



商品日报 20250711

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：海外风偏持续抬升，国内博弈地产政策

海外方面，特朗普新一轮关税政策仍在落地中：8月1日起，美国对缅甸征收40%关税、对铜加征50%，巴西则因贸易逆差与政治摩擦威胁对美出口征收50%反制关税。美联储官员释鸽派信号，穆萨莱姆警示赤字风险，关税效应年底显现；戴利称秋季或启降息，全年降息两次；沃勒重申7月降息可能，支持继续缩表，否认政治动机。市场忽视关税风险，并博弈降息预期，风险偏好持续抬升。美股、比特币再创新高，美元指数围绕97.7震荡，10年期美债利率徘徊于4.35%；金价小幅上行，铜价走强，油价回调近2%。

国内：在供给端“反内卷”之际，市场开始博弈地产政策，风险偏好提高，内需定价商品集体反弹，A股主要宽基指数均创下年内高点，市场成交额走平在1.5万亿，并未呈现放量态势，稀土、地产、城改板块领涨，当前国内市场处于外部风险平稳、内部经济温和波动、政策预期持续升温的共振窗口期，随着上涨动能积聚，需警惕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。

贵金属：银价补涨行情有望持续

周四国际贵金属期货价格双双收涨，COMEX黄金期货小涨0.36%报3333.00美元/盎司，COMEX白银期货则大涨2.72%突破前期高点报37.63美元/盎司。尽管特朗普的最新的关税措施激发了投资者对避险资产的需求，但美元指数强势限制了黄金涨幅。受特朗普对铜征收50%的关税影响，美铜处于历史高位，对银价有带动。8月“大限”前缅甸争取特朗普猛砍关税，提议对美或可零关税。巴西总统表示，将与美国进行关税谈判，若无效将对等反制。美联储理事沃勒表示，可以考虑7月降息，支持继续缩表，增加短期资产比重。美联储戴利表示，今年美联储很可能会降息两次，政策前景存在大量不确定性。关税有可能不会导致物价大幅上涨。数据方面，上周美国初请失业金人数意外下降至22.7万人，这表明尽管其他迹象表明劳动力市场正在降温，但雇主可能仍在留住员工。

当前市场对关税敏感度降低，美股不惧关税来袭再创新高，风险资产上涨降低了黄金的

吸引力。银价表现强势主要因银价本身处于低位有补涨的需求，当前银价的补涨行情有望持续。

铜：鸽派官员发声，外盘偏强运行

周四沪铜主力窄幅震荡，伦铜则暂时止住跌势，国内近月 B 结构收窄，周四电解铜现货市场成交转弱，下游采买情绪偏弱，内贸铜升水降至 15 元/吨，昨日 LME 库存升至 10.8 万吨，海外挤仓情绪充分缓解。宏观方面：巴西总统表示将于美国再次进行关税谈判，如无果则将实施反制，向美国对巴西出口的商品征收 50% 的关税。旧金山联储主席戴利认为，美联储今年最有可能加息两次，主因关税对物价的影响比预期更加温和，企业征协商共同分摊关税成本，通过压缩利润来吸收关税压力，以避免将大部分转嫁给消费者市场，消费者通胀将难以出现大幅上涨的情形。美联储理事沃勒表示，美联储仍应考虑在 7 月份就启动降息，通胀趋势下行明显，就业市场趋稳，关税引发的价格上涨仅局限于特定商品，对总体通胀预期的抬升较为有限，在明年主席的候选人中，沃勒被市场认为最稳妥的选择，其非鹰非鸽且严格遵循数据导向的货币政策制定者赢得了市场和政策界的广泛认可，也符合特朗普寻求降低十年期美债利率的诉求。产业方面：Capstone Copper 已获得智利当地官方的环境许可，用于其价值 1.5 亿美元的 Mantoverde 铜矿项目的环境批准。MV-O 项目投入运营后，预计年铜当量产量将从目前的 9.7-11.2 万吨提升到 12.5-13.5 万吨。

美联储部分官员认为年内最有可能降息两次，关税对物价的影响比预期更加温和，提振市场风险偏好，美铜或将在 8 月 1 日加征 50% 关税令部分来不及运往北美地区的货物转向流入国内，此外跨市场套利资金的入场也令沪铜短期承压，而当前美铜库存也面临一定的过剩风险，压制价格进一步上行；基本面上，海外精矿供应维持趋紧，LME 库存低位回升，国内精铜供应边际有扩张预期但短期库存回升幅度有限，预计短期市场将维持外强内弱的格局。

铝：社库意外重新去库，铝价重获支撑

周四沪铝主力收 20700 元/吨，涨 0.9%。伦铝收 2606 美元/吨，涨 0.15%。现货 SMM 均价 20820 元/吨，涨 160 元/吨，贴水 60 元/吨。南储现货均价 20810 元/吨，涨 170 元/吨，贴水 65 元/吨。据 SMM，7 月 10 日，电解铝锭库存 46.6 万吨，环比减少 0.8 万吨；国内主流消费地铝棒库存 16 万吨，环比增加 0.05 万吨。宏观消息：美国总统特朗普宣布，美国将对进口铜征收 50% 的关税，自 2025 年 8 月 1 日起生效。美国上周初请失业金人数 22.7 万人，为连续第四周下降，且创两个月来最低水平。美联储理事沃勒称，美联储可以考虑在 7 月降息。美联储戴利表示，今年美联储很可能会降息两次。美联储穆萨莱姆表示，由于关税的影响，未来通胀预期可能会上升。

宏观面市场继续权衡特朗普关税措施对全球经济增长的潜在影响，另外美联储态度亦是关注重点，宏观情绪一致性不强。基本面，铝锭社会库存连续两周小幅累库之后昨日又重新去库，累库不畅铝价底部重获支撑表现抗跌，短时沪铝或偏好震荡。中期消费淡季压力，累

库压力仍大。

氧化铝：短时延续偏好，中期供应仍充足

周四氧化铝期货主力合约收 320 元/吨，涨 2.75%。现货氧化铝全国均价 3162 元/吨，涨 15 元/吨，贴水 93 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 363 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 1.9 万吨，持平，厂库 0 吨，持平。

氧化铝期货保持偏强运行，市场多头氛围浓，带动现货上行，进而带动市场惜售情绪走高，货源偏紧状态螺旋式上行，预计短时期价延续偏好。不过中长期看，氧化铝产能充足，未来供应难维持利好状态，氧化铝上方空间不看太大。

锌：伦锌结构走强，沪锌跟涨

周四沪锌主力 ZN2508 合约日内走强，夜间窄幅震荡，伦锌收涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22325~22530 元/吨，对 2508 合约升水 100 元/吨。盘面走高，下游观望情绪较浓，现货成交不佳，升水走低，交投已贸易商间为主。SMM：截止至本周四，社会库存为 9.03 万吨，较周一增加 0.12 万吨。

整体来看，宏观聚焦关税及美联储降息，无明确方向指引。LME0-3 结构走强，贴水转升水，市场担忧海外挤仓，但从海外仓单情况看暂未有明显集中的情况，不过情绪带动伦锌走高，沪锌跟涨。基本面维持偏弱，下游消费淡季采买不佳，现货升水继续走低，库存累增值 9.03 万吨。短期锌价走势受宏观及外盘情绪指引，短期跟随伦锌走势偏强，关注伦锌仓单及现货升贴水变化。

铅：累库抑制资金热情，维持逢低多思路

周四沪铅主力 PB2508 合约日内震荡偏强，尾盘跳水，夜间走低，伦铅冲高回落。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 17160-17220 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 60-20 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 17180-17220 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 40-20 元/吨。电解铅主要产地部分冶炼企业库存下降，或是有交仓考虑，持货商报价差异较大，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 100 元/吨出厂。再生铅企业随行报价，又因地域性供应差异，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 150-0 元/吨出厂，少数升水 50 元/吨，下游企业以长单接货居多，散单采购方面观望情绪较浓。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.11 万吨，较周一增加 0.32 万吨。

整体来看，临近当月合约交割，且期现价差保持在高位，移库交仓影响下，库存延续增加势头，绝对库存水平中性偏高，且仍有回升预期，库存压力小幅增加，短期抑制资金做多热情，叠加伦铅冲高回落，拖累沪铅走势。不过消费旺季抱有预期，且下方 20 日均线强支撑，铅价维持逢低多思路。

锡：伦锡走势支撑，关注库存变化

周四沪锡主力 SN2508 合约日内震荡偏强，夜间窄幅震荡，伦锡震荡偏强。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 800 元/吨附近，云锡对 8 月升水 800-升水 1200 元/吨左右。

整体来看，基本面变化有限，炼厂复产带动供应阶段修复，需求淡季周期中高价抑制采购，需求不足，库存维持累增。但 LME 库存维持低位，LME0-3 现货在平水附近徘徊，伦锡走势坚挺支撑沪锡。预计短期锡价震荡运行为主，关注今日库存数据。

工业硅：政策利多助推，工业硅强震荡

周四工业硅主力合约窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2508 合约升水 280 元/吨，交割套利空间负值缩小。7 月 10 日广期所仓单库存降至 50544 手，较上一交易日减少 248 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。周四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 8750 和 8500 元/吨，#421 硅华东平均价为 9050 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，新疆地区开工率大幅降至 5 成，川滇地区丰水期开工率复苏有限，内蒙和甘肃皆有装置停产，供应端维持弱势下行；从需求侧来看，多晶硅价格在新政带动下引来久违反弹但成交相对有限；硅片市场价格继续走弱，但上游硅料反弹或对成本形成支撑；光伏电池厂家开工率极低仅根据订单有序排产，价格或进入持稳态势；而组件市场本月新增订单较少，市场价格近期较为混乱，而反内卷会将对行业未来发展起到提振作用，或推动组件市场后期供需平衡改善，预计产业链短期将维持弱势探底但中长期的业态将得到充分改善，社会库存上周升至 55.2 万吨，中央财经委会议强调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：锂价突破无果，或有回调

周四碳酸锂期价宽幅震荡运行，现货价格小幅上涨。SMM 电碳价格上涨 350 元/吨，工碳价格上涨 350 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2509 合约 580 元/吨；原材料价格有所上涨，澳洲锂辉石价格上涨 5 美元/吨至 672 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 45 元/吨至 4995 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 20 元/吨至 1405 元/吨。仓单合计 13191 手；匹配交割价 64580 元/吨；2509 持仓 32.37 万手。产业上，欧盟委员会近期表示，获奖投入 8.52 亿欧元用于发展电动汽车电池产业，该计划为 2024 年年底“IF24 battery”计划的一部分，该项目将在四个国家合计建设产能约 56GWh 的电池产能，预期或在 2023 年投产。内蒙古镶黄旗 2 万吨碳酸锂产能试产品成功下线，项目一期搭配的 60 万吨钽铌矿采选已经完工，三期 2GWh 电池项目顺利动工，内蒙古首个锂电全产业链项目取得突破性进展。

现货价格持续探涨，但下游接货意愿不佳，材料厂维持刚需备货，现货交投偏冷。正极价格表现平稳，加工费无明显变动。而锂价多次上冲无果，前高阻力位较为强势，且价格缺乏现货支撑，短期或有回调。

镍：关注宏观扰动，镍价震荡

周四镍价震荡偏强运行，SMM1#镍报价 120600 元/吨，+450 元/吨；金川镍报 121600 元/吨，+450 元/吨；电积镍报 119650 元/吨，+400 元/吨。金川镍升水 2050 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 3.80 万吨，较上期+186 吨。截止 7 月 5 日，当周初请失业金人数 22.7 万人，预期 23.5 万人，前值 23.2 万人。美联储议息会议纪要支出，当前经济仍具韧性，经济前景的不确定性居高不下，多数政策制定者表示今年晚些时候降息是合适的。并指出，关税政策对价格的影响尚不明显，需关注企业对供应链的调节，美联储有能力等待经济数据进一步明朗。而在关税问题上，自特朗普先后两轮关税信函发出后，包括贝森特在内的美方代表团或在 8 月初与中国举行会谈。产业上，印尼受主矿区将于扰动，上半年镍矿实际产量与审批配额存在较大差距，或是导致上半年镍矿紧缺的主要原因。

镍矿现货相对平稳，不锈钢现货调涨，但下游接货意愿不高，镍铁短期在强成本及弱需求双重压力下仍需承压。正极厂刚需采购，7 月排产微幅环增对硫酸镍消费暂无明显提振。纯镍现货交投冷清，升贴水整体较为稳定。短期关注关税带来的宏观扰动，基本面暂无明显变化，镍价震荡运行。

原油：欧佩克提产或进入尾声，油价震荡

周四原油震荡偏弱运行，沪油夜盘收 512.8 元/桶，涨跌幅约-1.44%，布伦特原油收 68.88 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 65.61 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.27 美元/桶。地缘上，伊以暂无新的明显矛盾，胡塞对以色列空袭仍在持续，但未造成实质影响。产业上，欧佩克+或在 10 月暂停其增产计划，市场预期 9 月或是最后一轮提产，因此油价冲高后快速回吐涨幅。哈斯克斯坦表示，其原油产量规模或延续至今年年底，近期暂无降产计划。

在需求旺季驱动，原油现货供给偏紧，市场预期消费旺季将带动 40 万桶/日的增量，月差结构走扩进一步佐证当前原油紧缺现状。但在欧佩克+的持续增产压力下，随着旺季进入尾声，基本面仍有较强供给压力，近强远弱的预期并未改变，多空博弈下，油价震荡运行。

螺卷：产量明显回落，期价偏强走势

周四钢材期货震荡偏强。现货市场，昨日现货成交 11.55 万吨，唐山钢坯价格 2910（0）元/吨，上海螺纹报价 3160（+10）元/吨，上海热卷 3230（0）元/吨。本周，五大品种钢材产量 872.72 万吨，周环比减少 12.44 万吨；五大品种钢材总库存量 1339.58 万吨，周环比减少 0.35 万吨；五大品种钢材消费量为 873.07 万吨，降 1.4%。

昨日钢联数据偏弱，五大材产销回落，库存持平，其中螺纹钢产量表需库存三降，建材需求处于淡季，螺纹表需延续偏弱状态，热卷产量表需下降，库存连续三周小增，供需矛盾积累。短期情绪偏暖，预计钢价震荡反弹走势。

铁矿：市场情绪推动，期价震荡上涨

周四铁矿期货震荡偏强。昨日港口现货成交 91 万吨，日照港 PB 粉报价 748（+23）元/吨，超特粉 635（+20）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 105.37 万吨，周环比增加 10.94 万吨。调研周期内，下游需求仍少，库存维持累增；港口方面，出口资源集港。

需求端，本周钢材产量显著下降，高炉延续减产势头，预计铁水仍减少。供应端本周港口库存小幅下降，海外发运回落，供应压力环比减少。短线情绪偏暖影响，预计铁矿高位运行。

豆菜粕：静待晚间 USDA 报告，连粕或震荡运行

周四，豆粕 09 合约涨 7 收于 2954 元/吨；华南豆粕现货跌 10 收于 2780 元/吨；菜粕 09 合约涨 25 收于 2611 元/吨；广西菜粕现货涨 30 收于 2490 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约涨 6.75 收于 1014 美分/蒲式耳。截至 7 月 8 日当周，美国大豆约 9% 的种植区域受到干旱影响，前一周为 8%，去年同期为 8%。截至 7 月 3 日当周，美国大豆出口销售合计净增 75.14 万吨，符合预期。当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 50.3 万吨，下一年度为 24.84 万吨。巴西全国谷物出口商协会表示，巴西 7 月大豆出口预计为 1193 万吨，较去年同期的 960 万吨增长 24%。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量高于均值，较为充裕，气温略低于常态水平。

良好的天气条件持续，美豆旧作出口销售较好，新作销售进度偏慢，外盘低位收涨，等待 USDA 报告发布的指引。国内商品市场情绪回暖，连粕震荡小幅反弹，关注远端大豆采购动态。短期连粕或震荡运行。

棕榈油：MPOB 报告整体略偏空，棕榈油或震荡偏强

周四，棕榈油 09 合约跌 40 收于 8638 元/吨，豆油 09 合约涨 24 收于 7944 元/吨，菜油 09 合约跌 42 收于 9468 元/吨；BMD 马棕油主连跌 12 收于 4147 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.22 收于 53.49 美分/磅。6 月份 MPOB 报告发布，马棕油期末库存为 203.1 万吨，环比增加 2.41%；产量为 169.2 万吨，环比下滑 4.48%；出口量为 125.9 万吨，环比下滑 10.52%；消费量为 45.5 万吨，环比增加 43.79%。AmSpec 数据显示，马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 366,482 吨，较上月同期出口的 327,355 吨增加 12%。ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 391,355 吨，较上月同期出口的 371,600 吨增加 5.31%。SGS 数据显示，预计马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 205,225 吨，较上月同期出口的 285,578 吨减少 28.1%。

宏观方面，美国单边征税函落地后，投资者对此敏感性降低，美股震荡偏强运行，美联储官员称可以考虑 7 月降息，美元指数低位震荡；油价震荡运行。基本面上，6 月 MPOB 报告出口低于预期，库存继续增加，整体略偏空，报告后盘面回踩试探下方支撑，7 月上旬数据显示出口需求仍在，或有支撑。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	78600	200	0.26	217935	536382	元/吨
LME 铜	9682	22	0.23			美元/吨
SHFE 铝	20700	185	0.90	286810	690570	元/吨
LME 铝	2606	4	0.15			美元/吨
SHFE 氧化铝	3208	78	2.49	513954	244546	元/吨
SHFE 锌	22385	265	1.20	250979	253668	元/吨
LME 锌	2777	35	1.26			美元/吨
SHFE 铅	17230	55	0.32	44361	91618	元/吨
LME 铅	2037	-22	-1.04			美元/吨
SHFE 镍	121140	2,000	1.68	146385	151440	元/吨
LME 镍	15285	285	1.90			美元/吨
SHFE 锡	266740	3,850	1.46	76901	26471	元/吨
LME 锡	33450	200	0.60			美元/吨
COMEX 黄金	3333.00	10.50	0.32			美元/盎司
SHFE 白银	8919.00	20.00	0.22	697289	874673	元/千克
COMEX 白银	37.63	1.02	2.79			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3123	60	1.96	2373744	3183357	元/吨
SHFE 热卷	3262	72	2.26	901412	1597104	元/吨
DCE 铁矿石	763.5	27.0	3.67	514055	659915	元/吨
DCE 焦煤	897.0	25.5	2.93	1350593	796808	元/吨
DCE 焦炭	1497.0	41.0	2.82	30546	56526	元/吨
GFEX 工业硅	8470.0	330.0	4.05	1468586	381237	元/吨
CBOT 大豆	1014.0	6.8	0.67	110541	398449	元/吨
DCE 豆粕	2954.0	7.0	0.24	1724256	5016342	元/吨
CZCE 菜粕	2611.0	25.0	0.97	458384	894973	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	78600	78400	200	LME 铜 3 月	9682	9660	22
	SHFE 仓单	21729	21729	0	LME 库存	108100	107125	975
	沪铜现货报价	78595	79160	-565	LME 仓单	67150	68875	-1725
	现货升贴水	15	15	0	LME 升贴水	-0.95	22.37	-23.32
	精废铜价差	859.7	1352.1	-492.4	沪伦比	8.12	8.12	0.00
	LME 注销仓单	40950	38250	2700				
镍		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
	SHEF 镍主力	121140	119140	2000	LME 镍 3 月	15285	15000	285
	SHEF 仓单	20605	20677	-72	LME 库存	204738	203562	1176

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	196188	195078	1110
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-198.25	-209.41	11.16
	LME 注销仓单	8550	8484	66	沪伦比价	7.93	7.94	-0.02
锌		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	22385	22120	265	LME 锌	2777	2742.5	34.5
	SHEF 仓单	8924	8950	-26	LME 库存	105600	106700	-1100
	现货升贴水	70	70	0	LME 仓单	71750	71750	0
	现货报价	22400	22160	240	LME 升贴水	4.68	1.96	2.72
	LME 注销仓单	33850	34950	-1100	沪伦比价	8.06	8.07	0.00
		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17230	17160	70	LME 铅	2058.5	2044	14.5
	SHEF 仓单	3293	3293	0	LME 库存	255100	258075	-2975
	现货升贴水	-230	-175	-55	LME 仓单	194900	194900	0
	现货报价	17000	17000	0	LME 升贴水	-16.79	-23.04	6.25
	LME 注销仓单	194900	194900	0	沪伦比价	8.37	8.40	-0.03
铝		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
	SHFE 铝连三	20530	20365	165	LME 铝 3 月	2606	2602	4
	SHEF 仓单	50045	47818	2227	LME 库存	395725	390800	4925
	现货升贴水	-60	-50	-10	LME 仓单	387500	382575	4925
	长江现货报价	20810	20660	150	LME 升贴水	-1.3	-0.6	-0.7
	南储现货报价	20810	20640	170	沪伦比价	7.88	7.83	0.05
	沪粤价差	0	20	-20	LME 注销仓单	8225	8225	0
氧化铝		7月10日	7月9日	涨跌		2月18日	2月14日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3208	3130	78	全国氧化铝现货均价	3163	3148	15
	SHEF 仓库	18612	18612	0	现货升水	-93	-123	30
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	363	363	0
锡		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
	SHFE 锡主力	266740	262890	3850	LME 锡	33450	33250	200
	SHEF 仓单	6685	6738	-53	LME 库存	2015	2060	-45
	现货升贴水	600	400	200	LME 仓单	1400	1495	-95
	现货报价	265000	265000	0	LME 升贴水	22.21	12	10.21
	LME 注销仓单	615	565	50	沪伦比价	7.97428999	7.906466165	0.06782
贵金属		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
	SHFE 黄金	773.3	773.30	0.00	SHFE 白银	8919.00	8919.00	0.00
	COMEX 黄金	3325.70	3325.70	0.00	COMEX 白银	37.305	37.305	0.000
	黄金 T+D	769.22	769.22	0.00	白银 T+D	8899.00	8899.00	0.00
	伦敦黄金	3312.60	3312.60	0.00	伦敦白银	36.81	36.81	0.00
	期现价差	4.08	3.94	0.14	期现价差	20.0	49.00	-29.00
	SHFE 金银比价	86.70	86.17	0.53	COMEX 金银比价	88.58	90.77	-2.18
	SPDR 黄金 ETF	948.81	948.81	0.00	SLV 白银 ETF	14889.93	14966.24	-76.31

	COMEX 黄金库存	36779205	36779205	0	COMEX 白银库存	495535994	497289105	#####
		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3123	3063	60	南北价差：广-沈	40	20	20.00
	上海现货价格	3190	3160	30	南北价差：沪-沈	-50	-60	10
	基差	165.66	194.73	-29.07	卷螺差：上海	-9	-28	19
	方坯：唐山	2950	2910	40	卷螺差：主力	139	127	12
		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	763.5	736.5	27.0	巴西-青岛运价	18.41	18.31	0.10
	日照港 PB 粉	748	725	23	西澳-青岛运价	7.38	7.47	-0.09
	基差	-775	-748	-27	65%-62%价差	11.00	11.00	0.00
	62%Fe:CFR	95.30	95.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	260	229	31
		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	1497.0	1456.0	41.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1260	1230	30	焦炭港口基差	-142	-133	-9
	山西现货一级	980	980	0	焦煤价差：晋-港	230	230	0
	焦煤主力	897.0	871.5	25.5	焦煤基差	423	449	-26
	港口焦煤：山西	1310	1310	0	RB/J 主力	2.0862	2.1037	-0.0175
	山西现货价格	1080	1080	0	J/JM 主力	1.6689	1.6707	-0.0018
		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	6.44	6.47	-0.03	氢氧化锂价格	63100	63200	-100
	电碳现货	6.34	6.3	0.04	电碳-微粉氢氧价差	300	-200	500
	工碳现货	6.18	6.14	0.04				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	650	650	0.00				0
		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8470	8140	330.00	华东#3303 平均价	10200	10200	0
	华东通氧#553 平均价	8750	8750	0.00	多晶硅致密料出厂价	31	31	0
	华东不通氧#553 平均价	8500	8500	0.00	有机硅 DMC 现货价	10800	10800	0
	华东#421 平均价	9100	9050	50.00				
		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
豆粕	CBOT 大豆主力	1014	1007.25	6.75	豆粕主力	2954	2947	7
	CBOT 豆粕主力	285.3	282.9	2.40	菜粕主力	2611	2586	25
	CBOT 豆油主力	53.49	53.27	0.22	豆菜粕价差	343	361	-18
		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌

CNF 进口价:大豆:巴西	461	462	-1.0	现货价:豆粕:天津	2880	2880	0
CNF 进口价:大豆:美湾	450	452	-2.0	现货价:豆粕:山东	2800	2820	-20
CNF 进口价:大豆:美西	445	447	-2.0	现货价:豆粕:华东	2800	2820	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1465	1423	42.0	现货价:豆粕:华南	2780	2800	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1783	7.1835	0.0	大豆压榨利润:广东	-20.85	2.7	-23.55

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。