



商品日报 20250513

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：中美关税降级超预期，全球风偏持续改善

海外方面，中美日内瓦经贸会谈联合声明发布：中美各取消 91%的关税，并暂停实施 24%的反制关税，意味着美国将在 90 天内将对华关税从 145%调降至 30%，中国则将对美关税从 125%降至 10%。双方下调幅度、节点超出市场预期，全球供应链短期中断风险降低，抢进口现象或将延续，资本市场风险偏好再度得到提振，美元指数站上 101 关口，纳指涨幅超 4%，10Y 美债利率上行至 4.47%，油价上涨约 1.5%，黄金调整近 3%，铜价收涨。

国内方面，A 股放量上涨，两市成交额回升至 1.34 万亿，中美经贸关系缓和提振市场风偏，创业板、北证 50 涨幅领先，军工、机械类板块领涨，在市场偏强运行下，市场定价主线或将从关税政策转向基本面底色。债市随着全球避险资产调整，长债上行幅度较大，30 年国债期货已补上 4 月初对等关税宣布后的缺口，近期关注 4 月金融数据。

贵金属：避险需求退潮，金价大幅下挫

周一国际贵金属期货双双收跌，COMEX 黄金期货大跌 3.06%报 3241.80 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.36%报 32.80 美元/盎司。中美经贸高层会谈取得实质性进展，降低关税共识显著缓解全球贸易紧张氛围，抑制了市场对避险资产的需求。另外，美联储银行调查和美国税收政策调整影响美元指数强势反弹，也给贵金属价格带来压力。美国政府 4 月财政预算盈余同比增长 23%至 2584 亿美元，海关关税收入 160 亿创历史新高。特朗普签署行政令要猛砍药价，放话降低 50%到 80%甚至 90%。此次日内瓦会谈，中美各取消了共计 91%的加征关税，暂停实施 24%的反制关税。中美贸易局势缓和助推美股强势反弹。市场乐观预计美国经济将避免衰退，交易员目前预计美联储今年仅降息两次，高盛大幅推迟美联储降息预期，预计今年首次降息时间从 7 月推迟至 12 月。花旗将美联储降息预期时间推后一个月，从 6 月推迟至 7 月。

中美达成关税协议，且削减关税幅度超预期，导致避险需求退潮，金价大幅回调。我们认为，目前黄金金价依然处于阶段性调整之中，预计本次调整的时间会较长。短期关注今晚

将公布的美国 4 月 CPI 数据。

铜：中美声明纾压，铜价偏强运行

周一沪铜主力震荡上行，伦铜昨夜 9600 美金遇阻回落，国内近月 B 结构收窄，周一电解铜现货市场成交乏力，下游观望氛围浓厚，内贸铜降至贴水 15 元/吨，昨日 LME 库存降至 19.1 万吨。宏观方面：中美经贸会谈发表联合声明为全球经济纾压，两国均对双方保留了 10% 的较低关税，美方对中方剩余 24% 的关税暂停加征 90 天，中方还相应暂停或取消对美非关税反制措施，此外双方还要建立对话机制，继续就经贸关系进行协商，新华社点评中美将在互利共赢的基础上加强合作，在相互尊重的前提下掌控分歧，此次会谈是漫漫征途中的一步，前路依然需要双方以智慧和勇气共同探索和塑造。产业方面：第一量子公司目前对巴拿马铜矿复产持谨慎乐观态度，因政府表示有兴趣建立一种新的合作机制，加强国家对该矿的所有权。

中美经贸会谈发表联合声明为全球经济纾压，双方仅保留 10% 的较低关税水平，并承诺继续就经贸关系进行协商，中国央行出台一揽子增量金融政策维稳市场信心；基本面巴拿马项目年内复产无望，非美地区显性库存偏低，洋山铜提单溢价突破 110 美金，国内进入旺季后需求旺盛，基本面仍将提供较强支撑，美元指数反弹限制铜价上行，预计短期将维持偏强震荡。

铝：贸易谈判进展超预期，铝价反弹

周一沪铝主力收 19910 元/吨，涨 1.66%。伦铝涨 2.15%，收 2470 美元/吨。现货 SMM 均价 19810 元/吨，涨 200 元/吨，平水。南储现货均价 19760 元/吨，涨 200 元/吨，贴水 50 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：中美经贸高层会谈联合声明发布，双方同意大幅降低双边关税水平，美方取消共计 91% 的加征关税，中方相应取消 91% 的反制关税；美方暂停实施 24% 的“对等关税”，中方也相应暂停实施 24% 的反制关税。

全球两大经济体之间的贸易关税出现“暂时性”下调的信号。市场普遍解读为重大利好，认为贸易紧张局势暂时降温，有望给全球经济争取更多缓冲时间。基本面铝锭社会库存继续大幅去库，显示消费仍有韧性，较前消费预期有一定差异，市场信心较强，铝价再度考验上方 2 万关口压力。

氧化铝：宏观风险情绪释放，氧化铝反弹

周一氧化铝期货主力合约涨 0.67%，收 2843 元/吨，现货氧化铝全国均价 2917 元/吨，涨 10 元/吨，升水 66 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 348 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 26 万吨，减少 323 吨，厂库 7200 吨，持平。

中美关税谈判取得重大进展，市场风险偏好明显抬升。基本面，伴随近期氧化铝工厂检

修压产增加，供应端供应减少，导致库存方面有所减少，市场压力放松，现货价格亦开始缓慢上行，宏观和基本面都有所修复，氧化铝价格有望继续震荡回升。

锌：关税消减提振，锌价先扬后抑

周一锌主力 ZN2506 合约日内震荡重心上移，夜间震荡回落，伦锌冲高回落。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22600~22975 元/吨，对 2506 合约升水 520-530 元/吨。进口锌锭流入，补充市场货源，叠加部分下游前期接货预售进口锌，日内接货情绪不高，贸易商出货不畅，现货升水继续走弱。SMM：截止至本周一，社会库存为 8.55 万吨，较上周四增加 0.14 万吨。New Century：2025Q1 锌精矿产量 3 万吨，2025Q1 表现出色，通过有效的韧性措施减少了雨季的影响，比 2024 去天气影响的产量增加了 50%。紫金矿业：2025Q1 矿产锌 88215 吨，同比下降 10%，环比下降 9%。

整体来看，中美达成削减关税协议，缓解了市场对美国经济衰退的担忧，同时美联储降息必要性减弱，年内首次降息预期从 7 月推迟至 9 月，美元反弹，锌价先扬后抑。基本面支撑边际转弱，进口锌锭仍有流入，下游原料库存充裕，采买不佳，库存小增且现货升水继续下调。短期宏观利好刺激下，预计锌价震荡偏强。

铅：宏观利好提振，整数位存压力

周一沪铅主力 PB2506 合约日内震荡偏强，夜间回吐日内涨幅，伦铅冲高回落。现货市场：上海市场驰宏铅 16970-17000 元/吨，对沪铅 2506 合约升水 0-20 元/吨报价；红鹭铅 16950-16970 元/吨，对沪铅 2506 合约贴水 30-10 元/吨；江浙地区江铜、金德铅报 16960-16980 元/吨，对沪铅 2505 合约或对 2506 合约贴水 20-0 元/吨。沪铅逼近万七关口，持货商多积极出货，报价升贴水下调，电解铅炼厂厂提货源对期货报价贴水差异不大，再生铅方面因炼厂减产报价不多，部分再生精铅对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨出厂，下游企业仅以刚需采购。SMM：截止至本周一，社会库存为 4.71 万吨，较上周四减少 400 余吨。

整体来看，宏观利好释放，日内铅价跟随板块重心上移。不过当前维持消费淡季，下游采买不足，持货商下调升水报价，且有移仓交货行为，库存维持回升预期。同时铅价反弹修复再生铅利润，企业复产动态需跟踪。盘面看，整数位置承压，短期利好消化后期价存在小幅调整的风险。

锡：需求担忧放缓提振，锡价关注 60 日均线压力

周一沪锡主力 SN2506 合约日内波动剧烈，夜间高开窄幅震荡，伦锡震荡偏强。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。SMM：截止至上周五云南与江西精炼锡冶炼企业的开工率保持在较低水平，合计开工率达 57.16%。社会库存为 10193 吨，周度增加 360 吨。

整体来看，供需维持双弱，即期锡矿供应紧张改善有限，精炼锡炼厂开工维持低位，但

下游高价采买不足，社会库存重回万吨上方且维持在同期偏高位。锡价驱动锚定宏观，中美关税削减程度超预期，需求下滑担忧放缓，锡价受振重心上移，追涨谨慎，关注 60 日均线压力。

工业硅：宏观利好提振，工业硅低位反弹

周一工业硅主力合约低位反弹，华东通氧 553#现货对 2506 合约升水 835 元/吨，交割套利空间持续为负。5 月 12 日广期所仓单库存持降至 67097 手，较上一交易日减少 241 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。周四华东地区部分主流牌号报价下调 50 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 9150 和 9050 元/吨，#421 硅华东均价为 10050 元/吨，上周社会库维持 60 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，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：短期趋势前景不明，观望为宜

周一碳酸锂价格震荡偏强运行，现货价格下跌。SMM 电碳价格下跌 650 元/吨，工碳价格下跌 650 元/吨。SMM 口径下现货升水 2507 合约 560 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 5 美元/吨至 700 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 65 元/吨至 4990 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 10 元/吨至 1375 元/吨。仓单合计 36194 手；匹配交割价 63720 元/吨；2507 持仓 28.43 万手。盘面上，锂价再次跌出新低，二次破位未果后空头 10 分钟内减仓约 8000 手快速反推价格上涨，日内持仓基差约 1.6 万手。产业方面，锂盐价格持续走弱，产业链产能结构投放存在结构性差异，上游产能投放进度放缓，下游电池行业仍在加速布局。近期，江苏 20GWh 储能锂电池制造项目建设冲刺，预计一期厂房于 6 月底投产，二期项目于 2026 年下半年投产。山西西安一储能动力电池项目预期于 6 月底完工，首批大容量电芯正式下线。上下游产能结构投放错位，或导加快碳酸锂基本面修正预期。

近期，盘面接连出现空平反推价格的行情，但整体持仓仍处于高位，价格仍创新低，新空交换筹码，趋势性前景并不明朗。产业上，下游看空预期较浓，仅维持刚需采买，供给收缩背景下，下游大幅去库，但上游仍小幅累库，现货端仍有疲态。空头势头似有减弱，但基差修正再度提供下跌空间，价格走势暂不明朗，建议观望为宜。

镍：宏观面与资源端双重提振，镍价偏强

周一镍价宽幅震荡运行，SMM1#镍报价 127225 元/吨，+2400 元/吨；金川镍报 128225 元/吨，+2300 元/吨；电积镍报 126225 元/吨，+2450 元/吨。金川镍升水 2150 元/吨，下跌 100。SMM 库存合计 4.41 万吨，较上期-2822 吨。宏观层面，中美经贸论谈成果超市场预期，美对中整体关税由 145%下调至 30%，当前仅保留芬太尼的 20%及基础关税 10%；中对美整体关税由 125%下调至 10%。此外，中美建立沟通桥梁，就后续经贸议题展开磋商，但仍需关注特朗普反复风险。贝森特表示，希望贸易及关税问题在年底前解决。产业上，资源端再出扰动风险，菲律宾政府计划自 6 月起实施镍矿出口禁令，或效仿印尼以此吸引外资投入带动就业。目前，国内镍矿高度依赖菲律宾进口，3 月菲律宾镍矿约占国内镍矿进口总量的 78%。

中美经贸论坛结果超市场预期，英美贸易协议落地，“对等关税”风波似有平息之意，但仍需警惕特朗普反复风险。产业上，菲律宾禁矿令或在 6 月落地，当前国内港口矿库存低位，资源扰动或成现阶段主题。现货市场热度平平，升贴水整体维持平稳。下游库存压力尤在，刚需采买为主。整体，矿端存扰动风险，镍价震荡重心或有上移。

原油：油价前高难破，短期或重回跌势

周一原油震荡偏强运行，沪油夜盘收 469.7 元/桶，涨跌幅约+1.71%，布伦特原油收 64.99 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 61.71 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.28 美元/桶。俄罗斯副总理诺瓦克称俄罗斯原油产量计划在未来几年内恢复至 1080 万桶/日，产量计划将维持至 2050 年，他还表示，欧佩克+原油的全球市场占比将提升 3 个百分点至 52%。高盛预计，由于全球原油需求走弱。二季度消费增量与一季度持平。原油供应偏好风险上升，导致欧佩克+7 月或是最后一次提产 41.1 万桶/日，8 月或将停止增产。美伊第四轮核协议间接谈判进展曲折，伊朗拒绝销毁全部核设施，主张保留民用设备。但伊朗也表示双方谈判意愿更加真诚。中美建立沟通桥梁，就后续经贸议题展开磋商，但仍需关注特朗普反复风险。贝森特表示，希望贸易及关税问题在年底前解决。

盘面上，油价已反弹至前高附近。欧佩克+5-7 月仍有较强增产预期，而需求增量表现平平，基本面压力尤在。中美经贸成果超预期，利多预期或已释放。美伊第四轮核协议虽无最新进展，但双方均释放友好信号，美对伊原油的进一步制裁风险较低，油价或重回跌势。

螺卷：宏观情绪主导，钢价大幅反弹

周一钢材期货上涨。现货市场，昨日现货成交 13.5 万吨，唐山钢坯价格 2970（+60）元/吨，上海螺纹报价 3220（+50）元/吨，上海热卷 3280（+60）元/吨。中美经贸高层会谈联合声明发布，双方同意大幅降低双边关税水平，美方取消共计 91%的加征关税，中方相应取消 91%的反制关税；美方暂停实施 24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施 24%的反制关税。中方还相应暂停或取消对美国的非关税反制措施。双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。

昨日中美经贸高层会谈同意大幅降低双边关税水平，超出市场预期，提振市场情绪。基

本面，螺纹供需双弱，库存上升，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。宏观利好，预计钢价震荡偏强走势。

铁矿：宏观情绪提振，期价大幅上涨

周一铁矿期货上涨。昨日港口现货成交 103 万吨，日照港 PB 粉报价 769 (+15) 元/吨，超特粉 635 (+17) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 134 元/吨。5 月 5 日-5 月 11 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2570.0 万吨，环比减少 64.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2354.6 万吨，环比减少 95.1 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2422.5 万吨，环比减少 117.9 万吨。澳洲发运量 1797.2 万吨，环比增加 28.0 万吨；巴西发运量 625.2 万吨，环比减少 146.0 万吨。

中美关税政策超预期，市场情绪好转，黑色期价上涨。基本面，铁水产量处于高位，随着钢材需求季节性转弱，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。情绪明显回升，铁矿震荡偏强走势。

豆菜粕：USDA 报告整体利多，连粕或止跌反弹

周一，豆粕 09 合约涨 9 收于 2908 元/吨，华南豆粕现货跌 40 收于 3060 元/吨；菜粕 09 合约跌 7 收于 2544 元/吨，广西菜粕现货跌 30 收于 2390 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约涨 17.75 收于 1070 美分/蒲式耳。5 月 USDA 报告发布，2024/2025 年度美豆出口需求上调 2500 万蒲式耳至 18.5 亿蒲，导致期末库存下调至 3.5 亿蒲；2025/2026 年度美豆单产 52.5 蒲式耳/英亩，产量 43.4 亿蒲，压榨需求为 24.9 亿蒲，出口需求为 18.15 亿蒲，导致期末库存下降至 2.95 亿蒲，低于市场预期，整体报告偏利多。截至 2025 年 5 月 11 日当周，美国大豆播种进度为 48%，高于市场预期的 47%，前一周为 30%，去年同期为 34%，五年均值为 37%。截至 2025 年 5 月 9 日当周，主要油厂大豆库存为 534.91 万吨，较上周增加 60.27 万吨，较去年同期增加 116.34 万吨；豆粕库存为 10.12 万吨，较上周增加 1.91 万吨，较去年同期减少 45.8 万吨；未执行合同为 473.68 万吨，较上周增加 43.6 万吨，较去年同期增加 22.19 万吨。全国港口大豆库存为 623.4 万吨，较上周增加 70.2 万吨，较去年同期增加 62.02 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量为 60mm，略高于均值水平，气温整体在均值水平。

USDA 上调旧作出口需求，2025/2026 年度美豆同比上调压榨需求，小幅下调出口，导致期末库存下降，低于市场预期，报告偏利多影响，美豆走强。美豆播种维持较快进度，天气状况整体良好。国内大豆库存累库节奏较快，饲企豆粕库存偏低，有补库需求，叠加开机率逐步回升，油厂豆粕库存止跌回升速度较缓。中美经贸关系取得实质性进展，市场风险偏好情绪升温，叠加报告利多影响，短期连粕或震荡反弹。沿海地区菜籽库存下降，菜粕库存小幅增加，菜粕当前或跟随豆粕节奏运行。

棕榈油：市场情绪回暖，棕榈油或震荡运行

周一，棕榈油 09 合约涨 138 收于 8024 元/吨，豆油 09 合约涨 34 收于 7814 元/吨，菜油 09 合约涨 23 收于 9378 元/吨；BMD 马棕油主连因节假日休市，CBOT 美豆油主连涨 1.19 收于 49.83 美分/磅。ITS 机构发布，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 293991 吨，较上月同期出口的 323160 吨减少 9%。SGS 机构发布，预计马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 215228 吨，较上月同期出口的 211252 吨增加 1.9%。截至 2025 年 5 月 9 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 180.12 万吨，较上周增加 2.24 万吨，较去年同期增加 17.93 万吨；其中，豆油库存为 65.44 万吨，较上周增加 2.76 万吨，较去年同期减少 19.45 万吨；棕榈油库存为 33.73 万吨，较上周减少 1.88 万吨，较去年同期减少 6.25 万吨；菜油库存为 80.95 万吨，较上周增加 1.36 万吨，较去年同期增加 43.63 万吨。

宏观方面，中美经贸谈判取得重大进展，大幅降低双边关税水平，美股大幅上涨，美元指数低位大幅上涨；贸易担忧情绪缓解，油价震荡收涨。基本面上，据机构发布的出口高频数据显示，5 月上旬马棕油出口需求表现较一般，产量预计持续增加，库存预计增加；国内棕榈油库存小幅下降，库存拐点或出现在 6 月。随着宏观情绪回暖，逢低买盘支撑，叠加原油上涨提振，棕榈油震荡反弹收涨。短期来看，棕榈油或偏震荡运行。

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	78260	810	1.05	249166	552611	元/吨
LME 铜	9502	63	0.67			美元/吨
SHFE 铝	19910	325	1.66	404339	549226	元/吨
LME 铝	2470	52	2.15			美元/吨
SHFE 氧化铝	2843	16	0.57	859878	272614	元/吨
SHFE 锌	22490	300	1.35	400992	232447	元/吨
LME 锌	2669	14	0.51			美元/吨
SHFE 铅	16995	190	1.13	65649	72805	元/吨
LME 铅	1966	-20	-1.01			美元/吨
SHFE 镍	126130	2,680	2.17	319907	162205	元/吨
LME 镍	15550	-300	-1.89			美元/吨
SHFE 锡	261850	4,400	1.71	181549	32878	元/吨
LME 锡	31345	-150	-0.48			美元/吨
COMEX 黄金	3241.80	-87.30	-2.62			美元/盎司
SHFE 白银	8232.00	64.00	0.78	1137536	887861	元/千克
COMEX 白银	32.80	-0.09	-0.26			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3082	60	1.99	2588876	2869116	元/吨
SHFE 热卷	3220	63	2.00	849309	1384049	元/吨
DCE 铁矿石	718.5	22.5	3.23	577719	704468	元/吨
DCE 焦煤	889.5	12.0	1.37	546808	454849	元/吨
DCE 焦炭	1471.5	25.0	1.73	29974	53279	元/吨
GFEX 工业硅	8320.0	115.0	1.40	249065	171625	元/吨
CBOT 大豆	1070.0	17.8	1.69	179455	373540	元/吨
DCE 豆粕	2908.0	9.0	0.31	2405049	4415111	元/吨
CZCE 菜粕	2544.0	-7.0	-0.27	786257	933301	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	78260	77450	810	LME 铜 3 月	9502	9439	63
	SHFE 仓单	20084	20084	0	LME 库存	190750	191775	-1025
	沪铜现货报价	78260	78185	75	LME 仓单	108550	109150	-600
	现货升贴水	-15	-15	0	LME 升贴水	23.87	49.19	-25.32
	精废铜价差	1570.1	1535.1	35	沪伦比	8.24	8.24	0.00
	LME 注销仓单	82200	82625	-425				
镍		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	SHEF 镍主力	126130	123450	2680	LME 镍 3 月	15550	15850	-300
	SHEF 仓单	23222	23426	-204	LME 库存	197754	197670	84

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	182112	180948	1164
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-198.42	-183.02	-15.4
	LME 注销仓单	15642	16722	-1080	沪伦比价	8.11	7.79	0.32
锌		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	22490	22190	300	LME 锌	2669	2655.5	13.5
	SHEF 仓单	1903	1903	0	LME 库存	169850	170325	-475
	现货升贴水	480	500	-20	LME 仓单	93750	100100	-6350
	现货报价	22720	22770	-50	LME 升贴水	-27.37	-26.13	-1.24
	LME 注销仓单	76100	70225	5875	沪伦比价	8.43	8.36	0.07
铅		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	SHFE 铅主力	16995	16805	190	LME 铅	1965.5	1985.5	-20
	SHEF 仓单	1529	1529	0	LME 库存	251800	253425	-1625
	现货升贴水	-245	-180	-65	LME 仓单	120425	120625	-200
	现货报价	16750	16625	125	LME 升贴水	5.95	4.69	1.26
	LME 注销仓单	120425	120625	-200	沪伦比价	8.65	8.46	0.18
铝		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	SHFE 铝连三	19795	19445	350	LME 铝 3 月	2470	2418	52
	SHEF 仓单	62114	65013	-2899	LME 库存	401525	403550	-2025
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	250175	250175	0
	长江现货报价	19820	19600	220	LME 升贴水	-9.4	-5.89	-3.51
	南储现货报价	19760	19560	200	沪伦比价	8.01	8.04	-0.03
	沪粤价差	60	40	20	LME 注销仓单	151350	153375	-2025
氧化铝		5月12日	5月9日	涨跌		10月5日	8月14日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2843	2827	16	全国氧化铝现货均价	2917	2907	10
	SHEF 仓库	226606	242563	-15957	现货升水	66	77	-11
	SHEF 厂库	7200	7200	0	澳洲氧化铝 FOB	349	349	0
锡		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	SHFE 锡主力	263200	259540	3660	LME 锡	32425	31790	635
	SHEF 仓单	8331	8402	-71	LME 库存	2790	2705	85
	现货升贴水	600	600	0	LME 仓单	2480	2395	85
	现货报价	262800	259600	3200	LME 升贴水	15	-43.01	58.01
	LME 注销仓单	310	310	0	沪伦比价	8.11719352	8.164202579	-0.047
贵金属		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	SHFE 黄金	772.28	772.28	0.00	SHFE 白银	8232.00	8232.00	0.00
	COMEX 黄金	3228.00	3228.00	0.00	COMEX 白银	32.624	32.624	0.000
	黄金 T+D	758.15	758.15	0.00	白银 T+D	8124.00	8124.00	0.00
	伦敦黄金	3235.40	3235.40	0.00	伦敦白银	32.02	32.02	0.00
	期现价差	14.13	3.12	11.01	期现价差	108.0	18.00	90.00
	SHFE 金银比价	93.81	96.53	-2.71	COMEX 金银比价	98.85	101.25	-2.40
	SPDR 黄金 ETF	939.09	939.09	0.00	SLV 白银 ETF	14029.45	14020.96	8.49

	COMEX 黄金库存	39117173	39117173	0	COMEX 白银库存	504719463	503581350	1138113
螺纹钢		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	螺纹主力	3082	3022	60	南北价差：广-沈	140	170	-30.00
	上海现货价格	3220	3170	50	南北价差：沪-沈	-30	-50	20
	基差	237.59	246.04	-8.45	卷螺差：上海	-40	-48	8
	方坯：唐山	2970	2910	60	卷螺差：主力	138	135	3
铁矿石		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	铁矿主力	718.5	696.0	22.5	巴西-青岛运价	18.35	18.37	-0.02
	日照港 PB 粉	769	754	15	西澳-青岛运价	7.56	7.57	-0.01
	基差	-730	-707	-23	65%-62%价差	11.10	11.50	-0.40
	62%Fe:CFR	98.60	98.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	281	258	23
焦炭焦煤		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	焦炭主力	1471.5	1446.5	25.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1340	1310	30	焦炭港口基差	-31	-38	7
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
	焦煤主力	889.5	877.5	12.0	焦煤基差	501	513	-12
	港口焦煤：山西	1380	1380	0	RB/J 主力	2.0945	2.0892	0.0053
	山西现货价格	1180	1180	0	J/JM 主力	1.6543	1.6484	0.0059
碳酸锂		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	碳酸锂主力	6.42	6.304	0.11	氢氧化锂价格	71900	72100	-200
	电碳现货	6.62	6.64	-0.02	电碳-微粉氢氧价差	-5700	-5700	0
	工碳现货	6.44	6.46	-0.02				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	707	715	-8.00				0
工业硅		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	工业硅主力	8320	8205	115.00	华东#3303 平均价	11100	11100	0
	华东通氧#553 平均价	9100	9150	-50.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 平均价	9000	9050	-50.00	有机硅 DMC 现货价	11680	11800	-120
	华东#421 平均价	10000	10050	-50.00				
豆粕		5月12日	5月9日	涨跌		5月12日	5月9日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1070	1052.25	17.75	豆粕主力	2908	2899	9

CBOT 豆粕主力	298.3	294	4.30	菜粕主力	2544	2551	-7
CBOT 豆油主力	49.83	48.64	1.19	豆菜粕价差	364	348	16
CNF 进口价:大豆:巴西	436	433	3.0	现货价:豆粕:天津	3150	3320	-170
CNF 进口价:大豆:美湾	456	453	3.0	现货价:豆粕:山东	3040	3160	-120
CNF 进口价:大豆:美西	452	451	1.0	现货价:豆粕:华东	3080	3200	-120
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1304	1299	5.0	现货价:豆粕:华南	3100	3140	-40
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1995	7.2406	0.0	大豆压榨利润:广东	190.85	249.6	-58.75

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。