



## 商品日报 20260515

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 月零售仍有韧劲，中国 4 月信贷尚未复苏

海外方面，美国 4 月零售销售环比录得 0.5%，符合市场预期，低于 3 月修正后的 1.6%，同比增长+4.9%，说明消费仍有韧性但动能边际走弱。结构上汽油价格推高名义销售，剔除汽油后增速偏弱，而控制组零售仍增长 0.5%，显示基础消费未失速。美股再创新高，主要受 AI 科技股带动，尽管通胀数据偏强、市场对美联储加息预期有所升温，但风险偏好短期仍占上风。10Y 美债收益率再度逼近 4.5%，美元指数回升至 98.9；同时印度将金银进口关税大幅上调至 15%，意在抑制进口、稳定卢比，带动金银价格明显跳水。整体看，目前各类资产逻辑分化。本周继续关注中美元首会晤、以及霍尔木兹海峡通行情况。

国内方面，4 月中国金融数据依旧呈现“总量尚稳、结构偏弱”的特征：社融增速小幅回落但并未失速，主要依靠政府债、企业债等直接融资支撑；信贷依旧偏弱，尤其居民贷款大幅收缩，反映居民消费、购房和加杠杆意愿仍不足，内生扩张动能并不强。与此同时，M2 维持高位、资金价格偏低，说明货币环境依旧偏松，但信用需求不足、资金活化不强。A 股周三高开低走，上证指数跌 1.52% 回落至 41178 点，风格上北证 50、中证 500、科创 50 领跌，成交额小幅放量至 3.39 万亿，两市超 4300 只个股收跌、赚钱效应极低。短期而言，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、AI 产业叙事尚未结束、以及中美元首会晤的背景下，指数上行空间仍存，预期震荡上涨。

#### 贵金属：零售数据超预期持续打压降息预期，金银回调

周四贵金属价格纷纷回调，COMEX 黄金期货跌 1.09% 报 4655.40 美元/盎司，COMEX 白银期货大跌 6.00% 报 84.01 美元/盎司。强劲的美国零售数据，打破短期降息的希望，再加上新美联储主席即将上任，其立场偏鹰，市场对于降息的预期持续受压，美元指数反弹，贵金属价格承压回调，周一大幅上涨的白银出现明显回调。美国 4 月零售销售同比增幅达 4.9%，为近 8 个月来最强劲表现。零售数据显示消费者仍在持续花钱，然而，密歇根大学消费者信

心指数已跌至历史低位。特朗普带领的访华代表团昨日已抵达北京，美企业家对中国经济充满期待，希望加强对华合作，这次会晤释放中美经贸关系缓和的积极信号。沙特被曝酝酿中东版“互不侵犯条约”，推动海湾国家与伊朗和解，“不带”以色列或成最大问题。周三印度将黄金和白银的进口关税从6%提高到15%，旨在抑制进口贵金属，缓解该国外汇储备的压力，将抑制金银消费需求。

近期公布的美国通胀数据和零售数据均超预期，持续打压降息预期，再加上美联储新主席偏鹰预期、印度关税抑制需求，贵金属价格出现回调，特别是周一大幅上涨的银价回调明显。在宏观因素压制下，预计目前金银价格都将呈震荡偏弱走势。

### 铜：通胀担忧加剧，铜价高位调整

周四沪铜主力高位调整，伦铜回踩13900美金一线寻求支撑，国内近月C结构转向平水，周四国内电解铜现货市场成交不佳，内贸铜跌至对当月贴水50元/吨，昨日LME库存降至39.7万吨，COMEX库存升至62.5万吨。宏观方面：美联储鸽派官员米兰正式提交辞呈卸任美联储理事，其此前连续六次呼吁降息，在当前通胀压力居高不下的背景下，美联储鹰派立场或逐渐占据上风。美国长期国债收益率持续走高，上端利率的上升将推高抵押贷款和企业债券利率，压制经济增长和美国企业盈利空间，市场担忧沃什执掌后能否及时遏制通胀预期上行，目前市场对年内的降息预期已基本抹平。特朗普协美国企业领袖访华并表示对中国经济充满期待，希望加强对话合作。产业方面：KGHM(波兰铜业)2026年一季度铜产量达17.6万吨，同比+4%，得益于智利谢拉戈达矿场的产出增量。

美联储米兰卸任理事或令内部鹰派立场或逐渐占据上风，市场担忧沃什执掌后能否及时遏制通胀预期上行，目前年内降息预期已被基本抹平；基本面来看，矿端供应增速偏低，我国硫酸出口禁令限制海外湿法铜产出，紧平衡仍然贯彻近期逻辑主线，终端消费稳健有力，国内社会库存延续回落，预计铜价短期将维持高位震荡。

### 铝：宏观偏暖，铝价震荡偏强

周四沪铝主力收24670元/吨，跌0.3%。LME收3658.5美元/吨，涨0.21%。现货SMM均价24610元/吨，涨50元/吨，贴水70元/吨。南储现货均价24500元/吨，涨40元/吨，贴水175元/吨。据SMM，5月14日，电解铝锭库存142.8万吨，环比减少1.2万吨；国内主流消费地铝棒库存23.4万吨，环比减少1.3万吨。宏观面：国家主席习近平同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈，双方将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。美国4月零售销售环比增长0.5%，符合市场预期，较3月修正值1.6%显著放缓。美国上周初请失业金人数增加1.2万至21.1万人，略超市场预期的20.5万人，但仍处于历史低位区间，劳动力市场仍保持稳定。

中美会晤释放积极信号，宏观情绪回暖。有色金属铜铝锌近期频发供应端故事，板块氛围偏暖。基本面海外现货紧缺格局难解，LME注销仓单继续走高，库存下降。国内绝对库存

高位，但近两周展开缓慢去库。铝价近期震荡偏强。

### 氧化铝：供应压制，氧化铝低位震荡

周四氧化铝主力合约收 2790 元/吨，跌 0.14%。现货氧化铝全国均价 2708 元/吨，持平，升水 119 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 306 美元/吨，跌 1 美元/吨。上期所仓单库存 51 万吨，减少 1518 吨，厂库 2700 吨，持平。

广西前期减产产能复产，二季度新投产产能释放，供应逐步宽松。社会库存延续累库，上期所仓单逼近 50 万吨历史高位，6 月将有约 25.7 万吨仓单集中到期，交割抛压显著。氧化铝供强需弱格局短期难改，但成本端对氧化铝形成一定底部支撑。

### 铸造铝：成本支撑需求疲软，铸造铝震荡运行

周四铸造铝合期货主力合约收 23320 元/吨，涨 0.09%。SMM 现货 ADC12 价格为 23700 元/吨，持平。江西保太现货 ADC12 价格 23100 元/吨，涨 100 元/吨。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 3.5 万吨，增加 1205 吨。

霍尔木兹海峡封锁影响进口废铝海运，国内税务监管收紧导致合规货源极度稀缺，废铝内外双紧，价格易涨难跌，为铸造铝合金提供强成本支撑。供应端受原料紧张及利润微薄影响，安徽、湖北、广东等地企业被迫减产，预计 5 月供应缩减近 30%。但需求端进入传统淡季，4 月汽车产量环比降 11.72%，下游订单缩减，交易所库存累积至 3.4 万吨高位，“高库存+弱需求”压制价格。

### 锌：整数关口多空拉锯，不改锌价偏强态势

周四沪锌主力 ZN2606 合约日内横盘震荡，夜间冲高回落，伦锌冲高回落，刷新年内新高点 3633.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 24745~24970 元/吨，对 2606 合约贴水 0-20 元/吨。盘面价格上涨，现货交投依旧清淡，下游企业维持观望，现货几乎无询价接货，升水持续走低。SMM：截止至本周四，社会库存为 26.42 万吨，较周一增加 0.71 万吨。

整体来看，美国 4 月零售销售创 8 个月最强涨幅，打压降息预期，美元走强，对金属走势构成抑制。国内 4 月信贷社融数据低于预期，经济内生动能疲软。基本面，终端订单表现平平，叠加锌价持续走高，初端企业采买明显回落，社会库存再度累增至 26.42 万吨，维持在近四年同期高位。不过近期海外炼厂事故较多，抑制海外精炼锌供应，同时秘鲁能源紧急状态法令，加剧锌矿供应担忧，供应端对锌价构成强支撑。短期中美元首会晤及供应端扰动利好锌价，但降息预期回落及高价抑制需求拖累锌价，25000 一线多空仍有拉锯，但不改锌价偏强态势。

## 铅：多空因素交织，铅价低位宽幅震荡

周四沪铅主力 PB2606 合约期价日内震荡，夜间小幅回落，伦铅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅报 16525-16605 元/吨，对沪铅 2606 合约贴水 60-0 元/吨。持货商积极出货，并下调报价贴水，电解铅炼厂货源宽松，主流产地报价对 SMM1#铅均价平水附近出厂。再生铅亏损问题突出，炼厂挺价出货，再生精铅报价对 SMM1#铅平水附近出厂。SMM：截止至本周四，社会库存为 7.57 万吨，较周一增加 0.39 万吨。

整体来看，LME0-3 维持小升水，结构支撑伦铅偏强，铅锭进口窗口关闭，海外过剩转嫁国内压力减弱，但铅蓄电池消费淡季不改，铅锭社会库存累库至 7.57 万吨，维持同期高位，对铅价抑制力未有缓解。短期多空因素交织，铅价维持低位宽幅震荡，趋势性不强。

## 锡：美元反弹抑制，锡价高位震荡

周四沪锡主力 SN2606 合约日内高开低走，夜间横盘震荡，伦锡回吐涨幅。现货市场：小牌对 6 月升水 500-升水 900 元/吨左右，云字头对 6 月升水 900-升水 1200 元/吨附近，云锡对 6 月升水 1200-升水 1500 元/吨左右。

整体来看，美国强劲数据进一步打压降息预期，美元连续三个交易日走高，抑制锡价上涨节奏。不过美 AI 股交易热潮不减，市场对锡需求前景保持乐观。基本面矛盾不突出，缅甸雨季临近扰动锡矿复产节奏，加工费难现大幅持续回升，需求端维持弱现实强预期格局。短期锡价跟随宏观情绪及半导体板块权益市场波动，预计价格高位震荡运行。

## 镍：风险偏好降温，镍价偏弱震荡

周四沪镍主力偏弱震荡，伦镍调整至 18900 美金一线。宏观方面，美国长期国债收益率持续走高，上端利率的上升将推高抵押贷款和企业债券利率，压制经济增长和美国企业盈利空间，市场担忧沃什执掌后能否及时遏制通胀预期上行，目前市场对年内的降息预期已基本抹平。基本面来看，昨日金川镍升贴水升至 1350 元/吨，进口镍贴水 500 元/吨，品位 10%-12% 的高镍生铁出厂均为 1145 元/镍点，较上一日持平。政策端，部分中资企业发声警告印尼政府收紧的镍矿开采配额、上调的税费以及新的定价机制正大幅推高成本，威胁这个世界最大镍生产国的投资前景。其中青山集团、浙江华友钴业和邦普循环等镍业巨头均为该商会的董事会成员，它们的集体发声预示着印尼若不能改善营商环境，可能面临资本外流的风险。

中美企业释放加强合作积极信号，美国长期国债收益率持续走高，市场担忧沃什执掌后能否及时遏制通胀预期上行，年内降息预期被基本抹平；基本面来看，格林美表示镍资源产能已全面恢复，政策调整对湿法工艺影响较小，当前中东硫磺供应存在瓶颈，部分印尼 MHP 企业或因原料短缺被迫减产，消费端钢厂排产维持高位，三元正极产量逐步回升，基本面仍然提供一定支撑，预计镍价将维持震荡。

## 碳酸锂：多空分歧较大，期价震荡回落

周四碳酸锂主力合约收于 201960 元/吨，跌 1.87%。盘面资金大幅流出，日增仓-17941。现货市场下跌，SMM 电碳价格-5500 元/吨，工碳价格-5500 元/吨，iFinD 口径下现货升水扩大。原材料价格下降，澳洲锂辉石价格下降至 2900 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）下降 400 元/吨至 19100 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）下降 225 元/吨至 6325 元/吨。仓单合计 49310 手（+1590 手）。

基本上，矿端矛盾仍然维持，马里恐怖袭击存在潜在威胁，津巴布韦货源到港预计到 6 月底左右，澳洲柴油危机或在 6 月出现，IGO 下调产量预期，江西锂矿停产换证。供需维持紧平衡，下游企业逢低补库，难以承接高价货源。库存端去库。当前碳酸锂资金流出，高价下多空分歧较大，注意资金踩踏式离场带来的阶段性下跌，以短期震荡下行对待。

### 螺卷：现货成交一般，期价震荡承压

周四钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 9.3 万吨，唐山钢坯价格 3100（0）元/吨，上海螺纹报价 3320（-10）元/吨，上海热卷 3490（0）元/吨。本周，五大钢材品种供应 840.24 万吨，周环比增加 0.41 万吨，增幅 0.05%；总库存 1575.29 万吨，周环比降 71.29 万吨，降幅 4.3%；周消费量为 911.53 万吨，增长 8.4%。

昨日钢联数据良好，五大材产量环比持平，表观需求回升至五一前水平，库存延续去化，其中，螺纹钢产量小幅回升不过仍处低位，表需回升短时仍有韧性，预计下月初正式步入淡季。热卷供需双弱，产量回落，表需反弹但处于五年平均水平下沿，库存小幅去化压力仍大。钢材供需尚可，成本稍弱，预计钢价震荡承压。

### 铁矿：钢厂按需补库，期价高位调整

周四铁矿期货震荡。现货市场，昨日港口现货成交 64 万吨，日照港 PB 粉报价 794（-2）元/吨，超特粉 655（-3）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 139 元/吨。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 249.29 万吨，周环比增加 6.71 万吨。调研周期内，社库维持去化；港口库存方面出口资源继续集港外出。本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2831.11 万吨，环比上期增 51.53 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2354 元/吨，增 10 元/吨。

现货价格小幅波动，成交不多，钢厂按需补库询盘少。需求端，周度钢产量持平，略低于预期，但淡季临近，铁水产量已接近见顶，需求驱动逐步减弱。供给端，发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。预计矿价高位承压。

### 双焦：上游延续增产，期价震荡偏弱

周四双焦期货震荡。现货方面，山西主焦煤价格 1395（+2）元/吨，山西准一级焦现货价格 1540（0）元/吨，日照港准一级 1400（0）元/吨。本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 93.1%，环比增 0.7%。精煤日均产量 81.3 万吨，环比增 2.1 万吨，精煤库存 215.5 万吨，环比减 6.4 万吨。全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 82 元/吨；山西准一级焦平均盈

利 123 元/吨，山东准一级焦平均盈利 115 元/吨。

炼焦煤高位震荡，焦炭短期暂稳。供应端，本周矿山精煤产量继续增长，蒙煤进口放量，通关高位运行，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，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。

### 豆类粕：美豆加征关税或取消，连粕重回区间震荡

周四，豆粕 09 合约收跌 0.79%，报 3028 元/吨；广东豆粕现货跌 20 收于 2910 元/吨；菜粕 09 合约收跌 1.05%，报 2360 元/吨；广西菜粕现货收于 2320 元/吨，持平前一日；CBOT 美豆 7 月合约跌 33.75 收于 1193.5 美分/蒲式耳。巴西国家商品供应公司(Conab)公布，巴西 2025/26 年度大豆产量预计将达到创纪录的 1.801 亿吨，高于 4 月预估的 1.7915 亿吨。巴西 2025/26 年度大豆出口量预计为 1.16 亿吨，较上月预估上调 63 万吨，理由是作物丰收及今年出口强劲。截至 5 月 7 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 10.21 万吨，前一周为 14.19 万吨。据外媒报道，据美国国家油籽加工商协会（NOPA）周五发布报告前接受调查的分析师称，尽管压榨利润率强劲，但由于多家加工商因季节性维护和维修而停产，美国 4 月份大豆压榨量可能放缓。据路透社调查的八位分析师的平均估计，代表美国 99% 以上大豆压榨产能的 NOPA 成员上个月压榨了 2.1403 亿蒲式耳大豆。贸易估计表明，4 月份加工商平均每天压榨 713.4 万蒲式耳，这将是自 9 月份以来最慢的日压榨速度。根据七位分析师的估计，截至 4 月 30 日，NOPA 成员持有的豆油库存预计将降至 19.54 亿磅。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量略高于均值。

美豆旧作出口销售进入尾声，整体放缓，市场消息称，美豆进口加征关税 10% 将取消，政策利多预期落地，但采购量较预期或没有增加；由于美国加工商检修，大豆压榨量可能放缓，支撑力度削弱，美豆大幅回落。国内油厂开机率后续将回升，大豆和豆粕将进入累库阶段，供应充足，限制上方空间。夜盘连粕主力跳空低开，预计短期连粕重回区间震荡运行。

### 棕榈油：近端宽松压制，棕榈油回落调整

周四，棕榈油 09 合约收跌 1.47%，报 9405 元/吨；豆油 09 合约收跌 0.51%，报 8514 元/吨；菜油 09 合约收跌 0.06%，报 9681 元/吨；BMD 马棕油主连跌 44 收于 4396 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.38 收于 73.85 美分/磅。美国气候预测中心最新的信号显示，厄尔尼诺现象出现并持续增强的概率正在上升，这可能威胁全球农作物供应、改变风暴路径，并推动全球气温逼近历史新高。今年 5-7 月期间，赤道太平洋形成厄尔尼诺的概率高达 82%；而 11 月至次年 1 月的峰值阶段，出现“强厄尔尼诺”或“极强厄尔尼诺”的概率也达到 67%。据外媒报道，印尼生物柴油掺混计划中的若干关键细节仍未明确。该计划于 4 月公布，要求掺混 50% 的棕榈基燃料，定于 7 月 1 日正式实施。尚待明确的细节包括：补贴参与者与非补贴参与者的配额分配机制，以及计划涉及的总量规模--这直接决定了生物柴油领域新增的棕

桐油消费量。

宏观方面，美国 4 月零售销售为 8 个月来最强劲的表现，消费支出仍有韧性；基本上，当前阶段马棕油产量旺季预期，高价抑制需求，近端宽松压制，价格回落；但气象台一致认为秋冬季将迎来强厄尔尼诺现象，造成油棕树减产的确定性较大，使得 2027 年供应减少，提供支撑。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	106750	-1,760	-1.62	299126	555999	元/吨
LME 铜	13985	-98	-0.70			美元/吨
SHFE 铝	24670	-215	-0.86	546670	751598	元/吨
LME 铝	3659	8	0.21			美元/吨
SHFE 氧化铝	2790	-9	-0.32	283024	346803	元/吨
SHFE 锌	24880	50	0.20	192742	207399	元/吨
LME 锌	3587	35	0.99			美元/吨
SHFE 铅	16590	-25	-0.15	58853	118347	元/吨
LME 铅	2012	8	0.40			美元/吨
SHFE 镍	144470	-2,720	-1.85	415425	354478	元/吨
LME 镍	18940	-225	-1.17			美元/吨
SHFE 锡	426970	-7,440	-1.71	294621	46520	元/吨
LME 锡	54525	-1,625	-2.89			美元/吨
COMEX 黄金	4655.40	-41.70	-0.89			美元/盎司
SHFE 白银	21387.00	90.00	0.42	1353723	515133	元/千克
COMEX 白银	84.01	-4.15	-4.70			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3255	-2	-0.06	906262	2703041	元/吨
SHFE 热卷	3478	-3	-0.09	411164	2073889	元/吨
DCE 铁矿石	817.0	-3.0	-0.37	220762	700160	元/吨
DCE 焦煤	1242.5	-1.5	-0.12	504279	653300	元/吨
DCE 焦炭	1826.5	10.5	0.58	11580	35206	元/吨
GFEX 工业硅	8655.0	-60.0	-0.69	273050	315097	元/吨
CBOT 大豆	1193.5	-33.8	-2.75	251427	440071	元/吨
DCE 豆粕	3028.0	-20.0	-0.66	1860751	4531589	元/吨
CZCE 菜粕	2360.0	-18.0	-0.76	951131	1432378	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 1、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	5月14日	5月13日	涨跌		
铜	SHFE 铜主力	106750	108510	-1760	LME 铜 3月	13985	14083	-98
	SHFE 仓单	97011	97011	0	LME 库存	397050	398550	-1500
	沪铜现货报价	107370	108480	-1110	LME 仓单	330350	339775	-9425
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 升贴水	-43.76	-43.52	-0.24
	精废铜价差	9423.8	9819.7	-395.9	沪伦比	7.63	7.63	0.00
	LME 注销仓单	66700	58775	7925				
		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
镍	SHFE 镍主力	144470	147190	-2720	LME 镍 3月	18940	19165	-225
	SHFE 仓单	76028	73275	2753	LME 库存	275778	275778	0

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	263460	263460	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-186.2	-192.58	6.38
	LME 注销仓单	12318	12318	0	沪伦比价	7.63	7.68	-0.05
		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	24880	24830	50	LME 锌	3587	3552	35
	SHEF 仓单	103780	104689	-909	LME 库存	110875	110275	600
	现货升贴水	-10	-10	0	LME 仓单	97250	95875	1375
	现货报价	24830	24710	120	LME 升贴水	-18.27	-19.13	0.86
	LME 注销仓单	13625	14400	-775	沪伦比价	6.94	6.99	-0.05
			<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16590	16580	10	LME 铅	2004	1997.5	6.5
	SHEF 仓单	5635	5635	0	LME 库存	265300	265550	-250
	现货升贴水	-190	-240	50	LME 仓单	260150	260150	0
	现货报价	16400	16375	25	LME 升贴水	3.88	6.62	-2.74
	LME 注销仓单	260150	260150	0	沪伦比价	8.28	8.30	-0.02
<b>铝</b>		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	24770	24965	-195	LME 铝3月	3658.5	3651	7.5
	SHEF 仓单	472473	464134	8339	LME 库存	346500	348750	-2250
	现货升贴水	-90	-60	-30	LME 仓单	291725	301725	-10000
	长江现货报价	24610	24550	60	LME 升贴水	76.12	67.74	8.38
	南储现货报价	24500	24460	40	沪伦比价	6.77	6.84	-0.07
	沪粤价差	110	90	20	LME 注销仓单	54775	47025	7750
<b>氧化铝</b>		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	2790	2799	-9	全国氧化铝现货均价	2708	2708	0
	SHEF 仓库	509125	510643	-1518	现货升水	119	136	-17
	SHEF 厂库	2700	2700	0	澳洲氧化铝 FOB	306	307	-1
<b>锡</b>		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	426970	434410	-7440	LME 锡	54525	56150	-1625
	SHEF 仓单	9022	9136	-114	LME 库存	8135	8200	-65
	现货升贴水	1000	1000	0	LME 仓单	7690	7690	0
	现货报价	427850	432250	-4400	LME 升贴水	-124	-87	-37
	LME 注销仓单	445	510	-65	沪伦比价	7.83071985	7.736598397	0.09412
<b>贵金属</b>		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月14日</b>	<b>5月13日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	1029.6	1029.60	0.00	SHFE 白银	21387.00	21387.00	0.00
	COMEX 黄金	4685.30	4685.30	0.00	COMEX 白银	85.328	85.328	0.000
	黄金 T+D	1028.31	1028.31	0.00	白银 T+D	21400.00	21400.00	0.00
	伦敦黄金	4683.05	4683.05	0.00	伦敦白银	86.79	86.79	0.00
	期现价差	1.29	0.93	0.36	期现价差	-13.0	32.00	-45.00
	SHFE 金银比价	48.14	48.39	-0.25	COMEX 金银比价	55.41	53.28	2.13
	SPDR 黄金 ETF	1039.99	1039.99	0.00	SLV 白银 ETF	15222.81	15163.71	59.10

	COMEX 黄金库存	28777999	28777999	0	COMEX 白银库存	315101192	313175312	1925880
		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3255	3257	-2	南北价差: 广-沈	10	30	-20.00
	上海现货价格	3320	3330	-10	南北价差: 沪-沈	-220	-210	-10
	基差	167.68	175.99	-8.31	卷螺差: 上海	67	57	10
	方坯:唐山	3100	3100	0	卷螺差: 主力	223	224	-1
		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	817.0	820.0	-3.0	巴西-青岛运价	36.51	35.57	0.94
	日照港 PB 粉	794	796	-2	西澳-青岛运价	15.66	15.08	0.58
	基差	-828	-831	3	65%-62%价差	13.75	13.75	0.00
	62%Fe:CFR	115.00	115.00	0.00	PB 粉-杨迪粉	306	300	6
	5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1826.5	1816.0	10.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1540	1540	0	焦炭港口基差	-171	-160	-11
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差: 晋-港	280	280	0
	焦煤主力	1242.5	1244.0	-1.5	焦煤基差	528	526	2
	港口焦煤: 山西	1760	1760	0	RB/J 主力	1.7821	1.7935	-0.0114
	山西现货价格	1480	1480	0	J/JM 主力	1.4700	1.4598	0.0102
		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	18.64	19.306	-0.67	氢氧化锂价格	187950	192250	-4300
	电碳现货	19.8	20.2	-0.40	电碳-微粉氢氧价差	10050	9750	300
	工碳现货	19.33	19.73	-0.40				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2585	2650	-65.00				0
		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8655	8715	-60.00	华东#3303 平均价	10200	10200	0
	华东通氧#553 平均价	9300	9300	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	14800	0
	华东#421 平均价	9500	9500	0.00				
	5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1193.5	1227.25	-33.75	豆粕主力	3028	3048	-20
	CBOT 豆粕主力	333.1	338	-4.90	菜粕主力	2360	2378	-18
	CBOT 豆油主力	73.85	74.23	-0.38	豆菜粕价差	668	670	-2

CNF 进口价:大豆:巴西	507	508	-1.0	现货价:豆粕:天津	2980	2980	0
CNF 进口价:大豆:美湾	547	545	2.0	现货价:豆粕:山东	2940	2940	0
CNF 进口价:大豆:美西	541	539	2.0	现货价:豆粕:华东	2940	2950	-10
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	3195	3189	6.0	现货价:豆粕:华南	2920	2940	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.7875	6.7873	0.0	大豆压榨利润:广东	-101.25	-87.95	-13.30

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。