商品日报 20250716

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：美国 CPI 持续低于预期，国内二季度经济数据尚可

海外方面，温和的 CPI 数据提振市场情绪，而关税风险则持续牵动预期。6 月美国 CPI 持续低于预期，核心 CPI 同比录得 2.9%，环比录得 0.2%，关税转嫁开始显现，家具、玩具等分项价格上涨，但被二手车、机票降价抵消，美联储官员预计将继续谨慎，密切关注暑期数据，目前市场依旧消化 7 月不降息、9 月降息概率为 54%。关税方面，①美国对印尼对等关税降至 19%，自身出口获零关税+非关税壁垒豁免，并防范第三国转运漏洞；②美财长表态中美关税谈判进展顺利，暂不担忧临时关税豁免期，欧盟则为谈判失败预作反制准备。美元指数站稳 98.5 上方，10Y 美债利率逼近 4.5%关口，美股高开低走，金价冲高回落，铜、油震荡。近期关注美国经济数据及各国关税谈判进展。

国内方面，二季度 GDP 超预期录得 5.2%，但背后结构性问题尚未显著扭转，即生产偏强、需求走弱：①6 月工业增加值大超预期，制造业表现亮眼，与 6 月 PMI 相符；②投资全面转弱，基建、制造业、地产投资当月同比均回落；③地产持续低迷，投资、销售、施工数据均低位运行；④社零同比 4.8%不及预期，“以旧换新”商品消费动能有所衰减。数据发布后，债市迎来上涨，A 股多日来首次显著回调，两市成交额反弹至 1.6 万亿上方，经济数据读数较好，政策出台时点、力度减弱，部分资金选择获利了结，短期关注调整风险以及量能大小。中央城市工作会议召开，强调中长期地产方向，淡化短期刺激，更注重“质”而非“量” 。

贵金属：银价短期调整，上行趋势不改

周二国际贵金属期货继续回调，COMEX 黄金期货跌 0.85%报 3330.50 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.95%报 37.99 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。昨晚公布的数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，为 2 月以来最高，符合市场预期。6 月核心 CPI 同比上涨 2.9%，环比上涨 0.2%，均低于市场预期。数据发布后，交易员预测美联储在 9 月开始降息，到年底前将累计降息近两次。温和的通胀数据一度提振美国股债齐涨，但关税不确定性影响仍存，压制美联储降息预期。特朗普称与印

尼达成协议，美国将征 19%关税，低于上周威胁水平。欧盟表示，欧美在一些领域的立场存在很大差距，30%关税让美国谈判代表都很困惑。美国财长贝森特首次明确表示，下一任美联储主席的遴选程序已正式启动。美国众议院未能通过针对本周“加密周”的法案的程序性投票，比特币下挫超 3%。

目前黄金处于震荡之中，市场的焦点是白银。近日银价在创出近 14 年新高后因部分投资者获利回吐而出现短期调整。目前银价无论是绝对价格还是相对价格依然处于低位，预计白银在短期调整后，补涨行情还将会延续。关注关税谈判进展以及即将公布的美国 6 月 PPI 数据和零售销售及就业数据，以获得更多经济走向线索。

铜：中国 GDP 增速超预期，沪铜短暂企稳

周二沪铜主力止跌企稳，伦铜在 9600 美金一线寻求支撑，国内近月 B 结构收敛，周二电解铜现货市场成交平平，下游采买情绪偏弱，当月换月后为修复月差内贸铜升至升水 130 元/吨，昨日 LME 库存升至 11 万吨。宏观方面：美国 6 月 CPI 同比+2.7%，环比+0.3%，有小幅升温的迹象，剔除食品和能源的核心 CPI 同比+2.9%，环比+0.2%，均小幅超出预期，整体而言，关税引发的物价上行并未显著到来，通胀传导的过程较为缓慢且影响程度有限，就业市场疲软后消费能力的放缓也是制约物价的因素之一，预计对等关税落地后 7-8 月的美国通胀压力将有显著升温的预期。美国财长贝森特表示，原定于下月到来的中美关税休战截止期限具有灵活性，市场无需担心截止日期，当前中美谈判进展良好。国内方面，中国上半年 GDP 增速超预期录得 5.3%，扩张型的财政政策及更为积极的货币政策发货了托底作用，我国的政策工具箱较为丰富，政策储备充分，将为经济的高质量发展保驾护航。产业方面：国家统计局，今年 6 月我国有色金属冶炼和压延加工业增加值同比+9.2%，今年 1-6 月累计同比+7.6%。

在 8 月 1 日美铜关税生效前仅有三周时间，LME 注册仓单中的注销比例已降至总库存的 11%，表明铜运往美国实物套利的吸引力大幅下降，美国 6 月通胀温和上涨表明通胀传导的过程较为缓慢且影响程度有限，预计 7 月提前降息概率偏低，中国上半年 GDP 增速超预期，积极准确的宏观调控政策将为下半年经济的高质量发展保驾护航；基本面上，海外精矿供应紧缺，而海外精铜货源有望回流我国，改变当前国内的紧平衡格局，预计短期市场将转入震荡，沪铜则企稳等待新驱动指引。

铝:消费淡季，铝价震荡调整

周二沪铝主力收 20430 元/吨，跌 0.02%。伦铝收 2583 美元/吨，跌 0.52%。现货 SMM 均价 20510 元/吨，涨 40 元/吨，升水 50 元/吨。南储现货均价 20500 元/吨，涨 40 元/吨，升水 40 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：美国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，为 2 月以来最高，符合市场预期。6 月核心 CPI 同比上涨 2.9%，环比上涨 0.2%，均低于市

场预期。我国经济半年度“成绩单”公布，上半年 GDP 为 66.05 万亿元，同比增长 5.3%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。上半年固定资产投资增长 2.8%，其中房地产开发投资下降 11.2%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.8%，社会消费品零售总额增长 4.8%。。

美国 CPI 数据有所上行，但核心通胀水平依然温和，市场对美联储降息预期谨慎，但仍保留了两次降息预期次数，美指连续反弹，金属仍有压力。基本面，消费季节性淡季继续，现货市场季节性淡季情绪浓，采购谨慎，继续关注库存反馈情况，铝价震荡调整。

氧化铝：内外现货同涨，氧化铝偏强震荡

周二氧化铝期货主力合约收 3165 元/吨，涨 1.22%。现货氧化铝全国均价 3191 元/吨，涨 5 元/吨，贴水 99 元/吨。澳洲氧化铝 F0B 价格 368 美元/吨，跌 2 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 2.6 万吨，增加 2111 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝期货交割换月，仓单库存稍有回升，不过现货市场流通货源暂时未见明显放松，各地成交保持升水，短时国内宏观环境偏暖，预计氧化铝延续偏强震荡。

锌：降息及政策预期降温，锌价震荡偏弱

周二沪锌主力 ZN2508 合约日内震荡偏弱，夜间延续弱势，伦锌收跌。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22120~22225 元/吨，对 2508 合约升水 50-60 元/吨。贸易商持续积极出货，锌价盘面回落后下游挂单接货，现货成交略好转，支撑现货升水维稳。Excellon Resources 正准备明年重启秘鲁 Mallay 银铅锌矿的生产，Mallay 矿山已获得全面开采许可，2012 年至 2018 年期间产出了 600 万盎司白银、4500 万磅锌和 3500 万磅铅。美国 6 月 CPI 符合市场预期，核心 CPI 略低于市场预期。

整体来看，美国 6 月通胀温和但关税影响还在，市场不再认为美联储会 7 月降息，并且对 9 月降息预期降至 5 成，美元收涨。国内上半年实际 GDP5.3%，全面 GDP 目标完成难度降低，市场对下半年政策加码预期下调，股市商品均有回落。LME0-3 现货转贴水，结构转弱，LME 交仓带动库存回升，海外支撑减弱。国内消费淡季不改，现货升贴水弱稳，下游逢低采买持续性或不强。短期降息及政策预期降温，海外结构支撑减弱，预计短期锌价维持弱势。

铅：LME 库存大幅攀升，伦铅拖累沪铅走势

周二沪铅主力 PB2508 合约日内走跌，夜间探底回升，伦铅企稳震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16945-17015 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 60-0 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 16985-17005 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 20-10 元/吨。电解铅厂提货源供应南北差异明显，偏北方地区供应偏紧，部分厂家继续排队提货，而华南市场供应相对宽松，部分地区对 SMM1#铅均价贴水报价，贸易商卖货困难。下游观望情绪较浓，现货成交清淡。

整体来看，降息预期减弱，美元收涨，同时 LME 库存大幅增加至 27 万吨上方，伦铅连续收阴，拖累沪铅走势。国内消费改善暂有限，同时受当月合约交割，库存回升亦抑制多头热情。技术上看，内外铅价回落至下方均线附近企稳，短期跌势预计放缓。

锡：宏微观多空胶着，锡价震荡运行

周二沪锡主力 SN2508 合约日内先扬后抑，夜间企稳震荡，伦锡收跌。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。印尼贸易部公布数据显示，6 月精炼锡出口量 4465 吨，环比下降 18.2%，同比增长 0.1%。1-6 月累计出口 2.6 万吨，同比增长 76.7%。

整体来看，美元收涨，压制锡价。但 LME 库存降至不足 2000 吨，伦锡表现坚挺，支撑沪锡。供应端矛盾延续，缅甸锡矿复产进度缓慢，预计四季度或有增量体现，消费淡季不改，关注光伏反内卷对锡消费拖累。短期宏微观多空胶着，锡价震荡运行为主。

工业硅：光伏去产能进行时，工业硅延续反弹

周二工业硅主力合约延续反弹，华东通氧 553#现货对 2508 合约升水 365 元/吨，交割套利空间负值缩小。7 月 15 日广期所仓单库存降至 50285 手，较上一交易日增加 168 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 150-200 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9150 和 8900 元/吨，#421 硅华东平均价为 9500 元/吨，上周社会库维持 55.1 万吨，近期供给端的大幅收缩及新政的提振令现货市场大幅反弹。

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延续反弹。.

碳酸锂：政策扰动尚未兑现，锂价震荡

周二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 250 元/吨，工碳价格上涨 250 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2509 合约 1760 元/吨；原材料价格有所上涨，澳洲锂辉石价格下跌 2.5 美元/吨至 690 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 20 元/吨至 4975 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 0 元/吨至 1450 元/吨。仓单合计 11203 手；匹配交割价 64020 元/吨；2509 持仓 34.21 万手。产业上，上市公司财报即将出炉，天齐有望扭亏为盈，赣锋在计提存货减值后预期仍为亏损，但亏损幅度预期同比收敛。藏格矿业旗

下的麻米措盐湖获采矿许可。盘中锂价下跌后快速拉升，尾盘有加仓下行迹象。

受锂价反弹驱动，锂矿价格持续攀升，政策面带来的扰动尚未兑现。锂盐市场较为冷清，下游有接货意愿较差，持货商积极出货，实际成交有限，上下游对当前价格的接受度存在较大差异。随着第二阶段的关税豁免期临近，储能出口需求能否维持热度仍需观察，短期锂价震荡。

镍：暂无引导，镍价震荡

周二镍价宽幅震荡运行，SMM1#镍报价 120400 元/吨，-1350 元/吨；金川镍报 121450 元/吨，-1300 元/吨；电积镍报 119450 元/吨，-1400 元/吨。金川镍升水 2050 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 3.92 万吨，较上期-1144 吨。美国 5 月 CPI 同比录得 2.7%，预期 2.7%，前值 2.4%。CPI 环比录得 0.3%，预期 0.3%，前值 0.1%。核心 CPI 同比 2.9%，预期 3.0%，前值 2.8%。中国二季度 GDP 同比+5.2%，预期 5.1%，前值 5.4%。社零同比+4.8%，预期 5.6%，前值 6.4%。美联储票委波士顿联储主席柯林斯表示，稳健的美国经济或可缓冲关税冲击，当前美联储仍需耐心等待进一步数据支持。

核心通胀虽有上行，但涨幅不及预期，为季调 CPI 仍在上行，通胀压力并未有效缓解。产业上，印尼镍矿紧缺缓解，成本端预期仍有下行空间。正极厂及钢厂补库表现疲软，硫酸镍、镍铁价格暂无明显提振。终端需求较弱，纯镍现货市场表现平平，升贴水微增。短期价格暂无明显引导，维持震荡。

原油：警惕地缘风险，油价震荡

周二原油偏弱运行，沪油夜盘收 515.6 元/桶，涨跌幅约-1.26%，布伦特原油收 68.86 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 65.53 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.33 美元/桶。地缘方面，特朗普暗示如果伊朗持续进行核武计划，美国将支持以色列再度袭击伊朗。虽然伊以实现阶段性停火，但胡塞对以色列的袭击仍在延续，且美伊始终未能就核问题达成协议，地缘风险或将再起。产业上，虽然欧佩克+持续释放增产信号，但作为其领导者沙特的提产进度缓慢，据欧佩克相关负责人表示，沙特在 6 月的实际产量仅有微增。此外，欧佩克表示下半年全球经济或好于预期，石油需求预期强劲。

地缘风险或将回升，目前盘面已给予部分计价，但冲突尚未落地，油价表现仍相对克制。基本面仍延续近强远弱预期，但地缘风险扰动或将是阶段性主导，短期谨慎观望，油价震荡运行。

螺卷：城市会议未超预期，期价高位回落

周二钢材期货震荡回落。现货市场，昨日现货成交 8.6 万吨，唐山钢坯价格 2950（-10）元/吨，上海螺纹报价 3200（-10）元/吨，上海热卷 3280（-20）元/吨。7 月 14 日至 15 日，中央城市工作会议在北京召开。会议强调城市发展已从“大规模增量扩张阶段”进入“存量

提质增效阶段”。会议部署 7 个方面重点任务，包括着力优化现代化城市体系，着力建设富有活力的创新城市、绿色低碳的美丽城市、便捷高效的智慧城市等。

中央城市工作会议强调城市发展已从“大规模增量扩张阶段”进入“存量提质增效阶段”，大规模刺激预期落空。基本面数据偏弱，上周五大材产销回落，库存持平。现货市场，高价抑制了成交，淡季偏弱状态延续。需求偏弱格局不变，预计期价震荡调整走势。

铁矿：港口库存回落，期价高位震荡

周二铁矿期货高位震荡。昨日港口现货成交 101 万吨，日照港 PB 粉报价 751（+1）元/吨，超特粉 634（-1）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 117 元/吨。中国上半年 GDP 为 66.05 万亿元，同比增长 5.3%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。上半年固定资产投资增长 2.8%，其中房地产开发投资下降 11.2%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.8%，社会消费品零售总额增长 4.8%。截至 7 月 14 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 14316.31 万吨，较上周一下降 87.38 万吨。

宏观方面，经济数据喜忧参半，增长数据符合预期，投资类延续偏弱趋势。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。需求端，近期检修增加，根据高炉停复产计划，预计铁水延续偏弱状态。本周库存环比回落，供需弱平衡。预计短线铁矿震荡走势。

豆菜粕：美豆压榨量高于预期，连粕或震荡走强

周二，豆粕 09 合约跌 14 收于 2978 元/吨；华南豆粕现货收于 2800 元/吨，持平前一日；菜粕 09 合约跌 4 收于 2655 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2540 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约跌 4.75 收于 1002.5 美分/蒲式耳。NOPA 报告显示，美国会员单位 6 月共压榨大豆 1.85709 亿蒲式耳，高于市场平均预期，较 5 月压榨的 1.92829 亿蒲式耳减少 3.7%，较 2024 年 6 月的 1.7599 亿蒲式耳增加 5.8%。截至 6 月 30 日，NOPA 会员单位的豆油库存降至 13.66 亿磅，较 5 月底的 13.73 亿磅下滑 0.5%，且较上年同期的 16.22 亿磅下降 15.8%。巴西全国谷物出口商协会表示，巴西 7 月大豆出口料为 1219 万吨，此前的出口量预估为 1193 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量 70-75mm，高于均值 50mm，产区天气状况良好。

产区天气良好，美国大豆 6 月压榨量高于预期，处于同期高位；美财长放风，中美谈判态势良好，或有助于后续农产品贸易协议达成。四季度大豆供应偏紧预期，巴西贴水走强，关注政策端的变化。短期连粕或震荡走强。

棕榈油：马棕油出口需求下滑，棕榈油或震荡调整

周二，棕榈油 09 合约跌 40 收于 8708 元/吨，豆油 09 合约涨 18 收于 8012 元/吨，菜油 09 合约跌 20 收于 9404 元/吨；BMD 马棕油主连跌 69 收于 4163 林吉特/吨；CBOT 美豆油

主连涨 0.41 收于 54.36 美分/磅。 ITS 机构发布，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 621770 吨，较上月同期出口的 662580 吨减少 6.16%。AmSpec 机构发布，马来西亚 7 月 1-15 日的棕榈油出口量为 574121 吨，上月同期为 606192 吨，环比减少 5.29%。据外电消息，UOB 分析师在报告中指出，马来西亚棕榈油出口量 7 月可能增长，因棕榈油相对于其他植物油的价格竞争力有所恢复。由于生产高峰期仍在持续，马来西亚 7 月产量预计将增加，但库存可能保持稳定，因出口增长可能超过产量增长。

宏观方面，美国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，前值 2.4%，整体较为温和，显示关税早期的迹象，其影响近几个月或逐步显现，7 月大概率不降息，美元指数震荡上涨；油价震荡运行。基本面上，高频数据显示，马棕油 7 月上半月出口需求环比下滑，限制价格涨幅，技术上临近前期压力区间，资金部分获利了结。短期棕榈油或转入震荡调整阶段。

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	78090	-310	-0.40	165051	512425	元/吨
LME 铜	9658	14	0.15			美元/吨
SHFE 铝	20430	15	0.07	230809	635827	元/吨
LME 铝	2583	-14	-0.52			美元/吨
SHFE 氧化铝	3165	20	0.64	383948	232632	元/吨
SHFE 锌	22085	-165	-0.74	216448	236504	元/吨
LME 锌	2702	-31	-1.13			美元/吨
SHFE 铅	16930	-155	-0.91	52229	96314	元/吨
LME 铅	2001	-4	-0.20			美元/吨
SHFE 镍	119380	-1,720	-1.42	162118	163416	元/吨
LME 镍	15215	150	1.00			美元/吨
SHFE 锡	263240	-3,480	-1.30	90649	24450	元/吨
LME 锡	33260	-300	-0.89			美元/吨
COMEX 黄金	3330.50	-21.60	-0.64			美元/盎司
SHFE 白银	9225.00	18.00	0.20	990765	1002555	元/千克
COMEX 白银	37.99	-0.42	-1.11			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3114	-24	-0.76	1662260	3137383	元/吨
SHFE 热卷	3259	-17	-0.52	496158	1566776	元/吨
DCE 铁矿石	767.0	0.5	0.07	325980	668688	元/吨
DCE 焦煤	911.5	-8.5	-0.92	1324888	814923	元/吨
DCE 焦炭	1514.0	-11.0	-0.72	25975	54685	元/吨
GFEX 工业硅	8785.0	90.0	1.04	1416898	396653	元/吨
CBOT 大豆	1002.5	-4.8	-0.47	87529	414429	元/吨
DCE 豆粕	2978.0	-14.0	-0.47	1391855	4943011	元/吨
CZCE 菜粕	2655.0	-4.0	-0.15	502437	893402	元/吨

数据来源： iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	78090	78400	-310	LME 铜 3 月	9657.5	9643.5	14
	SHFE 仓单	50133	50133	0	LME 库存	110475	109625	850
	沪铜现货报价	77975	78425	-450	LME 仓单	97850	93750	4100
	现货升贴水	135	135	0	LME 升贴水	-48.27	-62.07	13.8
	精废铜价差	724.9	791	-66.1	沪伦比	8.09	8.09	0.00
	LME 注销仓单	12625	15875	-3250				
镍		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌
	SHEF 镍主力	119380	121100	-1720	LME 镍 3 月	15215	15065	150
	SHEF 仓单	21555	21296	259	LME 库存	206580	206580	0

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	197262	197262	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-210.81	-214.82	4.01
	LME 注销仓单	9318	9318	0	沪伦比价	7.85	8.04	-0.19
锌		**7 月 15 日**	**7 月 14 日**	**涨跌**		**7 月 15 日**	**7 月 14 日**	**涨跌**
	SHEF 锌主力	22085	22250	-165	LME 锌	2701.5	2732.5	-31
	SHEF 仓单	11184	9171	2013	LME 库存	118600	113400	5200
	现货升贴水	30	50	-20	LME 仓单	91975	84200	7775
	现货报价	22150	22180	-30	LME 升贴水	-9.95	-5.61	-4.34
	LME 注销仓单	26625	29200	-2575	沪伦比价	8.18	8.14	0.03
		7 月 15 日	**7 月 14 日**	**涨跌**		**7 月 15 日**	**7 月 14 日**	**涨跌**
铅	SHFE 铅主力	16930	17085	-155	LME 铅	2001	2005	-4
	SHEF 仓单	4791	3293	1498	LME 库存	271075	260950	10125
	现货升贴水	-80	-210	130	LME 仓单	223525	209025	14500
	现货报价	16850	16875	-25	LME 升贴水	-31.9	-32.78	0.88
	LME 注销仓单	223525	209025	14500	沪伦比价	8.46	8.52	-0.06
铝		**7 月 15 日**	**7 月 14 日**	**涨跌**		**7 月 15 日**	**7 月 14 日**	**涨跌**
	SHFE 铝连三	20335	20315	20	LME 铝 3 月	2583	2596.5	-13.5
	SHEF 仓单	69828	53842	15986	LME 库存	416975	405550	11425
	现货升贴水	70	-80	150	LME 仓单	408925	397325	11600
	长江现货报价	20500	20470	30	LME 升贴水	-3.4	-1.23	-2.17
	南储现货报价	20500	20460	40	沪伦比价	7.87	7.82	0.05
	沪粤价差	0	10	-10	LME 注销仓单	8050	8225	-175
氧化铝		**7 月 15 日**	**7 月 14 日**	**涨跌**		**1 月 26 日**	**2 月 8 日**	**涨跌**
	SHFE 氧化铝主力	3165	3145	20	全国氧化铝现货均价	3191	3186	5
	SHEF 仓库	25526	23415	2111	现货升水	-99	-9	-90
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	368	370	-2
锡		**7 月 15 日**	**7 月 14 日**	**涨跌**		**7 月 15 日**	**7 月 14 日**	**涨跌**
	SHFE 锡主力	263240	266720	-3480	LME 锡	33260	33560	-300
	SHEF 仓单	6847	6605	242	LME 库存	1980	2095	-115
	现货升贴水	500	500	0	LME 仓单	1560	1525	35
	现货报价	264600	266500	-1900	LME 升贴水	-115	-109	-6
	LME 注销仓单	420	570	-150	沪伦比价	7.91461215	7.947556615	-0.0329
贵金属		**7 月 15 日**	**7 月 14 日**	**涨跌**		**7 月 15 日**	**7 月 14 日**	**涨跌**
	SHFE 黄金	780.4	780.40	0.00	SHFE 白银	9225.00	9225.00	0.00
	COMEX 黄金	3359.10	3359.10	0.00	COMEX 白银	38.742	38.742	0.000
	黄金 T+D	776.13	776.13	0.00	白银 T+D	9184.00	9184.00	0.00
	伦敦黄金	3345.10	3345.10	0.00	伦敦白银	38.26	38.26	0.00
	期现价差	4.27	3.94	0.33	期现价差	41.0	35.00	6.00
	SHFE 金银比价	84.60	84.87	-0.27	COMEX 金银比价	87.68	87.27	0.41
	SPDR 黄金 ETF	947.64	947.64	0.00	SLV 白银 ETF	14856.02	14966.24	-110.22

	COMEX 黄金库存	36748662	36748662	0	COMEX 白银库存	496635874	496623406	12468
螺纹钢		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌
	螺纹主力	3114	3138	-24	南北价差：广-沈	90	90	0.00
	上海现货价格	3200	3210	-10	南北价差：沪-沈	-40	-30	-10
	基差	184.97	171.28	13.69	卷螺差：上海	-19	-9	-10
	方坯:唐山	2950	2960	-10	卷螺差：主力	145	138	7
铁矿石		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌
	铁矿主力	767.0	766.5	0.5	巴西-青岛运价	20.51	20.18	0.33
	日照港 PB 粉	751	750	1	西澳-青岛运价	8.18	8.23	-0.05
	基差	-778	-778	-1	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	98.60	98.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	263	254	9
焦炭焦煤		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌
	焦炭主力	1514.0	1525.0	-11.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1270	1270	0	焦炭港口基差	-148	-159	11
	山西现货一级	980	980	0	焦煤价差：晋-港	220	160	60
	焦煤主力	911.5	920.0	-8.5	焦煤基差	469	400	69
	港口焦煤：山西	1370	1310	60	RB/J 主力	2.0568	2.0577	-0.0009
	山西现货价格	1150	1150	0	J/JM 主力	1.6610	1.6576	0.0034
碳酸锂		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌
	碳酸锂主力	6.69	6.62	0.07	氢氧化锂价格	63500	63400	100
	电碳现货	6.47	6.38	0.09	电碳-微粉氢氧价差	1200	400	800
	工碳现货	6.31	6.22	0.09				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	653	653	0.00				0
工业硅		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌
	工业硅主力	8785	8695	90.00	华东#3303 平均价	10250	10200	50
	华东通氧#553 平均价	9150	9000	150.00	多晶硅致密料出厂价	31	31	0
	华东不通氧#553 平均价	8900	8750	150.00	有机硅 DMC 现货价	10800	10800	0
	华东#421 平均价	9500	9300	200.00				
豆粕		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌		7 月 15 日	7 月 14 日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1002.5	1007.25	-4.75	豆粕主力	2978	2992	-14
	CBOT 豆粕主力	279.9	281.5	-1.60	菜粕主力	2655	2659	-4
	CBOT 豆油主力	54.36	53.95	0.41	豆菜粕价差	323	333	-10

	CNF 进口价:大豆:巴西	463	463	0.0	现货价:豆粕:天津	2920	2920	0
	CNF 进口价:大豆:美湾	448	449	-1.0	现货价:豆粕:山东	2830	2820	10
	CNF 进口价:大豆:美西	443	444	-1.0	现货价:豆粕:华东	2830	2830	0
	波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1866	1783	83.0	现货价:豆粕:华南	2800	2800	0
	人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1833	7.1726	0.0	大豆压榨利润:广东	19.8	14.1	5.70

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

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。