



商品日报 20250717

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：特朗普否认解雇鲍威尔，美国股债汇三杀后 TACO 交易重燃

海外方面，外媒早先报道“特朗普考虑免职鲍威尔”，美国市场再次出现“股债汇三杀”，黄金冲高，随后特朗普否认立即解雇鲍威尔，但未完全排除可能性，TACO 交易再现，主要资产回稳。美国 6 月 PPI 同比降至 2.3%，创近一年新低，环比持平，服务价格回落与商品温和上涨，关税效应尚未显现。关税进展上，特朗普坚持对日征收 25%关税，推动与印度达成协议，欧盟则在谈判同时拟定 720 亿欧元报复清单，做两手准备应对美方施压。

国内：李强主持国常会，①研究做强国内大循环重点政策举措，推进提振消费行动，优化以旧换新政策；②规范新能源车产业竞争秩序，督促重点车企兑现账期承诺。近期扩内需与反内卷政策持续落地，结构性问题有望缓解但仍需时间。A 股缩量调整，两市成交额回落至 1.46 万亿，指数创高后连续三日震荡，资金观望情绪升温，短期预计延续震荡调整，关注月末国内政治局会议及海外关税进展。资金面偏紧及市场风偏阶段性转暖压制债市，10、30Y 分别回升至 1.66%、1.86%，当前利率不具备显著上行的基础，也缺乏突破前低的动能，短期震荡等待催化。

贵金属：美联储易主传闻愈演愈烈，避险情绪支撑金银反弹

周三国际贵金属期货价格盘中震荡后小幅收涨，COMEX 黄金期货涨 0.52%报 3354.20 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.04%报 38.13 美元/盎司。美国总统特朗普可能解雇美联储主席鲍威尔的传言一度引发金价跳升，但是随着特朗普否认该传闻，金银涨幅收窄。周三媒体报道称特朗普正在考虑解除美联储主席鲍威尔职务，理由是美联储大楼翻新项目出现 25 亿美元的成本超支。尽管特朗普否认将会立即解雇鲍威尔，但是未明确排除这一可能性，这一模糊态度引发市场猜测与担忧。白宫国家经济委员会主任哈塞特成接班鲍威尔最大热门。美国 6 月 PPI 环比持平，5 月数据上修为增长 0.3%。这是自去年 9 月以来最温和的年度涨幅，同比上升 2.3%。剔除食品、能源和贸易服务后的核心 PPI 同样持平，同比上涨 2.5%，创下 2023 年底以来最小增幅。而此前发布的 CPI 月增 0.3%，令市场预期美联储或将延续后降息决定。

美联储易主传闻愈演愈烈引发市场对货币政策稳定性的担忧，以及中东紧张局势持续与关税战风险，预计贵金属价格将呈震荡偏强格局，继续看好后续银价的表现。

铜：海外现货趋紧缓解，伦铜窄幅震荡

周三沪铜主力窄幅震荡，伦铜围绕 9600 美金一线反复震荡，国内近月 B 结构转向平水，周三电解铜现货市场成交不畅，下游采买情绪偏弱，内贸铜降至升水 95 元/吨，昨日 LME 库存升至 12.1 万吨。宏观方面：美联储褐皮书显示，全美 12 个地区均报告价格温和上涨，企业反应关税带来的投入成本压力，尤其是制造业和建筑业使用的原材料，一些企业因消费者对价格日益敏感暂缓提价，但利润率因此压缩，多数企业通过涨价和收取附加费等形式将部分成本转嫁给消费者。就业市场方面由于不确定性依然较高，导致企业继续保持谨慎，许多企业预期将在不确定性减弱前放缓招聘速率同时推迟裁员决策，少量雇主加大了自动化和人工智能方面的投资旨在减少额外的人工需求。欧央行管委纳格尔表示，美国最新的关税政策威胁引发的不确定中，需要一个稳健的手来应对局势，欧央行不应在政策明朗前采取行动，此前欧央行已连续降息 8 次并将基准利率调降至 2%，拉加德 6 月会议表示欧央行可能正接近宽松货币政策的尾声。产业方面：季报显示，力拓二季度铜产量达 22.9 万吨，同比 +15%，主因旗下位于蒙古的 OT 铜矿持续的成功增产以及智利 Escondida 产量的稳步回升。

海外可交割货源运往美国进行实物套利的速率大幅放缓，美国多数地区报告物价温和上行，一些企业因消费者对价格日益敏感暂缓提价导致利润率被压缩从而放缓招聘需求，中国经济增速超预期因此或无需政策端出台新政强刺激；基本上，海外精矿供应紧缺，LME 库存低位回升幅度较大，现货趋紧格局有望进一步缓解，部分主流矿企季报给出增产答卷，预计伦铜和沪铜短期将维持震荡等待新一轮驱动。

铝：仓单连续回升持仓回落，铝价震荡调整

周三沪铝主力收 20435 元/吨，涨 0.34%。伦铝收 2575.5 美元/吨，跌 0.29%。现货 SMM 均价 20520 元/吨，涨 10 元/吨，升水 90 元/吨。南储现货均价 20510 元/吨，涨 10 元/吨，升水 80 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 PPI 环比持平，5 月数据上修为增长 0.3%。这是自去年 9 月以来最温和的年度涨幅，同比上升 2.3%。剔除食品、能源和贸易服务后的核心 PPI 同样持平，同比上涨 2.5%，创下 2023 年底以来最小增幅。美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，从 5 月下旬到 7 月初，经济活动略有增加。不确定性仍然很高，导致企业持续保持谨慎。

市场继续关注美联储动向及关税变动，市场情绪不安，金属仍有承压。基本面供应铸锭量稍有提升，消费步入淡季铝加工开工率环比回落，短时预计延续偏弱状态，消费采购按需为主。期货端，仓单库存连续两日快速回升，持仓量回落，铝价看好震荡调整。关注供应端铝锭铸锭量缓慢回升之后，现货供应增加速度，对库存的反馈。

氧化铝：短时震荡，关注现货及库存表现

周三氧化铝期货主力合约收 3111 元/吨，跌 1.58%。现货氧化铝全国均价 3191 元/吨，持平，贴水 99 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 367 美元/吨，跌 1 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。产业消息：力拓发布 2025 年二季度生产业绩报告，二季度铝土矿产量达到 1564.4 万吨，同比增长 6%，环比增长 5%，(产量指导区间 5700 万吨-5900 万吨)。

暂时氧化铝基于仍较为可控的有限现货流动量和向上惯性，现货价格仍保持零星成交的升水状态，支持氧化铝期货价格。不过继续上行还需要看到运行产能和库存变动上呈现出更多多头迹象才有动力上行，预计短时氧化铝震荡为主，中长期产能供应压力仍较大。

锌：资金参与不足，锌价窄幅波动

周三沪锌主力 ZN2509 合约日内窄幅震荡，夜间维持横盘震荡，伦锌先抑后扬。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22035~22130 元/吨，对 2508 合约升水 60-70 元/吨。下游看跌期价，观望情绪再起，接货采购一般，现货交投以贸易商为主。

整体来看，有关特朗普将解雇鲍威尔的传闻引发市场震荡，美元指数盘中跳水，随后收复部分跌幅。消费淡季的背景下，下游维持看弱后市，采买不足，现货升水偏弱，库存维持回升态势，基本面较疲软，但宏观中性偏好，资金做空动力有限，沪锌加权持仓在 23 万手附近，资金交投缺乏热情，锌价波动率大幅降低，进一步下跌驱动不足。预计短期维持偏弱运行，继续关注宏观驱动。

铅：出口电池加征关税，铅价受累弱势

周三沪铅主力 PB2508 合约日内震荡偏弱，夜间横盘震荡，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16845-16905 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 50-0 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 16875-16895 元/吨，对沪铅 2508 合约贴水 20-10 元/吨。电解铅炼厂南北供应差异尚存，报价升贴水同步扩大，偏北方陆续出现升水报价(对 SMM1#铅均价)，华南地区则贴水扩大。再生铅炼厂低价惜售情绪上升，部分暂停报价。2024 年 8 月中旬，海合会国际贸易反损害行为技术秘书处发布公告称，应中东三家企业提交的申请，对原产于或进口自中国或马来西亚的用于启动活塞式发动机的蓄电池发起反倾销调查。据最新消息，中东将对涉及相关问题的中国或中资铅酸蓄电池企业征收不同程度的关税，分别将征收 25-40%、50-65% 和 55-70% 的不同档次的关税。另针对其他有合作的中国企业将征收 40-65% 的关税。

整体来看，海合会多国对我们出口铅蓄电池征收 25-70% 不等的关税，约影响 8% 左右的电池出口，同时 LME 库存大增，亦拖累铅价走势。不过随着铅价回落至万七下方后，再生铅炼厂亏损扩大，惜售情绪升温，部分暂停报价，供应收紧或提供一定支撑。短期利空情绪影响下铅价震荡偏弱，关注炼厂有无减产动作以及消费改善情况。

锡：解聘传闻扰动，锡价盘中波动较大

周三沪锡主力 SN2508 合约日内窄幅震荡，夜间低开震荡，伦锡盘中短暂跳水后收复跌幅。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/吨左右不变。WBMS 公布的最新报告显示，2025 年 5 月，全球精炼锡产量为 3.06 万吨，消费量为 3.54 万吨，供应短缺 0.48 万吨。2025 年 1-5 月，全球精炼锡产量为 14.99 万吨，消费量为 15.23 万吨，供应短缺 0.24 万吨。2025 年 5 月，全球锡矿产量为 2.83 万吨。2025 年 1-5 月，全球锡矿产量为 13.02 万吨。

整体来看，解雇鲍威尔传闻一度刺激降息预期大涨，但随后特朗普否认，美元盘中波动剧烈，先抑后扬，锡价走势受扰动。基本面变化有限，缅甸锡矿预计 8 月会有体现但量级尚小，供应端维持强现实弱预期，消费淡季不变，即期基本面有支撑，中长期边际走弱。短期锡价走势受宏观指引，维持宽幅震荡。

工业硅：新政提振信心，工业硅偏强震荡

周三工业硅主力合约震荡，华东通氧 553#现货对 2508 合约升水 515 元/吨，交割套利空间负值扩大。7 月 16 日广期所仓单库存降至 50215 手，较上一交易日减少 43 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 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9200 和 8950 元/吨，#421 硅华东平均价为 9500 元/吨，上周社会库存维持 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偏强震荡运行。

碳酸锂：情绪扰动尤在，锂价震荡

周三碳酸锂期价震荡运行，现货价格小幅上涨。SMM 电碳价格上涨 50 元/吨，工碳价格上涨 50 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2509 合约 1470 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 695 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 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 10655 手；匹配交割价 63580 元/吨；2509 持仓 34.06 万手。盘面上，锂价在经历前高突破后进入连续调整阶段，周三价格调整未跌破前低，午盘收复前期大部分跌幅后进入高位震荡。KDJ 敏感度线下行逐

渐平缓，盘整阶段或临近尾声。产业上，近期多家上市公司陆续发布半年报，受锂价下跌拖累，多数企业仍预计处于亏损状态，但亏损幅度整体有所收敛。天齐锂业在前期提前计提大部分库存减值准备后，本期有望扭亏为盈。

受矿端扰动影响，锂价整体仍处于强势阶段。下游材料厂客供比例较高，近期暂无主动补库意愿，下游采买整体较为冷清。上游锂盐厂有调降出货迹象，但实际成交有限。短期情绪扰动或将延续，驱动锂价偏强。但价格终将会在某个节点向基本面回归，短期观望为宜。

镍：成本压力减弱，镍价震荡

周三镍价震荡运行，SMM1#镍报价 122100 元/吨，+1700 元/吨；金川镍报 123100 元/吨，+1650 元/吨；电积镍报 121200 元/吨，1750 元/吨。金川镍升水 2000 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 3.92 万吨，较上期-1144 吨。美国 6 月 PPI 年率录得 2.3，预期 2.5%，前值 2.7%；6 月 PPI 月率录得 0%，预期 0.2%，前值 0.3%。美联储官员发鹰，达拉斯联储主席洛根表示当前关税影响尚不明朗，美联储需在一定时间内保持利率限制。产业上，印尼公布 7 月第二期镍矿内贸基准价为 14926 美元/吨，较上期下跌 0.11%。

印尼镍矿紧缺状态缓解，红土镍矿内贸基准价下调，供需格局较为宽松。菲律宾镍矿同样存在走弱迹象，成本强度降级。镍铁成本压力依旧较大，不锈钢消费低迷，钢企原料补库意愿较弱，短期镍铁仍无回转迹象。硫酸镍市场平平，月中下游订单有限。纯镍市场维持冷清，金川升贴水无大幅变动。短期关注关税扰动，镍价震荡运行。

原油：地缘风险或将重燃，油价震荡

周三原油震荡运行，沪油夜盘收 517.2 元/桶，涨跌幅约 0%，布伦特原油收 68.71 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 65.41 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.3 美元/桶。截止 7 月 11 日，美国当周 API 原油库存 83.9 万桶，预期-163.7 万桶，前值 712.8 万桶，EIA 原油库存-385.9 万桶，预期-55.2 万桶，前值+707 万桶；库欣库存+21.3 万桶，前值+46.4 万桶；EIA 原油战略储备-30 万桶，前值+23.8 万桶。地缘上，伊以风云再起，内塔尼亚胡近期表示，以色列正在为可能的军事行动做准备，美国或在本次行动中予以支持。此外，尽管直接军事冲突停息，但双方对特定目标的清除行动仍在进行。

短期欧佩克+的产量计划对盘面影响相对有限，近强远弱格局已被市场充分计价。更多的不确定性在于伊以之间是否有冲突复燃的可能。而地缘前景难测，油价震荡观望为宜。

螺卷：政策预期提振，期价高位震荡

周三钢材期货震荡回落。现货市场，昨日现货成交 8.7 万吨，唐山钢坯价格 2950（0）元/吨，上海螺纹报价 3200（0）元/吨，上海热卷 3290（+10）元/吨。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作，深入实施提振消费专项行动；听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报；听取关于 2024 年度中央预算执行和

其他财政收支审计查出问题初步整改情况的汇报。

宏观面，国务院国内大循环政策提振市场情绪。然而城市发展已从“大规模增量扩张阶段”进入“存量提质增效阶段”，弱于预期。基本面数据偏弱，关注午后钢联数据，预计需求延续偏弱，产量可能继续收缩。短期情绪偏好，预计期价震荡走势。

铁矿：市场情绪偏好，期价震荡偏强

周三铁矿期货高位震荡。昨日港口现货成交 100 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。针对市场关注的“出口买单”问题，中钢协副会长王颖生表示，五部委已经出台相关整治文件，涉及数据共享和联合执法，虽落地需时，但对此偷税漏税行为一定会给予打击，该现象将逐步消失。预计我国全年钢材出口正常水平将维持在 7000 至 8000 万吨。

宏观情绪偏暖支撑盘面，国务院提出做强内循环政策，市场政策预期增强。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。预计短线铁矿震荡偏强走势。

豆类粕：美和印尼达成协议，连粕或震荡偏强

周三，豆粕 09 合约跌 1 收于 2977 元/吨；华南豆粕现货跌 10 收于 2790 元/吨；菜粕 09 合约跌 2 收于 2653 元/吨；广西菜粕现货跌 10 收于 2530 元/吨；CBOT 美豆 11 月合约涨 17.25 收于 1019.75 美分/蒲式耳。美国和印尼达成重要协议，特朗普表示，印尼承诺将购买价值 150 亿美元的美国能源产品、45 亿美元的农产品，以及 50 架波音客机，印尼将对出口至美国的所有商品支付 19% 的关税，而美国出口至印尼的商品则将免除所有关税及非关税壁垒。美国农业部民间出口商报告对未知目的地出口销售 12 万吨大豆，于 2025/2026 年度交货。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区降水高于常态，良好天气持续。

产区良好降水条件维持，美国和印尼达成重要协议，其中印尼承诺购买 45 亿美元的农产品，改善美国出口预期，叠加大豆压榨量超预期提振，美豆震荡收涨。豆粕库存继续增多，现货依旧承压。关注中美后续贸易谈判动向。整体来看，短期连粕或震荡偏强运行。

棕榈油：马棕油产量环比增加，棕榈油或震荡调整

周三，棕榈油 09 合约涨 14 收于 8722 元/吨，豆油 09 合约涨 30 收于 8042 元/吨，菜油 09 合约涨 66 收于 9470 元/吨；BMD 马棕油主连涨 65 收于 4213 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.31 收于 54.67 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 7 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 17.95%，出油率减少 0.17%，产量增加 17.06%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 399366 吨，较上月同期出口的 513213 吨减少 22.18%。据外媒报道，根据国家油棕计划，印度政府的目标是到 2029 年将国内毛棕榈油产量从目前的 35 万吨提高到 230 万吨。到明年，种植面积预

计将从目前的 60 万公顷增至 100 万公顷。

宏观方面，美国 6 月 PPI 同比创一年新低，商品温和上涨，美元指数震荡收跌；油价偏震荡运行。基本上，数据显示马棕油 7 月上半月产量增幅明显，需求环比走弱，或限制上方空间。短期棕榈油或震荡调整运行。

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	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。