



商品日报 20250715

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：特朗普关税升级，国内出口数据超预期

海外方面，特朗普关税施压升级，各国在谈判、反制与缓冲间博弈：①欧盟警告若美欧谈判失败，将对 720 亿欧元美国产品加征反制关税，并同步加强与印度等亚太国家合作，筹建反关税联盟；②特朗普则表示对 8 月 1 日前继续谈判持开放态，同时威胁俄罗斯 50 天内若无协议，将对俄罗斯实施 100% 二级关税（针对石油买家）；③巴西则请求将美方关税从 50% 下调至 30%，并延后 90 天实施，拟 9 月赴美磋商。④美国商务部对无人机和多晶硅进口启动 232 调查。特朗普关税威胁加剧欧央行决策难度，官员们对前景更悲观，不改 7 月暂停降息预期。美元指数升破 98，美股小涨，金价冲高回落，铜价走低，油价跌近 2%，今晚关注美国 6 月 CPI 数据。

国内：中国 6 月经济数据陆续出炉，6 月出口同比回升至 5.8%，进口转正至 1.1%，均好于市场预期，贸易顺差扩大至 1147.7 亿美元，净出口对增长拉动增强。二季度出口小幅走强，主要受关税豁免期“抢出口”与全球制造业回暖共同推动。6 月金融数据边际转暖，社融超预期回升，主要受到政府债和短贷同比多增，企业中贷同比转为多增，M2、M1 同比双双回升，可持续性有待观察。A 股缩量上涨，两市成交额回落至 1.48 万亿，红利风格显著占优，资金风险偏好，短期关注资金获利了结带来的回调压力。政策预期、股市回暖对债市形成压制，目前 10Y、30Y 分别收于 1.66%、1.88%，当前利率不具备上行的基础，也缺乏突破前低的动能，短期震荡等待催化。债市震荡，消息面上①官员表态将落实适度宽松政策，鼓励中小银行增持债券；②央行尾盘公告 1.4 万亿买断式逆回购操作，对冲当月 9000 亿到期，近期债市保持观望。今日关注二季度经济数据。

贵金属：金银小幅回调，银价依然看好

周一国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.35% 报 3352.10 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.40% 报 38.41 美元/盎司。美元指数走强与市场出现获利了结情绪使得金银价格出现小幅回调。目前市场的焦点是白银，银价升至 2011 年 9 月以来的最高价，银价上涨主要是补涨逻辑，投资者在金价接近历史纪录的背景下寻求替代性贵金属投资。现货

市场供应紧张和借贷成本激增也助推了银价。目前一个月期银价借贷的隐含年化成本已跳升至 6% 以上，远高于通常接近零的水平。据彭博汇编的数据显示，自 2 月以来，银价支持的 ETF 规模已扩大约 2570 吨。另外，美国贸易政策担忧也进一步推高了银价，墨西哥作为最大的银生产国和美国市场的关键供应商，面临高达 30% 的关税威胁。上周特朗普连发三波征税函，引发全球贸易紧张情绪再度升温。欧盟与韩国政府周一表示正寻求与美方达成缓冲性贸易协议，以减轻关税冲击，巴西和欧盟考虑对美采取反制措施。虽然这些关税谈判仍在进行中，若未能达成妥协，关税实施将打击全球需求并加剧经济放缓，进而影响金融市场稳定。

当前黄金价格处于震荡之中，而白银启动补涨行情，银价已创近 14 年新高。目前银价可能暂歇，但预计弹性高波动性大的银价的补涨行情将会延续。关注本周即将公布的美国 CPI 数据以及关税谈判进展。

铜：LME 显性库存回升，伦铜高位承压

周一沪铜主力偏弱震荡，伦铜围绕 9700 美金反复震荡，国内近月 B 结构收敛，周一电解铜现货市场成交不佳，下游采买情绪偏弱，内贸铜跌至贴水 20 元/吨，昨日 LME 库存升至 10.9 万吨。宏观方面：克利夫兰联储主席哈马克表示，目前的联邦基金利率已非常接近所谓的中性利率水平，美国经济当前富有韧性且运行良好，除非就业市场明显疲软，否则没有必要进行降息，美联储需要更多时间观察政策对通胀的影响。巴西副总统表示美国加征关税没有意义，此举将直接损害北美消费者利益，巴西联邦政府将于 15 日公布有关对美国对等关税的反制措施。国内方面，6 月 M2 增速超预期回升至 8.3%，6 月新增社融高达 4.2 万亿，主因政府债券供给较去年增长较快，对社融规模形成支撑，而一般国债和新增地方债的发行速度基本过半，发行节奏较去年同期增长超过 10%，扩张型财政政策仍然托底经济基本盘。产业方面：海关数据，6 月我国进口未锻造铜及铜材达 6.4 万吨，1-6 月我国进口未锻造铜及铜材总量达 263.3 万吨，同比-4.6%。

在 8 月 1 日美铜关税生效前约有 2.6 万吨 LME 亚洲库仓单在前期注销后近期被重新注册成仓单，表明海外贸易商可能没有把握在仅剩的三周时间内将铜运往美国，LME 显性库存的增加以及美元指数的低位反弹压制伦铜价格，沪铜则在跨市场套利资金的抛压下继续承压；基本面上，海外精矿供应维持趋紧，全球库存低位反弹，随着铜关税期限的临近，南美货源有望逐渐回流我国，国内紧平衡有趋松预期，预计短期市场将维持外强内弱的格局，沪铜仍将向下调整确认支撑。

铝：社会库存大幅累增，沪铝减仓回调

周一沪铝主力收 20415 元/吨，跌 1.45%。伦铝收 2596.5 美元/吨，跌 0.21%。现货 SMM 均价 20470 元/吨，跌 320 元/吨，贴水 60 元/吨。南储现货均价 20460 元/吨，跌 330 元/吨，贴水 65 元/吨。据 SMM，7 月 14 日，电解铝锭库存 50.1 万吨，环比增加 3.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 16.1 万吨，环比增加 0.1 万吨。宏观消息：央行发布数据显示，今年上半

年，我国社会融资规模增量为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元；人民币贷款增加 12.92 万亿元。海关总署发布数据显示，以人民币计，今年上半年，我国货物贸易进出口总值 21.79 万亿元，创历史同期新高，同比增长 2.9%。

美指连续反弹，金属压力稍增，继续关注美国通胀数据对美联储动向指引。基本面，铝锭社会库存意外大幅去库，市场多头信心回落，沪铝盘面大幅减仓下行，资金集中流出，铝价高位压力增加短时迎调整，继续关注累库持续性。

氧化铝：供需矛盾不显，氧化铝保持震荡

周一氧化铝期货主力合约收 3145 元/吨，跌 0.6%。现货氧化铝全国均价 3186 元/吨，持平，贴水 9 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 370 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 2.3 万吨，增加 4803 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝仓单库存累增，期价涨势暂歇。基本面上周氧化铝开工产能继续小幅增加，持货商执行长单为主，最终传导至现货市场流通量还需观察，短时现货市场货源暂未见明显增多，同时海外氧化铝价格同步上行，短时氧化铝支撑尚可，预计保持偏好震荡。

锌：宏观拉锯，锌价低位震荡

周一沪锌主力 ZN2508 合约日内窄幅震荡，夜间低开上行，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22180~22300 元/吨，对 2508 合约升水 50-60 元/吨。市场出货贸易商较多，下游接货维持刚需，现货成交一般，现货升水继续下调。SMM：截止至本周一，社会库存为 9.31 万吨，较上周四增加 0.28 万吨。

整体来看，特朗普称将对俄罗斯征收 100%关税，市场维持 TACO 解读，同时等待美国通胀数据。国内 6 月社融超预期，且“反内卷”支撑市场风险偏好。锌基本面维持偏弱，下游消费环比减弱，库存持续累增至 9.31 万吨，现货升水继续回落。当前宏观中性偏好，基本面偏弱，宏观不断拉锯，锌价走势反复，单边趋势性不强，预计维持低位震荡格局。

铅：库存持续增加，铅价走势受抑

周一沪铅主力 PB2508 合约日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海市场宏昌 17020-17030 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 10-0 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 17010-17030 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 20-10 元/吨。炼厂主流产地报价对升水 0-100 元/吨出厂，期现价差同步收窄，另再生铅炼厂挺价出货，但存地域性差异，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 50-0 元/吨出厂，少数升水 50-75 元/吨，下游企业或是谨慎观望以长单接货为主，或是按需逢低接货。SMM：截止至本周一，社会库存为 6.34 万吨，较上周四增加 0.24 万吨。

整体来看，临近当月合约交割，持货商移库交仓，库存持续回升，库存压力增加抑制盘面价格走势。但成本端刚性支撑有效，且消费边际改善，下游部分电池企业旺季备库。短期

铅价走势窄幅震荡，待交割因素解除后，随着消费持续回暖，铅价仍有望震荡回升。

锡：基本面供需矛盾有限，锡价走势震荡

周一沪锡主力 SN2508 合约日内盘中波动较大，夜间先抑后扬，伦锡窄幅震荡。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。SMM：截止至上周五，云南及江西两省精炼锡炼厂开工率为 54.07%，周度环比增加 1.03%。截止至上周五，社会库存为 9644 吨，周度环比减少 110 吨。

整体来看，受原料紧缺、雨季以及利润等影响，炼厂维持低负荷开工，消费维持淡季，下游接单较低迷。不过炼厂产出偏弱，供应降幅影响更大，周度库存减少 110 吨。短期供需矛盾有限，锡价窄幅震荡，等待宏观层面走势指引。

工业硅：政策提振市场，工业硅延续反弹

周一工业硅主力合约延续反弹，华东通氧 553#现货对 2508 合约升水 305 元/吨，交割套利空间负值缩小。7 月 14 日广期所仓单库存降至 50090 手，较上一交易日减少 139 手，近期仓单库存持续下滑主因主产区产量下滑，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。周一华东地区部分主流牌号报价上涨 50-100 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9000 和 8750 元/吨，#421 硅华东平均价为 9300 元/吨，上周社会库升至 55.2 万吨，近期供给端的大幅收缩及新政的提振令现货市场企稳反弹。

基本面上，新疆地区开工率维持 5 成左右，云南丰水期开工率回升至 3 成以上，四川地区产量相对低迷，供应端维持紧缩状态；从需求侧来看，多晶硅 7 月开工并无较大改变，部分拉晶厂仅限维持低库存；硅片价格受上游硅料价格支撑，7 月排产环比将减少 10%；光伏电池厂家开工率极低，市场需求大幅走弱；而组件市场调价谨慎更倾向于持稳价格，反内卷政策引导下厂家没有继续实施以价换量的意愿，终端光伏玻璃头部企业为响应政策计划联合减产 30%，社会库存上周维持 55.1 万吨，中央将治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出，预计期价短期在新政的拉动下将维持强震荡。

碳酸锂：矿端扰动有限，锂价震荡

周一碳酸锂期价偏强运行，现货价格小幅上涨。SMM 电碳价格上涨 900 元/吨，工碳价格上涨 900 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2509 合约 1830 元/吨；原材料价格有所上涨，澳洲锂辉石价格上涨 15 美元/吨至 692.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 0 元/吨至 4995 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 45 元/吨至 1450 元/吨。仓单合计 11204 手；匹配交割价 64020 元/吨；2509 持仓 35.62 万手。产业上，宜昌锂矿扰动事件，地方矿业局要求当地 8 座锂矿重新上报相关资源储量情况，部分锂矿开采审批或涉嫌合规风险，市场担心锂矿供给因此受损，盘面大幅拉涨。但是否会导致锂矿关停尚难确定，若企业初期申请资

料保存完整，则对矿山开采影响有限，后期仍需关注。

宜昌锂矿合规事件推高市场对资源端的担忧，同时，在周度供给新高背景下，三方库存在减去交易所仓单流出后有所去库，下游担心后续价格进一步上涨，接货意愿有所回升。但目前开工率整体处于中位数水平，过剩产能犹在，且本轮锂价反弹过于强势，短期虽仍有上涨预期，但同样需警惕过剩现实驱动的回调风险。

镍：关税不确定性尤在，镍价震荡

周一镍价震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 121750 元/吨，-400 元/吨；金川镍报 122750 元/吨，-400 元/吨；电积镍报 120850 元/吨，-400 元/吨。金川镍升水 1950 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 3.92 万吨，较上期-1144 吨。宏观上，2026 年票委哈马克认为目前没有迫切降息的理由，美联储仍需进一步观望经济走向来制定相应策略。关税上，特朗普称要对俄罗斯征收 100% 的关税以胁迫俄罗斯达成俄乌协议。欧盟拟对波音、美国汽车及相关产品征收约 720 亿欧元的反制裁关税，欧美贸易协议谈判一波多折。

宏观上的风险依然在于特朗普关税对市场情绪的扰动，尽管新签发税率低于 4 月整体水平，但具体落地仍有较强不确定性。印尼镍矿紧缺格局日益缓解，矿价高位松动。钢企原料采购意愿有限，不锈钢消费疲软，镍铁价格依然承压，矿价走弱并未改善镍铁上厂的成本压力。硫酸镍市场交投平平，材料厂暂无补库迹象。纯镍现货成交冷清，升贴水持续下滑。短期镍价无明显驱动，预期震荡延续。

原油：欧佩克风向多变，油价震荡

周一原油震荡偏弱运行，沪油夜盘收 519.3 元/桶，涨跌幅约-0.71%，布伦特原油收 69.14 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 65.64 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.5 美元/桶。产业上，尽管前期欧佩克官员表示或在 10 月停止减产，但欧佩克+秘书长预期三季度需求依然非常强劲，或将继续维持增产。目前，包括俄罗斯在内的多个成员国均同意 8 月进一步提高产量，该部分增量属于取消自愿减产的一部分。地缘上，俄乌热度未减，美国或加大对乌军事援助并将对俄罗斯征收高达 100% 的关税制裁来胁迫俄罗斯达成停火协议。胡塞战火重燃，胡塞以连续多日使用弹道导弹及无人机群对以境内实施打击，以色列要求美国再度空袭胡塞。

短期暂无明显地缘风险升级预期，关注美国对俄“严厉”制裁中对原油产品的相关条款。基本面强现实支撑犹在，远期或在欧佩克+的进一步提产下逐渐走向宽松，但仍需关注全球主要经济体对原油的战略储备计划，或对远月偏空预期有所扰动。短期油价震荡观望。

螺卷：市场热情回落，期价高位震荡

周一钢材期货震荡走势。现货市场，昨日现货成交 10.5 万吨，唐山钢坯价格 2960（0）元/吨，上海螺纹报价 3210（-10）元/吨，上海热卷 3300（0）元/吨。央行发布数据显示，

2025 年上半年，我国社会融资规模增量为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元；人民币贷款增加 12.92 万亿元。6 月末，M2 余额同比增长 8.3%。海关总署发布数据显示，以人民币计，2025 年上半年，我国货物贸易进出口总值 21.79 万亿元，创历史同期新高，同比增长 2.9%。

基本面数据偏弱，上周五大材产销回落，库存持平。螺纹钢期货本轮反弹，以宏观预期利好为主，供需结构改善为辅，短线市场情绪偏暖，预计期价维持震荡反弹走势。由于需求偏弱格局不变，期价上行压力仍然较大。

铁矿：发运到港增加，期价震荡走势

周一铁矿期货震荡走势。昨日港口现货成交 95 万吨，日照港 PB 粉报价 750（+2）元/吨，超特粉 635（0）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 115 元/吨。7 月 7 日-7 月 13 日，中国 47 港到港总量 2883.2 万吨，环比增加 347.7 万吨；中国 45 港到港总量 2662.1 万吨，环比增加 178.2 万吨；北方六港到港总量 1147.9 万吨，环比减少 264.1 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2558.8 万吨，环比增加 93.8 万吨。澳洲发运量 1738.3 万吨，环比减少 64.3 万吨。巴西发运量 820.5 万吨，环比增加 158.1 万吨。

供应端，本周海外发运环比增加，到港均环比反弹，处于近年中位水平，库存压力小幅增加。需求端，近期检修增加，上周铁水环比减少，根据高炉停复产计划，预计铁矿需求延续偏弱状态。预计短线铁矿震荡走势。

豆类粕：美豆优良率超预期，连粕或震荡走强

周一，豆粕 09 合约涨 16 收于 2922 元/吨；华南豆粕现货跌 10 收于 2800 元/吨；菜粕 09 合约涨 26 收于 2659 元/吨；广西菜粕现货涨 20 收于 2530 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约跌 0.25 收于 1007.25 美分/蒲式耳。截至 2025 年 7 月 13 日当周，美国大豆优良率为 70%，高于市场预期的 67%，前一周为 66%，去年同期为 68%。截至当周，美国大豆开花率为 47%，前一周为 32%，去年同期为 49%，五年均值为 47%。截至 2025 年 7 月 11 日当周，主要油厂大豆库存为 657.49 万吨，较上周增加 21.09 万吨，较去年同期增加 66.14 万吨；豆粕库存为 88.62 万吨，较上周增加 6.38 万吨，较去年同期减少 33.31 万吨；未执行合同为 548.8 万吨，较上周减少 63.9 万吨，较去年同期减少 23.4 万吨。全国港口大豆库存为 823.1 万吨，较上周增加 35.1 万吨，较去年同期增加 101.73 万吨。海关总署发布，中国大豆 2025 年 6 月进口 1226.4 万吨，较 2024 年 6 月进口量同比增加 115 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量高于常态，气温均值附近，整体状况良好。

美豆优良率上调至 70%，远超市场预期，且处于同期高位；产区水热条件适宜且持续，有利于大豆生长发育；美国关税威胁重燃市场担忧情绪，当前暂无缓和迹象，或打击美农产品出口市场。油厂豆粕库存继续增加，供应充足，现货小幅下挫。四季度大豆供应偏紧预期或发酵，叠加巴西贴水走强支撑，盘面震荡上涨。短期连粕或震荡走强。

棕榈油：印度 6 月进口量激增，棕榈油或震荡偏强

周一，棕榈油 09 合约涨 66 收于 8748 元/吨，豆油 09 合约涨 8 收于 7994 元/吨，菜油 09 合约跌 15 收于 9424 元/吨；BMD 马棕油主连涨 57 收于 4232 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.38 收于 53.95 美分/磅。SEA 机构发布，印度 6 月棕榈油进口量环比激增 60%至 955683 吨，豆油进口量下降 9.8%至 359504 吨，葵花籽油进口量增长 17.8%至 216141 吨。印度 6 月植物油进口总量为 1549825 吨，较 5 月的 1187068 吨增长 30.6%。截至 2025 年 7 月 11 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 229.8 万吨，较上周增加 4.36 万吨，较去年同期增加 33.27 万吨；其中，豆油库存为 104.94 万吨，较上周增加 2.97 万吨，较去年同期减少 1.17 万吨；棕榈油库存为 56.3 万吨，较上周增加 2.79 万吨，较去年同期增加 4.73 万吨；菜油库存为 68.56 万吨，较上周减少 1.4 万吨，较去年同期增加 29.71 万吨。

宏观方面，中国 6 月 M2-M1 剪刀差缩窄，货币政策支持实体经济有效果；美国关税威胁暂无缓和迹象，未来演变不确定较大，美元指数低位收涨。基本面上，印度 6 月棕榈油进口量大幅增加，对价格形成支撑，国内处于季节性累库过程。整体来看，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	78400	-30	-0.04	167681	510254	元/吨
LME 铜	9644	-20	-0.20			美元/吨
SHFE 铝	20415	-280	-1.35	417012	644603	元/吨
LME 铝	2597	-6	-0.21			美元/吨
SHFE 氧化铝	3145	28	0.90	350246	242115	元/吨
SHFE 锌	22250	-130	-0.58	233090	238274	元/吨
LME 锌	2733	-6	-0.20			美元/吨
SHFE 铅	17085	10	0.06	43432	94820	元/吨
LME 铅	2005	-12	-0.59			美元/吨
SHFE 镍	121100	-290	-0.24	123948	148917	元/吨
LME 镍	15065	-170	-1.12			美元/吨
SHFE 锡	266720	2,780	1.05	79659	25204	元/吨
LME 锡	33560	-5	-0.01			美元/吨
COMEX 黄金	3352.10	-18.20	-0.54			美元/盎司
SHFE 白银	9207.00	167.00	1.85	1568465	1010230	元/千克
COMEX 白银	38.41	-0.67	-1.70			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3138	5	0.16	1288579	3088004	元/吨
SHFE 热卷	3276	3	0.09	454659	1580291	元/吨
DCE 铁矿石	766.5	2.5	0.33	239244	664821	元/吨
DCE 焦煤	920.0	7.0	0.77	1376220	809362	元/吨
DCE 焦炭	1525.0	5.5	0.36	34741	55759	元/吨
GFEX 工业硅	8695.0	280.0	3.33	1473993	402890	元/吨
CBOT 大豆	1007.3	-0.3	-0.02	99421	404916	元/吨
DCE 豆粕	2992.0	16.0	0.54	1675258	4951182	元/吨
CZCE 菜粕	2659.0	26.0	0.99	696348	924296	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	78400	78430	-30	LME 铜 3 月	9643.5	9663	-19.5
	SHFE 仓单	34379	34379	0	LME 库存	109625	108725	900
	沪铜现货报价	78425	78695	-270	LME 仓单	93750	67750	26000
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 升贴水	-62.07	-21.57	-40.5
	精废铜价差	791	1024.7	-233.7	沪伦比	8.13	8.13	0.00
	LME 注销仓单	15875	40975	-25100				
镍		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	121100	121390	-290	LME 镍 3 月	15065	15235	-170
	SHEF 仓单	21296	20442	854	LME 库存	206580	206178	402

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	197262	197628	-366
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-214.82	-202.24	-12.58
	LME 注销仓单	9318	8550	768	沪伦比价	8.04	7.97	0.07
锌		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	22250	22380	-130	LME 锌	2732.5	2738	-5.5
	SHEF 仓单	9171	8873	298	LME 库存	113400	105250	8150
	现货升贴水	50	60	-10	LME 仓单	84200	71925	12275
	现货报价	22180	22430	-250	LME 升贴水	-5.61	-0.36	-5.25
	LME 注销仓单	29200	33325	-4125	沪伦比价	8.14	8.17	-0.03
		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17085	17075	10	LME 铅	2005	2017	-12
	SHEF 仓单	3293	3293	0	LME 库存	260950	249375	11575
	现货升贴水	-210	-150	-60	LME 仓单	209025	194900	14125
	现货报价	16875	16925	-50	LME 升贴水	-32.78	-33.62	0.84
	LME 注销仓单	209025	194900	14125	沪伦比价	8.52	8.47	0.06
铝		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	SHFE 铝连三	20315	20525	-210	LME 铝 3 月	2596.5	2602	-5.5
	SHEF 仓单	53842	51980	1862	LME 库存	405550	400275	5275
	现货升贴水	-80	-70	-10	LME 仓单	397325	392050	5275
	长江现货报价	20470	20800	-330	LME 升贴水	-1.23	0.4	-1.63
	南储现货报价	20460	20790	-330	沪伦比价	7.82	7.89	-0.06
	沪粤价差	10	10	0	LME 注销仓单	8225	8225	0
氧化铝		7月14日	7月11日	涨跌		2月8日	2月14日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3145	3117	28	全国氧化铝现货均价	3186	3186	0
	SHEF 仓库	23415	18612	4803	现货升水	-9	-4	-5
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	370	370	0
锡		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	SHFE 锡主力	266720	263940	2780	LME 锡	33560	33565	-5
	SHEF 仓单	6605	6631	-26	LME 库存	2095	1970	125
	现货升贴水	500	600	-100	LME 仓单	1525	1375	150
	现货报价	266500	266700	-200	LME 升贴水	-109	15.21	-124.21
	LME 注销仓单	570	595	-25	沪伦比价	7.94755662	7.863548339	0.08401
贵金属		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	SHFE 黄金	781.4	781.40	0.00	SHFE 白银	9207.00	9207.00	0.00
	COMEX 黄金	3359.10	3359.10	0.00	COMEX 白银	38.742	38.742	0.000
	黄金 T+D	777.46	777.46	0.00	白银 T+D	9172.00	9172.00	0.00
	伦敦黄金	3351.15	3351.15	0.00	伦敦白银	39.00	39.00	0.00
	期现价差	3.94	4.26	-0.32	期现价差	35.0	12.00	23.00
	SHFE 金银比价	84.87	85.57	-0.70	COMEX 金银比价	87.27	86.25	1.02
	SPDR 黄金 ETF	947.64	947.64	0.00	SLV 白银 ETF	14966.24	14758.52	207.72

	COMEX 黄金库存	36748662	36748662	0	COMEX 白银库存	496623406	494919654	1703751
螺纹钢		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	螺纹主力	3138	3133	5	南北价差：广-沈	90	80	10.00
	上海现货价格	3210	3220	-10	南北价差：沪-沈	-30	-30	0
	基差	171.28	186.59	-15.31	卷螺差：上海	-9	-20	10
	方坯：唐山	2960	2960	0	卷螺差：主力	138	140	-2
铁矿石		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	铁矿主力	766.5	764.0	2.5	巴西-青岛运价	20.18	19.33	0.85
	日照港 PB 粉	750	748	2	西澳-青岛运价	8.23	7.75	0.48
	基差	-778	-775	-3	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	98.30	98.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	262	252	10
焦炭焦煤		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	焦炭主力	1525.0	1519.5	5.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1270	1270	0	焦炭港口基差	-159	-154	-6
	山西现货一级	980	980	0	焦煤价差：晋-港	160	160	0
	焦煤主力	920.0	913.0	7.0	焦煤基差	400	407	-7
	港口焦煤：山西	1310	1310	0	RB/J 主力	2.0577	2.0619	-0.0042
	山西现货价格	1150	1150	0	J/JM 主力	1.6576	1.6643	-0.0067
碳酸锂		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	碳酸锂主力	6.62	6.292	0.33	氢氧化锂价格	63400	63100	300
	电碳现货	6.38	6.37	0.01	电碳-微粉氢氧价差	400	600	-200
	工碳现货	6.22	6.21	0.01				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	653	650	3.00				0
工业硅		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	工业硅主力	8695	8415	280.00	华东#3303 平均价	10200	10200	0
	华东通氧#553 平均价	9000	8850	150.00	多晶硅致密料出厂价	31	31	0
	华东不通氧#553 平均价	8750	8650	100.00	有机硅 DMC 现货价	10800	10800	0
	华东#421 平均价	9300	9200	100.00				
豆粕		7月14日	7月11日	涨跌		7月14日	7月11日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1007.25	1007.5	-0.25	豆粕主力	2992	2976	16
	CBOT 豆粕主力	281.5	284	-2.50	菜粕主力	2659	2633	26
	CBOT 豆油主力	53.95	53.57	0.38	豆菜粕价差	333	343	-10

CNF 进口价:大豆:巴西	463	467	-4.0	现货价:豆粕:天津	2920	2920	0
CNF 进口价:大豆:美湾	449	452	-3.0	现货价:豆粕:山东	2820	2820	0
CNF 进口价:大豆:美西	444	447	-3.0	现货价:豆粕:华东	2830	2830	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1783	1663	120.0	现货价:豆粕:华南	2800	2820	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1726	7.1737	0.0	大豆压榨利润:广东	14.1	16	-1.90

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。