



## 商品日报 20250522

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：美元资产再遭抛售，A股风格或将切换

海外方面，美国再度遭遇股债汇三杀，20年期美债标售需求疲软，得标利率上破5%，10Y美债利率突破4.6%，美股承压下跌，美元指数跌至99.4，金价站上3320美元，比特币突破11万美元创下历史新高，市场对美国财政可持续性的担忧加剧，美元资产遭遇新一轮抛售或加剧。今晚关注美国5月PMI数据。

国内方面，A股震荡分化，两市成交额稳定在1.2万亿，沪深300、红利指数重回占优，小微盘股小幅调整，行业上贵金属、煤炭等行业领涨，近期市场对小盘股票拥挤度的担忧开始发酵，关注风格切换可能伴随的调整。债市震荡偏弱，一级市场需求不足，叠加中国与东盟十国全面完成3.0版谈判，长端利率上行。今日关注国新办就科技金融政策有关情况举行新闻发布会。

## 贵金属：美元下挫与地缘风险再燃，金银持续反弹

周三国际贵金属期货价格继续反弹，国际金价重新站3300美元上方，COMEX黄金期货涨0.97%报3316.60美元/盎司，COMEX白银期货涨1.21%报33.58美元/盎司。因为美元走软以及地缘政治不确定性加剧，吸引避险资金提振金银价格。自从上周五穆迪调低美国主权评级以来，市场对美国经济前景担忧，引发美元指数持续回落。与此同时，美国总统特朗普推动的税改议案在国会内部激起激烈辩论，引发市场对财政赤字扩大的担忧。尽管中美贸易关系近期有所缓解，但是美国与欧洲、日本等其他经济体的贸易谈判还有很大不确定性，全球经济前景依旧不明朗，投资者倾向寻求更稳健的资产配置。昨日两位美联储官员强调，在经济面临高度不确定性的情况下，美联储在调整政策之前可以保持耐心并评估即将发布的数据。此外，CNN报道称，以色列正准备袭击伊朗核设施，尽管美伊双方正在就铀浓缩问题进行新一轮外交谈判，中东地缘局势依然紧张。

近日市场对美国财政状况与地缘政治的担忧，叠加美元指数走软，提振了贵金属价格的走势。预计短期金银价格或维持高位震荡格局，等待美联储政策走向与中东局势进一步明朗。

## 铜：矿端干扰增加，铜价高位震荡

周三沪铜主力延续震荡，伦铜昨夜 9600 美金遇阻回落，国内近月 B 结构缩小，周三电解铜现货市场成交回暖，下游逢低积极补库，内贸铜升至升水 275 元/吨，昨日 LME 库存降至 16.9 万吨。宏观方面：2026 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席哈玛克表示，美联储已做好保持耐心的准备，将通胀长期维持在相对稳定的水平，如果这种平衡被打破，美联储才有可能采取进一步行动，当前需要时间了解贸易政策对企业决策的影响程度，美联储最好按兵不动。欧央行副行长表示，随着欧元走强及国际能源成本的下滑，欧元区实现 2% 的通胀长期目标已愈发临近，美国加征关税对通胀影响不明朗，但不会拖累欧元区物价降温的长期趋势，市场普遍预计欧央行将于 6 月再次小幅降息。产业方面：艾芬豪-紫金旗下的卡莫阿铜矿中的卡库拉地下矿山已确认暂停开采作业，所有工作人员撤离至地面，主因东区近期发生多次地震，目前暂无人员伤亡报告。

由于中国电网投资和新能源产业的需求坚挺以及美国关税溢价的需求前置，全球精铜市场平衡或由松转紧，关税政策也引发全球供应链不确定性的担忧，此外美元指数疲软持续支撑铜价；基本面上，卡莫阿东区地下开采作业暂停，巴拿马年内复产前景黯淡，LME 库存持续下降，在宏观风险暂时平息后交易核心回归基本面强支撑逻辑，预期短期铜价将在高位震荡并测试上方阻力。

## 铝：关注消费表现，铝价震荡

周三沪铝主力收 20190 元/吨，涨 0.65%。伦铝跌 0.22%，收 2475.5 美元/吨。现货 SMM 均价 20310 元/吨，涨 100 元/吨，升水 70 元/吨。南储现货均价 20210 元/吨，涨 110 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：消息称新税收法案将特朗普第一任总统任期内的减税政策延长，同时大幅削减政府支出以支付减税费用。两位美联储官员强调，在经济面临高度不确定性的情况下，美联储在调整政策之前可以保持耐心并评估即将发布的数据。欧洲央行副行长金多斯表示，受益于欧元走强和能源成本下降，欧洲央行距离实现 2% 通胀目标已不远。目前市场预计欧洲央行将在 6 月份再次降息，并可能考虑进一步放松货币政策。

担忧特朗普政府的减税和支出议案，以及 20 年期美国国债标售需求疲软，强化了投资者正在回避美国资产的意愿，美指继续回落。基本面短期供应端变化不大，成本在矿端扰动下，情绪有一定支撑。重点关注消费情况，当下铝锭库存绝对值处于低位给到铝价支持，但消费淡季持续去库有压力，预计铝价承压震荡。

## 氧化铝：几内亚不确定性升级，氧化铝偏强

周三氧化铝期货主力合约涨 3.11%，收 3246 元/吨，现货氧化铝全国均价 3121 元/吨，涨 50 元/吨，贴水 109 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 17.3 万吨，减少 16826 吨，厂库 7200 吨，持平。产业消息：海外相关媒体报道，几内亚过渡政府决定将近期撤销涉及铝土矿、铁矿、金矿、钻石和石墨的多个矿业权证——包括特许权、工业及半工业开采许可证以及探矿许可证——划定为战略储备区。

几内亚政府将多个矿业权证划定为战略储备区，几内亚停采矿区复产预期更不明朗。同时氧化铝工厂惜售，现货价格紧跟盘面走高，市场看多情绪上升，氧化铝维持偏强。不过氧化铝价格走高需要关注前期停产产能的复产可能。

### **锌：美国财政担忧加剧，拖累锌价走跌**

周三沪锌主力换月至 ZN2507 合约，日内横盘震荡，夜间低开下行，伦锌收跌。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22750~22885 元/吨，对 2506 合约升水 240 元/吨，哈锌对 2506 合约升水 160 元/吨。期价上涨，下游询价接货转淡，贸易商出货不畅，现货升水小幅下滑，成交以贸易商为主。加拿大 Ivanhoe Mines 周二表示，由于地震活动，公司已暂停刚果（金）Kakula 铜矿地下开采作业。在刚果，Ivanhoe 还运营着 Kipushi 锌铜矿。

整体来看，美国新预算法案引发交易员对赤字的担忧，同时美国 20 年期国债拍卖结果不佳，加剧市场对美国财政担忧，债市股市大跌拖累有色。刚果金 Kipushi 锌铜矿暂未受地震影响，全球锌矿供应恢复节奏未变，叠加国内两大新冶炼项目 6 月或出量，供应增加预期始终施压锌价。不过近期进口锌锭流入缓慢，库存尚未明显累增，空头资金加仓意愿不足。短期市场情绪边际承压，预计锌价延续震荡偏弱运行。

### **铅：成本支撑松动，铅价偏弱调整**

周三沪铅主力换月至 PB2507 合约，日内横盘震荡，夜间震荡偏弱，伦铅横盘震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16865-16905 元/吨，对沪铅 2506 合约贴水 10-0 元/吨；江浙地区江铜铅报 16855-16905 元/吨，对 2506 合约贴水 20-0 元/吨。持货商随行报价，主流产地电解铅厂提货源报价对 SMM1#铅价贴水 30 元/吨到升水 100 元/吨，部分再生铅暂停出货，部分对 SMM1#铅均价贴水 50-0 元/吨出厂，少数地区以升水报价，下游企业接货意愿一般，散单成交转淡。SMM：华东地区某再生铅炼厂因行情压力叠加常规检修，计划本周末停产，预计影响产量 200-300 吨/天。

整体来看，再生铅炼厂维持亏损，下调原料采购价，废旧电瓶价格偏弱运行。成本支撑松动，叠加淡季消费未有明显改善，短期铅价偏弱调整。后期继续关注再生铅炼厂复产情况及社会库存变化。

### **锡：市场氛围转弱，锡价高位调整**

周三沪锡主力 SN2506 合约日内横盘震荡，夜间震荡回落，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。5月21日国际锡业协会（ITA）高级官员 Lan Gao 在伦敦金属交易所（LME）亚洲周会议上表示，4月底官方允许缅甸佤邦全面恢复锡生产，此后锡生产逐步恢复。

整体来看，锡价突破均线阻力后进一步上涨节奏放缓，高价对下游采购抑制增强，同时 ITA 消息显示 4 月底官方允许佤邦复产，供应紧缺担忧缓解也削弱锡价上涨动力。隔夜市场受美国财政担忧冲击，锡价跟随有色板块收阴。短期市场氛围转弱，预计锡价延续高位调整。

### **工业硅：市场情绪转弱，工业硅震荡探底**

周三工业硅主力合约震荡下挫，华东通氧 553#现货对 2506 合约升水 835 元/吨，交割套利空间持续为负。5月21日广期所仓单库存持升至 65653 手，较上一交易日减少 596 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 100-150 元/吨，其中通氧 #553 和不通氧 #553 硅华东地区均价在 8800 和 8700 元/吨，#421 硅华东均价为 9700 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：反弹预期尤在，关注高空机会**

周三碳酸锂宽幅震荡运行，现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 200 元/吨，工碳价格下跌 150 元/吨。SMM 口径下现货升水 2507 合约 1950 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 10 美元/吨至 647.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 40 元/吨至 4735 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 15 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，主力合约多次减仓提价，新旧空头互换筹码推动日盘宽幅震荡。产业上，据盐湖股份表示，今年投产的 4 万吨碳酸锂或将在年内实现 3000 吨的产量。乘联会口径下，5 月新能源汽车销量合计约 48.4 万辆，同比增长约 32%，与上期持平；全年累计销量 380.8 万辆，同比增长约 35%，与上期持平。

盘面上，持仓处于绝对高位，近月合约临近，旧空止盈新空入场，盘面整体呈急涨慢跌状态。目前持仓规模依然处于高位，近期或仍有止盈提振。产业上，锂矿价格持续走弱，成本端暂无明显支撑。下游补库意愿较弱，延续刚需采购。供给再传减产信息，但实际规模仍需周度数据考证。现阶段基本面驱动暂无，关注反弹后的高空机会。

## 镍：镍价缺乏指引，震荡延续

周三镍价震荡运行，SMM1#镍报价 124525 元/吨，-50 元/吨；金川镍报 125475 元/吨，-50 元/吨；电积镍报 123575 元/吨，+50 元/吨。金川镍升水 2100 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 4.42 万吨，较上期+63 吨。宏观上，欧美关税谈判进展并不顺利，欧盟职责美方提案不切实际，新方案仍在洽谈中。美联储票委穆萨勒姆称，关税风险仍会对短期经济造成扰动，并表达了对近期美国劳动力市场的担忧。

宏观层面，关税风波反复，美元指数遭遇四连降，避险资产上涨，悲观情绪再起。产业上，镍价走弱并未激发市场活力，现货端依旧冷清，升贴水小幅走弱。资源紧缺现状延续，但下游成本倒挂，价格接受度较低。中美关税缓和推动的抢出口预期未能有效带动不锈钢去库，企业多以消耗现有库存为主。短期需求侧暂无亮点。镍价震荡。

## 原油：关注美伊和谈与欧佩克会议

周三原油震荡偏弱运行，沪油夜盘收 463.1 元/桶，涨跌幅约-1.09%，布伦特原油收 64.58 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 61.33 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.25 美元/桶。截止 5 月 16 日，美国 EIA 原油库存 44315.8 万桶，环比+132.8 万桶，预期-127.7 万桶，前值+345.4 万桶；库欣库存 2343.5 万桶，环比 -45.7 万桶，前值-106.9 万桶。战略石油库存 40049.3 万桶，环比+84.5 万桶，前值+52.8 万桶。据达拉斯联储银行调查，美国多个州的页岩油公司需在 65 美元/桶上方才能实现盈利钻井。而目前油价低位下，部分页岩油公司已下调 2025 年产量，且部分分析指出，油价若跌破 50 元/桶或将导致大范围减产。地缘上，近期美伊或将开启第五轮谈判，双方在谈判前均较为强硬，或为谈判赢得更多筹码。

EIA 原油库存连续两周超预期累库，关税扰动下，市场对需求前景的忧虑再起。现阶段油价走势更多取决于美伊和谈进展及 6 月 1 日的欧佩克月度会议。近期风险尚不明朗，建议观望。

## 螺卷：市场情绪平静，期价震荡走势

周三钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 9.8 万吨，唐山钢坯价格 2930（0）元/吨，上海螺纹报价 3190（0）元/吨，上海热卷 3280（0）元/吨。5 月 21 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3321 元/吨，日环比减少 3 元/吨，平均利润为-103 元/吨，谷电利润为 2 元/吨，日环比减少 2 元/吨。

宏观面，目前处于平静期。房地产投资延续下滑态势，基建投资环比有所下降，终端需求偏弱运行。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：现货成交回落，期价震荡为主

周三铁矿期货震荡小幅反弹。昨日港口现货成交 86 万吨，日照港 PB 粉报价 765（+1）元/吨，超特粉 635（+3）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 130 元/吨。5 月 21 日，全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 485.92 万吨，较昨日增 1.54 万吨；库存周转天 7.9 天，持平；日消耗总量 54.75 万吨，增 0.04%，日到货总量 56.29 万吨，增 1.46%。

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。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：多头资金入场布局，连粕震荡收涨**

周三，豆粕 09 合约涨 45 收于 2934 元/吨，华南豆粕现货涨 20 收于 2890 元/吨；菜粕 09 合约涨 42 收于 2552 元/吨，广西菜粕现货涨 10 收于 2390 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约涨 7.5 收于 1061.75 美分/蒲式耳。据外部一大宗商品研究机构称，维持美国 2025/26 年度大豆产量预估大体不变，为 1.17 亿吨，预估区间为 1.09-1.22 亿吨，因早期条件温和，种植进展稳定，不过夏季的长期天气前景仍然相当黯淡。过去两日豆粕成交放量，20 日成交 88.95 万吨，21 日成交 36.74 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区降水量累计值为 50-60mm，持平于常态水平，播种季或较为顺利，后续关注生长季的天气情况。

强降水过后，未来两周美豆产区降水维持常态水平，对播种进度影响有限，但长期天气预测评估来看，北美季或偏干旱，需持续关注，阿根廷减产待评估，美豆震荡收涨。随着国内供应增多被交易，盘面经历两周多时间的窄幅弱势震荡，昨日多头资金继续增仓布局，叠加加拿大菜籽旧作需求较好，支撑菜粕价格上涨，连粕震荡收涨。短期来看市场弱势情绪缓和，连粕或震荡运行。

### **棕榈油：棕榈油延续震荡，波动区间收窄**

周三，棕榈油 09 合约跌 2 收于 8104 元/吨，豆油 09 合约跌 6 收于 7814 元/吨，菜油 09 合约涨 45 收于 9440 元/吨；BMD 马棕油主连跌 8 收于 3902 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.18 收于 49.75 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 5 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 1.72%，出油率增加 0.38%，产量增加 3.72%。印尼棕榈油协会（GAPKI）表示，将毛棕榈油（CPO）出口专项税从 7.5% 提高到 10%，将削弱印尼棕榈油产品在全球市场上的竞争力。

宏观方面，二十年期美债拍卖结果不佳，美债价格下跌，美元指数延续震荡回落，原油价格震荡下跌。基本面上，机构数据显示马棕油产量增幅较前期放缓，但基于 4 月远超均值的产量基数来看，目前增幅在合理区间，增产季或维持温和增产趋势；出口需求市场也有所回暖，带来一定支撑。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   | 78100   | 560    | 0.72  | 155132  | 531120  | 元/吨   |
| LME 铜    | 9487    | -68    | -0.71 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 20190   | 115    | 0.57  | 192878  | 516367  | 元/吨   |
| LME 铝    | 2476    | -6     | -0.22 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 氧化铝 | 3246    | 112    | 3.57  | 2483203 | 357007  | 元/吨   |
| SHFE 锌   | 22580   | 145    | 0.65  | 230535  | 226378  | 元/吨   |
| LME 锌    | 2685    | -40    | -1.47 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 16900   | 55     | 0.33  | 46923   | 65208   | 元/吨   |
| LME 铅    | 1979    | -8     | -0.40 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 123280  | 410    | 0.33  | 164191  | 171267  | 元/吨   |
| LME 镍    | 15630   | 100    | 0.64  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锡   | 267730  | 2,970  | 1.12  | 75503   | 29203   | 元/吨   |
| LME 锡    | 32775   | -185   | -0.56 |         |         | 美元/吨  |
| COMEX 黄金 | 3345.80 | 53.20  | 1.62  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 8272.00 | 198.00 | 2.45  | 1192362 | 932078  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 33.58   | 0.32   | 0.95  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3061    | 3      | 0.10  | 1140441 | 2886962 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 3211    | 9      | 0.28  | 350902  | 1349258 | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 728.5   | 3.5    | 0.48  | 274522  | 747679  | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 842.0   | 3.5    | 0.42  | 424464  | 537611  | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 1417.5  | 10.0   | 0.71  | 20274   | 55708   | 元/吨   |
| GFEX 工业硅 | 7865.0  | -45.0  | -0.57 | 235779  | 196537  | 元/吨   |
| CBOT 大豆  | 1061.8  | 7.5    | 0.71  | 107140  | 363627  | 元/吨   |
| DCE 豆粕   | 2934.0  | 45.0   | 1.56  | 1795104 | 4509634 | 元/吨   |
| CZCE 菜粕  | 2552.0  | 42.0   | 1.67  | 527702  | 949461  | 元/吨   |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

| 铜 |          | 5月21日  | 5月20日  | 涨跌     |           | 5月21日  | 5月20日  | 涨跌    |
|---|----------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|-------|
|   | SHEF 铜主力 | 78100  | 77540  | 560    | LME 铜 3 月 | 9487   | 9554.5 | -67.5 |
|   | SHFE 仓单  | 41218  | 41218  | 0      | LME 库存    | 168825 | 170750 | -1925 |
|   | 沪铜现货报价   | 78425  | 78310  | 115    | LME 仓单    | 102825 | 104300 | -1475 |
|   | 现货升贴水    | 275    | 275    | 0      | LME 升贴水   | 14.01  | 3.16   | 10.85 |
|   | 精废铜价差    | 1151.2 | 1290.1 | -138.9 | 沪伦比       | 8.23   | 8.23   | 0.00  |
|   | LME 注销仓单 | 66000  | 66450  | -450   |           |        |        |       |
| 镍 |          | 5月21日  | 5月20日  | 涨跌     |           | 5月21日  | 5月20日  | 涨跌    |
|   | SHEF 镍主力 | 123280 | 122870 | 410    | LME 镍 3 月 | 15630  | 15530  | 100   |
|   | SHEF 仓单  | 23014  | 23142  | -128   | LME 库存    | 201786 | 202098 | -312  |

|     |             |         |         |        |            |            |            |         |
|-----|-------------|---------|---------|--------|------------|------------|------------|---------|
|     | 俄镍升贴水       | 850     | 850     | 0      | LME 仓单     | 179028     | 181020     | -1992   |
|     | 金川镍升贴水      | 2800    | 2800    | 0      | LME 升贴水    | -201.15    | -204.26    | 3.11    |
|     | LME 注销仓单    | 22758   | 21078   | 1680   | 沪伦比价       | 7.89       | 7.91       | -0.02   |
| 锌   |             | 5月21日   | 5月20日   | 涨跌     |            | 5月21日      | 5月20日      | 涨跌      |
|     | SHEF 锌主力    | 22580   | 22435   | 145    | LME 锌      | 2684.5     | 2724.5     | -40     |
|     | SHEF 仓单     | 1400    | 1526    | -126   | LME 库存     | 157875     | 156725     | 1150    |
|     | 现货升贴水       | 200     | 230     | -30    | LME 仓单     | 81200      | 77250      | 3950    |
|     | 现货报价        | 22760   | 22610   | 150    | LME 升贴水    | -28.9      | -29.83     | 0.93    |
|     | LME 注销仓单    | 76675   | 79475   | -2800  | 沪伦比价       | 8.41       | 8.23       | 0.18    |
| 铅   |             | 5月21日   | 5月20日   | 涨跌     |            | 5月21日      | 5月20日      | 涨跌      |
|     | SHFE 铅主力    | 16900   | 16845   | 55     | LME 铅      | 1978.5     | 1986.5     | -8      |
|     | SHEF 仓单     | 1529    | 1529    | 0      | LME 库存     | 282125     | 245750     | 36375   |
|     | 现货升贴水       | -175    | -195    | 20     | LME 仓单     | 216175     | 123900     | 92275   |
|     | 现货报价        | 16725   | 16650   | 75     | LME 升贴水    | -26.12     | -24.07     | -2.05   |
|     | LME 注销仓单    | 216175  | 123900  | 92275  | 沪伦比价       | 8.54       | 8.48       | 0.06    |
| 铝   |             | 5月21日   | 5月20日   | 涨跌     |            | 5月21日      | 5月20日      | 涨跌      |
|     | SHFE 铝连三    | 20110   | 19990   | 120    | LME 铝 3 月  | 2475.5     | 2481       | -5.5    |
|     | SHEF 仓单     | 59521   | 61146   | -1625  | LME 库存     | 388900     | 390925     | -2025   |
|     | 现货升贴水       | 70      | 70      | 0      | LME 仓单     | 322725     | 322725     | 0       |
|     | 长江现货报价      | 20320   | 20220   | 100    | LME 升贴水    | -1.69      | 1.42       | -3.11   |
|     | 南储现货报价      | 20210   | 20100   | 110    | 沪伦比价       | 8.12       | 8.06       | 0.07    |
| 氧化铝 |             | 5月21日   | 5月20日   | 涨跌     |            | 10月10日     | 10月16日     | 涨跌      |
|     | SHFE 氧化铝主力  | 3246    | 3134    | 112    | 全国氧化铝现货均价  | 3121       | 3071       | 50      |
|     | SHEF 仓库     | 173495  | 190321  | -16826 | 现货升水       | -109       | -61        | -48     |
|     | SHEF 厂库     | 7200    | 7200    | 0      | 澳洲氧化铝 FOB  | 367        | 367        | 0       |
| 锡   |             | 5月21日   | 5月20日   | 涨跌     |            | 5月21日      | 5月20日      | 涨跌      |
|     | SHFE 锡主力    | 267730  | 264760  | 2970   | LME 锡      | 32775      | 32960      | -185    |
|     | SHEF 仓单     | 8070    | 8025    | 45     | LME 库存     | 2670       | 2655       | 15      |
|     | 现货升贴水       | 400     | 400     | 0      | LME 仓单     | 2300       | 2280       | 20      |
|     | 现货报价        | 268400  | 265100  | 3300   | LME 升贴水    | -107       | -35.15     | -71.85  |
|     | LME 注销仓单    | 370     | 375     | -5     | 沪伦比价       | 8.16872616 | 8.03276699 | 0.13596 |
| 贵金属 |             | 5月21日   | 5月20日   | 涨跌     |            | 5月21日      | 5月20日      | 涨跌      |
|     | SHFE 黄金     | 778.78  | 778.78  | 0.00   | SHFE 白银    | 8272.00    | 8272.00    | 0.00    |
|     | COMEX 黄金    | 3341.90 | 3341.90 | 0.00   | COMEX 白银   | 33.646     | 33.646     | 0.000   |
|     | 黄金 T+D      | 773.62  | 773.62  | 0.00   | 白银 T+D     | 8237.00    | 8237.00    | 0.00    |
|     | 伦敦黄金        | 3299.65 | 3299.65 | 0.00   | 伦敦白银       | 33.16      | 33.16      | 0.00    |
|     | 期现价差        | 5.16    | 2.19    | 2.97   | 期现价差       | 35.0       | 17.00      | 18.00   |
|     | SHFE 金银比价   | 94.15   | 93.43   | 0.71   | COMEX 金银比价 | 99.65      | 99.00      | 0.66    |
|     | SPDR 黄金 ETF | 919.88  | 919.88  | 0.00   | SLV 白银 ETF | 14054.90   | 14054.90   | 0.00    |

|      |                   |          |          |         |             |           |           |         |
|------|-------------------|----------|----------|---------|-------------|-----------|-----------|---------|
|      | COMEX 黄金库存        | 38951536 | 38951536 | 0       | COMEX 白银库存  | 500598193 | 501069088 | -470895 |
| 螺纹钢  |                   | 5 月 21 日 | 5 月 20 日 | 涨跌      |             | 5 月 21 日  | 5 月 20 日  | 涨跌      |
|      | 螺纹主力              | 3061     | 3058     | 3       | 南北价差：广-沈    | 120       | 120       | 0.00    |
|      | 上海现货价格            | 3190     | 3190     | 0       | 南北价差：沪-沈    | -50       | -50       | 0       |
|      | 基差                | 227.66   | 230.66   | -3.00   | 卷螺差：上海      | -9        | -9        | 0       |
|      | 方坯:唐山             | 2930     | 2930     | 0       | 卷螺差：主力      | 150       | 144       | 6       |
| 铁矿石  |                   | 5 月 21 日 | 5 月 20 日 | 涨跌      |             | 5 月 21 日  | 5 月 20 日  | 涨跌      |
|      | 铁矿主力              | 728.5    | 725.0    | 3.5     | 巴西-青岛运价     | 18.34     | 18.45     | -0.11   |
|      | 日照港 PB 粉          | 765      | 764      | 1       | 西澳-青岛运价     | 7.89      | 7.59      | 0.30    |
|      | 基差                | -740     | -736     | -4      | 65%-62%价差   | 10.90     | 11.00     | -0.10   |
|      | 62%Fe:CFR         | 100.10   | 100.10   | 0.00    | PB 粉-杨迪粉    | 277       | 268       | 9       |
| 焦炭焦煤 |                   | 5 月 21 日 | 5 月 20 日 | 涨跌      |             | 5 月 21 日  | 5 月 20 日  | 涨跌      |
|      | 焦炭主力              | 1417.5   | 1407.5   | 10.0    | 焦炭价差：晋-港    | 230       | 230       | 0       |
|      | 港口现货准一            | 1270     | 1280     | -10     | 焦炭港口基差      | -52       | -31       | -21     |
|      | 山西现货一级            | 1150     | 1150     | 0       | 焦煤价差：晋-港    | 170       | 200       | -30     |
|      | 焦煤主力              | 842.0    | 838.5    | 3.5     | 焦煤基差        | 488       | 522       | -34     |
|      | 港口焦煤：山西           | 1320     | 1350     | -30     | RB/J 主力     | 2.1594    | 2.1726    | -0.0132 |
|      | 山西现货价格            | 1150     | 1150     | 0       | J/JM 主力     | 1.6835    | 1.6786    | 0.0049  |
| 碳酸锂  |                   | 5 月 21 日 | 5 月 20 日 | 涨跌      |             | 5 月 21 日  | 5 月 20 日  | 涨跌      |
|      | 碳酸锂主力             | 6.12     | 6.096    | 0.02    | 氢氧化锂价格      | 70700     | 70800     | -100    |
|      | 电碳现货              | 6.48     | 6.53     | -0.05   | 电碳-微粉氢氧价差   | -5900     | -5500     | -400    |
|      | 工碳现货              | 6.3      | 6.35     | -0.05   |             |           |           | 0       |
|      | 进口锂精矿 (5.5%-6.0%) | 691      | 691      | 0.00    |             |           |           | 0       |
| 工业硅  |                   | 5 月 21 日 | 5 月 20 日 | 涨跌      |             | 5 月 21 日  | 5 月 20 日  | 涨跌      |
|      | 工业硅主力             | 7865     | 7910     | -45.00  | 华东#3303 平均价 | 10800     | 10900     | -100    |
|      | 华东通氧#553 平均价      | 8700     | 8800     | -100.00 | 多晶硅致密料出厂价   | 32        | 33        | -1      |
|      | 华东不通氧#553 平均价     | 8600     | 8700     | -100.00 | 有机硅 DMC 现货价 | 11680     | 11680     | 0       |
|      | 华东#421 平均价        | 9600     | 9700     | -100.00 |             |           |           |         |
| 豆粕   |                   | 5 月 21 日 | 5 月 20 日 | 涨跌      |             | 5 月 21 日  | 5 月 20 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      | 435    | 436    | -1.0 | 现货价:豆粕:天津 | 2980 | 2980 | 0    |
| CNF 进口价:大豆:美湾      | 457    | 457    | 0.0  | 现货价:豆粕:山东 | 2900 | 2900 | 0    |
| CNF 进口价:大豆:美西      | 452    | 452    | 0.0  | 现货价:豆粕:华东 | 2860 | 2880 | -20  |
| 波罗的海运费指数:干散货(BDI)  | 1337   | 1340   | -3.0 | 现货价:豆粕:华南 | 2900 | 2920 | -20  |
| 人民币离岸价(USDCNH):收盘价 | 7.2038 | 7.2144 | 0.0  | 大豆压榨利润:广东 | 59.3 | 59.3 | 0.00 |

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 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。