



商品日报 20250121

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：特朗普关税政策偏鸽，国内市场风险偏好改善

海外方面，特朗普宣誓就任美国总统，主张“美国优先”，宣布美国南部边境进入国家紧急状态，制止非法入境；承诺打击创纪录高通胀、降低油价，宣布国家能源紧急状态、再次填满战略油储并推动出口；重振汽车制造业，将撤销拜登政府的电动汽车政策。因关税方面表态偏鸽，美元指数跌幅超 1%、下行至 108，离岸人民币汇率升至 7.25 关口，美股美债休市，金价、铜价震荡收涨，油价回调。国内方面，特朗普关税政策偏鸽，市场风险偏好显著改善，A 股高开回落，两市成交额小幅回升至 1.2 万亿，风格上小微盘股、创业板占优，行业上耐用品、硬件设备、医药生物领涨。债市方面，前期较紧的资金面边际转松，各期限国债利率均有所上行，其中长端幅度更大，市场风险偏好改善对债市形成压制，春节前关注央行流动性投放，10Y、30Y 利率分别收于 1.647%、1.898%。

贵金属：特朗普上任担忧情绪缓和，金银小幅回调

周一 COMEX 黄金期货收跌 0.61%报 2731.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.19%报 31.2 美元/盎司。周一特朗普宣誓就职，美股休市，美股期货保持涨势，美元指数盘中跌超 1%至近两周新低；离岸人民币一度涨超 800 点上逼 7.26、创逾五周新高；比特币涨破 10.09 万美元创历史新高，后一度回落超 8000 美元。特朗普宣誓就任美国总统，承诺“美国优先”，瞄准打击非法移民，将宣布国家能源紧急状态、撤销拜登政府的电动汽车政策、立即全面改革贸易体系，未提到要对他国征关税，重申拿下墨西哥湾和巴拿马运河；白宫称将退出巴黎气候协定。特朗普称希望在上任后 100 天内访华，中国外交部表示：中方愿同美国新政府一道推动中美关系在新的起点上取得更大进展。

特朗普上任首日暂不征收关税，有报导称任何新的税收都将以“有节制的”方式征收，短期市场的担忧情绪有所缓和，前期已充分计价了避险情绪的金价近期可能呈震荡偏弱走势。

铜：美元意外大跌，铜价延续反弹

周一沪铜主力 2502 合约震荡上行，伦铜上破 9200 美金延续反弹，国内近月 C 结构走扩，周一电解铜现货市场成交平淡，节前补库临近尾声，现货升水降至 65 元/吨。昨日 LME 库存维持 26 万吨。宏观方面：特朗普昨日在国会宣布就职称美国的黄金时代已经开启，将改革贸易体系，立即停止外国非法入境行为，增加石油和天然气勘探迅速降低成本遏制通胀，并将极力推动美国能源出口，建立外部税收服务征收税费，但市场预期特朗普政府并不会一上台就对美国贸易伙伴征收激进关税，而是会先评估美国的贸易政策并循序渐进的提高关税税率，美元多头短线遭到重创，提振风险资产。产业方面：力拓集团和嘉能可公司一直在讨论合并业务，这可能成为采矿业有史以来最大的交易，若成功收购嘉能可，力拓将获得智利 Collahuasi 矿的股份，该矿为智利最丰富的矿藏之一。

特朗普高调就职称将带领美国进入黄金时代，但市场预期特朗普政府并不会一上台就对美国贸易伙伴征收激进关税，而是会先评估美国的贸易政策前景并循序渐进的提高关税税率，美元多头短线遭到重创，提振风险资产；基本面上，1 月冶炼厂或小幅减产，洋山铜仓单溢价高企，淡季累库进程缓慢，预计短期铜价将维持震荡偏强走势。

铝：宏观放松基本面有压，铝价震荡

周一沪铝主力收 20405 元/吨，跌 0.17%。伦铝涨 0.26%，收 2687.5 美元/吨。现货 SMM 均价 20260 元/吨，跌 80 元/吨，贴水 60 元/吨。南储现货均价 20280 元/吨，跌 80 元/吨，贴水 40 元/吨。据 SMM，1 月 20 日国内主流消费地电解铝锭库存 45.5 万吨，较上周四增加 1.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 17.78 万吨，较上周四增加 2.67 万吨。宏观面：美国当选总统特朗普正式宣誓就任美国第 47 任总统。表示，将撤销（前总统拜登任期内出台的）电动汽车补贴政策；将开始全面改革贸易体系；计划再次充实战略（石油）储备，并将把美国能源出口到世界各地；将对外国征收关税和税收，并建立对外税务局。产业消息：中国海关总署公布数据显示 2024 年 12 月中国原铝进口量 161423 吨，同比减少 8.36%，环比增加 7.13%。12 月中国原铝出口量 12766.756 吨，同比减少 31.93%，环比减少 32.11%。12 月净进口 148656.244 吨。

美国总统特朗普就任首日并未宣布实施新的关税，而且有报导称任何新的税收都将以“有节制的”方式征收，美指高位回落，铝价压力减小。基本面铝锭库存如期累库，进入临近春节，下游放假增加，铝锭铸锭比例提升，后续进入累库周期。沪铝宏观放松基本面有压，后续看好高位震荡。

氧化铝：畏跌情绪消减，氧化铝偏弱震荡

周一氧化铝期货主力合约涨 2.48%，收 3840 元/吨。现货氧化铝全国均价 4525 元/吨，跌 84 元/吨，升水 685 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 570 美元/吨，跌 63 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 4.1 万吨，减少 1792 吨，厂库 5100 吨，较前日持平。产业消息：

据中国海关总署，2024年12月中国进口铝土矿1497.6万吨，环比增加21.9%，同比增加26.2%。自2025年1月19日0时，启动焦作重污染天气橙色预警（Ⅱ级响应），解除时间另行通知。此次重污染过程中河南某氧化铝企业焙烧将受到一定限制，但预计对整月产量影响有限。

海关数据显示进口矿石供应环比有所增加，后续新增产能增加预期不减。暂时时矿石价格高位震荡，成本出现支撑，另外现货市场抛货心理有减，市场畏跌的连锁反应有所消减，期货持仓近两日连续下降，氧化铝跌势收窄，后续看好偏弱震荡。

锌：宏观情绪修复，锌价震荡偏强

周一沪锌主力ZN2503合约期价日内窄幅震荡，夜间震荡偏强，伦锌收涨。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在24245~24510元/吨，对2502合约升水160-180元/吨。贸易商年底甩货清库存，升水大跳水，华东下游放假高峰，需求明显减弱，部分企业刚需补库，市场成交一般。SMM：截止至本周一，社会库存为5.94万吨，较周四增加0.06万吨。海关数据：2024年12月锌矿砂及其精矿进口量为457,341.087吨，环比增加0.51%，同比增长3.97%。12月精炼锌进口量为32,937.743吨，环比下降6.31%，同比增长45.94%。LME批准香港作为交割地点 将在香港进行铜铝锌铅锡镍铝合金7种金属交割。

整体看，特朗普正式就职，并未在扬言要征收更高的关税缓解市场担忧情绪，同时称希望在上任后100天内访华，外交紧张局势驱缓提振风险偏好，美元大跌，锌价收涨。目前下游放假增多，采买减弱带动现货升水大幅下行，但货源依旧不宽裕，累库程度低于同期水平。短期宏观情绪修复提振锌价，但基本面转弱将限制锌价上方空间，关注20日均线附近压力。

铅：资金参与度减弱，限制铅价反弹空间

周一沪铅主力PB2503合约期价日内震荡偏强，夜间延续震荡上行，伦铅冲高回落。现货市场：上海市场报价稀少；江浙地区江铜铅报16745-16805元/吨，对沪铅2502合约升水40-80元/吨。沪铅维持偏强震荡，持货商货源不多，报价较上周明显减少，期间部分电解铅厂提货源报价升水下调，再生铅报价减少，下游或已放假或已完成备货，散单成交清淡。SMM：截止至本周一，社会库存为4.59万吨，较周四减少800吨。海关数据：2024年12月铅精矿进口11.97万吨，环比增加26.36%，同比增加35.89%，全年进口126.4万吨，累计同比增加6.57%。12月进口精铅及铅材14783吨，环比增加65.08%，同比增加238.9%，全年进口22.11万吨，累计同比增加325.3%。12月精铅及铅材出口1736吨，全年出口4.17万吨，累计同比减少79.91%。

整体来看，浙江、广东及江苏等地铅蓄电池企业已于上周末陆续放假，其它省份随着本周物流停运采买减弱，需求下滑带动累库预期，但原再炼厂月下旬亦有检修，预计累库程度中性偏弱。海外政策风险降温，提振市场情绪，但临近长假，资金参与度减弱，预计铅价反弹空间受限。

锡：需求预期改善，内外锡价反弹

周一沪锡主力 SN2502 合约期货日内窄幅震荡，夜间大幅反弹，伦锡收涨。现货市场：现货对 2502 合约升水 1000 元/吨，普通云字升水 400-600 元/吨，小牌平水，进口锡贴水 1000 元/吨。临近放假，终端观望，现货采买转淡。SMM：截止至上周五，云南及江西两省精炼锡炼厂开工为 61.19%，周度环比减少 1.23%。截止至上周五，社会库存为 7318 吨，周度减少 24 吨。

整体来看，特朗普关税表述偏缓和，美元收跌，同时英伟达称继续与中国合作，全球锡需求预期修复，提振内外锡价大幅反弹。短期宏观风险降温且需求预期改善有望继续支撑锡价震荡偏强，不过临近长假，产业链上下游陆续进入放假阶段，季节性累库压力显现，反弹持续性待观察，追涨需谨慎。

工业硅：终端需求减速，工业硅反弹遇阻

昨日工业硅主力 2502 合约震荡走弱，周一华东通氧 553#现货对 2502 合约升水 70 元/吨。1 月 20 日广期所仓单库存持增至 60146 手，较上一日增加 379 手，交易所施行新的仓单交割标准后，市场上 5 系符合交割品标准货源开始陆续注册仓单入库。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 硅华东地区均价在 10850 和 10650 元/吨，#421 硅华东均价为 11600 元/吨，上周社会库小幅回落至 53.6 万吨，现货市场短期仍面临向下压力。

基本面上，新疆地区开工率维持 6 成下方，而四川和云南开工率低位运行，供应端偏紧格局依旧；从需求侧来看，多晶硅企业挺价意愿持续下游节前备货完毕成交有限，硅片节前成交低迷价格僵持但库存压力缓解，光伏电池海外需求有支撑供应收紧，组件企业以销定产为主开工率下滑部分关停产销提前放假 1 月产量回落已成定局，工业硅节前供需走向弱平衡盘面空头力量减弱市场情绪修复，预计期价短期将维持偏弱震荡。

碳酸锂：静候沽空机会

周一碳酸锂期货价格震荡偏强运行，现货价格平稳。SMM 电碳价格较昨日上涨 0 元/吨，工碳价格上涨 0 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2502 合约 170 元/吨；原材料价格小幅上涨，澳洲锂辉石价格上涨 5 美元/吨至 885 美元/吨，巴西矿价格上涨 5 美元/吨至 875 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 30 元/吨至 5840 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 0 元/吨至 1780 元/吨。仓单合计 51128；2505 持仓 24.86 万手，匹配交割价 74240 元/吨。持仓方面，前 20 多头席位中，华泰大幅增仓 4016 手，中信增仓 4269 手。空头席位中，国君增仓 2559 手，海通增仓 1459 手。

电池厂的高排产与锂盐厂的季节性降产推动基本面边际修正，现货库存与交易所库存均在 1 月有较大去库，叠加近期的环保检查传闻，锂价重心有所上移。但当前下游补库已基本

结束，流动性降温使价格缺乏现货层面的驱动。而终端整车消费能否与电池排产匹配需带节后验证。在过剩格局延续背景下，追高风险较强，阶段性上涨将带来更佳舒适的沽空机会。

镍：预期差博弈，镍价宽幅震荡

周一沪镍主力合约震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 128250 元/吨，下跌 575，进口镍报 127300 元/吨，下跌 575。金川镍报 129150 元/吨，下跌 575。电积镍报 127500 元/吨，下跌 575，进口镍贴 150 元/吨，下跌 0，金川镍升水 1700 元/吨，下跌 0。SMM 库存合计 4.23 吨，环比增加 2542 吨。

宏观层面，特朗普就职演讲阐述的政策方向与预期一致，但关税政策的落地或有推迟，非美货币走强，美元指数夜盘回落。基本上，现货交投一般，升贴水无明显变动，节前或难出现供需扰动。关注印尼镍矿政策。预计镍价震荡运行。

集运：关注胡塞表态，运价震荡运行

周一欧线集运主力合约震荡运行，主力合约收至 1249.2 涨跌幅约+0.31%。1 月 20 日公布的 SCFIS 欧洲报价 2787.38 较上期下跌 14.46%，1 月 17 日公布的 SCFI 报价 2130.82，较上期-6.98%。

受基本面拖累，上海出口集装箱运价指数大幅回撤，运力需求低迷，航司进一步下调 1 月下旬报价揽货。40GP 中，马士基报价\$3018；MSC 报\$3540；中远报\$4225。虽然巴以停火协议生效，但胡塞尚未表态，复航前景仍不明朗，短期运价震荡运行。

螺纹热卷：宏观预期支撑，期价震荡偏强

周一钢材期货高位震荡。现货市场，唐山钢坯价格 3080（0）元/吨，上海螺纹报价 3380（0）元/吨，上海热卷 3440（0）元/吨。Mysteel 调研下游建筑企业停复工情况，71.8%的企业在节前 5-20 天停工，73.81%的企业在节后 1-20 天复工，73.68%的企业年后新开工项目较少，64.86%的企业预期节后价格持平。国务院总理李强强调，要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，为应对挑战、推动发展提供强有力的政策支持。

基本面，产业数据偏弱，符合市场预期，螺纹供需双降，库存连续第三周累库，热卷供需双增，库存增加，五大材供需双增，库存增加，库存绝对值仍处于同期偏低水平，钢材基本面矛盾仍然不大。宏观政策预期支撑，市场情绪偏暖。预计期价震荡偏强运行。春节假期临近，关注假日风险。

铁矿：海外发运大幅减少，铁矿偏强运行

周一铁矿期货震荡偏强。现货市场，日照港 PB 粉报价 787 元/吨，环比下跌 3，超特粉 653 元/吨，环比下跌 7，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 134 元/吨。1 月 13 日-1 月 19 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2177.0 万吨，环比减少 239.3 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2059.3 万吨，环比减少 284.7 万吨。1 月 13 日-1 月 19 日，澳洲巴西铁矿发运总量 1736 万

吨，环比减少 651.5 万吨。澳洲发运量 1268.7 万吨，环比减少 522.2 万吨。

需求端上周高炉检修数量明显减少，铁水产量止跌回升，铁矿需求好转。供应端海外发运与到港量均连续减少，港口库存回落，供应压力有所缓解。基本面好转，宏观预期回升，预计期价偏强运行。春节假期临近，关注假日风险。

豆粕：美国暂不征收新关税，豆粕震荡收涨

周一，豆粕 05 合约涨 33 收于 2812 元/吨，华南豆粕现货涨 30 收于 3030 元/吨；菜粕 05 合约涨 34 收于 2467 元/吨，广西菜粕现货涨 10 收于 2310 元/吨；受马丁路德金纪念日假期影响，CBOT 美豆休市。AgRural 机构发布，截至上周四，巴西 2024/25 年度大豆收割面积占到播种面积的 1.7%，这是 2020/21 年度以来的同期最慢进度。截至 1 月 20 日当周，主要油厂大豆库存为 521.47 万吨，较上周减少 83.09 万吨，较去年同期减少 96.97 万吨；豆粕库存为 55.67 万吨，较上周减少 4.79 万吨，较去年同期减少 41.14 万吨；未执行合同为 364.6 万吨，较上周减少 91.65 万吨，较去年同期增加 51.32 万吨；全国港口大豆库存为 690.88 万吨，较上周减少 80.35 万吨，较去年同期增加 22.93 万吨。天气预报显示，未来 15 天，阿根廷产区累计降水量为 35-40mm，均值水平为 65-70mm。

美豆休市，特朗普就任，称暂时不会征收新关税，或重新评估贸易政策和经济关系，人民币升值。周末强降水之后，阿根廷未来两周低于均值降水持续，或维持作物状况，待天气变化进一步评估，巴西大豆收割进度延迟。国内大豆和豆粕库存下降，去库节奏有所加快，预期 2-3 月份大豆到港量下滑，提供支撑，豆粕震荡走强。

棕榈油：菜油较弱，棕榈油震荡运行

周一，BMD 马棕油主连涨 13 收于 4206 林吉特/吨；棕榈油 05 合约涨 46 收于 8390 元/吨，豆油 05 合约涨 92 收于 7710 元/吨，菜油 05 合约跌 16 收于 8477 元/吨，CBOT 美豆油休市。海关统计数据显示，中国 2024 年 12 月棕榈油进口量为 31.8 万吨，环比增长 88.54%，同比增长 8.50%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 736213 吨，较上月同期出口的 900004 吨减少 18.2%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 685373 吨，较上月同期出口的 889992 吨减少 23%。SGS 发布，预计马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 645600 吨，较上月同期出口的 828581 吨减少 22.08%。截至 1 月 1 日当周，全国重点地区三大油脂库存 186.12 万吨，较上周增加 0.52 万吨；其中，豆油库存为 89.59 万吨，较上周增加 0.19 万吨；棕榈油库存为 48.18 万吨，较上周减少 1.94 万吨；菜油库存为 48.35 万吨，较上周增加 2.27 万吨。

宏观方面，特朗普就任美国总统后暂未加征关税，市场乐观情绪提振，美元指数高位收跌，原油价格继续回落。基本面上，产地棕榈油出口仍维持弱势，限制涨幅，国内菜油库存增加，供应充足，棕榈油小幅去库，维持低库存，年前备货基本结束，缺乏持续上行动力，整体来看，棕榈油或震荡运行。

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	75400	-1,140	-1.49	167685	410035	元/吨
LME 铜	9266	85	0.92			美元/吨
SHFE 铝	20405	-65	-0.32	276032	427604	元/吨
LME 铝	2688	7	0.26			美元/吨
SHFE 氧化铝	3840	-28	-0.72	333994	72971	元/吨
SHFE 锌	24215	-10	-0.04	355648	213670	元/吨
LME 锌	2957	13	0.42			美元/吨
SHFE 铅	16785	100	0.60	79631	73091	元/吨
LME 铅	1972	7	0.33			美元/吨
SHFE 镍	126640	-1,530	-1.19	251624	170133	元/吨
LME 镍	16000	-80	-0.50			美元/吨
SHFE 锡	248300	-1,600	-0.64	48684	14418	元/吨
LME 锡	30510	660	2.21			美元/吨
COMEX 黄金	2731.80	-8.20	-0.30			美元/盎司
SHFE 白银	7770.00	-63.00	-0.80	1094835	629704	元/千克
COMEX 白银	31.20	0.15	0.50			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3354	-18	-0.53	1876468	2358187	元/吨
SHFE 热卷	3472	-12	-0.34	488423	1183632	元/吨
DCE 铁矿石	800.5	-3.0	-0.37	260406	474946	元/吨
DCE 焦煤	1139.0	-36.5	-3.11	252671	331562	元/吨
DCE 焦炭	1748.0	-50.0	-2.78	22415	34967	元/吨
GFEX 工业硅	10780.0	-105.0	-0.96	178051	130701	元/吨
CBOT 大豆	#N/A	#N/A	#N/A	179293	356859	元/吨
DCE 豆粕	2812.0	33.0	1.19	2184917	4389500	元/吨
CZCE 菜粕	2467.0	34.0	1.40	1320042	997191	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	75400	76540	-1140	LME 铜 3 月	9266	9181.5	84.5
	SHFE 仓单	15449	15449	0	LME 库存	260150	260075	75
	沪铜现货报价	75415	76305	-890	LME 仓单	241950	241850	100
	现货升贴水	65	65	0	LME 升贴水	-108.11	-108.11	0
	精废铜价差	2494.5	2703	-208.5	沪伦比	8.14	8.14	0.00
	LME 注销仓单	18200	18225	-25				
镍		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	SHEF 镍主力	126640	128170	-1530	LME 镍 3 月	16000	16080	-80

敬请参阅最后一页免责声明

	SHEF 仓单	27479	27658	-179	LME 库存	170214	169494	720
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	157794	157074	720
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-211.42	211.42
	LME 注销仓单	12420	12420	0	沪伦比价	7.92	7.97	-0.06
锌		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	24215	24225	-10	LME 锌	2957	2944.5	12.5
	SHEF 仓单	578	1258	-680	LME 库存	199125	201350	-2225
	现货升贴水	200	400	-200	LME 仓单	143575	144125	-550
	现货报价	24280	24300	-20	LME 升贴水	-38.64	-38.64	0
	LME 注销仓单	55550	57225	-1675	沪伦比价	8.19	8.23	-0.04
铅		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	SHFE 铅主力	16785	16685	100	LME 铅	1972	1965.5	6.5
	SHEF 仓单	1529	1529	0	LME 库存	232650	234375	-1725
	现货升贴水	-110	-10	-100	LME 仓单	212350	212925	-575
	现货报价	16675	16675	0	LME 升贴水	-27.15	-27.15	0
铝		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	LME 注销仓单	212350	212925	-575	沪伦比价	8.51	8.49	0.02
	SHFE 铝连三	20435	20475	-40	LME 铝 3 月	2687.5	2680.5	7
	SHEF 仓单	68212	69665	-1453	LME 库存	606875	609375	-2500
	现货升贴水	-50	-60	10	LME 仓单	249175	249200	-25
氧化铝		1月20日	1月17日	涨跌		5月10日	5月3日	涨跌
	长江现货报价	20250	20340	-90	LME 升贴水	-10.42	-10.66	0.24
	南储现货报价	20280	20360	-80	沪伦比价	7.60	7.64	-0.03
	沪粤价差	-30	-20	-10	LME 注销仓单	357700	360175	-2475
	SHFE 氧化铝主力	3840	3868	-28	全国氧化铝现货均价	4525	4609	-84
	SHEF 仓库	41457	43249	-1792	现货升水	685	741	-56
锡		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	SHEF 厂库	5100	5100	0	澳洲氧化铝 FOB	570	633	-63
	SHFE 锡主力	248300	249900	-1600	LME 锡	30510	29850	660
	SHEF 仓单	4957	4999	-42	LME 库存	4650	4650	0
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	4185	4235	-50
	现货报价	247900	249400	-1500	LME 升贴水	0	-223	223
贵金属		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	LME 注销仓单	465	415	50	沪伦比价	8.13831531	8.371859296	-0.2335
	SHFE 黄金	639.8	639.80	0.00	SHFE 白银	7770.00	7770.00	0.00
	COMEX 黄金	2748.70	2748.70	0.00	COMEX 白银	31.141	31.141	0.000
	黄金 T+D	637.08	637.08	0.00	白银 T+D	7743.00	7743.00	0.00
	伦敦黄金	2707.70	2707.70	0.00	伦敦白银	30.26	30.26	0.00
	期现价差	2.72	3.02	-0.30	期现价差	27.0	21.00	6.00
	SHFE 金银比价	82.34	81.79	0.55	COMEX 金银比	87.56	88.26	-0.70

					价			
	SPDR 黄金 ETF	879.12	879.12	0.00	SLV 白银 ETF	14410.72	14410.72	0.00
	COMEX 黄金库存	24581865	24581865	0	COMEX 白银库存	330737132	330737132	0
螺纹钢		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	螺纹主力	3354	3372	-18	南北价差：广-沈	170	170	0.00
	上海现货价格	3380	3380	0	南北价差：沪-沈	-30	-30	0
	基差	130.54	112.54	18.00	卷螺差：上海	-45	-45	0
	方坯:唐山	3080	3080	0	卷螺差：主力	118	112	6
铁矿石		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	铁矿主力	800.5	803.5	-3.0	巴西-青岛运价	17.94	17.95	-0.01
	日照港 PB 粉	787	790	-3	西澳-青岛运价	6.36	6.43	-0.07
	基差	-812	-815	3	65%-62%价差	13.90	14.00	-0.10
	62%Fe:CFR	104.15	104.15	0.00	PB 粉-杨迪粉	299	294	5
焦炭焦煤		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	焦炭主力	1748.0	1798.0	-50.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1550	1570	-20	焦炭港口基差	-81	-110	28
	山西现货一级	1350	1400	-50	焦煤价差：晋-港	180	180	0
	焦煤主力	1139.0	1175.5	-36.5	焦煤基差	401	365	37
	港口焦煤：山西	1530	1530	0	RB/J 主力	1.9188	1.8754	0.0433
	山西现货价格	1350	1350	0	J/JM 主力	1.5347	1.5296	0.0051
碳酸锂		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	碳酸锂主力	7.80	7.784	0.02	氢氧化锂价格	77300	77300	0
	电碳现货	7.71	7.73	-0.02	电碳-微粉氢氧价差	-200	0	-200
	工碳现货	7.41	7.43	-0.02				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	757	757	0.00				0
工业硅		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌
	工业硅主力	10780	10885	-105.00	华东#3303 平均价	11950	11950	0
	华东通氧#553 平均价	10850	10850	0.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 平均价	10650	10650	0.00	有机硅 DMC 现货价	12880	12880	0
	华东#421 平均价	11600	11600	0.00				
		1月20日	1月17日	涨跌		1月20日	1月17日	涨跌

豆粕	CBOT 大豆主力	#N/A	1035.5	#N/A	豆粕主力	2812	2779	33
	CBOT 豆粕主力	#N/A	297.4	#N/A	菜粕主力	2467	2433	34
	CBOT 豆油主力	#N/A	45.72	#N/A	豆菜粕价差	345	346	-1
	CNF 进口价:大豆:巴西	422	415	7.0	现货价:豆粕:天津	3120	3060	60
	CNF 进口价:大豆:美湾	450	444	6.0	现货价:豆粕:山东	3060	3020	40
	CNF 进口价:大豆:美西	442	437	5.0	现货价:豆粕:华东	3050	3040	10
	波罗的海运费指数:干散货(BDI)	957	987	-30.0	现货价:豆粕:华南	3030	3000	30
	人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.263	7.3409	-0.1	大豆压榨利润:广东	59.7	-47.15	106.85

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 305、307 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。