



## 商品日报 20250122

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：特朗普或对华加征关税 10%，国内债市博弈宽货币预期

海外方面，市场在特朗普关税政策的不确定性中摇摆，美元指数震荡收于 108，率先受特朗普关税威胁的加拿大和墨西哥货币快贬，加元盘中跌超 1%创近五年新低、墨西哥比索跌超 1%至两年新低，美股收涨，金价站上 2740 关口，油价进入调整。1 月 22 日早间，特朗普表示正在讨论于 2 月 1 日对从中国进口的商品征收 10%的关税；至少投资 5000 亿美元用于人工智能基础设施。

国内方面，特朗普上任首日，市场情绪偏谨慎，A 股震荡分化，中证 1000、科创 50 代表的成长小票收涨，红利风格回调，两市成交额稳定在 1.2 万亿，行业上芯片、通信设备领涨。债市方面，央行进行 14 天逆回购投放，呵护春节前后流动性，资金面延续转松，尾盘市场再度交易宽货币预期，各期限国债利率显著下行，10Y、30Y 利率分别收于 1.617%、1.865%。

## 贵金属：金银继续上攻，关注前高附近的压力

周二国际贵金属期货价格双双收涨，COMEX 黄金期货涨 0.98%报 2758.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.14%报 31.555 美元/盎司。受美元指数走软支撑，在美国总统特朗普可能征收关税的不确定性影响下，资金继续买入避险资产黄金。特朗普上任后没有像他之前承诺的那样，就贸易伙伴征收全面性的关税和额外附加税勾勒出具体的计划，但表示他正在考虑最早于 2 月 1 日对加拿大和墨西哥商品征收关税。投资者依然对关税和全球贸易战推高通胀的可能性仍保持警惕，但高盛已将对今年征收全面性关税的机率从 12 月预测的约 40%下调至 25%。高盛爆出有“神秘黄金买家”：一家匿名央行绕道瑞士，11 月爆买 43 吨黄金。

整体来看，在央行继续购金和宏观不确定导致的避险情绪的带动下，当前贵金属的多头资金仍在上风，金银价格短期仍有进一步上冲的动力。但当前特朗普全面征收关税的风险有所缓和，国际金价短期再创新高的概率不大，关注国际金价在 10 月底的历史高点附近的压力。

## 铜：关税威胁缓和，铜维持强震荡

周二沪铜主力 2502 合约偏强震荡，伦铜试探前期 9300 美金一线压力，国内近月 C 结构持平，周二电解铜现货市场成交遇冷，节前初端加工停产放假居多，现货升水降至-5 元/吨。昨日 LME 库存维持 26 万吨。宏观方面：美元大跌的核心驱动主因市场预期特朗普上任后并不会立即对贸易伙伴实施激进关税，而是先评估美国的贸易体系再循序渐进地加征关税，此后特朗普对美洲国家的制裁和监管措施升级，加拿大最新民调数据显示，超过 80% 的受访者认为应该采取保护措施，超过四分之三受访者希望立刻进行选举，主因特朗普就职后暗示将对所有加拿大进口商品征收 20% 的关税。此外，针对特朗普签署首批强硬的移民法令，墨西哥总统称将坚决捍卫墨西哥主权和独立，坚定支持在美国生活的墨西哥公民，全球贸易格局正面临潜在风险，而高关税或将显著推升美国对内通胀水平。产业方面：季报显示，BHP2024 年四季度铜产量为 51.07 万吨，同比+17%，主因旗下位于智利的 Escondida 开采品位的提高。

特朗普就职演说没有宣布立即征收激进关税令美元大幅调整，此后暗示将对加墨征收 25% 的进口关税令市场担忧全球贸易格局面临潜在风险，但整体美国对全球关税的威胁比预期缓和令资本市场风险偏好企稳，支撑金属市场；基本面上，淡季国内精铜产量预计下滑，社会库存 11 万吨附近低位运行，预计短期铜价将维持强震荡。

## 铝：关注美政策变化，铝价震荡

周二沪铝主力收 20415 元/吨，跌 0.17%。伦铝跌 1.34%，收 2651.5 美元/吨。现货 SMM 均价 20320 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 50 元/吨。南储现货均价 20340 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 25 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：美国总统特朗普称将针对中国贸易行为进行调查，但是没有宣布新的关税措施。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，欧洲央行有可能在每次即将召开的会议上降低利率，这可能会使存款利率在夏季从目前的 3% 降至 2%。产业消息：国际铝业研究所（IAI）周一公布的数据显示，12 月全球原铝产量同比增长 3%，至 623.6 万吨。除中国和未报告地区外，12 月原铝产量为 230.9 万吨，日均产量为 7.45 万吨。

昨日经济数据平淡，继续关注美国政策变化，宏观情绪较稳。基本面春节假期临近，消费继续走弱，市场成交下行，市场交投清淡，铝价看好区间震荡。

## 氧化铝：供增需稳，氧化铝延续偏弱格局

周二氧化铝期货主力合约跌 1.96%，收 3798 元/吨。现货氧化铝全国均价 4427 元/吨，跌 98 元/吨，升水 629 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 570 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 3.9 万吨，减少 2701 吨，厂库 4200 吨，较前日持平。产业消息：根据国家

统计局的数据，我国铝材和氧化铝的产量在过去一年均实现了增长。其中，铝材的累计产量达到 6783.1 万吨，同比增长 7.7%；氧化铝的累计产量为 8552.2 万吨，同比增长 3.9%。

氧化铝周度开工率继续小幅上调，需求端春节前的备货基本完成，需求偏淡。整体供需格局持续，过剩或有增加，氧化铝延续偏弱格局。继续关注铝土矿价格的成本支撑。

### **锌：宏观情绪反复，锌价震荡偏弱**

周二沪锌主力 ZN2503 合约期价日内震荡偏弱，夜间重心下移，伦锌收跌。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 24250~24395 元/吨，对 2502 合约升水 150-180 元/吨。贸易商继续甩货，下游已有备货，接货情绪不高，升水继续下调，成交清淡。ILZSG：2024 年 11 月全球精炼锌消费量为 116.23 万吨，上个月为 118.15 万吨。2024 年 1-11 月全球精炼锌消费量为 1249.4 万吨，上年同期为 1241.0 万吨。2024 年 11 月全球锌市为供应短缺 5.29 万吨，上个月为供应短缺 6.54 万吨。2024 年 1-11 月全球锌市为供应短缺 3.3 万吨，上年同期为供应过剩 31.2 万吨。

整体来看，特朗普酝酿最快于 2 月 1 日对墨西哥和加拿大征收 25% 的关税，美元止跌回升。特朗普关税政策不确定性依旧较大，市场风险偏好回落。下游放假增多，现货成交清淡，升水持续下滑，基本面难言提振。短期锌价走势跟随宏观情绪波动，走势震荡偏弱。

### **铅：节后消费谨慎乐观，铅价震荡盘整**

周二沪铅主力 PB2503 合约期价日内震荡回落，夜间窄幅震荡，伦铅探底回升。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 0-50 元/吨。沪铅呈偏强震荡态势，持货商陆续完成清库，报价较少，炼厂积极报价出货，升水下降，再生铅出货减少，下游放假增加，成交清淡。ILZSG：2024 年 11 月全球精炼铅消费量为 112.39 万吨，上个月为 110.19 万吨。2024 年 1-11 月全球精炼铅消费量为 1189.1 万吨，上年同期为 1204.6 万吨。2024 年 11 月全球铅市为供应短缺 1.54 万吨，上个月为供应过剩 0.89 万吨。2024 年 1-11 月全球铅市为供应短缺 0.1 万吨，上年同期为供应过剩 6.1 万吨。

整体来看，受外盘拖累，沪铅补跌。下游铅蓄电池企业已完成备货，本周放假企业增多，调研情况看，今年蓄电池企业放假周期相对较短，但经销商对节后消费并未太乐观。节前期价缺乏持续反弹驱动，均线压制下预计震荡盘整。

### **锡：资金交投谨慎，锡价回归震荡**

周二沪锡主力换月至 SN2503 合约，期货日内震荡偏弱，夜间走跌，伦锡横盘震荡。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。海关数据：12 月份国内锡矿进口量为 0.8 万吨（折合约 3786 金属吨）环比-33.75%，同比-50.99%，较 11 月份减少 1303 金属吨。1-12 月累计进口量为 15.8 万吨，累计同比-31.20%。12 月份国内锡锭进口量为 2991 吨，

环比-15.00%，同比-39.62%，1-12 月累计进口量为 21804 吨，累计同比-38.23%。

整体来看，市场仍然以特朗普行政命令以及关税作为交易主线，不确定较大，美元先涨后跌，沪锡增仓下行。供应端增量信息有限，需求端看特朗普宣布多家公司大力投资 AI 基础设施，消费改善预期延续修复。节前锡价走势以宏观驱动为主导，资金交投谨慎的背景下期价预计震荡为主。

### **工业硅：仓单库存增加，工业硅大幅回落**

昨日工业硅主力 2502 合约大幅回落，周二华东通氧 553#现货对 2502 合约升水 280 元/吨。1 月 21 日广期所仓单库存持增至 61632 手，较上一日大幅增加 1486 手，交易所施行新的仓单交割标准后，市场上主流 5 系货源开始陆续注册仓单入库。周二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，上周社会库小幅升至 53.9 万吨，现货市场短期面临高库存压力难有上行空间。

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：沽空机会或已错失，建议观望**

周二碳酸锂期货价格震荡偏弱运行，现货价格相对平稳。SMM 电碳价格较昨日上涨 50 元/吨，工碳价格上涨 50 元/吨。SMM 口径下现货升水 2502 合约 1720 元/吨；原材料价格小幅上涨，澳洲锂辉石价格上涨 0 美元/吨至 885 美元/吨，巴西矿价格上涨 5 美元/吨至 880 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 0 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 49950；2505 持仓 24.15 万手，匹配交割价 74240 元/吨。持仓方面，前 20 多头席位持仓发生较大分歧，国君、东吴大幅减仓，中信、华泰大幅增仓，前 20 席位多头净增仓 2358 手。前 20 空头席位中，中信、方正、银河大幅减仓，弘业、海通有一定增仓，空头前 20 席位净增仓-5026 手。特朗普上任后按下美国新能源“暂停键”，取消新能源汽车购置补贴等相关政策。当前新能源汽车在美并未形成规模，情绪扰动或大于实际影响。

锂价下午大幅跳水，主力合约持仓收缩，多头离场迹象凸显。当前现货市场的流通热度已明显降温，前期环保等利多预期均未落到实际，推涨逻辑缺乏实质性支撑。而基本面长空未改，价格上涨后将面对更多套保阻力，特朗普政策或是压垮多头韧性的稻草，预期溢价挤出。在持续去库支撑下，现货市场表现平稳，月末存基差收敛预期，锂价破位概率不大。但此次急性下跌已导致布空机会错失，价格预期震荡，建议观望。



### 镍：节前交投冷清，尝试沽空机会

周二沪镍主力合约震荡偏强运行，SMM1#镍报价 129125 元/吨，上涨 875，进口镍报 128175 元/吨，上涨 875。金川镍报 130125 元/吨，上涨 975。电积镍报 128275 元/吨，上涨 775，进口镍贴 150 元/吨，下跌 0，金川镍升水 1800 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 4.23 吨，环比增加 2542 吨。

节前纯镍交投较为冷清，现货市场升贴水相对平稳。12 月镍铁进口大增，需求季节性走弱，镍铁供需偏空。正极厂季节性降产，镍产业链节前或无波动。镍偏空预期未改，价格尚处于区间上沿，尝试沽空机会。

### 集运：基差预期修正，红海禁令尤在

周二欧线集运主力合约大幅上涨，主力合约收至 1373.3 涨跌幅约+9.69%。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%。

基本面弱势延续，航司主动降价揽货，现货折盘面约在 2800 附近，04 合约深度贴水现货。虽然节后并非发运旺季，但相较于当前仍有边际修正预期，现货价格或具备一定韧性，短期基差仍有向上收敛的可能。巴以虽已达成和谈，但红海禁令尤在，且胡塞与美西能否和解直接关乎复航落地效率，中远期在复航预期落地后将逐渐走向运力过剩格局，可尝试 4-8 正套。

### 螺纹热卷：资金高位减仓，期价有所调整

周二钢材期货高位震荡。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。工业和信息化部副部长张云明表示，将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案。研究制定建立保持制造业合理比重投入机制工作方案，加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新。2025 年 31 省份 GDP 增速目标揭晓，多在 5% 以上，其中江苏、山东在 5% 以上广东在 5% 左右。

钢材基本面矛盾不大，符合市场预期。市场关注节后两会政策情况，宏观预期偏强。春节长期临近，假日期间不确定性较大，资金高位减仓。预计钢价震荡运行。

### 铁矿：港口库存减少，铁矿小幅调整

周二铁矿期货小幅调整。现货市场，日照港 PB 粉报价 792 元/吨，环比上涨 5，超特粉 653 元/吨，环比持平，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 139 元/吨。1 月 20 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 15547.81 万吨，较上周一下降 121.35 万吨；45 港库存总量 14908.81 万吨，环比下降 96.35 万吨。1 月 13 日-1 月 19 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1160 万吨，环比下降 113 万吨，库存大幅去库，目前库存绝对量略高于四季度以来的

平均水平。

近期铁矿基本面好转，需求端铁水产量止跌回升，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，叠加宏观预期向好，预计期价偏强运行。春节假期临近，关注假日风险。

### **豆粕：多重利多因素影响，豆粕继续上涨**

周二，豆粕 05 合约涨 37 收于 2849 元/吨，华南豆粕现货涨 80 收于 3110 元/吨；菜粕 05 合约涨 12 收于 2479 元/吨，广西菜粕现货涨 30 收于 2340 元/吨；CBOT 美豆 3 月合约涨 32 收于 1067.5 美分/蒲。CONAB 机构发布，截至 1 月 19 日，巴西大豆播种率为 98.9%，上周为 98.8%，去年同期为 99.1%。巴西大豆收割率为 1.2%，上周为 0.3%，去年同期为 4.7%。Abiove 机构发布，2025 年巴西大豆产量将达到创纪录的 1.717 亿吨，较上月预测增加 300 万吨；出口量将达到 1.061 亿吨，较 2024 年增长 7.4%，并创下历史新高。天气预报显示，未来 15 天，阿根廷产区累计降水量为 45-50mm，均值水平在 70-75mm。

阿根廷大豆目前处于重要生长期阶段，干热天气导致墒情下滑，作物评级下调，未来两周降水低于常态，关注后续天气；巴西播种因干旱推迟，收割期降水影响，整体收割进度缓慢支撑，美豆上涨。国内去库节奏加快，到港预期下调，有缺豆担忧，近月较强，传闻巴西大豆报关单证审核加强，美国关税贸易政策仍有较大不确定性，多头资金入场，豆粕继续上涨。

### **棕榈油：政策预期影响仍在，棕榈油震荡运行**

周二，BMD 马棕油主连涨 54 收于 4260 林吉特/吨；棕榈油 05 合约涨 16 收于 8446 元/吨，豆油 05 合约涨 74 收于 7784 元/吨，菜油 05 合约涨 57 收于 8534 元/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.05 收于 45.77 美分/磅。SPPOMA 机构发布，2025 年 1 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 8.43%，出油率减少 0.26%，产量减少 9.8%。

宏观方面，美元指数高位震荡回落，原油价格日内波动加剧，小幅收跌。基本上，产地产量淡季环比下滑，印尼生物柴油基金改组完成，仍需关注 B40 政策推进，同时受到豆粕上涨带动，油脂油料板块上涨，整体来看，棕榈油或维持震荡运行。

## 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   | 75630   | 230    | 0.31  | 137621  | 410241  | 元/吨   |
| LME 铜    | 9291    | 22     | 0.24  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 20415   | 10     | 0.05  | 198659  | 431766  | 元/吨   |
| LME 铝    | 2652    | -38    | -1.39 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 氧化铝 | 3798    | -42    | -1.09 | 189874  | 64842   | 元/吨   |
| SHFE 锌   | 24200   | -15    | -0.06 | 243144  | 203271  | 元/吨   |
| LME 锌    | 2911    | -49    | -1.64 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 16690   | -95    | -0.57 | 61248   | 70765   | 元/吨   |
| LME 铅    | 1969    | -2     | -0.10 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 128090  | 1,450  | 1.14  | 184283  | 167095  | 元/吨   |
| LME 镍    | 16045   | 32     | 0.20  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锡   | 252450  | 4,150  | 1.67  | 58344   | 13936   | 元/吨   |
| LME 锡    | 30335   | -194   | -0.64 |         |         | 美元/吨  |
| COMEX 黄金 | 2758.70 | 18.70  | 0.68  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 7783.00 | 13.00  | 0.17  | 1077448 | 638785  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 31.56   | 0.51   | 1.64  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3354    | 0      | 0.00  | 1548329 | 2335942 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 3468    | -4     | -0.12 | 441384  | 1195157 | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 804.5   | 4.0    | 0.50  | 257065  | 483169  | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 1153.5  | 14.5   | 1.27  | 186827  | 313952  | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 1770.0  | 22.0   | 1.26  | 16172   | 33952   | 元/吨   |
| GFEX 工业硅 | 10570.0 | -210.0 | -1.95 | 232508  | 144018  | 元/吨   |
| CBOT 大豆  | 1067.5  | #N/A   | #N/A  | 193764  | 358757  | 元/吨   |
| DCE 豆粕   | 2849.0  | 37.0   | 1.32  | 2706222 | 4382787 | 元/吨   |
| CZCE 菜粕  | 2479.0  | 12.0   | 0.49  | 1155100 | 982133  | 元/吨   |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

|   |          | 1月21日  | 1月20日  | 涨跌   |           | 1月21日   | 1月20日   | 涨跌    |
|---|----------|--------|--------|------|-----------|---------|---------|-------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 75630  | 75400  | 230  | LME 铜 3 月 | 9291    | 9269    | 22    |
|   | SHFE 仓单  | 16917  | 16917  | 0    | LME 库存    | 260525  | 260150  | 375   |
|   | 沪铜现货报价   | 75515  | 75415  | 100  | LME 仓单    | 241625  | 241950  | -325  |
|   | 现货升贴水    | -5     | -5     | 0    | LME 升贴水   | -115.62 | -111.98 | -3.64 |
|   | 精废铜价差    | 2514.5 | 2494.5 | 20   | 沪伦比       | 8.14    | 8.14    | 0.00  |
|   | LME 注销仓单 | 18900  | 18200  | 700  |           |         |         |       |
| 镍 |          | 1月21日  | 1月20日  | 涨跌   |           | 1月21日   | 1月20日   | 涨跌    |
|   | SHEF 镍主力 | 128090 | 126640 | 1450 | LME 镍 3 月 | 16045   | 16013   | 32    |

敬请参阅最后一页免责声明

|     |            |          |          |       |           |            |             |         |
|-----|------------|----------|----------|-------|-----------|------------|-------------|---------|
|     | SHEF 仓单    | 28425    | 27479    | 946   | LME 库存    | 170214     | 170214      | 0       |
|     | 俄镍升贴水      | 850      | 850      | 0     | LME 仓单    | 158160     | 157794      | 366     |
|     | 金川镍升贴水     | 2800     | 2800     | 0     | LME 升贴水   | -224.93    | -220.48     | -4.45   |
|     | LME 注销仓单   | 12054    | 12420    | -366  | 沪伦比价      | 7.98       | 7.91        | 0.07    |
| 锌   |            | 1 月 21 日 | 1 月 20 日 | 涨跌    |           | 1 月 21 日   | 1 月 20 日    | 涨跌      |
|     | SHEF 锌主力   | 24200    | 24215    | -15   | LME 锌     | 2911       | 2959.5      | -48.5   |
|     | SHEF 仓单    | 578      | 578      | 0     | LME 库存    | 195125     | 199125      | -4000   |
|     | 现货升贴水      | 170      | 200      | -30   | LME 仓单    | 143025     | 143575      | -550    |
|     | 现货报价       | 24370    | 24280    | 90    | LME 升贴水   | -44.5      | -41.19      | -3.31   |
|     | LME 注销仓单   | 52100    | 55550    | -3450 | 沪伦比价      | 8.31       | 8.18        | 0.13    |
|     |            | 1 月 21 日 | 1 月 20 日 | 涨跌    |           | 1 月 21 日   | 1 月 20 日    | 涨跌      |
| 铅   | SHFE 铅主力   | 16690    | 16785    | -95   | LME 铅     | 1969       | 1971        | -2      |
|     | SHEF 仓单    | 1529     | 1529     | 0     | LME 库存    | 231225     | 232650      | -1425   |
|     | 现货升贴水      | 10       | -110     | 120   | LME 仓单    | 212350     | 212350      | 0       |
|     | 现货报价       | 16700    | 16675    | 25    | LME 升贴水   | -35.3      | -34.25      | -1.05   |
|     | LME 注销仓单   | 212350   | 212350   | 0     | 沪伦比价      | 8.48       | 8.52        | -0.04   |
| 铝   |            | 1 月 21 日 | 1 月 20 日 | 涨跌    |           | 1 月 21 日   | 1 月 20 日    | 涨跌      |
|     | SHFE 铝连三   | 20460    | 20435    | 25    | LME 铝 3 月 | 2651.5     | 2689        | -37.5   |
|     | SHEF 仓单    | 66905    | 68212    | -1307 | LME 库存    | 604275     | 606875      | -2600   |
|     | 现货升贴水      | -40      | -50      | 10    | LME 仓单    | 249175     | 249175      | 0       |
|     | 长江现货报价     | 20310    | 20250    | 60    | LME 升贴水   | -9.03      | -10.42      | 1.39    |
|     | 南储现货报价     | 20340    | 20280    | 60    | 沪伦比价      | 7.72       | 7.60        | 0.12    |
|     | 沪粤价差       | -30      | -30      | 0     | LME 注销仓单  | 355100     | 357700      | -2600   |
| 氧化铝 |            | 1 月 21 日 | 1 月 20 日 | 涨跌    |           | 4 月 4 日    | 5 月 12 日    | 涨跌      |
|     | SHFE 氧化铝主力 | 3798     | 3840     | -42   | 全国氧化铝现货均价 | 4427       | 4525        | -98     |
|     | SHEF 仓库    | 38756    | 41457    | -2701 | 现货升水      | 629        | 685         | -56     |
|     | SHEF 厂库    | 4200     | 5100     | -900  | 澳洲氧化铝 FOB | 570        | 570         | 0       |
| 锡   |            | 1 月 21 日 | 1 月 20 日 | 涨跌    |           | 1 月 21 日   | 1 月 20 日    | 涨跌      |
|     | SHFE 锡主力   | 252450   | 248300   | 4150  | LME 锡     | 30335      | 30529       | -194    |
|     | SHEF 仓单    | 5131     | 4957     | 174   | LME 库存    | 4635       | 4650        | -15     |
|     | 现货升贴水      | 400      | 400      | 0     | LME 仓单    | 4190       | 4185        | 5       |
|     | 现货报价       | 253100   | 247900   | 5200  | LME 升贴水   | -185       | -227        | 42      |
|     | LME 注销仓单   | 445      | 465      | -20   | 沪伦比价      | 8.32207022 | 8.133250352 | 0.18882 |
| 贵金属 |            | 1 月 21 日 | 1 月 20 日 | 涨跌    |           | 1 月 21 日   | 1 月 20 日    | 涨跌      |
|     | SHFE 黄金    | 639.78   | 639.78   | 0.00  | SHFE 白银   | 7783.00    | 7783.00     | 0.00    |
|     | COMEX 黄金   | 2759.20  | 2759.20  | 0.00  | COMEX 白银  | 31.496     | 31.496      | 0.000   |
|     | 黄金 T+D     | 638.31   | 638.31   | 0.00  | 白银 T+D    | 7748.00    | 7748.00     | 0.00    |
|     | 伦敦黄金       | 2737.80  | 2737.80  | 0.00  | 伦敦白银      | 30.49      | 30.49       | 0.00    |
|     | 期现价差       | 1.47     | 2.72     | -1.25 | 期现价差      | 35.0       | 27.00       | 8.00    |
|     | SHFE 金银比价  | 82.20    | 82.34    | -0.14 | COMEX 金银比 | 87.43      | 88.26       | -0.83   |



|      |                   |          |          |         |             |           |           |         |
|------|-------------------|----------|----------|---------|-------------|-----------|-----------|---------|
|      |                   |          |          |         | 价           |           |           |         |
|      | SPDR 黄金 ETF       | 871.66   | 871.66   | 0.00    | SLV 白银 ETF  | 14433.38  | 14410.72  | 22.66   |
|      | COMEX 黄金库存        | 25885196 | 25885196 | 0       | COMEX 白银库存  | 334317521 | 330737132 | 3580389 |
| 螺纹钢  |                   | 1月21日    | 1月20日    | 涨跌      |             | 1月21日     | 1月20日     | 涨跌      |
|      | 螺纹主力              | 3354     | 3354     | 0       | 南北价差：广-沈    | 150       | 170       | -20.00  |
|      | 上海现货价格            | 3380     | 3380     | 0       | 南北价差：沪-沈    | -50       | -30       | -20     |
|      | 基差                | 130.54   | 130.54   | 0.00    | 卷螺差：上海      | -45       | -45       | 0       |
|      | 方坯:唐山             | 3080     | 3080     | 0       | 卷螺差：主力      | 114       | 118       | -4      |
| 铁矿石  |                   | 1月21日    | 1月20日    | 涨跌      |             | 1月21日     | 1月20日     | 涨跌      |
|      | 铁矿主力              | 804.5    | 800.5    | 4.0     | 巴西-青岛运价     | 17.85     | 17.94     | -0.09   |
|      | 日照港 PB 粉          | 792      | 787      | 5       | 西澳-青岛运价     | 6.26      | 6.36      | -0.10   |
|      | 基差                | -816     | -812     | -4      | 65%-62%价差   | 13.90     | 13.90     | 0.00    |
|      | 62%Fe:CFR         | 104.90   | 104.15   | 0.75    | PB 粉-杨迪粉    | 304       | 291       | 13      |
| 焦炭焦煤 |                   | 1月21日    | 1月20日    | 涨跌      |             | 1月21日     | 1月20日     | 涨跌      |
|      | 焦炭主力              | 1770.0   | 1748.0   | 22.0    | 焦炭价差：晋-港    | 230       | 230       | 0       |
|      | 港口现货准一            | 1540     | 1550     | -10     | 焦炭港口基差      | -114      | -81       | -33     |
|      | 山西现货一级            | 1350     | 1350     | 0       | 焦煤价差：晋-港    | 180       | 180       | 0       |
|      | 焦煤主力              | 1153.5   | 1139.0   | 14.5    | 焦煤基差        | 387       | 401       | -15     |
|      | 港口焦煤：山西           | 1530     | 1530     | 0       | RB/J 主力     | 1.8949    | 1.9188    | -0.0238 |
|      | 山西现货价格            | 1350     | 1350     | 0       | J/JM 主力     | 1.5345    | 1.5347    | -0.0002 |
| 碳酸锂  |                   | 1月21日    | 1月20日    | 涨跌      |             | 1月21日     | 1月20日     | 涨跌      |
|      | 碳酸锂主力             | 7.62     | 7.802    | -0.18   | 氢氧化锂价格      | 77300     | 77300     | 0       |
|      | 电碳现货              | 7.71     | 7.71     | 0.00    | 电碳-微粉氢氧价差   | -200      | -200      | 0       |
|      | 工碳现货              | 7.41     | 7.41     | 0.00    |             |           |           | 0       |
|      | 进口锂精矿 (5.5%-6.0%) | 757      | 757      | 0.00    |             |           |           | 0       |
| 工业硅  |                   | 1月21日    | 1月20日    | 涨跌      |             | 1月21日     | 1月20日     | 涨跌      |
|      | 工业硅主力             | 10570    | 10780    | -210.00 | 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21日    | 1月20日    | 涨跌      |             | 1月21日     | 1月20日     | 涨跌      |

|    |                    |        |       |       |           |      |      |       |
|----|--------------------|--------|-------|-------|-----------|------|------|-------|
| 豆粕 | CBOT 大豆主力          | 1067.5 | #N/A  | #N/A  | 豆粕主力      | 2849 | 2812 | 37    |
|    | CBOT 豆粕主力          | 311.3  | #N/A  | #N/A  | 菜粕主力      | 2479 | 2467 | 12    |
|    | CBOT 豆油主力          | 45.77  | #N/A  | #N/A  | 豆菜粕价差     | 370  | 345  | 25    |
|    | CNF 进口价:大豆:巴西      | 420    | 422   | -2.0  | 现货价:豆粕:天津 | 3150 | 3120 | 30    |
|    | CNF 进口价:大豆:美湾      | 450    | 450   | 0.0   | 现货价:豆粕:山东 | 3100 | 3060 | 40    |
|    | CNF 进口价:大豆:美西      | 442    | 442   | 0.0   | 现货价:豆粕:华东 | 3100 | 3050 | 50    |
|    | 波罗的海运费指数:干散货(BDI)  | 928    | 957   | -29.0 | 现货价:豆粕:华南 | 3110 | 3030 | 80    |
|    | 人民币离岸价(USDCNH):收盘价 | 7.2675 | 7.263 | 0.0   | 大豆压榨利润:广东 | 88.7 | 59.7 | 29.00 |

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。