



## 商品日报 20260120

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：地缘扰动金银再创新高，2025年中国增长5%

海外方面，特朗普将关税升级为地缘政治勒索工具，欧盟拟对约930亿欧元美国商品实施报复，并酝酿动用反胁迫工具（ACI），反制范围从关税延伸至科技税、投资限制与公共采购准入。高市早苗定于2月8日举行众议院大选，1月23日解散国会，将选举作为执政合法性公投，市场关注点在财政政策结束紧缩、政府扩大支出并考虑取消食品消费税。周一美股休市，美元指数震荡走弱至99.1，金银再创新高，铜价收涨，美国最高法院明日开审“特朗普诉库克案”，“美联储独立性担忧+格陵兰岛问题”共同推升市场不确定性，短期风险偏好或将继续回落。

国内方面，2025年GDP同比增长5%、总量突破140万亿元，高技术制造与出口成为核心引擎，消费偏弱、地产深度调整仍在拖累内需，四季度GDP平减指数回升至-0.96%，但已连续11个季度为负；产能利用率边际改善但仍低于往年同期。在供给侧“反内卷”约束下，产能扩张趋于理性，供需缺口有望逐步收敛。周一A股震荡收涨，上证指数守住4100关口，两市成交额回落至2.73万亿元、超3500只个股收涨，赚钱效应转强，微盘+红利风格占优，前期监管上调两融门槛意在降杠杆，但截至周五两融规模仍续升，目前市场已步入缩量分化阶段，短期股指上行斜率或将修正，但中期趋势仍偏积极。

#### 贵金属：格陵兰岛引发关税战风险，金银再创新高

周一金银价格继续上攻并再创新高，国际金价冲击4700美元/盎司历史峰值，白银价格来到95美元/盎司的关口。地缘动荡以及关税战风险再度增加是近期助推金银价格持续上涨的主要因素。周末特朗普誓言要对欧盟八国实施一系列不断提高的关税，直到美国获准购买格陵兰岛为止，这加剧了围绕丹麦这座北极岛屿未来归属的争端。欧盟将22日周四召开紧急峰会应对特朗普“夺岛”关税；德副总理称欧洲将明确回应美威胁，总理默茨称欧盟将审慎回应、避免关税升级。鲍威尔罕见出席美国最高法院听证，周三将为美联储理事库克“站台”。高市早苗宣布2月8号举行日本众议院选举，将结束过度紧缩的财政政策。

周末美国总统特朗普威胁就格陵兰岛主权问题对欧洲国家加征额外关税，引发关税战风

险加剧，投资者纷纷涌向避险资产，黄金和白银价格再创新高。预计短期贵金属仍将维持强势运行，需警惕价格高波动风险。

### 铜：避险情绪升温，铜价高位强震荡

周一沪铜主力震荡，伦铜 13000 美金一线窄幅波动，国内近月 C 结构走扩，周一国内电解铜现货市场成交不佳，下游畏高观望氛围浓厚，当月换月后现货贴水-120 元/吨，昨日 LME 库存升至 14.7 万吨，而 COMEX 库存继续升至 54.2 万吨。宏观方面：美联储主席鲍威尔计划于周三出席美国最高法院关于特朗普是否有权罢免美联储理事库克的口头辩论，鲍威尔试图在今年 5 月卸任前继续捍卫美联储的独立性，并对特朗普从被刑事调查的温和回应转变为公开的对抗，此外，特朗普私信挪威首相声称美国不再有义务纯粹考虑和平，将优先考虑美国利益，并称将对 8 个反对其收购格陵兰岛的欧洲国家加征 10% 的关税，直至美国完全彻底购买格陵兰岛达成最终协议，美国欲建立全球新秩序和新规则的武断行径令市场避险情绪持续升温，金银铜价格延续共振上行。产业方面：第一量子公司对巴拿马总统穆利诺提出的允许 Cobre Panama 铜矿将其库存矿石运出并进行加工处理的计划表示欢迎，称此举是推动矿区局势趋于稳定的重要一步。

鲍威尔计划出席理事库克最高法院辩论会，将对特朗普政府从此前的温和回应转变为公开对抗，特朗普称将对 8 个反对其收购格陵兰岛的欧洲国家加征 10% 的关税，美国欲建立全球新秩序和新规则的武断行径令市场避险情绪进一步发酵，金银铜价格延续共振上行；基本面来看，全球铜精矿短期供应紧缺难解，海外非美地区库存偏低，国内传统消费陷入迟滞，整体预计铜价短期将维持高位震荡，关注全球市场避险情绪。

### 铝：避险情绪抬头，沪铝高位震荡调整

周一沪铝主力收 24090 元/吨，跌 0.39%。LME 收 3165 美元/吨，涨 1.12%。现货 SMM 均价 23870 元/吨，跌 160 元/吨，贴水 160 元/吨。南储现货均价 23910 元/吨，跌 150 元/吨，贴 120 元/吨。据 SMM，1 月 19 日，电解铝锭库存 74.9 万吨，环比增加 1.3 万吨；国内主流消费地铝棒库存 21.85 万吨，环比增加 1.25 万吨。宏观面，2025 年我国 GDP 同比增长 5%，达到 140.19 万亿元，其中第四季度增长 4.5%；规模以上工业增加值同比增长 5.9%，制造业规模继续保持全球第一；服务业增加值增长 5.4%，占 GDP 比重提高到 57.7%；社会消费品零售总额同比增长 3.7%，最终消费支出对经济增长贡献率达到 52%；固定资产投资同比下降 3.8%。欧盟多国正考虑对价值 930 亿欧元的输欧美国商品加征关税，或限制美国企业进入欧盟市场，以反制美国总统特朗普为得到格陵兰岛而对欧洲 8 国加征关税。

国内最新经济数据显示 2025 年经济发展向新向优，预期目标圆满实现，2026 年积极政策可期。海外美国总统特朗普围绕格陵兰岛问题对欧洲发出的新一轮关税威胁令市场紧张，美指回落，金属回弹。基本面，铝价回落下游消费略有改善，不过消费淡季制约消费回升程度，周度铝锭社会库存延续累库。避险情绪抬头，基本面供应压力抑制铝价，沪铝高位震荡

调整。

### 氧化铝：成本存下行预期，氧化铝延续弱势

周一氧化铝期货主力合约收 2733 元/吨，跌 1.19%。现货氧化铝全国均价 2660 元/吨，跌 6 元/吨，升水 66 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 308 美元/吨，持平，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 18.8 万吨，增加 11136，厂库 0 吨，持平。产业消息：爱择咨询了解，贵州某氧化铝企业计划近期执行年度系统大修全停，预计持续 7-15 天，但具体时间尚未确定。

氧化铝企业开工产能维持高位，加上进口窗口持续开启，国内供应过剩持续。氧化铝价格虽然处于下行通道，但成本端烧碱及矿价也在下行，且未来仍有下跌预期，成本支撑预期下移，降低企业减产意愿。氧化铝过剩不改，期价继续向下寻找支撑。

### 铸造铝：供需两淡，铸造铝震荡

周一铸造铝合期货主力合约收 22890 元/吨，跌 0.11%。SMM 现货 ADC12 价格为 23900 元/吨，平。江西保太现货 ADC12 价格 23400 元/吨，跌 100 元/吨。上海型材铝精废价差 2666 元/吨，涨 2 元/吨，佛山型材铝精废价差 2454 元/吨，跌 160 元/吨。交易所库存 7 万吨，增加 386 吨。

铸造铝终端淡季需求偏弱，部分低库存下游逢绝对价格回调少量补库，整体库存维持低位。供应端利润倒挂及环保政策扰动，开工受限，整体供需两淡格局未变。成本支撑略松动，铸造铝震荡调整。

### 锌：多空略显僵持，锌价横盘震荡

周一沪锌主力 2603 期价日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24385~24600 元/吨，对 2602 合约升水 80-90 元/吨。贸易商出货为主，部分下游逢低点价，现货升水有所抬回升，不过现货订单总体较差，改善不及预期。Kipushi 在 2025 年创造了创纪录的 203168 吨锌精矿产量，其中 2025 年第四季度创下了 61444 吨的季度纪录，达到了指导目标。2026 年 Kipushi 矿锌产量指导为 24 万至 29 万吨。SMM：截止至本周一，社会库存为 12.2 万吨，较上周四增加 0.36 万吨。SMM 了解华中某锌冶炼厂因近日雨雪天气影响，运输整体受阻，发货有所延后，从目前的天气情况来看预计运输 2-3 天后恢复正常。

整体来看，特朗普威胁对欧洲加征关税，投资者转向瑞郎等避险货币，美元指数回落，金属压力暂缓。国内 2025 年 GDP 增长目标 5%如期达成，26 年开年经济稳中有进态势延续。基本面延续偏弱，部分下游逢低点价，但终端消费疲软，采购持续性待观察，社会库存增至 12.2 万吨，且多地雨雪影响运输，天气因素解除后库存仍存回升预期。目前多空略显僵持，预期锌价延续横盘震荡，等待宏观更多指引。

## 铅：供增需弱，铅价承压运行

周一沪铅主力 2603 合约日内震荡偏弱，夜间横盘震荡，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海地区红鹭铅报 17255-17270 元/吨，对沪铅 2602 合约升水 100 元/吨。仓单货源有限，报价寥寥，持货商仍以出电解铅炼厂厂提货源为主，且因出货压力较大，即使在铅价下跌的情况下，报价贴水亦未收窄，主流产地报价对 SMM1#铅均贴水 75-0 元/吨出厂。再生铅炼厂出货分歧较大，部分低价惜售暂停报价，部分则畏跌出货，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 200-50 元/吨出厂，河南、安徽等地区暴雪天气影响运输，铅锭运输周期拉长。下游企业观望情绪较浓，询价亦少，部分继续提长单，散单市场成交寡淡。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.41 万吨，较上周四增加 0.16 万吨。中国铅价跌幅扩大，叠加春节假期临近；部分海外粗铅持货商表示 1 月暂停对中国发货，预计 2 月下旬恢复正常。

整体来看，宏观情绪转谨慎，铅价走势回归基本面主导。原生铅炼厂复产增多，再生铅炼厂因环保影响存现减产并存，供应总体边际增加，而消费延续疲软，新国标电动车销售情况低于预期，且电池出口延续承压。供增需减，社会库存进一步累增，不过多地雨雪影响原料运输，成本端支撑将限制铅价调整空间。

## 锡：锡价获得技术支撑，短期高位盘整

周一沪锡主力 2603 合约日内企稳震荡，夜间横盘震荡，伦锡窄幅震荡。现货市场：听闻小牌对 2 月贴水 500-升水 200 元/吨左右，云字头对 2 月升水 200-升水 900 元/吨附近，云锡对 2 月升水 900-升水 1500 元/吨左右不变。SMM：截止至上周五，云南及广西精炼锡炼厂开工率为 69.59%，周度环比增加 0.21%。SMM：截止至上周五锡锭社会库存为 10175 吨，周度增加 2697 吨。

整体来看，市场交投热情降温，同时周度社会库存大幅增加至万吨以上，多头资金持续离场，锡价大幅调整。不过随着风险集中释放，以及美元承压，锡价在 10 日均线附近获得弱反弹支撑。当前基本面逻辑变化不大，原料端供应延续强现实弱预期，继续支撑锡价，但高价负反馈凸显，累库压力施压锡价。短期锡价走势回归理性，预计高位宽幅震荡，等待更多消息指引。

## 螺卷：基本面偏弱，螺纹震荡调整

周一钢材期货震荡调整。现货市场，昨日贸易成交 8.5 万吨，唐山钢坯价格 2950 (-20) 元/吨，上海螺纹报价 3290 (-10) 元/吨，上海热卷 3280 (-20) 元/吨。国家统计局数据显示，2025 年，中国粗钢产量 96081 万吨，同比下降 4.4%；生铁产量 83604 万吨，同比下降 3.0%；钢材产量 144612 万吨，同比增长 3.1%。

产业方面，螺纹产量微降，表需短暂回升，但成交仍弱，需求难以扭转。热卷产量增、库存偏高，依赖制造业与出口支撑。当前钢材市场处需求淡季，基本面偏弱，钢价延续震荡。

## 铁矿：库存持续高位，铁矿震荡承压

周一铁矿期货震荡调整。现货市场，昨日贸易成交 119 万吨，日照港 PB 粉报价 819（-1）元/吨，超特粉 688（-5）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 131 元/吨。1 月 12 日-1 月 18 日全球铁矿石发运总量 2929.8 万吨，环比减少 251.1 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2164.0 万吨，环比减少 369.3 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2897.7 万吨，环比减少 117.3 万吨；中国 45 港到港总量 2659.7 万吨，环比减少 260.7 万吨。

供应端，港口库存持续增加，叠加西芒杜矿到港，压力渐显；本周发运与到港下降，但仍处于高位。需求端，铁水产量微降，钢厂日耗回落，淡季需求平稳偏弱。节前补库预期形成一定支撑，但总体供强需弱，预计期价震荡承压。

## 双焦：供应压力较大，期价震荡偏弱

周一双焦期货震荡调整。现货方面，山西主焦煤价格 1352（0）元/吨，山西准一级焦现货价格 1470（0）元/吨，日照港准一级 1250（0）元/吨。据国家统计局，12 月份规上工业原煤生产保持稳定，产量环比依旧增加至 43703 万吨，同比下降 1%，日均产量环比下降至 1409.77 万吨。2025 全年，原煤总产量达 48.32 亿吨，刷新历史，同比增幅达 1.2%。

在终端需求淡季与钢厂高炉检修增多背景下，铁水产量及开工率均有所回落，同时钢厂焦炭库存累积，压制原料需求。中游焦企因利润收缩，生产放缓，产量小幅下降。而上游煤矿复产推进，产能利用率提升，原煤与精煤供应趋松。尽管春节前存在冬储补库预期，但整体供需矛盾依然突出，预计期价维持震荡偏弱运行。

## 豆菜粕：巴西收割进度 2.3%，连粕震荡偏弱

周一，豆粕 05 合约收跌 0.26%，报 2727 元/吨；华南豆粕现货收于 3080 元/吨，持平于前一日；菜粕 05 合约收跌 2.37%，报 2221 元/吨；广西菜粕现货跌 80 收于 2360 元/吨；CBOT 美豆休市。CONAB 机构发布，截至 1 月 17 日，巴西大豆播种率为 98.6%，上周为 98.2%，去年同期为 98.9%，五年均值为 98.7%；巴西大豆收割率为 2.3%，上周为 0.6%，去年同期为 1.2%，五年均值为 3.2%。AgRural 机构发布，马托格罗索州近期降雨间隙频现晴朗天气，有力推动了收割作业，目前该州进度在全巴西处于领先地位。相比之下，巴拉那州受到持续阴冷及多云天气的影响，收割进度滞后于历史平均水平。巴西农业咨询机构 Safras 表示，预计巴西 2026 年大豆出口量为 1.05 亿吨，去年出口量为 1.082 亿吨。预计巴西 2026 年大豆压榨量为 6000 万吨，高于上年预估的 5850 万吨。预计 2026 年巴西大豆总供应量将达到 1.8379 亿吨，较上年增长 5%。截至 1 月 16 日当周，主要油厂大豆库存为 687.33 万吨，较上周减少 25.79 万吨；豆粕库存为 94.72 万吨，较上周减少 9.68 万吨；未执行合同为 498.48 万吨，较上周减少 42.38 万吨；全国港口大豆库存为 772.1 万吨，较上周减少 30.7 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区降水略低于均值，阿根廷产区累计降水量预计在 35-40mm，均值水平在 70-75mm，播种工作临近结束。

巴西收割工作有序推进，出口供应增多；阿根廷大豆播种工作接近尾声。受到中加贸易关系缓和，菜粕表现较为弱势。国内油厂大豆及豆粕库存去化节奏中，关注春节前备货需求的强度。预计短期连粕震荡偏弱运行。

### **棕榈油：关注产需数据变化，棕榈油震荡运行**

周一，棕榈油 05 合约收涨 0.35%，报 8648 元/吨；豆油 05 合约收涨 0.23%，报 7996 元/吨；菜油 05 合约收跌 1.50%，报 8902 元/吨；BMD 马棕油主连涨 3 收于 4059 林吉特/吨；CBOT 美豆油休市。截至 1 月 16 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 198.54 万吨，较上周减少 2.92 万吨；其中，豆油库存为 96.33 万吨，较上周减少 6.18 万吨；棕榈油库存为 74.61 万吨，较上周增加 1.01 万吨；菜油库存为 27.6 万吨，较上周增加 2.25 万吨。

宏观方面，格陵兰岛问题仍在发酵，美欧紧张关系或升级，美股休市；地缘冲突扰动下，油价低位震荡延续。基本上，国内传统春节临近有备货需求，以及印度进口需求增加，产地出口需求持续改善，给价格支撑，有助于高库存去化；国内棕榈油库存小幅增加，但整体成交较为一般。预计短期棕榈油震荡运行。

## 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   | 101180   | 410     | 0.41  | 463663  | 627161  | 元/吨   |
| LME 铜    | 12987    | 179     | 1.39  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 24090    | 165     | 0.69  | 655825  | 698343  | 元/吨   |
| LME 铝    | 3166     | 37      | 1.18  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 氧化铝 | 2733     | -18     | -0.65 | 471357  | 490989  | 元/吨   |
| SHFE 锌   | 24450    | -300    | -1.21 | 315862  | 232277  | 元/吨   |
| LME 锌    | 3234     | 27      | 0.83  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 17185    | -290    | -1.66 | 97497   | 112134  | 元/吨   |
| LME 铅    | 2065     | 27      | 1.33  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 142320   | 970     | 0.69  | 1470797 | 389245  | 元/吨   |
| LME 镍    | 18145    | 353     | 1.98  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锡   | 389500   | -15,740 | -3.88 | 294711  | 26378   | 元/吨   |
| LME 锡    | 49840    | 2,132   | 4.47  |         |         | 美元/吨  |
| COMEX 黄金 | 4676.70  | 75.60   | 1.64  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 23189.00 | 706.00  | 3.14  | 2734346 | 711307  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 94.28    | 4.34    | 4.82  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3140     | -23     | -0.73 | 1161805 | 2367217 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 3299     | -16     | -0.48 | 486769  | 1502009 | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 794.0    | -18.0   | -2.22 | 396301  | 616341  | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 1174.5   | 3.5     | 0.30  | 1067074 | 629013  | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 1721.0   | 4.0     | 0.23  | 24140   | 39207   | 元/吨   |
| GFEX 工业硅 | 8845.0   | 240.0   | 2.79  | 391114  | 235167  | 元/吨   |
| CBOT 大豆  | #N/A     | #N/A    | #N/A  | 99124   | 371491  | 元/吨   |
| DCE 豆粕   | 2727.0   | 0.0     | 0.00  | 1456290 | 3770825 | 元/吨   |
| CZCE 菜粕  | 2221.0   | -34.0   | -1.51 | 1107114 | 1230441 | 元/吨   |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

|   | 1月19日    | 1月16日    | 涨跌       |       | 1月19日    | 1月16日  | 涨跌      |       |
|---|----------|----------|----------|-------|----------|--------|---------|-------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 101180   | 100770   | 410   | LME 铜 3月 | 12987  | 12808.5 | 178.5 |
|   | SHFE 仓单  | 152655   | 152655   | 0     | LME 库存   | 147425 | 143575  | 3850  |
|   | 沪铜现货报价   | 100890   | 101795   | -905  | LME 仓单   | 98875  | 94000   | 4875  |
|   | 现货升贴水    | -120     | -120     | 0     | LME 升贴水  | 67.55  | 61.52   | 6.03  |
|   | 精废铜价差    | -94925.9 | -95138.5 | 212.6 | 沪伦比      | 7.79   | 7.79    | 0.00  |
|   | LME 注销仓单 | 48550    | 49575    | -1025 |          |        |         |       |
|   | 1月19日    | 1月16日    | 涨跌       |       | 1月19日    | 1月16日  | 涨跌      |       |
| 镍 | SHEF 镍主力 | 142320   | 141350   | 970   | LME 镍 3月 | 18145  | 17792   | 353   |
|   | SHEF 仓单  | 41798    | 41985    | -187  | LME 库存   | 285708 | 285732  | -24   |

|            |             |              |              |              |            |              |              |              |
|------------|-------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|            | 俄镍升贴水       | 850          | 850          | 0            | LME 仓单     | 272586       | 272634       | -48          |
|            | 金川镍升贴水      | 2800         | 2800         | 0            | LME 升贴水    | -196.02      | -187.95      | -8.07        |
|            | LME 注销仓单    | 13122        | 13098        | 24           | 沪伦比价       | 7.84         | 7.94         | -0.10        |
|            |             | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> | <b>涨跌</b>    |
| <b>锌</b>   | SHEF 锌主力    | 24450        | 24750        | -300         | LME 锌      | 3234         | 3207.5       | 26.5         |
|            | SHEF 仓单     | 33782        | 33558        | 224          | LME 库存     | 105050       | 106525       | -1475        |
|            | 现货升贴水       | 40           | 50           | -10          | LME 仓单     | 96525        | 96925        | -400         |
|            | 现货报价        | 24420        | 24800        | -380         | LME 升贴水    | -41.66       | -34.8        | -6.86        |
|            | LME 注销仓单    | 8525         | 9600         | -1075        | 沪伦比价       | 7.56         | 7.72         | -0.16        |
|            |             |              | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> | <b>涨跌</b>  |              | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> |
| <b>铅</b>   | SHFE 铅主力    | 17185        | 17475        | -290         | LME 铅      | 2064.5       | 2037.5       | 27           |
|            | SHEF 仓单     | 3803         | 3803         | 0            | LME 库存     | 203500       | 206350       | -2850        |
|            | 现货升贴水       | -160         | -175         | 15           | LME 仓单     | 162675       | 162675       | 0            |
|            | 现货报价        | 17025        | 17300        | -275         | LME 升贴水    | -47.13       | -44.18       | -2.95        |
|            | LME 注销仓单    | 162675       | 162675       | 0            | 沪伦比价       | 8.32         | 8.58         | -0.25        |
| <b>铝</b>   |             | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> | <b>涨跌</b>    |
|            | SHFE 铝连三    | 24165        | 24020        | 145          | LME 铝 3月   | 3165.5       | 3128.5       | 37           |
|            | SHEF 仓单     | 141475       | 140750       | 725          | LME 库存     | 485000       | 488000       | -3000        |
|            | 现货升贴水       | -150         | -170         | 20           | LME 仓单     | 452250       | 446575       | 5675         |
|            | 长江现货报价      | 23860        | 24010        | -150         | LME 升贴水    | 8.85         | 1.42         | 7.43         |
|            | 南储现货报价      | 23910        | 24060        | -150         | 沪伦比价       | 7.63         | 7.68         | -0.04        |
|            | 沪粤价差        | -50          | -50          | 0            | LME 注销仓单   | 32750        | 41425        | -8675        |
| <b>氧化铝</b> |             | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>8月30日</b> | <b>7月24日</b> | <b>涨跌</b>    |
|            | SHFE 氧化铝主力  | 2733         | 2751         | -18          | 全国氧化铝现货均价  | 2660         | 2666         | -6           |
|            | SHEF 仓库     | 187938       | 176802       | 11136        | 现货升水       | 66           | 49           | 17           |
|            | SHEF 厂库     | 0            | 0            | 0            | 澳洲氧化铝 FOB  | 308          | 308          | 0            |
| <b>锡</b>   |             | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> | <b>涨跌</b>    |
|            | SHFE 锡主力    | 389500       | 405240       | -15740       | LME 锡      | 49840        | 47708        | 2132         |
|            | SHEF 仓单     | 9321         | 9462         | -141         | LME 库存     | 6440         | 5935         | 505          |
|            | 现货升贴水       | 500          | 500          | 0            | LME 仓单     | 6225         | 5725         | 500          |
|            | 现货报价        | 389800       | 414050       | -24250       | LME 升贴水    | -108.01      | -68          | -40.01       |
|            | LME 注销仓单    | 215          | 210          | 5            | 沪伦比价       | 7.81500803   | 8.494172885  | -0.6792      |
| <b>贵金属</b> |             | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>1月19日</b> | <b>1月16日</b> | <b>涨跌</b>    |
|            | SHFE 黄金     | 1051.8       | 1051.80      | 0.00         | SHFE 白银    | 23189.00     | 23189.00     | 0.00         |
|            | COMEX 黄金    | 4595.40      | 4595.40      | 0.00         | COMEX 白银   | 88.537       | 88.537       | 0.000        |
|            | 黄金 T+D      | 1045.27      | 1045.27      | 0.00         | 白银 T+D     | 23136.00     | 23136.00     | 0.00         |
|            | 伦敦黄金        | 4666.85      | 4666.85      | 0.00         | 伦敦白银       | 93.01        | 93.01        | 0.00         |
|            | 期现价差        | 6.53         | 1.23         | 5.30         | 期现价差       | 53.0         | -158.00      | 211.00       |
|            | SHFE 金银比价   | 45.36        | 45.92        | -0.56        | COMEX 金银比价 | 49.60        | 51.15        | -1.55        |
|            | SPDR 黄金 ETF | 1085.67      | 1085.67      | 0.00         | SLV 白银 ETF | 16073.06     | 16073.06     | 0.00         |

|      | COMEX 黄金库存        | 36135901 | 36135901 | 0      | COMEX 白银库存  | 429156441 | 429156441 | 0       |
|------|-------------------|----------|----------|--------|-------------|-----------|-----------|---------|
|      |                   | 1月19日    | 1月16日    | 涨跌     |             | 1月19日     | 1月16日     | 涨跌      |
| 螺纹钢  | 螺纹主力              | 3140     | 3163     | -23    | 南北价差: 广-沈   | 220       | 230       | -10.00  |
|      | 上海现货价格            | 3290     | 3300     | -10    | 南北价差: 沪-沈   | 40        | 40        | 0       |
|      | 基差                | 251.75   | 239.06   | 12.69  | 卷螺差: 上海     | -112      | -102      | -10     |
|      | 方坯:唐山             | 2950     | 2970     | -20    | 卷螺差: 主力     | 159       | 152       | 7       |
|      |                   | 1月19日    | 1月16日    | 涨跌     |             | 1月19日     | 1月16日     | 涨跌      |
| 铁矿石  | 铁矿主力              | 794.0    | 812.0    | -18.0  | 巴西-青岛运价     | 19.61     | 19.41     | 0.20    |
|      | 日照港 PB 粉          | 804      | 819      | -15    | 西澳-青岛运价     | 7.47      | 7.23      | 0.24    |
|      | 基差                | -805     | -823     | 18     | 65%-62%价差   | 12.60     | 12.60     | 0.00    |
|      | 62%Fe:CFR         | 109.05   | 109.05   | 0.00   | PB 粉-杨迪粉    | 316       | 323       | -7      |
|      | 1月19日             | 1月16日    | 涨跌       |        | 1月19日       | 1月16日     | 涨跌        |         |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力              | 1721.0   | 1717.0   | 4.0    | 焦炭价差: 晋-港   | 230       | 230       | 0       |
|      | 港口现货准一            | 1470     | 1470     | 0      | 焦炭港口基差      | -140      | -136      | -4      |
|      | 山西现货一级            | 1230     | 1230     | 0      | 焦煤价差: 晋-港   | 250       | 250       | 0       |
|      | 焦煤主力              | 1174.5   | 1171.0   | 3.5    | 焦煤基差        | 586       | 589       | -4      |
|      | 港口焦煤: 山西          | 1750     | 1750     | 0      | RB/J 主力     | 1.8245    | 1.8422    | -0.0176 |
|      | 山西现货价格            | 1500     | 1500     | 0      | J/JM 主力     | 1.4653    | 1.4663    | -0.0010 |
|      |                   | 1月19日    | 1月16日    | 涨跌     |             | 1月19日     | 1月16日     | 涨跌      |
| 碳酸锂  | 碳酸锂主力             | 14.56    | 15.63    | -1.07  | 氢氧化锂价格      | 147200    | 155700    | -8500   |
|      | 电碳现货              | 15.25    | 16.05    | -0.80  | 电碳-微粉氢氧价差   | 5300      | 4800      | 500     |
|      | 工碳现货              | 14.85    | 15.65    | -0.80  |             |           |           | 0       |
|      | 进口锂精矿 (5.5%-6.0%) | 1695     | 1725     | -30.00 |             |           |           | 0       |
|      | 1月19日             | 1月16日    | 涨跌       |        | 1月19日       | 1月16日     | 涨跌        |         |
| 工业硅  | 工业硅主力             | 8845     | 8605     | 240.00 | 华东#3303 均价  | 10350     | 10350     | 0       |
|      | 华东通氧#553 均价       | 9250     | 9250     | 0.00   | 多晶硅致密料出厂价   | 0         | 0         | 0       |
|      | 华东不通氧#553 均价      | 9200     | 9200     | 0.00   | 有机硅 DMC 现货价 | 13775     | 13775     | 0       |
|      | 华东#421 均价         | 9650     | 9650     | 0.00   |             |           |           |         |
|      | 1月19日             | 1月16日    | 涨跌       |        | 1月19日       | 1月16日     | 涨跌        |         |
| 豆粕   | CBOT 大豆主力         | #N/A     | 1056.25  | #N/A   | 豆粕主力        | 2727      | 2727      | 0       |
|      | CBOT 豆粕主力         | #N/A     | 289.9    | #N/A   | 菜粕主力        | 2221      | 2255      | -34     |
|      | CBOT 豆油主力         | #N/A     | 52.51    | #N/A   | 豆菜粕价差       | 506       | 472       | 34      |

|                    |        |        |      |           |        |      |        |
|--------------------|--------|--------|------|-----------|--------|------|--------|
| CNF 进口价:大豆:巴西      | 447    | 448    | -1.0 | 现货价:豆粕:天津 | 3160   | 3160 | 0      |
| CNF 进口价:大豆:美湾      | 474    | 473    | 1.0  | 现货价:豆粕:山东 | 3120   | 3120 | 0      |
| CNF 进口价:大豆:美西      | 468    | 467    | 1.0  | 现货价:豆粕:华东 | 3120   | 3120 | 0      |
| 波罗的海运费指数:干散货(BDI)  | 1650   | 1567   | 83.0 | 现货价:豆粕:华南 | 3100   | 3100 | 0      |
| 人民币离岸价(USDCNH):收盘价 | 6.9568 | 6.9675 | 0.0  | 大豆压榨利润:广东 | -34.55 | -11  | -23.55 |

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 |
| 何天  | F03120615 | Z0022965 |

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。