



商品日报 20250520

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：美国信评降级施压美元资产，国内存款利率新一轮下调

海外方面，美国软数据依旧偏弱，4月美国咨商会领先指数环比-1%，预期-0.9%，前值-0.7%，消费者信心预期、标普500、PMI新订单指数为主要拖累。特朗普称俄乌将“立即”开始停火谈判，但普京在通话中似并未让步。多位美联储官员放鹰，倾向年内仅降息一次，强调经济数据强劲但不确定性高，美国信用评级下调纳入常规考量，目前市场定价9月开启降息、年内共降2次。周末穆迪下调美国信用评级后，美元资产偏弱运行，美元指数回落至100关口后反弹，10Y美债利率走高至4.56%后回落，美股低开高走，金价震荡，油价、铜价小幅收涨。

国内方面，4月经济数据环比降速，消费略显疲软态势，新兴产业扩张提速，投资增速偏弱，地产端跌幅扩大，往后看二季度经济在抢出口延续、增量政策出台下尚有支撑。A股低开高走，微盘股、北证50涨幅领先，地产、重组、港口等概念板块领涨。政府债发行扰动资金面，而偏弱的经济数据、存款利率下调预期推动债市走强，今日多家大行下调存款利率，最高降25基点。

贵金属：预计金银反弹空间有限

周一国际贵金属期货价格双双收涨，COMEX黄金期货涨1.41%报3232.20美元/盎司，COMEX白银期货涨0.44%报32.50美元/盎司。受穆迪下调美国主权信用评级影响，美元指数走弱，全球市场避险情绪升温，金银价格受到提振。国际评级机构穆迪上周五将美国政府信用评级从“Aaa”下调至“Aa1”，理由是美国的36万亿美元债务负担日益沉重，且利息支出明显高于其他同类国家，引发市场对长期财政可持续性的担忧。市场还受到另一项消息的冲击，即美国财政部长贝森特重申，特朗普将根据此前威胁，对“不具诚意谈判”的贸易伙伴征收关税。美联储二、三号人物等高官齐给降息泼冷水，暗示利率可能维持到至少9月。此外，俄罗斯总统普京与特朗普通话后表示，结束乌克兰战争的努力“正在走上正轨”，不过市场对未来可能达成和平协议仍保持观望。

受到穆迪下调美国政府信用评级的影响，市场短期避险情绪再度抬升，提振金银价格反弹。当前关税谈判进展较为顺利，全球贸易局势最紧张的阶段已过，市场的整体风险偏好抬升，我们维持目前金银价格依然处于阶段性调整之中的观点，预计金银价格反弹空间有限。

铜：美元走弱，铜价高位震荡

周一沪铜主力维持震荡，伦铜昨夜小幅反弹至 9500 美金上方，国内换月后 B 结构收敛，周一电解铜现货市场成交僵持，当月换月后升水高企下游刚需采买为主，内贸铜升至升水 440 元/吨，昨日 LME 库存降至 17.4 万吨。宏观方面：亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，目前美联储在尝试平衡通胀上行压力和经济衰退风险的双重背景下，其倾向于年内只降息一次，当前美国民众更担心关税推高通胀的压力，呼应鲍威尔此前表态美联储需要继续等待更多线索，而纽约联储主席威廉姆斯则认为美联储尚不确定能在 6-7 月明晰经济前景和通胀趋势，这件事一个持续收集线索，逐步认清形势以及观察趋势发展的过程，年内或有两次左右的降息，也低于 4 月底高达四次的预期，根据美联储最新观察工具显示，6 月降息概率不足 10%，而 7 月采取行动的概率也仅为三分之一左右。产业方面：海关数据，中国 4 月进口铜矿砂及精矿总量为 292 万吨，同比 25.6%；1-4 月进口累计达 1003 万吨，同比+7.8%。

中美贸易休战乐观情绪平息，而未来的关税政策引发市场对全球经济增长的担忧，铜作为全球经济晴雨表上行承压，但短期美元指数疲软以及海外低库存环境支撑铜价；基本上，巴拿马铜矿复产前景渺茫，国内精铜紧平衡边际转向宽松，社会库存低位小幅反弹，预计短期将维持高位区间震荡，关注全球贸易局势的演变。

铝：宏观基本面忧虑，铝价高位抛压较强

周一沪铝主力收 20110 元/吨，跌 0.2%。伦铝跌 1.95%，收 2436 美元/吨。现货 SMM 均价 20270 元/吨，跌 80 元/吨，升水 70 元/吨。南储现货均价 20110 元/吨，跌 30 元/吨，贴水 50 元/吨。据 SMM，5 月 19 日，电解铝锭库存 58.5 万吨，较上周四增加 0.4 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.16 万吨，较上周四减少 0.66 万吨。宏观消息：国家统计局发布数据显示，今年 4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，服务业生产指数增长 6%，社会消费品零售总额增长 5.1%。1-4 月份，全国固定资产投资同比增长 4%，扣除房地产开发投资后增长 8%。美国咨商会最新发布数据显示，美国 4 月领先经济指数大幅下跌 1%，降至 99.4 点，为自 2023 年 3 月以来的最大月度跌幅。欧盟委员会发布春季经济展望报告，下调欧洲经济增长预期，因全球贸易前景趋弱和美国贸易政策不确定性增加影响。报告预测，2025 年欧元区 GDP 将增长 0.9%。穆迪上周五将美国的评级从 "Aaa" 下调至 "Aa1"。产业消息：LME 公布的库存数据显示，铝注册仓单增加 37.17%，至 343,025 吨，为 12 月以来最高水准。注销仓单减少 65.31%，至 50,425 吨；注销占比为 12.82%，上日注销占比为 36.76%。

中国 4 月经济数据普遍回落，结构分化。美国上周五穆迪下调美国评级，担忧情绪升温。基本面，LME 注册仓单大幅增加，国内三方调研数据显示，上周铝加工开工率整体小幅下

滑，主因部分板块步入季节性淡季，另外关税延期 90 天的抢出口订单相对谨慎。铝锭社会库存未能继续去库，不过铝棒仍延续去库。宏观和基本面忧虑下，铝价高位抛压较强。

氧化铝：几内亚政策干扰，氧化铝较强

周一氧化铝期货主力合约涨 6.25%，收 3127 元/吨，现货氧化铝全国均价 3022 元/吨，涨 31 元/吨，贴水 130 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 370 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 19.6 万吨，减少 1805 吨，厂库 7200 吨，持平。

上周末几内亚政府相关领导宣布，新一波采矿许可证撤销相关信息，氧化铝受振大幅上涨，短时消息干扰下，氧化铝预计都表现较强。目前二次撤销对于在采矿企暂无直接影响，市场上供需双方博弈尚在继续，且政策变数较大也较快，氧化铝短时波动幅度加剧，警惕事件对氧化铝价格影响或较为短暂。

锌：多空因素胶着，锌价承压震荡

周一沪锌主力 ZN2506 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22650~22785 元/吨，对 2506 合约升水 270-280 元/吨，SMC 对 2506 升水 280 元/吨。锌价小幅走低，下游逢低补库，贸易商现货成交尚可，升水持稳。SMM：截止至本周一，社会库存为 8.38 万吨，较上周四减少 0.25 万吨。

整体来看，美联储官员密集讲话，淡化穆迪下调美国信用评级的影响，市场担忧情绪修复。国内 4 月经济数据普遍回落，预期偏弱是核心制约因素。下游逢低补库带动小幅去库，库存未能持续累增，绝对库存低位尚能提供支撑。但原料供应改善及新增冶炼项目落地，供应转松预期不改，叠加进口持续少量流入，供应增速高于需求增速，基本面偏弱，锌价走势承压。

铅：累库及供应改善，铅价回调

周一沪铅主力 PB2506 合约日内冲高回落，夜间延续跌势，伦铅收跌。现货市场：上海市场驰宏铅 16875-16905 元/吨，对沪铅 2506 合约升水 0-20 元/吨；红鹭铅 16865-16885 元/吨，对 2506 合约贴水 10-0 元/吨；江浙地区江铜铅报 16855-16885 元/吨，对 2506 合约贴水 20-0 元/吨。沪铅呈偏弱震荡，持货商报价随行就市，部分升水报价下调，主流产区电解铅炼厂厂提货源报价维持对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到升水 100 元/吨出厂，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 130-0 元/吨出厂，下游企业仅以刚需采购，部分大型企业以长单接货为主，散单市场成交寡淡。SMM：截止至本周一，社会库存为 5.91 万吨，较上周四增加 0.31 万吨。

整体来看，下游铅蓄电池淡季不改，采买偏弱，同时持货商移仓交货，库存如期延续回升，叠加湖南、贵州再生铅新增投产，以及再生铅炼厂利润修复，供应稳中有升。累库及供应修复施压铅价，短期期价调整，但成本刚性支撑不改，预计调整空间有限。

锡：宏观利好消化，锡价震荡调整

周一沪锡主力 SN2506 合约日内窄幅震荡，夜间高开低走，伦锡窄幅震荡。现货市场：听闻小牌对 6 月贴 200-升水 200 元/吨左右，云字头对 6 月升水 200-升水 600 元/吨附近，云锡对 6 月升水 600-升水 1000 元/吨左右。SMM：截止至上周五，社会库存为 9959 吨，周度环比减少 234 吨。云南及江西两省开工率为 56.85%，周度环比减少 0.31%。

整体来看，锡矿及废锡供应维持偏紧，炼厂开工率环比回落，原料刚性约束延续，下游高价采购谨慎，刚需补库为主，周度去库 234 吨，绝对库存维持偏高位。基本面尚未有明显变化，锡价走势跟随宏观驱动，利好消化后，锡价走势重回震荡，上方 60 日均线压力有效。

工业硅：需求预期转弱，工业硅弱震荡

周一工业硅主力合约延续下探，华东通氧 553#现货对 2506 合约升水 820 元/吨，交割套利空间持续为负。5 月 19 日广期所仓单库存持降至 66097 手，较上一交易日减少 287 手近期产量下滑导致仓单量减少，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下调 100-150 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 8950 和 8850 元/吨，#421 硅华东平均价为 9850 元/吨，上周社会库存升值 59.9 万吨，供大于求的结构令现货市场短期难以企稳。

基本上，新疆地区开工率已降至 5 成，西南开工率则不足 3 成，内蒙和甘肃产量同样下降，供应端偏弱运行；从需求侧来看，多晶硅上周周中再度讨论减产事宜 5 月排产或不足 10 万吨，硅片市场下游压价现象严重企业减产意愿浓厚，光伏电池市场需求低迷，专业化和一体化厂家均考虑减产去库，而组件分布式和集中式倒挂现象有所缓和，抢装高峰期已过，各地政府针对新规陆续出台新政策，二季度光伏装机减速预期明显，工业硅在短暂的宏观情绪提振后回归较弱的基本面格局，社会库存小幅升至 59.9 万吨，现货市场维持重心仍在持续下移，预计短期期价将维持低位偏弱震荡。

碳酸锂：锂盐供给降幅有限，弱势延续

周一碳酸锂价格偏弱运行，现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 800 元/吨，工碳价格下跌 800 元/吨。SMM 口径下现货升水 2507 合约 2520 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 22.5 美元/吨至 665 美元/吨，国内价格(5.0%-5.5%)价格下跌 115 元/吨至 4825 元/吨，锂云母(2.0%-2.5%)价格下跌 50 元/吨至 1310 元/吨。仓单合计 36684 手；匹配交割价 62580 元/吨；2507 持仓 33.58 万手。盘面上，空头增加压价力度有限，价格跌至 6.1 万元附近时陷入僵持，全天价格走势较为平缓。近期，广东浩海锂电高新的年产 6000 吨电池级碳酸锂项目进入环评公示，项目预期 2025 年 7 月投产。当前价格下，新锂盐产能已鲜有投放，资本重心向下游电芯转换。但终端需求增量有限，资本向下流转亦难有效带动消费。此外，交通运输部开展重卡车电分离模式运输试点示范，在乘用车增速放缓背景下，积极推

动新能源多领域应用场景。

盘面上，基差大幅走扩，压制价格下探空间，短期存基差修正预期。产业上，中美贸易协议签订后，市场预期或有 90 天出口窗口抢运，但目前锂、镍价格上并未有效体现。海外锂矿价格进一步走弱，成本端仍未企稳。锂盐成交较为冷清，下游刚需采买。上游减产规模有限，较难改善基本面现状。预计锂价延续弱势。

镍：扰动因素交错，镍价震荡

周一镍价宽幅震荡运行，SMM1#镍报价 125000 元/吨，-1125 元/吨；金川镍报 125950 元/吨，-1175 元/吨；电积镍报 124000 元/吨，-1225 元/吨。金川镍升水 2100 元/吨，下跌 0。SMM 库存合计 4.42 万吨，较上期+63 吨。印尼公布 5 月（二期）镍矿内贸基准价格为 15415 美元/湿吨，较一期上涨约 2.43%。前期印尼 APNI 多次下调内贸基准价格，但资源端始终偏紧，现货价格持续攀升，矿端支撑依然较强。穆迪将美国主权信用由 Aaa 下调至 Aa1，而美联储官员发声依然偏鹰，强调政策利率调整前能明确看到美国的不确定性走弱，部分官员主张年内仅降息一次。虽然近期全球多国相继签订贸易协定，但特朗普称近期或有更多新的关税政策出台，对市场情绪有所打压，全球贸易前景仍不明朗。

资源紧缺延续，内贸升水维持高位，成本端仍有支撑。镍铁厂成本倒挂凸显，对镍矿维持刚需采买。硫酸镍市场依然偏冷，价格相对稳定。宏观上，贸易窗口期对出口或有提振预期，但下游采买尚未兴起，需求主要向货运集中。且新的关税政策或将落地，全球贸易不确定性尤在。短期多空均有博弈筹码，镍价或震荡运行。

原油：地缘扰动再起，油价或有探涨

周一原油震荡偏强运行，沪油夜盘收 465.4 元/桶，涨跌幅约+0.87%，布伦特原油收 65.48 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 61.49 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.99 美元/桶。美伊核协议再度受阻，在铀浓缩方面双方拒不让步，和谈再度陷入僵局。于此同时，俄乌初次和谈无实质进展，特朗普称若双方拒不协商，或将对俄罗斯实施更严厉的制裁。地缘风险再度升温。虽然近期全球多国相继签订贸易协定，但特朗普称近期或有更多新的关税政策出台，对市场情绪有所打压，全球贸易前景仍不明朗。

前期降温的地缘风险再起波澜，市场担心美国持续对伊、俄原油出口制裁加码，前期走弱的油价有所回升。油价或有阶段性探涨。但欧佩克+增产下的偏空路线未变，更多关注上涨后的高空机会。

螺卷：房地产投资疲软，期价震荡调整

周一钢材期货震荡调整。现货市场，昨日现货成交 9.8 万吨，唐山钢坯价格 2940 (-10) 元/吨，上海螺纹报价 3190 (-20) 元/吨，上海热卷 3280 (-10) 元/吨。1—4 月份，全国房地产开发投资 27730 亿元，同比下降 10.3%。房地产开发企业房屋施工面积 620315 万平方米，

同比下降 9.7%。其中，住宅施工面积 431937 万平方米，下降 10.1%。房屋新开工面积 17836 万平方米，下降 23.8%。其中，住宅新开工面积 13164 万平方米，下降 22.3%。房屋竣工面积 15648 万平方米，下降 16.9%。其中，住宅竣工面积 11424 万平方米，下降 16.8%。

昨日统计局公布 1-4 月投资数据，房地产投资延续下滑态势，用钢指标持续偏弱，基建投资稳而不强，环比有所下降。基本面，钢材供需双弱，螺纹需求季节性转弱，热卷出口受到关税影响。预计钢价震荡走势。

铁矿：海外发运增加，期价震荡调整

周一铁矿期货震荡调整。昨日港口现货成交 82 万吨，日照港 PB 粉报价 762 (-3) 元/吨，超特粉 633 (-5) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 129 元/吨。5 月 12 日-5 月 18 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2706.1 万吨，环比增加 283.6 万吨。澳洲发运量 1827.8 万吨，环比增加 30.6 万吨；巴西发运量 878.3 万吨，环比增加 253.1 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2280.4 万吨，环比减少 289.6 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2271.3 万吨，环比减少 83.3 万吨。

基本面供应偏强需求转弱，本周发运环比回升，到港回落，供应偏宽松。需求端，上周钢厂检修数量增加，叠加下游需求转弱，铁水产量高位回落。预计铁矿震荡调整为主。

豆菜粕：豆粕库存继续回升，连粕或弱势震荡

周一，豆粕 09 合约跌 13 收于 2886 元/吨，华南豆粕现货跌 50 收于 2880 元/吨；菜粕 09 合约跌 4 收于 2509 元/吨，广西菜粕现货维持稳定；CBOT 美豆 7 月合约涨 0.25 收于 1051.25 美分/蒲式耳。截至 5 月 18 日当周，美国大豆种植进度为 66%，高于市场预期的 65%，前一周为 48%，去年同期为 50%，五年均值为 53%。Abiove 数据显示，巴西 2024/25 年度大豆产量预估为 1.697 亿吨，此前的产量预估为 1.696 亿吨。截至 2025 年 5 月 16 日当周，主要油厂大豆库存为 586.83 万吨，较上周增加 51.92 万吨，较去年同期增加 148.72 万吨；豆粕库存为 12.17 万吨，较上周增加 2.05 万吨，较去年同期减少 50.14 万吨；未执行合同为 405.24 万吨，较上周减少 68.44 万吨，较去年同期增加 2.27 万吨。全国港口大豆库存为 683.6 万吨，较上周增加 60.2 万吨，较去年同期增加 119.03 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量高于常态水平，主要是 20 日产区迎来强降水，随后转干，持续时间较多，对播种进度影响有限。

美豆播种进度达到 66%，维持较快节奏，20 日美豆产区迎来较多降水后转干，持续时间短影响有限，美豆偏震荡运行。国内大豆累库速度较快，油厂豆粕库存继续增加，供应逐步恢复，现货承压下跌。整体来看，双粕或弱势震荡运行。

棕榈油：马棕油 6 月参考价下调，棕榈油或震荡运行

周一，棕榈油 09 合约涨 14 收于 7998 元/吨，豆油 09 合约涨 22 收于 7776 元/吨，菜油

09 合约涨 84 收于 9361 元/吨；BMD 马棕油主连涨 73 收于 3885 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.56 收于 49.48 美分/磅。马来西亚已将 6 月份毛棕榈油参考价格下调至 9.5% 的出口关税区间内。作为世界第二大棕榈油出口国，6 月份的参考价格为每吨 3,926.59 马币。5 月份的参考价格为每吨 4,449.35 马币，征收 10% 的关税。据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA) 数据显示，2025 年 5 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 6.34%，出油率增加 0.41%，产量增加 8.50%。截至 2025 年 5 月 16 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 180.85 万吨，较上周增加 0.73 万吨，较去年同期增加 16.03 万吨；其中，豆油库存为 65.63 万吨，较上周增加 0.19 万吨，较去年同期减少 20.45 万吨；棕榈油库存为 35.97 万吨，较上周增加 2.24 万吨，较去年同期减少 3.91 万吨；菜油库存为 79.25 万吨，较上周减少 1.7 万吨，较去年同期增加 40.39 万吨。

宏观方面，穆迪信用降级冲击影响减弱，美股低开高走，美元指数震荡收跌；油价震荡小幅收涨。基本上，机构数据显示 5 月上半月马棕油延续增产预期，增幅较前期有所放缓；马来西亚下调 6 月棕榈油出口参考价。国内棕榈油库存止跌回升，后续买船陆续到港。美国生柴政策仍有不确定性，持续关注。短期棕榈油或震荡运行。

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	77820	-320	-0.41	161359	529359	元/吨
LME 铜	9516	76	0.81			美元/吨
SHFE 铝	20110	-20	-0.10	339941	521530	元/吨
LME 铝	2436	-49	-1.95			美元/吨
SHFE 氧化铝	3127	237	8.20	2886512	310945	元/吨
SHFE 锌	22455	-45	-0.20	242552	222642	元/吨
LME 锌	2673	-14	-0.50			美元/吨
SHFE 铅	16860	-10	-0.06	49080	68494	元/吨
LME 铅	1965	-42	-2.07			美元/吨
SHFE 镍	123850	-210	-0.17	167724	159001	元/吨
LME 镍	15500	-105	-0.67			美元/吨
SHFE 锡	264860	100	0.04	74191	26917	元/吨
LME 锡	32960	320	0.98			美元/吨
COMEX 黄金	3232.20	26.90	0.84			美元/盎司
SHFE 白银	8133.00	32.00	0.40	970724	901040	元/千克
COMEX 白银	32.50	0.06	0.20			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3069	-13	-0.42	1443694	2820367	元/吨
SHFE 热卷	3207	-19	-0.59	489525	1344111	元/吨
DCE 铁矿石	722.5	-5.5	-0.76	316116	737677	元/吨
DCE 焦煤	845.0	-7.5	-0.88	448943	527127	元/吨
DCE 焦炭	1428.0	-17.5	-1.21	24822	55741	元/吨
GFEX 工业硅	8130.0	-15.0	-0.18	209508	170074	元/吨
CBOT 大豆	1051.3	0.3	0.02	70693	358902	元/吨
DCE 豆粕	2886.0	-13.0	-0.45	1340257	4459176	元/吨
CZCE 菜粕	2509.0	-4.0	-0.16	343240	974880	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	5月19日			5月16日			涨跌	
	5月19日	5月16日	涨跌	5月19日	5月16日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	77820	78140	-320	LME 铜 3月	9516	9440	76
	SHFE 仓单	61913	61913	0	LME 库存	174325	179375	-5050
	沪铜现货报价	78095	78815	-720	LME 仓单	106775	107475	-700
	现货升贴水	440	440	0	LME 升贴水	15.52	31.45	-15.93
	精废铜价差	1281.4	1737.5	-456.1	沪伦比	8.18	8.18	0.00
	LME 注销仓单	67550	71900	-4350				
	镍		5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日
SHEF 镍主力		123850	124060	-210	LME 镍 3月	15500	15605	-105
SHEF 仓单		23471	23501	-30	LME 库存	202008	195222	6786

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	183420	175254	8166
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-201.97	-193.6	-8.37
	LME 注销仓单	18588	19968	-1380	沪伦比价	7.99	7.95	0.04
		5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22455	22500	-45	LME 锌	2672.5	2686	-13.5
	SHEF 仓单	1701	2175	-474	LME 库存	160800	164200	-3400
	现货升贴水	230	250	-20	LME 仓单	77475	77950	-475
	现货报价	22650	22770	-120	LME 升贴水	-31.77	-20.95	-10.82
	LME 注销仓单	83325	86250	-2925	沪伦比价	8.40	8.38	0.03
			5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日
铅	SHFE 铅主力	16860	16870	-10	LME 铅	1964.5	2006	-41.5
	SHEF 仓单	1529	1604	-75	LME 库存	246350	248850	-2500
	现货升贴水	-135	-95	-40	LME 仓单	123900	123900	0
	现货报价	16725	16775	-50	LME 升贴水	-18.06	-4.45	-13.61
	LME 注销仓单	123900	123900	0	沪伦比价	8.58	8.41	0.17
铝		5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日	涨跌
	SHFE 铝连三	20030	20020	10	LME 铝 3月	2436	2484.5	-48.5
	SHEF 仓单	62497	62820	-323	LME 库存	393450	395450	-2000
	现货升贴水	60	80	-20	LME 仓单	343025	250075	92950
	长江现货报价	20250	20280	-30	LME 升贴水	5.79	-0.39	6.18
	南储现货报价	20110	20140	-30	沪伦比价	8.22	8.06	0.16
	沪粤价差	140	140	0	LME 注销仓单	50425	145375	-94950
氧化铝		5月19日	5月16日	涨跌		9月1日	10月19日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3127	2890	237	全国氧化铝现货均价	3022	2991	31
	SHEF 仓库	195730	197535	-1805	现货升水	-130	46	-176
	SHEF 厂库	7200	7200	0	澳洲氧化铝 FOB	370	370	0
锡		5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日	涨跌
	SHFE 锡主力	264860	264760	100	LME 锡	32960	32640	320
	SHEF 仓单	8119	8183	-64	LME 库存	2740	2735	5
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	2245	2355	-110
	现货报价	265100	265500	-400	LME 升贴水	-56	-82	26
	LME 注销仓单	495	380	115	沪伦比价	8.03580097	8.111519608	-0.0757
贵金属		5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日	涨跌
	SHFE 黄金	755.86	755.86	0.00	SHFE 白银	8133.00	8133.00	0.00
	COMEX 黄金	3233.50	3233.50	0.00	COMEX 白银	32.507	32.507	0.000
	黄金 T+D	754.09	754.09	0.00	白银 T+D	8113.00	8113.00	0.00
	伦敦黄金	3230.15	3230.15	0.00	伦敦白银	32.52	32.52	0.00
	期现价差	1.77	4.82	-3.05	期现价差	20.0	39.00	-19.00
	SHFE 金银比价	92.94	92.80	0.13	COMEX 金银比价	99.47	98.84	0.63
SPDR 黄金 ETF	921.03	921.03	0.00	SLV 白银 ETF	13989.85	13914.90	74.95	

	COMEX 黄金库存	38815459	38815459	0	COMEX 白银库存	501490040	502163775	-673735
		5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3069	3082	-13	南北价差: 广-沈	130	140	-10.00
	上海现货价格	3190	3210	-20	南北价差: 沪-沈	-60	-60	0
	基差	219.66	227.28	-7.62	卷螺差: 上海	-9	-19	11
	方坯:唐山	2940	2950	-10	卷螺差: 主力	138	144	-6
		5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	722.5	728.0	-5.5	巴西-青岛运价	19.13	18.86	0.27
	日照港 PB 粉	762	765	-3	西澳-青岛运价	7.98	7.70	0.28
	基差	-734	-739	6	65%-62%价差	11.00	11.00	0.00
	62%Fe:CFR	101.10	101.10	0.00	PB 粉-杨迪粉	274	269	5
	5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1428.0	1445.5	-17.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1290	1290	0	焦炭港口基差	-41	-58	18
	山西现货一级	1150	1150	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	845.0	852.5	-7.5	焦煤基差	515	508	8
	港口焦煤: 山西	1350	1350	0	RB/J 主力	2.1492	2.1321	0.0170
	山西现货价格	1150	1150	0	J/JM 主力	1.6899	1.6956	-0.0057
		5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	6.46	6.212	0.25	氢氧化锂价格	71200	71500	-300
	电碳现货	6.61	6.61	0.00	电碳-微粉氢氧价差	-5100	-5400	300
	工碳现货	6.43	6.43	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	695	695	0.00				0
	5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	8130	8145	-15.00	华东#3303 均价	11000	11100	-100
	华东通氧#553 均价	8950	9100	-150.00	多晶硅致密料出厂价	34	34	0
	华东不通氧#553 均价	8850	9000	-150.00	有机硅 DMC 现货价	11680	11680	0
	华东#421 均价	9850	10000	-150.00				
	5月19日	5月16日	涨跌		5月19日	5月16日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1051.25	1051	0.25	豆粕主力	2886	2899	-13

CBOT 豆粕主力	291.2	291.8	-0.60	菜粕主力	2509	2513	-4
CBOT 豆油主力	49.48	48.92	0.56	豆菜粕价差	377	386	-9
CNF 进口价:大豆:巴西	435	434	1.0	现货价:豆粕:天津	3000	3020	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	457	457	0.0	现货价:豆粕:山东	2920	2960	-40
CNF 进口价:大豆:美西	452	452	0.0	现货价:豆粕:华东	2880	3000	-120
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1347	1388	-41.0	现货价:豆粕:华南	2950	3060	-110
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2144	7.21	0.0	大豆压榨利润:广东	110.45	130.2	-19.75

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。