



## 商品日报 20250521

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：美元指数承压回落，国内4月财政收入改善

海外方面，美联储官员警示关税或推升物价，但通胀影响仍待观察，白宫则称影响有限、CPI仍低于预期；特朗普施压共和党团结支持减税法案，但部分党内异见者仍可能阻碍推进，众议院拟本周表决；关税谈判方面，据悉日本考虑接受美国关税削减而非豁免，关注本周美日谈判结果。市场风偏有所回落，美元指数跌破100关口，10Y美债利率震荡走低至4.48%，美股小幅回调，金价上涨近2%。

国内方面，在关税冲击预期下，存量财政政策加速落地，4月一般公共预算收入同比创年内最大增速，税收收入与土地出让收入双双年内首次转正，中美大幅调降关税后，短期而言财政增量政策必要性降低。央行：实施好适度宽松的货币政策，加力支持提振消费及稳外贸。银行存款利率调降落地，最高下调25BP，远大于LRP调降的10BP，该举措不仅缓解银行净息差压力，也在汇率约束放松下，为未来应对经济降温风险预留降息空间。

#### 贵金属：避险需求回升，金价持续反弹

周二国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.83%报3292.60美元/盎司，COMEX白银期货涨2.32%报33.26美元/盎司。美国财政政策的不确定性及其主权信用评级调整推动市场避险需求上升，欧洲央行官员强调通胀前景的复杂性也加剧了投资者对贵金属的关注。上周五穆迪评级下调导致本周美元指数持续承压。此外，美国总统特朗普推动的减税法案陷入僵局，共和党内讧，“地方税扣除”吵翻天，目前在国会面临关键投票，也加剧了避险情绪。美欧贸易谈判还在进行中，高盛预测欧美谈判：基准情形是“谈不拢”，欧美可能“适度加税”。据报道：日本考虑接受美国调降关税，而非完全豁免。印美讨论“三阶段”贸易协议，预计在7月初前达成临时协议。地缘政治方面，俄乌冲突谈判仍未达成停火协议，美国总统特朗普与普京的对话未能促成实质性突破。欧盟与英国已在周二宣布新一轮对俄制裁，未等美国跟进。中国4月黄金进口总量达到127.5公吨，猛增73%，创11个月新高。

近日市场对美国财政状况与地缘政治前景感到担忧，加上美元指数走软，提振了贵金属价格的走势。此轮上涨可视为金价前期大幅下跌之后技术性反弹，对于金价的反弹的空间我们依然保持谨慎。

### 铜：央行小幅下调 LPR，铜价偏强震荡

周二沪铜主力维持震荡，伦铜昨夜 9500 美金上方强震荡，国内近月 B 结构收敛，周二电解铜现货市场成交平淡，换月后高升水抑制下游采买情绪，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：据美国情报部门透露，以色列正可能准备对伊朗核设施发动武装攻击，目前尚不清楚以色列领导人是否已做出决定，消息一出后黄金、原油大幅反弹，美元指数承压，铜价上扬。国内方面，央行分别下调 1 年期和 5 年期 LPR 幅度为 10 个基点，下调后 5 年期 LPR 利率已降至 3.5%，此举有助于降低融资成本，刺激信贷需求，促进企业投资，激发市场活力。国家发改委宣布，建议不完善促进民营经济发展的制度机制，保证民营企业公平参与市场竞争、依法维护民营企业合法权益，将《民营经济促进法》落到实处。产业方面：国家统计局数据，今年 1-4 月我国铜材产量累计为 749.2 万吨，同比+5.2%，产量排名前三的省份分别为江西、浙江和江苏。非洲刚果金因连续一周时间的地震影响，目前艾芬豪-紫金旗下的卡莫阿铜矿已暂停地下作业的开采活动，目前已开始疏散井下作业员工，西区经评估后仍然恢复运营。

因美元指数持续走弱以及中国央行持续出台宽松政策支持铜价高位震荡，LPR 利率的下调有助于降低融资成本刺激信贷需求，而强化对民营企业的政策支持力度将有效改善中国的消费和投资；基本上，巴拿马铜矿复产前景渺茫，海外低库存状态持续，预计短期将维持高位震荡，关注全球贸易局势的演变。

### 铝：铝价高位再上有压，短时震荡

周二沪铝主力收 20075 元/吨，跌 0.45%。伦铝涨 1.85%，收 2481 美元/吨。现货 SMM 均价 20210 元/吨，跌 20 元/吨，升水 70 元/吨。南储现货均价 20100 元/吨，跌 10 元/吨，贴水 35 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：中国最新一期 LPR 出炉，1 年期降至 3%，5 年期以上降至 3.5%，均下降 10 个基点，为去年 10 月以来首次下调。欧洲央行管委诺特表示，“不能排除”6 月再次降息的可能性。美联储官员周二也加倍强调了他们对特朗普政府贸易政策对经济影响的担忧。

美联储官员对经济发表了更为谨慎的言论加上前几日美国信用评级下调，美指连续两日回落，铝价底部受到支撑。基本面铝价冲高引发下游消费观望，铝锭库存展开少量累库，后续季节性淡季来临，累库预期走强。我们仍看好铝价高位压力较大。

### 氧化铝：矿端不确定支持氧化铝延续偏好

周二氧化铝期货主力合约涨 1.42%，收 3134 元/吨，现货氧化铝全国均价 3071 元/吨，涨 49 元/吨，贴水 61 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 367 美元/吨，跌 3 元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 19 万吨，减少 5409 吨，厂库 7200 吨，持平。

几内亚矿山消息后续仍有不确定性，原料供应不稳定预期或支持铝土矿价格上行。前期氧化铝自身供需面已有改善，加上矿端担忧，短时氧化铝我们仍预计走势偏好。

### 锌：美元收跌提振，锌价震荡偏强

周二沪锌主力 ZN2506 合约日内横盘震荡，夜间高开高走，伦锌收涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22660~22745 元/吨，对 2506 合约升水 280 元/吨，SMC 对 2506 合约升水 280 元/吨。下游按需采购，成交一般，市场锌锭货量不多，贸易商挺价情绪仍存，升水维稳。海关数据：2025 年 4 月锌精矿进口量 49.47 万吨，环比增加 57.6%，同比增加 72.07%，1-4 月累计进口 171.25%，同比增加 45.26%。4 月精炼锌进口 2.82 万吨，环比增加 2.4%，同比减少 38.66%，1-4 月累计进口 12.92 万吨，同比减少 9.44%。4 月镀锌板出口 129.01 万吨，环比持平，同比增加 16.32%，4 月合金出口 1281.7 吨，环比增加 472.07%。外电 5 月 19 日消息，俄罗斯图瓦地区表示，在制裁促使紫金矿业考虑暂停运营后，该地区已与紫金矿业集团达成协议，继续运营 Kyzyl-Tashtyg 锌矿。2024 年该矿生产了 7.13 万吨锌精矿和 4700 吨铅精矿。

整体来看，美国主权信用评级遭下调再度扰动市场，美元回落。4 月锌精矿及精炼锌进口符合预期，镀锌板出口延续强劲表现，消费韧性支撑，库存累库缓慢，但下半年供应释放预期不改，锌元素过剩施压。短期基本面未有新增矛盾，美元回落提振锌价，然持仓未有明显增量，锌价上方空间有限。

### 铅：供需平衡边际转弱，铅价偏弱震荡

周二沪铅主力 PB2506 合约日内先扬后抑，夜间高开低走，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅 16775-16845 元/吨，对沪铅 2506 合约升水 0-20 元/吨；红鹭铅 16765-16825 元/吨，对 2506 合约贴水 10-0 元/吨；江浙地区江铜铅报 16755-16825 元/吨，对 2506 合约贴水 20-0 元/吨。沪铅重心下移，持货商报价升贴水不变，电解铅炼厂厂提货源报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 150 元/吨出厂，再生精铅报价贴水收窄至对 SMM1# 铅均价贴水 50-0 元/吨出厂，少数地区出现升水报价，下游企业询价积极性上升，部分按需逢低采购。海关数据：4 月我国精铅出口量为 3368 吨，环比增长 19.09%，同比增长 15.54%；1-4 月份精铅及铅材合计出口量为 22286 吨，累计同比上升 7.88%。4 月份我国精铅进口量为 4734 吨，铅合金进口量为 8576 吨，1-4 月份精铅及铅材合计进口量为 47207 吨，累计同比上升 207.89%。4 月铅酸蓄电池出口量 2046.28 万个，环比+9.76%，同比+11.59%。

整体来看，近期部分粗铅到港，缓解再生铅炼厂原料紧张态势，同时铅价反弹修复企业利润及新增投产，供应修复，而电池淡季消费未有太大改善，供需平衡边际转弱，铅价偏弱

震荡。

### 锡：美元回落助力，锡价突破均线压力

周二沪锡主力 SN2506 合约日内横盘震荡，夜间收涨，伦锡重心小幅上移。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。

整体来看，云南及广西锡矿加工费低位维稳，分别报 12000 元/金属吨和 8000 元/金属吨，原料刚需约束未有明显缓解，精炼锡提产暂受限，炼厂捂货惜售。终端消费水平疲软，下游接货情绪有限，刚需为主。隔夜美元回落提振，主力增仓突破均线压力，短期锡价有望延续偏强运行。

### 工业硅：库存压力增加，工业硅延续探底

周二工业硅主力合约延续下探，华东通氧 553#现货对 2506 合约升水 860 元/吨，交割套利空间持续为负。5 月 20 日广期所仓单库存持升至 66249 手，较上一交易日增加 152 手近期工业硅产量下滑导致仓单量高位回落，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。周二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 硅华东地区平均价在 8800 和 8700 元/吨，#421 硅华东平均价为 9700 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，上周社会库存小幅升至 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：锂价或有反弹，关注高空机会

周二碳酸锂价格震荡运行，现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 450 元/吨，工碳价格下跌 450 元/吨。SMM 口径下现货升水 2507 合约 2390 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 7.5 美元/吨至 657.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 50 元/吨至 4775 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 15 元/吨至 1295 元/吨。仓单合计 36545 手；匹配交割价 62580 元/吨；2507 持仓 33.96 万手。盘中，主力合约持仓大幅增加约 2 万手，锂价再创新低。但随着尾盘收场，现货升水大幅走扩，空头持仓隔夜意愿较低，尾盘跳水式平仓抬高价格。海关数据显示，4 月碳酸锂进口 2.83 万吨，环比大幅增加 56.3%。根据往期智利发运中国规模来看，或因发运载量分化导致部分资源集中到港，从而使得 4 月进口资源超预

期。在此背景下，4月智利发运量环比增加，但发往中国的量环比收窄，或拖累5月实际到港规模走弱。力拓与智利国家铜业或将联合开发马里昆盐湖项目，项目预期2030年交付。尽管锂价走弱，低成本盐湖仍受市场青睐。

盘面上，现货基差高位，空头尾盘大量离场，短期或有基差修复预期。产业上，5月进口量或不及预期，价格低位下上游仍有减产动作，供给缩量或超预期。需求侧暂无改善，基本面或边际修正。现货市场依然冷清，下游刚需采买延续。短期锂价或有反弹，关注高空机会。

### 镍：镍市暂无指引，震荡延续

周二镍价震荡偏弱运行，SMM1#镍报价124575元/吨，-425元/吨；金川镍报125525元/吨，-425元/吨；电积镍报123525元/吨，-475元/吨。金川镍升水2150元/吨，上涨50。SMM库存合计4.42万吨，较上期+63吨。央行下调1年期LPR利率至3%，五年期LPR下调至3.5%，两品种此次调降幅度为10个基点。除了LPR调降外，银行其他利率也均有不同幅度调降，市场预期后续仍有降息空间。欧美关税谈判进程缓慢，日本或考虑接受美国关税调降，全球贸易链仍未完全修复，经济前景并不明朗。美联储官员表示，当前仍不是合适的降息时机，并强调不合适降息的后果。

国内政策对价格影响有限，宏观层面关注美国新一轮关税政策对宏观预期的扰动。产业上，6月镍矿开售，菲、印镍矿供给均不宽松，但加工厂成本倒挂严重，上下游博弈陷入僵持。国内镍铁价格持续走弱，进一步压缩利润。中美贸易缓和并未激活不锈钢市场潜力，需求侧延续弱势。短期镍价缺乏提振，矿端支撑较强，镍价震荡。

### 原油：美伊核谈胶着，油价震荡

周二原油震荡偏强运行，沪油夜盘收467.8元/桶，涨跌幅约+0.69%，布伦特原油收65.6美元/桶，WTI原油活跃合约收61.63美元/桶，布油-WTI跨市价差约3.97美元/桶。截止5月16日，美国API原油库存+249.9万桶，预期-144.9万桶，前值+428.7万桶。哈萨克斯坦5月1-19日原油产量186万桶/日，比4月高出4万桶/日。虽然该国能源署多次表示会遵循欧佩克+的配额计划，但同时也强调国家利益高于欧佩克利益。该国目前仍是欧佩克+最大的配额违约国。

美伊谈判再现分歧，美国对伊朗的宽制裁预期或将落空。市场预计欧佩克6月会议或将批准7月维持大幅增产。后期可关注伊核协议进展及欧佩克+的会议结果，短期油价震荡运行。

### 螺卷：现货成交一般，期价震荡走势

周二钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交10万吨，唐山钢坯价格2930(-10)元/吨，上海螺纹报价3190(0)元/吨，上海热卷3280(0)元/吨。5月20日，76家独立电弧

炉建筑钢材钢厂平均成本为 3324 元/吨，日环比减少 2 元/吨，平均利润亏损 100 元/吨，谷电利润为 4 元/吨。国家统计局数据显示，2025 年 4 月份，中国钢筋产量为 1730.0 万吨，同比增长 5.9%；1-4 月累计产量为 6538.5 万吨，同比下降 0.9%。

终端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，钢厂开工回落，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：港口库存下降，期价震荡走势

周二铁矿期货震荡调整。昨日港口现货成交 101 万吨，日照港 PB 粉报价 764 (+2) 元/吨，超特粉 632 (-1) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 132 元/吨。5 月 12 日-5 月 18 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1376.3 万吨，环比增加 69.6 万吨，呈现小幅累库态势，当前库存绝对量已达二季度以来峰值。5 月 19 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 14627.63 万吨，较上周一下降 258.25 万吨；45 港库存总量 14055.63 万吨，环比下降 285.25 万吨。

本周港口库存环比下降，现货需求尚可，成交有所回升。基本面，本周发运环比回升，到港回落，供应总体偏宽松。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。预计铁矿震荡为主。

### 豆菜粕：巴西 5 月出口上调，连粕延续弱势震荡

周二，豆粕 09 合约涨 3 收于 2889 元/吨，华南豆粕现货跌 10 收于 2870 元/吨；菜粕 09 合约涨 1 收于 2510 元/吨，广西菜粕现货价格稳定；CBOT 美豆 7 月合约涨 3 收于 1054.25 美分/蒲式耳。截至 2025 年 5 月 16 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.31 美元，比一周前高出 7%。作为参考，2024 年的压榨利润平均为 2.44 美元/蒲，低于 2023 年的 3.29 美元/蒲。截至 5 月 17 日，2024/25 年度巴西大豆收割率为 98.9%，前一周为 98.5%，去年同期为 97%，五年均值为 98.5%。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计，巴西 5 月大豆出口量为 1,452 万吨，较上周的预估值 1,427 万吨增加 1.75%。天气预报显示，美豆产区 20 日强降雨量达到 20-30mm，之后天气转干，对播种影响或有限。

美豆中北部产区强降雨后转干，对播种进度影响有限，美豆震荡运行。阿根廷收割进度或达 7-8 成，产量预估 5000 万吨左右，近期风暴减产影响待评估，或有限。国内油厂开机率回升，供应增多，现货承压，菜粕库存仍处于高位，叠加豆粕替代。整体来看，双粕或弱势震荡延续。

### 棕榈油：产地出口表现一般，棕榈油震荡反弹

周二，棕榈油 09 合约涨 108 收于 8106 元/吨，豆油 09 合约涨 44 收于 7820 元/吨，菜油 09 合约涨 34 收于 9395 元/吨；BMD 马棕油主连涨 28 收于 3912 林吉特/吨；CBOT 美豆油

主连涨 0.09 收于 49.57 美分/磅。AmSpec 数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 720,422 吨，较上月同期出口的 709,397 吨增加 1.55%。ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 741,560 吨，较上月同期出口的 704,568 吨增长 5.3%。SGS 数据显示，预计马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 651,381 吨，较上月同期出口的 572,729 吨增加 13.73%。

宏观方面，美元指数震荡收跌，因以色列称将袭击伊朗核设施，美原油价格上涨。基本上，高频数据显示，产地出口需求增幅表现一般，4 月国内棕榈油进口量环比下滑，后续或有增多。盘面短线多头资金入场，棕榈油震荡反弹，波动区间较前期有所收窄。整体来看，棕榈油或延续震荡。

## 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	77540	-280	-0.36	130803	527993	元/吨
LME 铜	9555	39	0.40			美元/吨
SHFE 铝	20075	-35	-0.17	182338	515961	元/吨
LME 铝	2481	45	1.85			美元/吨
SHFE 氧化铝	3134	7	0.22	1945062	342358	元/吨
SHFE 锌	22435	-20	-0.09	199183	223895	元/吨
LME 锌	2725	52	1.95			美元/吨
SHFE 铅	16845	-15	-0.09	50609	69321	元/吨
LME 铅	1987	22	1.12			美元/吨
SHFE 镍	122870	-980	-0.79	161004	172759	元/吨
LME 镍	15530	30	0.19			美元/吨
SHFE 锡	264760	-100	-0.04	48756	25811	元/吨
LME 锡	32960	0	0.00			美元/吨
COMEX 黄金	3292.60	60.40	1.87			美元/盎司
SHFE 白银	8074.00	-59.00	-0.73	681687	906742	元/千克
COMEX 白银	33.26	0.77	2.35			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3058	-11	-0.36	1417779	2872092	元/吨
SHFE 热卷	3202	-5	-0.16	435507	1350873	元/吨
DCE 铁矿石	725.0	2.5	0.35	323225	734150	元/吨
DCE 焦煤	838.5	-6.5	-0.77	361555	541487	元/吨
DCE 焦炭	1407.5	-20.5	-1.44	18185	57493	元/吨
GFEX 工业硅	7910.0	-220.0	-2.71	128058	182700	元/吨
CBOT 大豆	1054.3	3.0	0.29	79930	356035	元/吨
DCE 豆粕	2889.0	3.0	0.10	1466552	4496892	元/吨
CZCE 菜粕	2510.0	1.0	0.04	382496	959527	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

铜		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
	SHEF 铜主力	77540	77820	-280	LME 铜 3月	9554.5	9516	38.5
	SHFE 仓单	45738	45738	0	LME 库存	170750	174325	-3575
	沪铜现货报价	78310	78095	215	LME 仓单	104300	106775	-2475
	现货升贴水	390	390	0	LME 升贴水	3.16	15.52	-12.36
	精废铜价差	1290.1	1281.4	8.7	沪伦比	8.12	8.12	0.00
	LME 注销仓单	66450	67550	-1100				
镍		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	122870	123850	-980	LME 镍 3月	15530	15500	30
	SHEF 仓单	23142	23471	-329	LME 库存	202098	202008	90

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	181020	183420	-2400
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-204.26	-201.97	-2.29
	LME 注销仓单	21078	18588	2490	沪伦比价	7.91	7.99	-0.08
		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	22435	22455	-20	LME 锌	2724.5	2672.5	52
	SHEF 仓单	1526	1701	-175	LME 库存	156725	160800	-4075
	现货升贴水	230	230	0	LME 仓单	77250	77475	-225
	现货报价	22610	22650	-40	LME 升贴水	-29.83	-31.77	1.94
	LME 注销仓单	79475	83325	-3850	沪伦比价	8.23	8.40	-0.17
			<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16845	16860	-15	LME 铅	1986.5	1964.5	22
	SHEF 仓单	1529	1529	0	LME 库存	245750	246350	-600
	现货升贴水	-195	-135	-60	LME 仓单	123900	123900	0
	现货报价	16650	16725	-75	LME 升贴水	-24.07	-18.06	-6.01
	LME 注销仓单	123900	123900	0	沪伦比价	8.48	8.58	-0.10
<b>铝</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	19990	20030	-40	LME 铝 3月	2481	2436	45
	SHEF 仓单	61146	62497	-1351	LME 库存	390925	393450	-2525
	现货升贴水	70	60	10	LME 仓单	322725	343025	-20300
	长江现货报价	20220	20250	-30	LME 升贴水	1.42	5.79	-4.37
	南储现货报价	20100	20110	-10	沪伦比价	8.06	8.22	-0.17
	沪粤价差	120	140	-20	LME 注销仓单	68200	50425	17775
<b>氧化铝</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月16日</b>	<b>9月1日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	3134	3127	7	全国氧化铝现货均价	3071	3022	49
	SHEF 仓库	190321	195730	-5409	现货升水	-61	-130	69
	SHEF 厂库	7200	7200	0	澳洲氧化铝 FOB	367	370	-3
<b>锡</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	264760	264860	-100	LME 锡	32960	32960	0
	SHEF 仓单	8025	8119	-94	LME 库存	2655	2740	-85
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	2280	2245	35
	现货报价	265100	265100	0	LME 升贴水	-35.15	-56	20.85
	LME 注销仓单	375	495	-120	沪伦比价	8.03276699	8.035800971	-0.003
<b>贵金属</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	754.38	754.38	0.00	SHFE 白银	8074.00	8074.00	0.00
	COMEX 黄金	3284.60	3284.60	0.00	COMEX 白银	33.174	33.174	0.000
	黄金 T+D	752.19	752.19	0.00	白银 T+D	8057.00	8057.00	0.00
	伦敦黄金	3261.55	3261.55	0.00	伦敦白银	32.50	32.50	0.00
	期现价差	2.19	1.77	0.42	期现价差	17.0	20.00	-3.00
	SHFE 金银比价	93.43	92.94	0.50	COMEX 金银比价	99.00	99.47	-0.47
SPDR 黄金 ETF	921.60	921.60	0.00	SLV 白银 ETF	14054.90	13989.85	65.05	

	COMEX 黄金库存	38984927	38984927	0	COMEX 白银库存	501069088	501490040	-420952
		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3058	3069	-11	南北价差: 广-沈	120	130	-10.00
	上海现货价格	3190	3190	0	南北价差: 沪-沈	-50	-60	10
	基差	230.66	219.66	11.00	卷螺差: 上海	-9	-9	0
	方坯:唐山	2930	2940	-10	卷螺差: 主力	144	138	6
		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	725.0	722.5	2.5	巴西-青岛运价	18.45	19.13	-0.68
	日照港 PB 粉	764	762	2	西澳-青岛运价	7.59	7.98	-0.39
	基差	-736	-734	-3	65%-62%价差	11.00	11.00	0.00
	62%Fe:CFR	100.35	100.35	0.00	PB 粉-杨迪粉	276	266	10
	5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1407.5	1428.0	-20.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1280	1290	-10	焦炭港口基差	-31	-41	10
	山西现货一级	1150	1150	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	838.5	845.0	-6.5	焦煤基差	522	515	7
	港口焦煤: 山西	1350	1350	0	RB/J 主力	2.1726	2.1492	0.0235
	山西现货价格	1150	1150	0	J/JM 主力	1.6786	1.6899	-0.0113
		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	6.10	6.46	-0.36	氢氧化锂价格	71200	71200	0
	电碳现货	6.53	6.61	-0.08	电碳-微粉氢氧价差	-5900	-5100	-800
	工碳现货	6.35	6.43	-0.08				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	691	695	-4.00				0
	5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	7910	8130	-220.00	华东#3303 均价	10900	11000	-100
	华东通氧#553 均价	8800	8950	-150.00	多晶硅致密料出厂价	33	34	-1
	华东不通氧#553 均价	8700	8850	-150.00	有机硅 DMC 现货价	11680	11680	0
	华东#421 均价	9700	9850	-150.00				
	5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1054.25	1051.25	3.00	豆粕主力	2889	2886	3

CBOT 豆粕主力	292.4	291.2	1.20	菜粕主力	2510	2509	1
CBOT 豆油主力	49.57	49.48	0.09	豆菜粕价差	379	377	2
CNF 进口价:大豆:巴西	436	435	1.0	现货价:豆粕:天津	2980	3000	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	457	457	0.0	现货价:豆粕:山东	2900	2920	-20
CNF 进口价:大豆:美西	452	452	0.0	现货价:豆粕:华东	2880	2880	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1340	1347	-7.0	现货价:豆粕:华南	2920	2950	-30
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2144	7.2144	0.0	大豆压榨利润:广东	59.3	110.45	-51.15

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。