



商品日报 20260513

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：美国 4 月 CPI 超预期，权益资产阶段性承压

海外方面，美国 4 月 CPI 同比升至 3.8%、环比上涨 0.6%，核心 CPI 同比升至 2.8%、环比上涨 0.4%，显示通胀压力再度抬头，且核心项表现强于预期。结构上，能源仍是主要推手，汽油价格大幅上涨继续推升整体 CPI；更值得关注的是，住房、机票、酒店住宿等核心服务价格同步走强，表明服务通胀黏性有所抬头，但其中也包含住房通胀统计口径带来的阶段性扰动。对美联储而言，该数据削弱了“通胀持续回落、年内较快降息”的交易逻辑。资产表现上，10Y 美债利率升至 4.46%，美股下挫，美元偏强，而金、银、铜仍震荡收涨，布油站上 107 美元。地缘方面，特朗普称无需中国协助也能结束伊朗战争，但中方已推动巴基斯坦参与斡旋，霍尔木兹开放仍是当前核心矛盾。本周重点关注中美元首会晤、美国 4 月零售数据。

国内方面，周二 A 股震荡调整，上证指数回落至 4124 点，风格上微盘、中证 2000 等小票风格跌幅较大，成交额缩量至 3.27 万亿，市场情绪、赚钱效应有所降温。短期来看，海外 AI 叙事阶段性降温、降息预期延后，对市场风险偏好形成一定压制；同时，A 股已处相对高位，对利空因素的敏感度和波动率可能上升，但在盈利端仍有支撑、海外地缘风险未进一步恶化，以及中美元首会晤临近的背景下，指数仍具备进一步上行空间。债市各期限收益率涨跌不一，资金面仍是当前债市定价的核心变量。目前资金面维持极度宽松，10Y、30Y 国债收益率分别收于 1.75%、2.23%，预计短期收益率仍以震荡为主。本周重点关注中国 4 月金融数据及中美元首会晤进展。

贵金属：美国通胀数据超预期，金价继续承压

周二贵金属价格涨跌互相，国际金价小幅回调，银价则继续收涨。美伊僵局持续，美国 CPI 通胀超预期升温，市场对通胀和全球利率上升的担忧，使得金价承压，而银价在继续消化秘鲁能源紧急法的消息延续走强。昨晚公布的美国 4 月 CPI 同比上涨 3.8%，创将近三年来最大月度同比涨幅，超出市场预期的 3.7%，创 2023 年 5 月以来新高；核心 CPI 同比上涨 2.8%，超出预期的 2.7%，并创 2025 年 9 月以来新高。通胀超预期上行，令市场对美联储年

内降息的期待进一步降温。美伊停火后局势持续紧张，双方在重启谈判问题上的分歧愈发明显。伊朗提出多项先决条件，坚称满足这些条件前不会参加新一轮会谈；特朗普表示，由于伊朗拒绝了美国提出的结束冲突的提议，停火协议“岌岌可危”，这令市场对美国和伊朗达成和平协议的希望逐渐消退，油价因此上涨逾 3%。印度政府周二发布命令，对黄金和白银进口征收 10%的基本关税及 5%的农业基础设施与发展税（AIDC），有效税率由此从 6%升至 15%。此举旨在压缩贸易逆差、提振卢比，印度是仅次于中国的全球第二大黄金消费国，关税大幅提高后，预计合规进口量将再度下滑，对实物黄金需求形成直接抑制。

美伊僵局持续，和谈预期在消退，且最新公布美国 CPI 通胀超预期升温，市场对通胀和全球利率上升的担忧加剧，宏观地缘因素依然对贵金属形成压制。鉴于秘鲁政策执行的力度不强，秘鲁能电对白银等金属产量的影响还需进一步评估，在通胀抬升背景下白银难有持续性上涨的动力，预计反弹空间有限。

铜：供应扰动加剧，铜价强势运行

周二沪铜主力延续上行，伦铜突破 14000 美金强试运行，国内近月 C 结构收窄，周二国内电解铜现货市场成交走弱，内贸铜跌至对当月贴水 10 元/吨，昨日 LME 库存降至 40 万吨，COMEX 库存维持 62.2 万吨。宏观方面：美国参议院批准凯文沃什出任美联储主席，任期为 14 年，前任主席鲍威尔的任期将于 5 月 15 日结束但其会继续留任理事，关注其货币政策框架的演绎。美国 4 月 CPI 同比+3.8%，核心 CPI 同比+2.8%，超出预期，能源价格的上升成为主要推手，其中 4 月汽油价格同比+28.4%，燃料油通胀同比+54.3%。虽然霍尔木兹海峡未来或将重新开放，石油产量或趋于正常化，但通胀在未来几个月仍可能持续上涨。CME 观察工具显示，市场已定价年内或无降息可能。产业方面：加拿大金属公司（TMC）与瑞士海上工程巨头 Allseas 签署全球首份商业化深海多金属结核采集协议，该系统计划部署于太平洋克拉里昂-克利珀顿矿区，该项目预计年产铜约 12 万吨、镍约 14 万吨。

秘鲁政府发布能源危机紧急发令推升海外原料端减产预期，系统性买盘不断涌入外盘市场，虽然美国 4 月通胀再超预期压制风险类资产价格，但新能源及 AI 产业的爆发式增长部分化解了市场对中东冲突导致需求疲软的担忧；基本面来看，海外矿山供应增速较低，硫酸出口禁令制约全球湿法冶炼产量，国内社会库存延续去化，预计铜价短期将维持震荡上行走势。

铝：外强内弱延续，沪铝高位震荡

周二沪铝主力夜盘收 24640 元/吨，跌 0.02%。LME 收 3574.5 美元/吨，跌 0.2%。现货 SMM 均价 24380 元/吨，跌 10 元/吨，贴水 120 元/吨。南储现货均价 24330 元/吨，涨 80 元/吨，贴水 165 元/吨。据 SMM，5 月 11 日，电解铝锭库存 144 万吨，环比减少 0.1 万吨；国内主流消费地铝棒库存 24.7 吨，环比减少 1.15 万吨。宏观面：美国通胀压力重燃，进一步挤压美联储年内降息空间。美国 4 月 CPI 同比上涨 3.8%，超出市场预期的 3.7%，创 2023 年

5月以来新高；核心CPI同比上涨2.8%，超出预期的2.7%，并创2025年9月以来新高。美国政府内部人士透露，由于美伊谈判迟迟没有进展，美方如今比过去几周“更认真地考虑”恢复对伊朗的军事行动。

美国4月CPI同比上涨3.8%，创2023年5月以来最大涨幅，略超预期，美联储年内降息概率几无，施压铝价顶部。不过伊朗停火协议稳定性存疑，海外供应扰动持续。LME库存降至35万吨历史冰点，海外供应缺口难解。国内社会库存仍在144万吨绝对高位，消费淡季压力或逐步显现。铝价外强内弱延续，沪铝高位震荡。

氧化铝：仓单压力大，氧化铝震荡偏弱

周二氧化铝主力合约收2776元/吨，跌1.35%。现货氧化铝全国均价2708元/吨，持平，升水163元/吨。澳洲氧化铝FOB价格307美元/吨，持平。上期所仓单库存51万吨，增加6591吨，厂库2700吨，持平。

广西复产及新投产能按计划运行，二季度产能增量或密集落地。另外上期所仓单突破50万吨创历史极值，6月到期仓单规模约25万吨无法转抛远月，集中注销后形成的现货抛压如箭在弦，提供供应压力。氧化铝短期持续承压运行。不过矿端成本托底及海外印度减产支撑，氧化铝下方空间预计有限，关注2700元/吨支撑。

铸造铝：驱动不足，铸造铝震荡

周二铸造铝合期货主力合约收23255元/吨，跌0.21%。SMM现货ADC12价格为23600元/吨，持平。江西保太现货ADC12价格23000元/吨，持平。上海机件生铝精废价差3041元/吨，跌10元/吨，佛山破碎生铝精废价差2078元/吨，涨80元/吨。交易所库存3.4万吨，增加237吨。

铸造铝下游消费近期仍弱稳为主，供应端保持较低开工，供需两淡状况延续。成本端废铝反向开票政策持续收紧，涉及地区范围不断扩大，导致企业进项票缺失，合规原料供应趋于紧张，废铝价格较挺，成本支撑较好。铸造铝驱动较弱，跟随原铝区间震荡为主。

锌：Kazzinc炼厂降负荷运行，锌价震荡偏强

周二沪锌主力ZN2606合约日内横盘震荡，夜间高开震荡，伦锌收涨。现货市场：上海市场0#锌价格运行于24260-24360元/吨，均价24310元/吨。对2606合约升水50-70元/吨报价。现货端交买意愿偏弱，日间成交持续清淡乏力。Kazzinc周二表示，位于哈萨克斯坦东部的Ust-Kamenogorsk冶金综合体，其锌厂和铅厂在上周爆炸事故后正以降负荷状态运行。公司尚未披露此次事故对产量的具体影响，并表示现场清理和事故调查仍在进行。

整体来看，美国通胀数据超预期，市场当前定价美联储在未来12月内加息25个基点的概率已升至逾30%，较前一交易日跳升。同时美伊在重启谈判问题上的分歧愈发明显，双重压力叠加令市场情绪降温。基本面支撑增加，Kazzinc炼厂因上周爆炸事故后正式降负荷运

行，海外精炼锌供应收紧。同时秘鲁为全球锌矿主产国同时也是我国锌矿主要进口国，其能源危机引发锌矿供应担忧，增加内外加工费下行压力，稳固成本端支撑。短期加息预期升温及美伊局势僵局一定程度上抑制风险偏好，但海外矿及锌锭供应扰动增加，有望支撑锌价偏强运行。

铅:海外炼厂减产支撑，铅价跌势放缓

周二沪铅主力 PB2606 合约期价日内探底回升，夜间横盘运行，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅报 16480-16550 元/吨，对沪铅 2606 合约贴水 20-0 元/吨。持货商随行出货，个别持货商下调贴水出货，电解铅炼厂厂提货源交易更多的面向下游企业。再生铅炼厂低价惜售情绪较浓，散单不报价明显减少，主流地区产地再生精铅报价对 SMM1#铅升水 0-50 元/吨出厂。Kazzinc 周二表示，位于哈萨克斯坦东部的 Ust-Kamenogorsk 冶金综合体，其锌厂和铅厂在上周爆炸事故后正以降负荷状态运行。

整体来看，Kazzinc 炼厂因上周爆炸事故后正式降负荷运行，海外精炼铅供应收紧，支撑伦铅走强。但国内消费疲软及高库存压力不减，沪铅跟涨乏力。不过随着铅价回落，再生铅炼厂亏损扩大，惜售情况明显，叠加下方 16500 一线获得技术支撑，铅价跌势放缓。预计短期在海外供应扰动及国内成本支撑共同作用下，预计铅价止跌企稳震荡修复。

锡:锡价涨势放缓，关注 5 日均线支撑

周二沪锡主力 SN2606 合约日内冲高回落，夜间横盘震荡，伦锡震荡。现货市场：小牌对 6 月平水-升水 400 元/吨左右，云字头对 6 月升水 400-升水 700 元/吨附近，云锡对 6 月升水 700-升水 1000 元/吨左右。

整体来看，美 CPI 通胀超预期升温，降息预期回落，美股收跌，其中芯片股跌势较大，抑制乐观需求预期。市场逐步消化秘鲁能源危机的影响，同时消费端表现疲软，锡价高位传导不畅，国内库存回升明显，且价格反弹临近震荡区间上沿，部分资金落袋，锡价涨势放缓。短期美伊局势不明且通胀增加预期抑制降息，美元坚挺拖累锡价，短期锡价高位震荡，关注 5 日均线支撑。

镍:利多因素兑现，镍价震荡

周二沪镍主力回落，伦镍回踩 18900 美金一线寻求支撑。宏观方面，美国 4 月 CPI 同比+3.8%，核心 CPI 同比+2.8%，超出预期，能源价格的上升成为主要推手，其中 4 月汽油价格同比+28.4%，燃料油通胀同比+54.3%。虽然霍尔木兹海峡未来或将重新开放，石油产量或趋于正常化，但通胀在未来几个月仍可能持续上涨。基本面来看，昨日金川镍升贴水升至 1200 元/吨，进口镍贴水 500 元/吨，品位 10%-12%的高镍生铁出厂均为 1146.5 元/镍点，较上一日下降 2 元/吨。成本端来看，由于霍尔木兹海峡航运仍然受阻，硫磺供给短缺或引发印尼 MHP（氢氧化镍钴）工厂大规模减产，由于印尼约 75%硫磺依赖中东进口，霍尔木兹海峡持续封锁对硫磺供应影响较大，且全球硫酸供应趋紧，原料短期难有替代，目前多数印

尼 MHP 企业库存仅可用至 5 月，部分工厂或因原料短缺而出现大幅减产。

特朗普携美国核心科技企业领袖访华预计中美关系将走向缓和，美国 4 月通胀再超预期抑制年内降息路径，风险类资产略有承压；基本面来看，中东硫磺供应存在瓶颈，多数印尼 MHP 企业或因原料短缺而出现大幅减产，ESDM 修改镍矿 HPM 计价公式，推高了镍矿的综合成本，但基本面利多因素已悉数 price in，预计镍价将转入高位震荡。

碳酸锂：供需错配维持，期价震荡上行

周二碳酸锂主力合约收于 205260 元/吨，涨 1.54%。盘面资金小幅流出，日增仓-3219。现货市场上涨，SMM 电碳价格+4750 元/吨，工碳价格+4750 元/吨，iFinD 口径下现货贴水扩大。原材料价格上涨，澳洲锂辉石价格上涨 45 美元/吨至 2945 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）上涨 350 元/吨至 19625 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）上涨 170 元/吨至 6550 元/吨。仓单合计 45954 手（+2074 手）。

基本上，矿端矛盾继续发酵，海外方面澳矿预计远期受影响，重点在于美伊局势和霍尔木兹海峡的开放问题，津巴布韦部分货源开始外运，但最早在 7 月到港，5-6 月存在缺口，国内方面江西宜春换证加剧矿端偏紧预期。供需维持紧平衡，下游部分企业难以接受 20 万元以上的货源。库存端进入去库模式。当前碳酸锂具备上攻动力，以震荡上行对待，但需警惕产业端负反馈。

螺卷：终端需求偏弱，期价高位调整

周二钢材期货上涨。现货市场，昨日现货成交 9.19 万吨，唐山钢坯价格 3120（+20）元/吨，上海螺纹报价 3340（+20）元/吨，上海热卷 3510（+10）元/吨。5 月 4 日-10 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 132.1 万平方米，环比下降 16.2%；二手房成交（签约）面积总计 217.85 万平方米，环比增长 10.9%。

现货成交缩量，投机降温，昨日煤焦领跌，成本走弱带动钢价调整。随着南方进入雨季，需求将逐步见顶回落，传统淡季压力渐显。供给端，高炉及电炉开工率受利润驱动均有提升，钢材库存下降节奏将放缓。短线钢价震荡承压。

铁矿：现货成交一般，期价高位调整

周二铁矿期货调整。现货市场，昨日港口现货成交 58 万吨，日照港 PB 粉报价 792（-8）元/吨，超特粉 655（-10）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 137 元/吨。5 月 11 日，欧洲钢铁协会最新数据显示，2026 年 4 月欧盟粗钢产量同比增长 2.1%至 1080 万吨，连续第三个月实现正增长。其中，德国产量同比增长 3.4%至 320 万吨。

现货价格小幅下跌，成交偏淡，钢厂询盘弱，按需补库为主。需求端，钢厂盈利率持续修复，日均铁水产量维持 239 万吨高位，但淡季临近，钢厂提产空间有限，铁水产量已接近见顶，需求驱动逐步减弱。供给端，本周海外发运到港回落，但发运步入旺季，全球供应宽

松格局明确。预计矿价高位承压。

双焦：市场情绪转弱，期价震荡下跌

周二双焦期货震荡下跌。现货方面，山西主焦煤价格 1388 (+1) 元/吨，山西准一级焦现货价格 1540 (-10) 元/吨，日照港准一级 1400 (0) 元/吨。线上竞拍涨跌交织，市场情绪趋于谨慎。除部分紧俏资源继续提涨外，前期涨幅过大的品种出现松动。长治沁源低硫瘦主焦煤成交均价 1577 元/吨(涨 45 元)；吕梁离石低硫主焦煤成交均价 1555 元/吨(跌 45 元)。

现货焦煤线上竞拍涨跌互现，焦炭三轮提涨落地后暂稳。供应端，矿山精煤产量稳步增长，蒙煤进口放量，通关高位运行，口岸库存爬升。焦炭端，吨焦利润持续修复，焦企生产积极性提升，供应延续偏松。钢厂端，盈利率回升，日均铁水产量高位，但淡季临近进一步提产空间有限，钢厂库存回升补库空间收窄。预计双焦震荡偏弱。

豆菜粕：新季报告偏利多，连粕区间震荡

周二，豆粕 09 合约收涨 0.33%，报 3033 元/吨；广东豆粕现货涨 20 收于 2910 元/吨；菜粕 09 合约收跌 0.63%，报 2376 元/吨；广西菜粕现货跌 10 收于 2310 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约涨 14.25 收于 1225.25 美分/蒲式耳。新季作物 USDA 报告发布，2026/27 年度美豆产量为 44.35 亿蒲式耳，上一年度为 42.62 亿蒲式耳；压榨需求为 27.5 亿蒲，上一年度为 26.3 亿蒲，出口需求为 16.3 亿蒲，上一年度为 15.3 亿蒲；期末库存为 3.1 亿蒲式耳，上一年度为 3.5 亿蒲；2026/27 年度巴西大豆产量预估为 1.86 亿吨，阿根廷大豆产量预估为 5000 万吨，上一年度为 4800 万吨。巴西全国谷物出口商协会(Anec)预计，巴西 5 月大豆出口量料达 1,600 万吨，上周预估值为 1,453 万吨。美国与伊朗在结束中东战争的提议上存在巨大分歧，这引发了市场担忧，即扰乱全球石油市场的供应中断可能将持续更长时间；由于霍尔木兹海峡关闭，燃料和化肥价格攀升，增加了美国农户的生产成本，给那些已因美国关税战引发的贸易扰动而受到冲击的种植户带来更大压力。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量略高于均值。

新季作物 USDA 报告发布，2026/27 年度美豆产量 44.35 亿蒲，压榨需求为 27.5 亿蒲，出口需求为 16.3 亿蒲，期末库存为 3.1 亿蒲，较上年度下滑；巴西大豆产量预估 1.86 亿吨，阿根廷预估为 5000 万吨；整体来看，报告影响偏利多。油价高位震荡，化肥燃料成本价格抬升逐步传导，同时近端大豆供应充足，基差承压。预计短期连粕区间震荡运行。

棕榈油：马棕油累库预期影响，棕榈油回落调整

周二，棕榈油 09 合约收跌 1.35%，报 9565 元/吨；豆油 09 合约收涨 0.16%，报 8551 元/吨；菜油 09 合约收跌 0.72%，报 9694 元/吨；BMD 马棕油主连跌 33 收于 4483 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 1.64 收于 75.29 美分/磅。Maybank 投资银行在一份报告中表示，原油价格不太可能恢复到中东冲突爆发前的水平，这一观点支持了印尼和马来西亚提高生物柴油

掺混强制要求的政策举措；预计价格将受产出季节性产量放缓以及围绕马来西亚 B15 和印尼 B50 生物柴油预期的支撑。美国农业部公布的 5 月油籽报告显示，全球 2026/27 年度棕榈油产量预计为 8136.1 万吨，较上年度产量预估上调 9 万吨。全球 2026/27 年度棕榈油期末库存预计为 1496.7 万吨，较上年期末库存度预估下修 47.6 万吨。全球 2026/27 年度棕榈油出口预计为 4562.3 万吨，较上年度出口预估下修 11.9 万吨。CGS International 和 CIMB Securities 表示，4 月产量的增长似乎是季节性的，且天气相关干扰仍带来风险。两家研究机构表示，不断增长的供应预计也将被印度尼西亚和马来西亚的生物柴油强制掺混计划所吸收。CGSInternational 表示，毛棕榈油价格预计“将在 2026 年的更长时间内保持较高水平，因为我们看到结构性供应约束和更强的生物柴油需求”。

宏观方面，油价震荡收涨，美国通胀数据超预期，降息预期降温。基本上，马棕油进入产量旺季，库存有增加的季节性特征，叠加国内库存增加，一定程度拖累盘面回落；但油价高位，生柴推进，厄尔尼诺预期影响，化肥成本抬升均构成下方支撑。预计短期棕榈油回落调整运行。

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	106510	1,890	1.81	323962	570177	元/吨
LME 铜	14080	160	1.15			美元/吨
SHFE 铝	24560	35	0.14	402940	715556	元/吨
LME 铝	3575	-7	-0.20			美元/吨
SHFE 氧化铝	2785	-41	-1.45	370644	347660	元/吨
SHFE 锌	24380	295	1.22	220496	190194	元/吨
LME 锌	3533	51	1.45			美元/吨
SHFE 铅	16580	-95	-0.57	111959	118780	元/吨
LME 铅	1998	9	0.45			美元/吨
SHFE 镍	145280	-2,340	-1.59	547746	357918	元/吨
LME 镍	18925	-330	-1.71			美元/吨
SHFE 锡	425060	1,750	0.41	309991	50035	元/吨
LME 锡	54575	-675	-1.22			美元/吨
COMEX 黄金	4722.60	-23.00	-0.48			美元/盎司
SHFE 白银	20779.00	850.00	4.27	1392083	500422	元/千克
COMEX 白银	87.21	0.40	0.46			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3255	-31	-0.94	1096839	2773261	元/吨
SHFE 热卷	3471	-26	-0.74	712906	2083536	元/吨
DCE 铁矿石	812.5	-10.0	-1.22	280287	692285	元/吨
DCE 焦煤	1241.0	-68.0	-5.19	1013506	672432	元/吨
DCE 焦炭	1803.0	-65.0	-3.48	23536	37094	元/吨
GFEX 工业硅	8795.0	-315.0	-3.46	623056	361083	元/吨
CBOT 大豆	1225.3	14.3	1.18	130005	437502	元/吨
DCE 豆粕	3033.0	-6.0	-0.20	1215129	4391933	元/吨
CZCE 菜粕	2376.0	-28.0	-1.16	863390	1361573	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

1、产业数据透视

	5月12日			5月11日			涨跌	
	5月12日	5月11日	涨跌	5月12日	5月11日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	106510	104620	1890	LME 铜 3月	14080	13920	160
	SHFE 仓单	88547	88547	0	LME 库存	400000	401000	-1000
	沪铜现货报价	106705	104285	2420	LME 仓单	339125	343350	-4225
	现货升贴水	-10	-10	0	LME 升贴水	-62.1	-49.89	-12.21
	精废铜价差	8733.8	7489.4	1244.4	沪伦比	7.56	7.56	0.00
	LME 注销仓单	60875	57650	3225				
		5月12日	5月11日	涨跌	5月12日	5月11日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	145280	147620	-2340	LME 镍 3月	18925	19255	-330
	SHEF 仓单	70825	70381	444	LME 库存	276774	276840	-66

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	263808	263922	-114
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-197.33	-203.98	6.65
	LME 注销仓单	12966	12918	48	沪伦比价	7.68	7.67	0.01
		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24380	24085	295	LME 锌	3532.5	3482	50.5
	SHEF 仓单	104490	101437	3053	LME 库存	111425	110300	1125
	现货升贴水	-10	-10	0	LME 仓单	96375	94725	1650
	现货报价	24340	24120	220	LME 升贴水	-7.51	-8.96	1.45
	LME 注销仓单	15050	15575	-525	沪伦比价	6.90	6.92	-0.02
			5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日
铅	SHFE 铅主力	16580	16675	-95	LME 铅	1997.5	1988.5	9
	SHEF 仓单	3914	3090	824	LME 库存	265550	265925	-375
	现货升贴水	-205	-150	-55	LME 仓单	260150	260250	-100
	现货报价	16375	16525	-150	LME 升贴水	6.62	-5.06	11.68
	LME 注销仓单	260150	260250	-100	沪伦比价	8.30	8.39	-0.09
铝		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
	SHFE 铝连三	24650	24605	45	LME 铝3月	3574.5	3581.5	-7
	SHEF 仓单	462100	461525	575	LME 库存	351000	353350	-2350
	现货升贴水	-130	-130	0	LME 仓单	331725	331725	0
	长江现货报价	24380	24380	0	LME 升贴水	70.9	59.63	11.27
	南储现货报价	24330	24250	80	沪伦比价	6.90	6.87	0.03
	沪粤价差	50	130	-80	LME 注销仓单	19275	21625	-2350
氧化铝		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2785	2826	-41	全国氧化铝现货均价	2708	2708	0
	SHEF 仓库	509741	503150	6591	现货升水	163	82	81
	SHEF 厂库	2700	2700	0	澳洲氧化铝 FOB	307	307	0
锡		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
	SHFE 锡主力	425060	423310	1750	LME 锡	54575	55250	-675
	SHEF 仓单	9115	8975	140	LME 库存	8315	8360	-45
	现货升贴水	500	600	-100	LME 仓单	7665	7665	0
	现货报价	428850	429600	-750	LME 升贴水	-65	-27	-38
	LME 注销仓单	650	695	-45	沪伦比价	7.78854787	7.661719457	0.12683
贵金属		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
	SHFE 黄金	1030.12	1030.12	0.00	SHFE 白银	20779.00	20779.00	0.00
	COMEX 黄金	4686.70	4686.70	0.00	COMEX 白银	85.591	85.591	0.000
	黄金 T+D	1028.36	1028.36	0.00	白银 T+D	20749.00	20749.00	0.00
	伦敦黄金	4678.40	4678.40	0.00	伦敦白银	83.64	83.64	0.00
	期现价差	1.76	1.80	-0.04	期现价差	30.0	34.00	-4.00
	SHFE 金银比价	49.58	51.52	-1.95	COMEX 金银比价	54.16	54.67	-0.51
	SPDR 黄金 ETF	1036.28	1036.28	0.00	SLV 白银 ETF	15118.67	15084.89	33.78

	COMEX 黄金库存	29014384	29014384	0	COMEX 白银库存	313197268	312116808	1080461
		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3255	3286	-31	南北价差: 广-沈	20	20	0.00
	上海现货价格	3340	3340	0	南北价差: 沪-沈	-220	-220	0
	基差	188.30	157.30	31.00	卷螺差: 上海	47	67	-20
	方坯:唐山	3100	3120	-20	卷螺差: 主力	216	211	5
		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	812.5	822.5	-10.0	巴西-青岛运价	35.57	35.43	0.14
	日照港 PB 粉	792	800	-8	西澳-青岛运价	15.08	15.03	0.05
	基差	-824	-834	10	65%-62%价差	13.75	13.25	0.50
	62%Fe:CFR	115.30	115.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	304	304	0
	5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1803.0	1868.0	-65.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1540	1550	-10	焦炭港口基差	-147	-201	54
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差: 晋-港	290	290	0
	焦煤主力	1241.0	1309.0	-68.0	焦煤基差	499	431	68
	港口焦煤: 山西	1730	1730	0	RB/J 主力	1.8053	1.7591	0.0462
	山西现货价格	1440	1440	0	J/JM 主力	1.4529	1.4270	0.0258
		5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	20.01	20.052	-0.04	氢氧化锂价格	192250	188000	4250
	电碳现货	20.1	19.9	0.20	电碳-微粉氢氧价差	8750	11000	-2250
	工碳现货	19.63	19.43	0.20				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2650	2600	50.00				0
	5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	8795	9110	-315.00	华东#3303 平均价	10200	10200	0
	华东通氧#553 平均价	9350	9350	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9250	9250	0.00	有机硅 DMC 现货价	14800	14700	100
	华东#421 平均价	9500	9500	0.00				
	5月12日	5月11日	涨跌		5月12日	5月11日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1225.25	1211	14.25	豆粕主力	3033	3039	-6
	CBOT 豆粕主力	328.6	325.1	3.50	菜粕主力	2376	2404	-28
	CBOT 豆油主力	75.29	73.65	1.64	豆菜粕价差	657	635	22

CNF 进口价:大豆:巴西	501	501	0.0	现货价:豆粕:天津	2960	2960	0
CNF 进口价:大豆:美湾	540	538	2.0	现货价:豆粕:山东	2920	2920	0
CNF 进口价:大豆:美西	534	532	2.0	现货价:豆粕:华东	2920	2920	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	3063	3001	62.0	现货价:豆粕:华南	2900	2900	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.7909	6.7919	0.0	大豆压榨利润:广东	-103.65	-113.15	9.50

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
何天	F03120615	Z0022965
赵奕	F03153902	Z0023788

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。