



商品日报 20250523

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：特朗普税改法案推进，美债长端利率冲高回落

海外方面，美国软数据转好，5月Markit制造业、服务业PMI均显著反弹至52上方，同时初申失业金人数小于预期，5月美国劳动力市场偏稳，市场风险偏好小幅抬升，美股弱修复。市场担忧美国发债需求偏弱，长端美债利率继续走高，晚间在特朗普税改法案在众议院以微弱优势通过后，利率从高位回落，目前10Y、30Y美债利率分别为4.53%、5.05%，金价冲高回落、油价因OPEC+7月增产预期回调，铜价跌至3周新低。

国内方面，A股缩量调整，两市成交额回落至1.14万亿，小微盘股创新高后回落，其中北证50跌幅超6%，上证50、红利板块相对抗跌，银行、保险等板块收涨。债市依旧震荡偏弱，5月MLF仍大幅超量续做显央行维稳姿态，并对冲买断式逆回购到期。习近平同法国总统通话：国际形势越是复杂，中法越要作出“正确战略抉择”。中国与荷兰外长会谈达成六点共识，同意在半导体技术等领域合作保持密切沟通。

贵金属：美元指数反弹，金价冲高回落

周四国际贵金属期货价格冲高回落双双收跌，COMEX黄金期货跌0.56%报3295.10美元/盎司，COMEX白银期货跌1.39%报33.18美元/盎司。主要因美元指数走强以及投资者在金价触及两周高点后进行获利了结导致。白宫首席经济顾问表示，美元政策未变，仍坚持“强势美元”立场。周四美国众议院以微弱优势通过总统特朗普主导的减税法案，未来十年将使联邦债务总额增加约3.8万亿美元，引发市场对财政可持续性的担忧，也加剧了全球债市波动。法案将进入参院投票，预计依然不会顺利。美联储当红理事沃勒表示：减税法案引发美债抛售，若关税企稳下半年将降息。美国5月Markit制造业和服务业PMI均超预期且扩张，价格指数再涨。欧元区5月PMI意外萎缩，服务业创16个月来最差表现。

昨日金银价格冲高回落，美元指数低位反弹压制了贵金属价格的走势。预计短期金银价格将呈震荡偏弱走势，等待美国减税政策落地，以及美联储政策走向进一步明朗。

铜：美国制造业回暖，铜价区间震荡

周四沪铜主力延续震荡，伦铜昨夜 9500-9600 区间震荡，国内近月 B 结构收窄，周四电解铜现货市场成交冷清，铜价震荡下游观望氛围浓厚，内贸铜跌至升水 135 元/吨，昨日 LME 库存降至 16.6 万吨。宏观方面：美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.3，创近三个月新高，大幅高于预期的 49.9，其中新订单分项指数大幅升至 53.3，连续五个月扩张，贸易战平息后企业对未来产出预期转向乐观，但部分生产商也反映成本端居高不下的压力，但企业将进口商品和原材料成本上涨转嫁给消费者较为顺畅，出口订单指数也表现为连续两个月萎缩。随着美国众议院以微弱的票数通过特朗普税改法案，美债市场的抛售潮仍在加剧，拖累美股股指重心持续下移，拖累市场风险偏好，据测算该法案预计将在十年内提高美国预算赤字增加 2.7 万亿美元。产业方面：自由港公司旗下位于印尼东爪哇的 Manyar 冶炼厂已提前恢复运营，预计将于 6 月底生产出第一批精铜，略缓解市场对海外精铜供应紧缺的担忧情绪。

美国 5 月制造业 PMI 回归扩张区间，贸易战平息后企业对未来产出预期转向乐观，美国众议院以微弱的票数通过特朗普税改法案，拖累市场风险偏好，阻碍铜价短期上行，但美元指数疲软继续支撑铜价；基本面上，印尼 Manyar 冶炼厂提前恢复运营，略缓解市场对海外精铜供应紧缺的担忧情绪，国内精铜小幅累库，预期短期铜价将维持区间震荡并不断测试上方阻力。

铝：宏观及基本面平稳，铝价震荡

周四沪铝主力收 20210 元/吨，涨 0.2%。伦铝跌 0.77%，收 2456.5 美元/吨。现货 SMM 均价 20360 元/吨，涨 50 元/吨，升水 80 元/吨。南储现货均价 20250 元/吨，涨 40 元/吨，贴水 25 元/吨。据 SMM，5 月 22 日，电解铝锭库存 55.7 万吨，较周一减少 2.8 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.08 万吨，较周一减少 0.08 吨。宏观消息：美联储理事沃勒表示，如果特朗普政府的关税最终稳定在 10% 左右，那么美联储可能会在 2025 年下半年降息。标普全球公布数据显示，美国 5 月制造业 PMI 升至三个月高点 52.3。服务业 PMI 初值 52.3，创下两个月新高。4 月美国二手房成交量下降 0.5%，至折合年率 400 万套，为七个月以来最低水平，且为 2009 年以来同期最弱。截至 5 月 17 日当周，美国初请失业金人数减少 2000 人至 22.7 万人，创四周低点。表明尽管贸易政策带来不确定性，但就业市场依然保持健康。欧元区 5 月制造业 PMI 初值小幅改善至 49.2，但服务业 PMI 意外大幅下跌至 48.9，创 16 个月来最差表现。

美国国会众议院通过了特朗普总统的大规模税收与支出削减议案。同时欧元区经济前景黯淡，欧元走弱，美指反弹，施压金属。基本面铝锭社会库存以外延续大幅去库，显示消费仍有韧性，与前期消费预期形成预期差，给到铝价下方支撑，短时预计铝价延续两万上方震荡。

氧化铝：市场消息多变，注意价格节奏

周四氧化铝期货主力合约涨 1.01%，收 3216 元/吨，现货氧化铝全国均价 3171 元/吨，涨 50 元/吨，贴水 57 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 370 美元/吨，涨 3 元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 16.4 万吨，减少 9895 吨，厂库 7200 吨，持平。

几内亚矿端最新消息显示几内亚被撤销铝土矿采矿许可证的矿主交地方发展贡献金或者重新参加竞标，仍然可以复产，禁矿政策有所松动。另外氧化铝价格上涨行业利润普遍回升，市场对部分产能复产预期走强，昨日氧化铝冲高回落，市场消息多变，上氧化铝偏强路上常伴部分回撤。暂时几内亚并未完全尘埃落定之前总体氧化铝走势我们仍预计偏强，不过需注意走势节奏。

锌：供应趋松预期强，锌价走势偏弱

周四沪锌主力 ZN2507 合约日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，伦锌震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22635~22795 元/吨，对 2506 合约升水 250-260 元/吨，西班牙对 2506 合约升水 230 元/吨，哈锌对 2506 合约升水 190 元/吨。进口持续补充，贸易商挺价，升水维稳，下游询价情绪不高，现货交投偏弱。SMM：截止至本周四，社会库存为 8.04 万吨，较周一减少 0.34 万吨。

整体来看，美众院通过特朗普的减税案，担忧情绪略缓，同时美国 5 月 Markit 制造业和服务业 PMI 均超预期且扩张，美元反弹，金属压力增加。5 月中旬以来锌锭进口关闭，进口量不及预期，叠加上旬炼厂检修较多，库存低位去库。但新增项目陆续出量，供用趋松预期较强，库存拐点虽迟但到的背景下，预计锌价走势依旧偏弱。

铅：基本面支撑减弱，铅价震荡下行

周四沪铅主力 PB2507 合约日内延续弱势，夜间窄幅震荡，伦铅探底回升。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16745-16765 元/吨，对沪铅 2506 合约贴水 20-0 元/吨；江浙地区江铜铅报 16745-16765 元/吨，对 2506 合约贴水 20-0 元/吨。沪铅运行重心逐步下移，部分持货商报贴水扩大，电解铅炼厂厂提货源报价维持对 SMM1# 铅均价贴 30 元/吨到升水 100 元/吨出厂；部分地区再生精铅报价对 SMM1# 铅价贴水 140-50 元/吨出厂，少数则升水 50-75 元/吨，下游企业观望情绪浓厚，部分逢低按需采购。SMM：截止至本周四，社会库存为 5.03 万吨，较周一减少 0.88 万吨。

整体来看，再生铅炼厂亏损较为惜售，同时当月交割后部分货源流入市场，库存降幅明显，支撑铅价。但当前再生铅减产及新增投产并存，供应进一步减少预期降低，叠加消费淡季延续，基本面支撑边际减弱，预计短期铅价延续震荡偏弱。

锡：锡价走势交织，短期维持调整

周四沪锡主力 SN2506 合约日内偏弱运行，夜间震荡偏弱，伦锡收跌。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，市场风险偏好的降温，以及高价负反馈影响的凸显，抑制锡价持续性涨势。原料锡矿暂未有新增扰动，刚果金复产顺利，缅甸复产稳步推进，三季度原料供应预计大幅改善，但终端消费半导体及光伏增速回落，铅蓄电池消费淡季，需求支撑有限。盘面看，锡价走势再陷胶着，短期或延续调整。

工业硅：光伏消费降温，工业硅连续下挫

周四工业硅主力合约震荡下挫，华东通氧 553#现货对 2506 合约升水 770 元/吨，交割套利空间持续为负。5 月 22 日广期所仓单库存持升至 65298 手，较上一交易日减少 355 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。周三华东地区部分主流牌号报价下调 50-100 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 8650 和 8500 元/吨，#421 硅华东平均价为 9500 元/吨，上周社会库升值 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：供给扰动有限，关注高空机会

周四碳酸锂震荡偏强运行，现货价格平稳。SMM 电碳价格下跌 0 元/吨，工碳价格下跌 0 元/吨。SMM 口径下现货升水 2507 合约 910 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 647.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 4735 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 1280 元/吨。仓单合计 36393 手；匹配交割价 64600 元/吨；2507 持仓 32.92 万手。盘中，主力合约大幅减仓，推高锂价走强。成交量释放，尾盘收复部分涨幅，空头存在高位入场迹象。产业上，受锂价下跌影响，市场流传某盐厂或在 6 月停产检修，预期月产收缩 1500 吨。此外，环保问题近期热度较高，但尚未有明确产能受限。当前现货库存高位，港口仍有充裕存货，且抢出口预期并未兑现，储能已在透支后续订单，基本面暂无逆转预期。

盘面上，受供应及环保预期扰动，空头止盈推高立减，盘中大幅减仓约 1.65 万手。产业上，供给扰动力度有限，环保问题尚未明确落地，现货市场延续清冷，下游采购意愿依然较弱，主动去库意向明显，锂价缺乏足够上涨驱动，可关注情绪扰动下的高空机会。

镍：成本下方稳固，镍价低位震荡

周四镍价震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 124500 元/吨，-25 元/吨；金川镍报 125400 元/吨，-25 元/吨；电积镍报 123550 元/吨，-25 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。截止 5 月 17 日，当周初请失业金人数 22.7 万人，预期 23 万人，前值 22.9 万人。美国标普全球制造业 PMI52.3，预期 50.1，前值 50.2。制造业 PMI 与服务业 PMI 均超市场预期，关税对美自身尚未产生明显扰动。美联储官员表示，若特朗普的关税政策能稳定在 10%的水平，那么美联储有可能在下半年开启降息。

印尼镍矿紧缺延续，现货维持高升水。菲律宾 6 月镍矿订单有所成交，价格环比持平，成本端仍有支撑。镍铁价格止跌，但成本高位下，钢企成本压力依然较大。硫酸镍暂无异动，下游刚需采买，消费端无明显回暖，基本面暂无提振，但成本支撑犹在，镍价或维持低位震荡。

原油：关注今日和谈进展，油价震荡

周四原油震荡偏弱运行，沪油夜盘收 456.9 元/桶，涨跌幅约-1.21%，布伦特原油收 64.03 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 59.74 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 4.29 美元/桶。美伊将于 5 月 23 日在意大利罗马开启第五轮和谈，双方在前期和谈中均表态积极，但在铀浓缩问题上针锋相对，市场对和谈结果预期并不乐观。下周欧佩克+即将开启 7 月定产会议，市场预期欧佩克+仍将维持大幅增产，导致夜盘宏观数据层面的乐观预期未能有效提振油价。

欧佩克+的 7 月定产会议在即，维持大幅增产的预期较强，对油价有所压制。近期关注美伊第五轮和谈结果，若和谈进展顺利，或推动美对伊原油制裁松绑，则油价仍有下跌预期。短期观望为宜。

螺卷：表需明显回落，期价震荡加剧

周四钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 9 万吨，唐山钢坯价格 2940（+10）元/吨，上海螺纹报价 3190（0）元/吨，上海热卷 3270（-10）元/吨。本周，五大钢材品种供应 872.44 万吨，周环比增加 4.09 万吨，增幅 0.5%；总库存 1398.54 万吨，周环比降 32.12 万吨，降幅 2.2%。周消费量为 904.56 万吨，环比下降 1.0%。

昨日钢联数据不佳，钢材整体增产，卷螺表需环比明显减弱，库存仍延续回落。由于终端需求偏弱运行，叠加螺纹需求季节性转弱，热卷出口受到关税影响，钢材供需维持偏弱状态。预计钢价震荡走势。

铁矿：钢厂生产韧性，期价震荡为主

周四铁矿期货震荡小幅反弹。昨日港口现货成交 90 万吨，日照港 PB 粉报价 760（-5）元/吨，超特粉 632（-3）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 128 元/吨。本周，唐山主要

仓库及港口同口径钢坯库存 74.59 万吨，周环比减少 4.22 万吨。调研周期内，下游企业按需低价拿货，社库继续小幅下降。

需求端，本周钢材产量回升，钢厂生产仍有韧性，不过随着时间推移，下游钢材淡季深入，铁水产量将高位回落。供应端，本周到港回落，叠加需求韧性，港口库存仍回落，同时发运环比回升，供应宽松预期仍在。预计铁矿震荡为主。

豆菜粕：多头情绪好转，连粕延续反弹

周四，豆粕 09 合约涨 5 收于 2939 元/吨，华南豆粕现货涨 10 收于 2900 元/吨；菜粕 09 合约涨 10 收于 2562 元/吨，广西菜粕现货涨 30 收于 2420 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约涨 7 收于 1067.75 美分/蒲式耳。截至 5 月 20 日当周，美国大豆产区约 16% 的种植区域受到干旱影响，前一周为 17%，去年同期为 6%。截至 5 月 15 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 30.79 万吨，较之前一周增加 9%，市场预估为 10-30 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量为 50mm，略低于均值水平；气温整体低于常态水平。

强降水后关注下周美豆播种进度发布，未来两周产区天气维持常态水平，出口销售略高于预期水平，美豆震荡收涨。生长季天气仍有不确定性，多头资金继续增仓，豆粕延续震荡反弹，前期弱势或继续缓和。整体来看，双粕或震荡运行。

棕榈油：美生柴利空影响，棕榈油震荡回落

周四，棕榈油 09 合约跌 110 收于 7994 元/吨，豆油 09 合约跌 54 收于 7760 元/吨，菜油 09 合约跌 35 收于 9405 元/吨；BMD 马棕油主连跌 68 收于 3828 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.61 收于 49.14 美分/磅。UOB 机构发布，马来西亚棕榈油 5 月 1-20 日产量预计减少 1% 至增加 3%，其中，沙巴预计增加 3-7%，沙撈越预计减少 2-6%，马来半岛预计减少 1% 至增加 3%。据市场消息，美国政府计划授予 163 个小型炼厂豁免（SRE），相当于 13.6 亿加仑的义务掺混量，这些豁免量将在未来几年内重新分配给炼油商。这将降低美国生柴实际义务掺混量，预期该项政策将使得美国生柴产量降低近 460 万吨，进而减少约 500 万吨的油脂原料用量。若豁免期持续 3 年，未来美国每年减少油脂生柴消费量近 160 万吨。

宏观方面，特朗普减税法案涉险通过，美国 5 月 Markit 制造业和服务业 PMI 均超预期，受新订单的推动，美元指数止跌收涨；OPEC+7 月份预期增产，油价下跌。基本面上，市场消息称美国增加小型炼厂豁免量，该政策将减少油脂原料用量；产地棕榈油产量维持温和增长趋势不改，关注出口需求变化，5 月库存或继续增多，价格仍有压力；盘面波动收窄，叠加美豆油生柴利空因素，以及油价或走弱，期价收敛后向下可能性较大。短期来看，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	77920	-180	-0.23	131072	525077	元/吨
LME 铜	9520	33	0.34			美元/吨
SHFE 铝	20210	20	0.10	201698	520049	元/吨
LME 铝	2457	-19	-0.77			美元/吨
SHFE 氧化铝	3216	-30	-0.92	1479648	373044	元/吨
SHFE 锌	22245	-335	-1.48	233746	227497	元/吨
LME 锌	2705	20	0.75			美元/吨
SHFE 铅	16685	-215	-1.27	63745	73037	元/吨
LME 铅	1964	-15	-0.73			美元/吨
SHFE 镍	123400	120	0.10	180090	170579	元/吨
LME 镍	15490	-140	-0.90			美元/吨
SHFE 锡	264780	-2,950	-1.10	51256	23836	元/吨
LME 锡	32430	-345	-1.05			美元/吨
COMEX 黄金	3323.30	6.70	0.20			美元/盎司
SHFE 白银	8301.00	29.00	0.35	1074516	953596	元/千克
COMEX 白银	33.18	-0.40	-1.18			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3061	0	0.00	1587477	2902476	元/吨
SHFE 热卷	3210	-1	-0.03	456989	1353196	元/吨
DCE 铁矿石	727.0	-1.5	-0.21	278968	756347	元/吨
DCE 焦煤	827.5	-14.5	-1.72	425773	568597	元/吨
DCE 焦炭	1406.5	-11.0	-0.78	20928	56994	元/吨
GFEX 工业硅	7880.0	15.0	0.19	208397	199042	元/吨
CBOT 大豆	1067.8	6.0	0.57	107140	363627	元/吨
DCE 豆粕	2939.0	5.0	0.17	1789797	4512527	元/吨
CZCE 菜粕	2562.0	10.0	0.39	375806	940346	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	77920	78100	-180	LME 铜 3 月	9519.5	9487	32.5
	SHFE 仓单	31754	31754	0	LME 库存	166525	168825	-2300
	沪铜现货报价	78075	78425	-350	LME 仓单	97875	102825	-4950
	现货升贴水	135	135	0	LME 升贴水	15.88	14.01	1.87
	精废铜价差	1022.5	1151.2	-128.7	沪伦比	8.19	8.19	0.00
	LME 注销仓单	68650	66000	2650				
镍		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	SHEF 镍主力	123400	123280	120	LME 镍 3 月	15490	15630	-140
	SHEF 仓单	22562	23014	-452	LME 库存	200910	201786	-876

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	178794	179028	-234
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-193.49	-201.15	7.66
	LME 注销仓单	22116	22758	-642	沪伦比价	7.97	7.89	0.08
锌		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	SHEF 锌主力	22245	22580	-335	LME 锌	2704.5	2684.5	20
	SHEF 仓单	1400	1400	0	LME 库存	156225	157875	-1650
	现货升贴水	210	200	10	LME 仓单	80175	81200	-1025
	现货报价	22650	22760	-110	LME 升贴水	-24.16	-28.9	4.74
	LME 注销仓单	76050	76675	-625	沪伦比价	8.23	8.41	-0.19
铅		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	SHFE 铅主力	16685	16845	-160	LME 铅	1978.5	1986.5	-8
	SHEF 仓单	1529	1529	0	LME 库存	282125	245750	36375
	现货升贴水	-60	-175	115	LME 仓单	216175	123900	92275
	现货报价	16625	16725	-100	LME 升贴水	-26.12	-24.07	-2.05
	LME 注销仓单	234000	216175	17825	沪伦比价	8.43	8.48	-0.05
铝		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	SHFE 铝连三	20100	20110	-10	LME 铝 3 月	2456.5	2475.5	-19
	SHEF 仓单	58422	59521	-1099	LME 库存	386900	388900	-2000
	现货升贴水	80	70	10	LME 仓单	322725	322725	0
	长江现货报价	20350	20320	30	LME 升贴水	-6.13	-1.69	-4.44
	南储现货报价	20250	20210	40	沪伦比价	8.18	8.12	0.06
氧化铝		5月22日	5月21日	涨跌		9月21日	10月10日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3216	3246	-30	全国氧化铝现货均价	3171	3121	50
	SHEF 仓库	163600	173495	-9895	现货升水	-57	-109	52
	SHEF 厂库	7200	7200	0	澳洲氧化铝 FOB	370	367	3
锡		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	SHFE 锡主力	264780	267730	-2950	LME 锡	32430	32775	-345
	SHEF 仓单	8056	8070	-14	LME 库存	2665	2670	-5
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	2285	2300	-15
	现货报价	265400	268400	-3000	LME 升贴水	-140	-107	-33
	LME 注销仓单	380	370	10	沪伦比价	8.16466235	8.168726163	-0.0041
贵金属		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	SHFE 黄金	780.1	780.10	0.00	SHFE 白银	8301.00	8301.00	0.00
	COMEX 黄金	3323.60	3323.60	0.00	COMEX 白银	33.219	33.219	0.000
	黄金 T+D	777.77	777.77	0.00	白银 T+D	8268.00	8268.00	0.00
	伦敦黄金	3284.00	3284.00	0.00	伦敦白银	32.73	32.73	0.00
	期现价差	2.33	5.16	-2.83	期现价差	33.0	35.00	-2.00
	SHFE 金银比价	93.98	94.15	-0.17	COMEX 金银比价	100.16	98.78	1.38
	SPDR 黄金 ETF	923.89	923.89	0.00	SLV 白银 ETF	14132.67	14054.90	77.77

	COMEX 黄金库存	38793530	38793530	0	COMEX 白银库存	498504308	500598193	#####
螺纹钢		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	螺纹主力	3061	3061	0	南北价差：广-沈	100	120	-20.00
	上海现货价格	3190	3190	0	南北价差：沪-沈	-50	-50	0
	基差	227.66	227.66	0.00	卷螺差：上海	-19	-9	-10
	方坯：唐山	2940	2930	10	卷螺差：主力	149	150	-1
铁矿石		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	铁矿主力	727.0	728.5	-1.5	巴西-青岛运价	18.74	18.34	0.40
	日照港 PB 粉	760	765	-5	西澳-青岛运价	8.29	7.89	0.40
	基差	-738	-740	2	65%-62%价差	10.50	10.90	-0.40
	62%Fe:CFR	100.15	100.15	0.00	PB 粉-杨迪粉	272	269	3
焦炭焦煤		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	焦炭主力	1406.5	1417.5	-11.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1290	1270	20	焦炭港口基差	-19	-52	33
	山西现货一级	1150	1150	0	焦煤价差：晋-港	170	170	0
	焦煤主力	827.5	842.0	-14.5	焦煤基差	503	488	15
	港口焦煤：山西	1320	1320	0	RB/J 主力	2.1763	2.1594	0.0169
	山西现货价格	1150	1150	0	J/JM 主力	1.6997	1.6835	0.0162
碳酸锂		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	碳酸锂主力	6.22	6.118	0.10	氢氧化锂价格	70700	70700	0
	电碳现货	6.48	6.48	0.00	电碳-微粉氢氧价差	-5900	-5900	0
	工碳现货	6.3	6.3	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	688	691	-3.00				0
工业硅		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	工业硅主力	7880	7865	15.00	华东#3303 平均价	10700	10800	-100
	华东通氧#553 平均价	8650	8700	-50.00	多晶硅致密料出厂价	32	32	0
	华东不通氧#553 平均价	8500	8600	-100.00	有机硅 DMC 现货价	11680	11680	0
	华东#421 平均价	9500	9600	-100.00				
豆粕		5月22日	5月21日	涨跌		5月22日	5月21日	涨跌
	CBOT 大豆主力	#N/A	#N/A	#N/A	豆粕主力	#N/A	#N/A	#N/A

CBOT 豆粕主力	#N/A	#N/A	#N/A	菜粕主力	#N/A	#N/A	#N/A
CBOT 豆油主力	#N/A	#N/A	#N/A	豆菜粕价差	#N/A	#N/A	#N/A
CNF 进口价:大豆:巴西	444	435	9.0	现货价:豆粕:天津	3000	2980	20
CNF 进口价:大豆:美湾	467	457	10.0	现货价:豆粕:山东	2900	2900	0
CNF 进口价:大豆:美西	462	452	10.0	现货价:豆粕:华东	2880	2860	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1341	1337	4.0	现货价:豆粕:华南	2920	2900	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2048	7.2038	0.0	大豆压榨利润:广东	46	59.3	-13.30

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。