期不变。短期美元回落提振，锌价偏强震荡。

铅：累库压力增加，铅价涨势放缓

周四沪铅主力 PB2506 合约日内窄幅震荡，夜间先抑后扬，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅 16900-16975 元/吨，对沪铅 2506 合约贴水 30-0 元/吨或对沪铅 2505 合约平水；红鹭铅 16975-17000 元/吨，对 2506 合约平水；江浙地区江铜铅报 16950-17000 元/吨，对 2506 合约贴水 20-0 元/吨。当月交割，部分持货商优先交割事宜，报价贴水小幅收窄，而电解铅炼厂厂提货源仍以大贴水出货，对沪铅 2506 合约贴水 200-80 元/吨出厂，再生铅方面炼厂报价增多，对 SMM1#铅均价贴水 100-0 元/吨报价，下游企业刚需有限，且对高价铅采购较为谨慎，成交明显转淡。SMM：截止至本周四，社会库存为 5.6 万吨，较周一增加 0.89 万吨。

整体来看，受当月交割影响，持货商移货交仓，库存如期累增，且库存仍有回升压力。同时铅价反弹修复再生铅炼厂利润，部分低开工复产，供应进一步大幅减少预期减弱，叠加消费淡季需求疲软，基本面支撑力度不足。不过近期宏观氛围偏好，支撑铅价短期保持高位盘整态势。

锡：供需平衡，关注库存数据

周四沪锡主力 SN2506 合约日内窄幅震荡，夜间窄幅震荡，伦锡震荡。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。印尼贸易部：4 月印尼出口精炼锡 4,865.87 吨，同比增长 58%，货量较 3 月份的 5780.14 吨有所下滑。JSE 上市的 Alphamin 公司因刚果（金）东部安全局势恶化，其 Bisie 锡矿一季度高品位锡精矿产量环比下降 18%至 4270 吨。3 月 13 日因叛军逼近暂停生产，导致季度产量从 5237 吨减少。矿山于 4 月 9 日起分阶段复产，目前运营正常，但全年产量目标从 2 万吨下调至 1.75 万吨。一季度锡销售 3863 吨，AISC 成本升 8%至 16279 美元/吨，现金储备 7200 万美元。

整体来看，中美关税大幅削减的乐观情绪逐步消化，锡价反弹态势放缓。当前供需双弱，维持相对平衡。下半年锡矿才会出现明显改善，当前炼厂生产受刚性约束，消费相对平稳，高价采买积极性受限。短期表现偏强震荡，但上方 40 日均线压力明显，关注今日三方库存数据指引。

工业硅：回归供需矛盾，工业硅低位震荡

周四工业硅主力合约低位反弹，华东通氧 553#现货对 2506 合约升水 690 元/吨，交割套利空间持续为负。5 月 15 日广期所仓单库存持降至 66433 手，较上一交易日减少 98 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：空头情绪再起，锂价偏弱

周四碳酸锂价格偏弱运行，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 口径下现货升水 2507 合约 680 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 36664 手；匹配交割价 64360 元/吨；2507 持仓 28.93 万手。据国际能源署预计，2025 年全球电动汽车销量或将占全球汽车总销量的四分之一。中美经贸论谈成果显著，美对华锂电池关税大幅下降。4 月 9

日，美对华锂电池关税为 125%，目前已对车用锂电池关税已下调至 58.4%，非车用锂电池下调至 41%。

阶段性宏观预期修正未能持续支撑锂价反弹，盘中主力合约再度增仓回落，基本面主导下的空头情绪仍占优势。现货市场询价有所兴起，但成交寥寥，下游延续刚需采购。短期内，基本面偏空难逆，库存高位对价格形成压制，锂价或将尝试二次破位。

镍：价格缺乏指引，镍价震荡。

周三镍价宽幅震荡运行，SMM1#镍报价 126325 元/吨，+250 元/吨；金川镍报 127325 元/吨，+250 元/吨；电积镍报 125375 元/吨，+300 元/吨。金川镍升水 2100 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 4.41 万吨，较上期-2822 吨。美国 4 月 PPI 年率 2.4%，预期 2.5%，前值 3.4%；4 月零售销售月率 0.1%，预期 0%，前值 1.5%；初请失业金人数 22.9 万人，与预期相符，较上期持平。鲍威尔称，美联储正在重新评估货币政策中的“关键部分”，包括就业与通胀，明确传导经济前景的不确定性，也预警因供给冲击带来的潜在挑战。

盘面上镍价近期振幅加剧，关税摩擦缓解后市场对未来的预期存在分歧。产业上，镍矿价格维持高位，镍铁厂成本压力凸显，部分印尼厂商已停止散货报价。三元企业采购意愿较弱，仍以去库存为主，硫酸镍市场依然冷清。不锈钢市场有所修复，部分小家电企业加速对美订单出口。整体，关税风险缓和，主流需求回暖，矿价较为坚挺，产过剩现实尤在，镍价震荡。

原油：沪油已至区间下沿，短期观望为宜

周四原油弱势运行，沪油夜盘收 461.6 元/桶，涨跌幅约-3.53%，布伦特原油收 64.62 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 60.25 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.34 美元/桶。美伊谈判取得初步成果，但分歧并未解除。伊朗称愿意承诺永不生产核武，但需要保留民用核设施，而美国需解除对伊所有经济制裁。国际能源署发布月度报告，预期受经济下行及新能源消费增长影响，2025 年石油需求增长预期由上期的 99 万桶/日下调至 65 万桶/日。

美伊协议签订后，原油供给进一步释放增量预期，快速打压价格。但美伊分歧尤在，相关制裁能否解除仍未可知。但前价格已处于前低附近，高成本美油短期不会退出市场，现阶段不宜追空沪油，布油或仍有空间。

螺卷：需求回升有限，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 万吨，唐山钢坯价格 2980（0）元/吨，上海螺纹报价 3240（-10）元/吨，上海热卷 3300（-20）元/吨。本周，五大钢材品种供应 883.69 万吨，周环比下降 5.82 万吨，降幅 0.7%。五大钢材总库存 1430.66 万吨，周环比降 45.41 万吨，降幅 3.1%。五大品种周消费量为 913.76 万吨，环比增加 8%；其中建材消费环比增 16.2%，板材消费环比增 5.2%。

昨日钢联产业数据尚可，钢材需求回升但力度有限，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，产量环比小幅下降。预计钢价震荡走势。

铁矿：钢厂需求回落，期价震荡调整

周四铁矿期货震荡调整。昨日港口现货成交 100 万吨，日照港 PB 粉报价 773 (-3) 元/吨，超特粉 642 (-4) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 131 元/吨。国务院召开做强国内大循环工作推进会，国务院总理李强在会上强调，要深刻认识和准确把握当前经济形势，把发展的战略立足点放在做强国内大循环上，以国内大循环的内在稳定性和长期成长性对冲国际循环的不确定性，推动我国经济行稳致远，努力实现高质量发展。

本周钢厂钢材产量回落，受到钢材需求季节性影响，预计铁水产量高位回落。供应端，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，铁矿走势震荡承压。

豆菜粕：美豆压榨高于预期，连粕或弱势震荡

周四，豆粕 09 合约涨 9 收于 2923 元/吨，华南豆粕现货跌 40 收于 3030 元/吨；菜粕 09 合约涨 28 收于 2537 元/吨，广西菜粕现货涨 30 收于 2380 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约跌 22.75 收于 1053.25 美分/蒲式耳。截至 5 月 13 日当周，美豆产区约 17% 的种植区域受到干旱影响，前一周为 15%，去年同期为 9%。截至 5 月 8 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 28.24 万吨，较之前一周减少 25%，市场预估在 20-50 万吨。NOPA 压榨报告发布，美国 2025 年 4 月大豆压榨量为 1.90226 亿蒲式耳，市场预期为 1.84642 亿蒲式耳，2025 年 3 月为 1.94551 亿蒲式耳。CONAB 发布的 5 月预测数据显示，预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.683418 亿吨，环比增加 47.2 万吨。天气预报显示，未来 15 天，20-21 日降水偏多，但持续时间短，之后天气变得干燥，对播种进度影响或有限。

美国生柴义务掺混量远低于预期目标，美豆油大幅下挫，带动美豆下跌。美豆产区在 20-21 日将迎来较多降水，之后天气转干，对播种进度影响或有限。国内弱现实格局不改，美豆下挫，近期巴西贴水下滑，进口成本支撑减弱，短期双粕或弱势震荡运行。

棕榈油：美豆油大幅下挫，棕榈油或承压走弱

周四，棕榈油 09 合约跌 136 收于 8048 元/吨，豆油 09 合约跌 118 收于 7796 元/吨，菜油 09 合约跌 142 收于 9296 元/吨；BMD 马棕油主连跌 63 收于 3862 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 2.88 收于 49.32 美分/磅。ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 524596 吨，较上月同期出口的 491984 吨增加 6.63%。SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 448972 吨，较上月同期出口的 376584 吨增加 19.22%。Amspec 表示，马来西亚 5 月 1-15 日的棕榈油出口量为 514713 吨，上月同期为 450657 吨，环比增加 14.21%。美国安德森首席执行官表示，如果排除国外原料，预计生柴义务掺混量将在 46~48 亿加仑，将远低于此前预期的 55-57.5 亿加仑，打压美豆油价格。

宏观方面，美国零售数据显示消费支出放缓，4月PPI低于预期，鲍威尔发言转鸽，美债价格收涨，美元指数延续震荡，因伊朗供应预期增多，油价震荡收跌。基本上，美国生柴义务掺混量增幅或远不及预期，美豆油大幅下挫，拖累国内油脂市场走弱；高频数据显示，马棕油5月上半月出口环比增幅有所扩大，市场机构预测国内5-6月买船增多，国内库存拐点或在6月出现，届时或施压价格走弱。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	77870	-1,070	-1.36	205409	551881	元/吨
LME 铜	9600	8	0.08			美元/吨
SHFE 铝	20185	-55	-0.27	327825	545505	元/吨
LME 铝	2499	-24	-0.93			美元/吨
SHFE 氧化铝	2988	43	1.46	1235464	324866	元/吨
SHFE 锌	22590	-120	-0.53	283218	222896	元/吨
LME 锌	2726	-36	-1.29			美元/吨
SHFE 铅	16975	40	0.24	39239	70289	元/吨
LME 铅	2005	12	0.60			美元/吨
SHFE 镍	123600	-1,630	-1.30	208940	168552	元/吨
LME 镍	15805	5	0.03			美元/吨
SHFE 锡	265210	-560	-0.21	72966	30513	元/吨
LME 锡	32950	60	0.18			美元/吨
COMEX 黄金	3243.90	63.20	1.99			美元/盎司
SHFE 白银	8008.00	-187.00	-2.28	1477415	942262	元/千克
COMEX 白银	32.79	0.40	1.23			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3118	-9	-0.29	1270507	2795790	元/吨
SHFE 热卷	3260	-7	-0.21	403569	1362524	元/吨
DCE 铁矿石	736.5	-0.5	-0.07	347019	757976	元/吨
DCE 焦煤	883.0	-11.5	-1.29	455289	464062	元/吨
DCE 焦炭	1472.0	-10.0	-0.67	23210	51651	元/吨
GFEX 工业硅	8410.0	-80.0	-0.94	209778	155912	元/吨
CBOT 大豆	1053.3	-22.8	-2.11	152577	365783	元/吨
DCE 豆粕	2923.0	9.0	0.31	1461893	4375915	元/吨
CZCE 菜粕	2537.0	28.0	1.12	445606	976339	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	77870	78940	-1070	LME 铜 3月	9600	9592	8
	SHFE 仓单	60535	60535	0	LME 库存	184650	185575	-925
	沪铜现货报价	78710	78890	-180	LME 仓单	107925	107925	0
	现货升贴水	20	20	0	LME 升贴水	39.74	14.83	24.91
	精废铜价差	1827.5	1741.2	86.3	沪伦比	8.11	8.11	0.00
	LME 注销仓单	76725	77650	-925				
镍		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	123600	125230	-1630	LME 镍 3月	15805	15800	5
	SHEF 仓单	23344	23549	-205	LME 库存	199146	198432	714

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	175254	179046	-3792
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-191.87	-195.59	3.72
	LME 注销仓单	23892	19386	4506	沪伦比价	7.82	7.93	-0.11
		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22590	22710	-120	LME 锌	2726	2761.5	-35.5
	SHEF 仓单	2571	1600	971	LME 库存	165175	167050	-1875
	现货升贴水	230	280	-50	LME 仓单	78300	78625	-325
	现货报价	22900	22840	60	LME 升贴水	-22.38	-22.27	-0.11
	LME 注销仓单	86875	88425	-1550	沪伦比价	8.29	8.22	0.06
			5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日
铅	SHFE 铅主力	16975	16970	5	LME 铅	1992.5	1993	-0.5
	SHEF 仓单	1578	1529	49	LME 库存	250275	253175	-2900
	现货升贴水	-175	-185	10	LME 仓单	121650	121650	0
	现货报价	16800	16750	50	LME 升贴水	-6.64	-3.71	-2.93
	LME 注销仓单	123900	121650	2250	沪伦比价	8.52	8.51	0.00
铝		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
	SHFE 铝连三	20125	20195	-70	LME 铝 3月	2499	2522.5	-23.5
	SHEF 仓单	63843	62446	1397	LME 库存	397275	399300	-2025
	现货升贴水	60	20	40	LME 仓单	249875	249875	0
	长江现货报价	20360	20200	160	LME 升贴水	1.01	2.82	-1.81
	南储现货报价	20240	20130	110	沪伦比价	8.05	8.01	0.05
	沪粤价差	120	70	50	LME 注销仓单	147400	149425	-2025
氧化铝		5月15日	5月14日	涨跌		11月3日	11月26日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2988	2945	43	全国氧化铝现货均价	2969	2951	18
	SHEF 仓库	199334	209834	-10500	现货升水	-104	9	-113
	SHEF 厂库	7200	7200	0	澳洲氧化铝 FOB	370	359	11
锡		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
	SHFE 锡主力	265210	265770	-560	LME 锡	32950	32890	60
	SHEF 仓单	8163	8179	-16	LME 库存	2745	2775	-30
	现货升贴水	400	600	-200	LME 仓单	2355	2355	0
	现货报价	266100	265000	1100	LME 升贴水	-127	-73.89	-53.11
LME 注销仓单	390	420	-30	沪伦比价	8.04886191	8.080571602	-0.0317	
贵金属		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
	SHFE 黄金	739.82	739.82	0.00	SHFE 白银	8008.00	8008.00	0.00
	COMEX 黄金	3226.60	3226.60	0.00	COMEX 白银	32.680	32.680	0.000
	黄金 T+D	735.39	735.39	0.00	白银 T+D	7967.00	7967.00	0.00
	伦敦黄金	3191.05	3191.05	0.00	伦敦白银	32.09	32.09	0.00
	期现价差	4.43	3.12	1.31	期现价差	41.0	23.00	18.00
	SHFE 金银比价	92.39	92.95	-0.56	COMEX 金银比价	98.93	98.20	0.73
SPDR 黄金 ETF	927.62	927.62	0.00	SLV 白银 ETF	13971.47	13971.47	0.00	

	COMEX 黄金库存	38920918	38920918	0	COMEX 白银库存	501750232	502874368	#####
		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3118	3127	-9	南北价差: 广-沈	160	150	10.00
	上海现货价格	3240	3250	-10	南北价差: 沪-沈	-30	-20	-10
	基差	222.21	223.52	-1.31	卷螺差: 上海	-40	-31	-10
	方坯:唐山	2980	2980	0	卷螺差: 主力	142	140	2
		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	736.5	737.0	-0.5	巴西-青岛运价	18.24	18.10	0.14
	日照港 PB 粉	773	778	-5	西澳-青岛运价	7.38	7.35	0.03
	基差	-748	-748	1	65%-62%价差	11.00	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	102.80	102.80	0.00	PB 粉-杨迪粉	285	282	3
	5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1472.0	1482.0	-10.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1300	1300	0	焦炭港口基差	-74	-84	10
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差: 晋-港	170	170	0
	焦煤主力	883.0	894.5	-11.5	焦煤基差	477	466	12
	港口焦煤: 山西	1350	1350	0	RB/J 主力	2.1182	2.1100	0.0082
	山西现货价格	1180	1180	0	J/JM 主力	1.6670	1.6568	0.0103
		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	6.42	6.478	-0.06	氢氧化锂价格	71800	71800	0
	电碳现货	6.63	6.62	0.01	电碳-微粉氢氧价差	-5500	-5600	100
	工碳现货	6.45	6.44	0.01				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	695	695	0.00				0
	5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	8410	8490	-80.00	华东#3303 均价	11100	11100	0
	华东通氧#553 均价	9100	9100	0.00	多晶硅致密料出厂价	34	34	0
	华东不通氧#553 均价	9000	9000	0.00	有机硅 DMC 现货价	11680	11680	0
	华东#421 均价	10000	10000	0.00				
	5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1053.25	1076	-22.75	豆粕主力	2923	2914	9

CBOT 豆粕主力	296.3	292	4.30	菜粕主力	2537	2509	28
CBOT 豆油主力	49.32	52.2	-2.88	豆菜粕价差	386	405	-19
CNF 进口价:大豆:巴西	443	442	1.0	现货价:豆粕:天津	3050	3080	-30
CNF 进口价:大豆:美湾	466	464	2.0	现货价:豆粕:山东	2980	3000	-20
CNF 进口价:大豆:美西	461	459	2.0	现货价:豆粕:华东	3060	3080	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1305	1267	38.0	现货价:豆粕:华南	3060	3080	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2053	7.2111	0.0	大豆压榨利润:广东	171.1	188.2	-17.10

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。