



商品日报 20260519

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：10Y 美债利率站上 4.6%，国内 4 月经济数据降温

海外方面，美伊冲突边际降温，特朗普称可能取消对伊新一轮打击，油价冲高回落，同时美国放宽部分俄油制裁豁免，说明高油价已迫使其在地缘压制与能源稳供间妥协，近一周霍尔木兹海峡通行量边际好转、但依旧处于低位。10Y 美债利率站上 4.6%，美元指数回落至 99，美股涨跌不一，金银铜在上周大跌后有所修复，中美关系阶段性缓和、美伊谈判虽有反复但未显著升级，地缘风险对市场的边际冲击下降，定价主线可能转向通胀反弹对全球降息周期的扰动。本周重点关注美国 5 月 PMI，霍尔木兹海峡通行情况、以及沃什将于周五宣誓就任美联储主席。

国内方面，4 月中国经济数据整体偏弱，呈现“生产放缓、消费承压、投资走弱、地产拖累加深”的特征。工业增加值同比增长 4.1%，较前期明显回落，显示生产端动能边际降温；社会消费品零售总额同比仅增长 0.2%，商品消费偏弱，居民消费修复仍不稳；1-4 月固定资产投资同比下降 1.6%，主要受地产拖累；房地产开发投资同比下降 13.7%，销售、新开工、竣工和房企到位资金均处于收缩区间，地产仍是经济最大拖累项。A 股周一低开震荡，风格上科创 50、微盘、中证 1000 领涨，两市成交额缩量至 2.92 万亿、赚钱效应一般，此前 A 股连续创新高后，估值性价比下降、获利盘累积，短期波动或加大，但行情未必结束。盈利与通胀修复支撑名义利润，AI 叙事和风险偏好仍有支撑；但海外流动性收紧或扰动估值，预计指数短期震荡加剧，年内仍有上行空间。债市受偏弱的经济数据提振，各期限国债利率均下行，其中 10Y、30Y 分别回落至 1.746%、2.243%，本周继续关注 LPR 报价。

贵金属：金银小幅反弹，调整尚未结束

周一国际贵金属期货价格在连续下挫之后小幅反弹，COMEX 黄金期货涨 0.20%报 4570.80 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.74%报 78.12 美元/盎司。美元指数创一个多月新高后转跌、结束五连涨，10 年期美债收益率盘中 V 形波动，创一年来盘中新高后一度转降。贵金属在持续下挫之后获得喘息。中东地缘局势紧绷，特朗普称不考虑向伊朗作任何让步，后突然“踩刹车”，称应海湾三国请求推迟原定周二对伊朗攻击，若未达成满意协议，美军

随时准备发起全面大规模军事打击。伊朗通过巴基斯坦提交 14 点谈判文本，美媒称美国拒绝伊朗新提案、威胁以炸弹推进谈判。伊朗成立管理霍尔木兹海峡新机构，伊军方称有权对该海峡海底光缆收“管理费”。白宫透露，特朗普将于周五在白宫主持新任美联储主席沃什的宣誓就职仪式。上一次在白宫举行美联储主席宣誓仪式，可追溯至 1987 年 Alan Greenspan 就职之时。

中东地缘局势持续紧绷，霍尔木兹海峡通行依然受阻导致油价高企，加剧通胀担忧和对货币政策收紧的预期。目前宏观因素仍是主导，在流动性收紧预期的压制下，金银价格调整尚未结束，昨日贵金属在大幅下挫之后出现技术性反弹，预计反弹空间有限，后市仍将延续弱势运行。

铜：美取消对伊军事行动，铜价止跌

周一沪铜主力震荡走弱，伦铜回踩 13400 美金一线寻求支撑，国内近月维持平水结构，周一国内电解铜现货市场成交不畅，内贸铜维持对当月贴水 45 元/吨，昨日 LME 库存降至 39.3 万吨，COMEX 库存升至 62.5 万吨。宏观方面：特朗普取消原定于周二对伊朗实施的打击计划，称双方目前正展开严肃的谈判，伊朗无法拥有核武器的承诺将会尽快兑现，美国或已接受伊朗递交的文本中解除对伊朗石油的制裁，悲观情绪有所缓和。在巴黎举行的 G7 峰会中部分欧元区领导人表示，本轮美债价格的全面下跌和收益率的大幅抬升主要源于中东局势，当前债券市场经历的是调整而非崩盘，全球经济面临衰退风险的概率较低。产业方面：我国西藏玉龙铜矿取得重大储量勘探突破，矿区新增铜资源量 131.4 万吨，新增钼资源 10.8 万吨，目前玉龙矿区累计查明铜资源量已达 753.4 万吨。

特朗普取消对伊朗的军事计划，G7 峰会部分欧洲领导人表示当前债券市场经历的是调整而非崩盘，全球经济面临衰退风险的概率较低，宏观情绪略有修复，金属市场短期止跌；基本面来看，元素供应维持趋紧，海外湿法铜有减产预期，硫酸利润下滑后国内炼厂产能利用率下滑，而终端消费保持平稳，预计铜价将在短暂调整后回归上行走势。

铝：铝价调整，但预计调整空间有限

周一沪铝主力收 24345 元/吨，跌 0.96%。LME 收 3557.5 美元/吨，跌 0.41%。现货 SMM 均价 24050 元/吨，跌 320 元/吨，贴水 100 元/吨。南储现货均价 23910 元/吨，跌 320 元/吨，贴水 315 元/吨。据 SMM，5 月 18 日，电解铝锭库存 143.5 万吨，环比增加 0.7 万吨；国内主流消费地铝棒库存 21.75 万吨，环比减少 1.65 万吨。宏观面：特朗普：推迟对伊朗发动军事打击，不考虑向其作任何让步。特朗普将于周五在白宫主持新任美联储主席沃什的宣誓就职仪式。国家统计局公布数据显示，4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.1%，服务业生产指数同比增长 4.3%，社会消费品零售总额增长 0.2%。1-4 月份，全国固定资产投资同比下降 1.6%，其中，制造业投资增长 1.2%，房地产开发投资下降 13.7%。4 月全国城镇调查失业率为 5.2%，环比下降 0.2 个百分点。

伊朗局势推高能源价格、加剧通胀担忧并强化了央行加息预期，铝价一度承压回落。不过昨日特朗普称推迟发动军事打击，市场预期并未进一步激化，铝价调整放缓。基本面 LME 交易所库存继续下降至 34.2 万吨，0-3 现货升水走高至 80 美元上方，海外紧缺进一步显现。国内高库存去库不畅，基本面偏弱，但对出口相对利好。宏观情绪主导铝价调整，不过海外供应端支撑，外强内弱支持下但沪铝下方空间有限。

氧化铝：空头氛围浓，氧化铝偏弱

周一氧化铝主力合约收 2778 元/吨，跌 1.07%。现货氧化铝全国均价 2707 元/吨，跌 1 元/吨，升水 119 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 305 美元/吨，跌 1 美元/吨。上期所仓单库存 50.5 万吨，减少 4491 吨，厂库 3000 吨，增加 300 吨。

氧化铝交割换月，仓单流出，现货市场交割库周边供应充裕，现货成交报价小幅走低。开工产能变化较多，近期增减产均有，开工产能较前微幅上调。整体市场供应压力较大。主力合约创年内新低，增仓下行，空头氛围浓，短时偏弱。

铸造铝：供需双弱，铸造铝延续震荡整理

周一铸造铝合期货主力合约收 22935 元/吨，跌 0.93%。SMM 现货 ADC12 价格为 23600 元/吨，跌 100 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 23000 元/吨，跌 100 元/吨。上海机件生铝精废价差 3041 元/吨，跌 10 元/吨，佛山破碎生铝精废价差 2078 元/吨，涨 80 元/吨。交易所库存 3.8 万吨，增加 1388 吨。

铸造铝成本端，废铝因税收政策收紧及回收量偏紧，价格易涨难跌，对铸造铝合金形成较强成本支撑；但下游压铸企业开工率维持低位，汽车、通讯等终端订单未见明显改善，压铸厂多维持刚需采购，备货意愿不足，市场整体成交氛围清淡。成本支撑与需求疲弱僵持，铸造铝合金短期预计延续弱势整理态势，突破难度较大。

锌：宏微观拉锯，锌价震荡运行

周一沪锌主力 ZN2606 合约日内先抑后扬，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 24440~24725 元/吨，对 2606 合约升水 20-50 元/吨。盘面价格下跌，下游有所点价接货，下游多继续看跌，现货市场好转有限，贸易商积极出货，现货升水小幅上涨。SMM：截止至本周四，社会库存为 26.6 万吨，较上周四增加 0.18 万吨。广西柳州两次地震暂未影响锌产业生产。

整体来看，特朗普表示取消原定于 19 日的对伊军事打击计划，美元跳水，市场担忧情绪略缓解。国内 4 月经济除了出口维持强劲外，多数指标延续放缓，内需进一步走弱。基本面上，锌矿供应持续收紧，周度内外加工费延续环比回落，成本端支撑较强。海外炼厂事故叠加国内炼厂集中检修，精炼锌供应压力减弱。但消费转入淡季，下游采购谨慎，社会库存增至 26.6 万吨，高库存施压锌价。短期宏观情绪谨慎，基本面构成支撑，宏微观拉锯，预计

锌价震荡运行。

铅：铅价偏弱运行，下方空间受限

周一沪铅主力 PB2606 合约期价日内横盘震荡，夜间横盘震荡，伦铅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅报 16430-16470 元/吨，对沪铅 2606 合约升水 0-30 元/吨。持货商出货积极性不高，少数以升水报价。再生铅炼厂随行出货，但报价相对坚挺，再生精铅报价对 SMM1# 铅平水出厂，少数报至升水。SMM：截止至本周一，社会库存为 7.33 万吨，较上周四减少 0.24 万吨。

整体来看，铅蓄电池消费淡季，储能电池消费尚可，电动车及汽车电池消费不佳，部分企业减产，铅锭库存维持高位。电解铅及再生铅炼厂开工涨跌互现，电解铅炼厂生产稳定，安徽再生铅因亏损及原料紧张减产增多，同时铅市外强内弱，铅锭进口窗口关闭，供应压力未有进一步扩大。短期预计铅价维持偏弱运行，下方空间受限。

锡：宏观驱动锡价走势，下方关注整数支撑

周一沪锡主力 SN2606 合约日内企稳震荡，夜间横盘震荡，伦锡震荡。现货市场：小牌对 6 月升水 700-升水 1100 元/吨左右，云字头对 6 月升水 1100-升水 1400 元/吨附近，云锡对 6 月升水 1400-升水 1700 元/吨左右。SMM：截止至上周五，社会库存为 10598 吨，周度减少 406 吨。云南及江西两省炼厂开工率为 65%，周度增加 0.2%。

整体来看，特朗普表示暂缓对伊朗发动攻击，市场情绪修复，美股黄金上涨，油价、美债收益率及美元下跌。基本面表现平稳，受宏观情绪转谨慎，多头资金持续止盈离场，锡价偏弱调整。锡矿加工费低位维稳，炼厂开工环比小增，绝对水平中性偏低。需求维持弱现实强预期，锡价回调后下游刚需补库，社会周度去库。短期宏观驱动锡价走势，期价高位调整，下方关注整数关口支撑。

镍：成本支撑强劲，镍价企稳

周一沪镍主力偏弱震荡，伦镍调整至 18300 美金一线寻求支撑。宏观方面，特朗普取消原定于周二对伊朗实施的打击计划，称双方目前正展开严肃的谈判，伊朗无法拥有核武器的承诺将会尽快兑现，美国或已接受伊朗递交的文本中解除对伊朗石油的制裁，悲观情绪有所缓和。基本面来看，昨日金川镍升贴水升至 1550 元/吨，进口镍贴水 350 元/吨，品位 10%-12% 的高镍生铁出厂均为 1143.5 元/镍点，较上一日下降 1.5 元/吨。政策端，印尼能矿部听证会披露，印尼政府拟对 PP 19/2025 中镍矿生产费（特许权使用费）税率进行调整；主要变动涉及 HMA 镍价区间的阶梯细化和税率变动，镍价区间由原 5 档调整为 6 档，税率在 16000-26000 美元/吨核心区间内，税率较现行标准普遍上调 1-2 个百分点。

特朗普取消对伊军事计划缓和市场悲观情绪；基本面来看，在硫磺供应瓶颈困境难解局面下国内已有电解镍厂家主动停产检修，不排除后续产量延续下滑的风险，近期海外镍矿供

应出现两极分化，菲律宾结束雨季货源充足，印尼则因 RKAB 配额偏紧供应持续下滑；下游方面，钢厂虽维持排产旺季但对高价货源采购较为谨慎，三元前驱体企业维持正常生产，电镀及合金需求总体平稳，海外库存小幅回落，整体预计镍矿短期将转向企稳反弹。

碳酸锂：多空分歧维持，期价保持震荡

周一碳酸锂主力合约收于 192180 元/吨，涨 0.67%。盘面资金流入，日增仓+8384。现货市场下跌，SMM 电碳价格-500 元/吨，工碳价格-0 元/吨，iFinD 口径下现货升贴水由正转负。原材料价格下降，澳洲锂辉石价格下降 25 美元/吨至 2800 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）下降 150 元/吨至 18600 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）下降 55 元/吨至 6110 元/吨。仓单合计 51804 手（+1165 手）。

基本上，矿端矛盾仍然维持，津巴布韦因禁令 2 月开始停止出口，在配额下发后预计货源到港预计到 6 月底左右，江西矿端停产换证根据流程来看，可能需要半年左右时间。供需维持紧平衡，电芯企业排产环比持平，正极材料产量爬坡给予碳酸锂支撑，新能源车产销回暖，储能订单高景气。库存端维持去库。当前碳酸锂资金流入，市场短期再度交易美伊政局以及碳酸锂替代效应，以短期震荡行情对待。

螺卷：终端需求走弱，期价震荡承压

周一钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 9.2 万吨，唐山钢坯价格 3060（-40）元/吨，上海螺纹报价 3310（-10）元/吨，上海热卷 3460（-50）元/吨。工信部近日修订印发《钢铁行业产能置换实施办法》，进一步加严置换要求、突出差异化引导、强化监管。核心修订包括：全国炼铁、炼钢置换比例均不低于 1.5:1，兼并重组不低于 1.25:1；设 2 年过渡期逐步取消不同企业间产能置换，过渡期后仅可通过实质性兼并重组转移产能。1-4 月份，全国房地产开发投资 23969 亿元，同比下降 13.7%。全国固定资产投资（不含农户）141293 亿元，同比下降 1.6%。

昨日统计局公布的终端数据不佳，1-4 月房地产投资降幅扩大，新开工和施工面积疲软，固定资产投资增速转负，叠加淡季影响，螺纹钢表需承压。制造业需求支撑，热卷表需反弹但处于五年平均水平下沿，库存小幅去化压力仍大。预计钢价震荡承压。

铁矿：发运到港回升，期价震荡调整

周一铁矿期货震荡调整。现货市场，昨日港口现货成交 54 万吨，日照港 PB 粉报价 777（-6）元/吨，超特粉 635（-10）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 142 元/吨。5 月 11 日-5 月 17 日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3205.5 万吨，环比增加 346.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2573.1 万吨，环比增加 281.2 万吨。澳洲发运量 1863.0 万吨，环比增加 39.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1503.0 万吨，环比减少 65.7 万吨。巴西发运量 710.1 万吨，环比增加 241.4 万吨。中国 47 港到港总量 2829.8 万吨，环比增加 419.2 万吨；中国 45 港到港总量

2699.3 万吨，环比增加 411.6 万吨；北方六港到港总量 1316.7 万吨，环比增加 252.7 万吨。

现货市场交投偏冷，贸易商积极性一般，钢厂按需补库询盘少。需求端，上周铁水产量小幅反弹，淡季临近，铁水产量已接近见顶，需求驱动将逐步减弱。供给端，本周海外发运与到港环比增加，发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。预计矿价震荡承压。

双焦：供强需弱，期价震荡下跌

周一双焦期货下跌。现货方面，山西主焦煤价格 1395（+2）元/吨，山西准一级焦现货价格 1540（0）元/吨，日照港准一级 1400（0）元/吨。本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 93.1%，环比增 0.7%。精煤日均产量 81.3 万吨，环比增 2.1 万吨，精煤库存 215.5 万吨，环比减 6.4 万吨。全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 82 元/吨；山西准一级焦平均盈利 123 元/吨，山东准一级焦平均盈利 115 元/吨。

主流焦企提第四轮涨，钢厂暂未回应，预计落地难度较大。供应端，上周矿山精煤产量继续增长，蒙煤进口放量，通关高位运行。焦炭端，吨焦利润持续修复，焦企生产积极性提升，不过销售有所转弱，厂内库存止跌反弹。钢厂端，淡季临近进一步提产空间有限，钢厂库存回升补库空间收窄。双焦供强需弱，预计期价震荡偏弱。

豆菜粕：美豆播种进度 67%，连粕区间震荡

周一，豆粕 09 合约收跌 0.43%，报 2985 元/吨；广东豆粕现货跌 10 收于 2840 元/吨；菜粕 09 合约收跌 0.90%，报 2319 元/吨；广西菜粕现货跌 10 收于 2270 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约涨 34.75 收于 1212 美分/蒲式耳。截至 2026 年 5 月 17 日当周，美国大豆种植率为 67%，略快于市场预期的 66%，此前一周为 49%，去年同期为 63%，五年均值为 53%。截至当周，美国大豆出苗率为 32%，此前一周为 20%，去年同期为 32%，五年均值为 23%。巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 5 月前两周出口大豆 7,957,683.03 吨，日均出口量为 795,768.30 吨，较上年 5 月全月的日均出口量 671,416.42 吨增加 19%。上年 5 月全月出口量为 14,099,744.73 吨。截至 5 月 15 日当周，主要油厂大豆库存为 615.63 万吨，较上周增加 22.37 万吨；豆粕库存为 29.13 万吨，较上周减少 4.97 万吨；未执行合同为 450.94 万吨，较上周减少 78.96 万吨；全国港口大豆库存为 727.4 万吨，较上周增加 30.6 万吨。截至当周，沿海油厂菜籽库存 30.4 万吨，环比减少 6 万吨；菜粕库存为 1.93 万吨，环比增加 1.18 万吨。天气预报显示，未来 5 天，美豆产区累计降水量高于常态水平。

美豆播种进度 67%，未来两周产区降水高于均值，暂无风险点。油价居高不下，化肥燃料成本对农业生产的影响逐步显现，对中长期价格形成支撑。巴西出口环比增加，国内近端大豆到港充足，油厂和港口大豆库存增加，整体供应宽松，基差持续弱势。预计短期连粕区间震荡运行。

棕榈油：马棕油产量环比减少，棕榈油止跌反弹

周一，棕榈油 09 合约收涨 1.55%，报 9576 元/吨；豆油 09 合约收涨 0.08%，报 8475 元/吨；菜油 09 合约收跌 0.23%，报 9577 元/吨；BMD 马棕油主连涨 104 收于 4521 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 1.79 收于 75.55 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2026 年 5 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 12.47%，出油率环比上月同期减少 0.75%，产量环比上月同期减少 16.42%。截至 5 月 15 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 196.38 万吨，较上周增加 3.16 万吨；其中，豆油库存为 79.05 万吨，较上周减少 0.26 万吨；棕榈油库存为 78.83 万吨，较上周增加 3.22 万吨；菜油库存为 38.5 万吨，较上周增加 0.2 万吨。

宏观方面，美伊谈判道路艰难，油价高位运行。基本上，高频数据显示，马棕油 5 月上半月产量环比减少，宽松预期削弱；厄尔尼诺现象到来，东南亚产区天气变得干旱；化肥成本传导影响逐步显现，提供支撑。预计短期棕榈油震荡调整运行。

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	104330	-380	-0.36	259506	524344	元/吨
LME 铜	13590	46	0.34			美元/吨
SHFE 铝	24295	-65	-0.27	394833	728928	元/吨
LME 铝	3558	-15	-0.41			美元/吨
SHFE 氧化铝	2746	19	0.70	234027	374590	元/吨
SHFE 锌	24670	-20	-0.08	191034	199329	元/吨
LME 锌	3516	-23	-0.65			美元/吨
SHFE 铅	16475	-35	-0.21	91103	130534	元/吨
LME 铅	1981	-3	-0.15			美元/吨
SHFE 镍	142970	-360	-0.25	402514	339857	元/吨
LME 镍	18555	-25	-0.13			美元/吨
SHFE 锡	410420	1,360	0.33	231764	36404	元/吨
LME 锡	52745	420	0.80			美元/吨
COMEX 黄金	4570.80	27.20	0.60			美元/盎司
SHFE 白银	18607.00	-592.00	-3.08	1370972	482150	元/千克
COMEX 白银	78.12	1.83	2.39			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3206	-26	-0.80	825798	2624485	元/吨
SHFE 热卷	3429	-17	-0.49	459730	1986326	元/吨
DCE 铁矿石	803.0	-6.5	-0.80	225052	688084	元/吨
DCE 焦煤	1208.5	-16.5	-1.35	576821	665216	元/吨
DCE 焦炭	1771.5	-35.5	-1.96	15483	36171	元/吨
GFEX 工业硅	8445.0	-35.0	-0.41	244224	305881	元/吨
CBOT 大豆	1212.0	34.8	2.95	166340	428201	元/吨
DCE 豆粕	2985.0	6.0	0.20	1477660	4471369	元/吨
CZCE 菜粕	2319.0	-5.0	-0.22	653030	1516695	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

1、产业数据透视

	5月18日			5月15日			涨跌	
	5月18日	5月15日	涨跌	5月18日	5月15日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	104330	104710	-380	LME 铜 3月	13590	13544.5	45.5
	SHFE 仓单	102153	102153	0	LME 库存	393400	395725	-2325
	沪铜现货报价	104110	105530	-1420	LME 仓单	327875	328175	-300
	现货升贴水	-45	-45	0	LME 升贴水	-55.32	-51.89	-3.43
	精废铜价差	7812.2	9129.4	-1317.2	沪伦比	7.68	7.68	0.00
	LME 注销仓单	65525	67550	-2025				
		5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	142970	143330	-360	LME 镍 3月	18555	18580	-25
	SHEF 仓单	78563	78513	50	LME 库存	275562	275778	-216

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	263460	263460	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-200.84	-192.57	-8.27
	LME 注销仓单	12102	12318	-216	沪伦比价	7.71	7.71	-0.01
		5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24670	24690	-20	LME 锌	3515.5	3538.5	-23
	SHEF 仓单	109082	106941	2141	LME 库存	109925	110750	-825
	现货升贴水	0	-10	10	LME 仓单	93400	96950	-3550
	现货报价	24590	24720	-130	LME 升贴水	-16.5	-14.79	-1.71
	LME 注销仓单	16525	13800	2725	沪伦比价	7.02	6.98	0.04
			5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日
铅	SHFE 铅主力	16475	16510	-35	LME 铅	1981	1984	-3
	SHEF 仓单	5585	5635	-50	LME 库存	264250	265000	-750
	现货升贴水	-175	-160	-15	LME 仓单	260000	260150	-150
	现货报价	16300	16350	-50	LME 升贴水	3.16	5.21	-2.05
	LME 注销仓单	260000	260150	-150	沪伦比价	8.32	8.32	-0.01
铝		5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌
	SHFE 铝连三	24400	24475	-75	LME 铝3月	3557.5	3572	-14.5
	SHEF 仓单	480639	478369	2270	LME 库存	341775	344000	-2225
	现货升贴水	-190	-100	-90	LME 仓单	283875	286725	-2850
	长江现货报价	24050	24360	-310	LME 升贴水	65.41	83.73	-18.32
	南储现货报价	23910	24230	-320	沪伦比价	6.86	6.85	0.01
	沪粤价差	140	130	10	LME 注销仓单	57900	57275	625
氧化铝		5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2746	2727	19	全国氧化铝现货均价	2707	2708	-1
	SHEF 仓库	504634	509125	-4491	现货升水	134	144	-10
	SHEF 厂库	3000	2700	300	澳洲氧化铝 FOB	305	305	0
锡		5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌
	SHFE 锡主力	410420	409060	1360	LME 锡	52745	52325	420
	SHEF 仓单	9162	9183	-21	LME 库存	7985	8035	-50
	现货升贴水	1200	1000	200	LME 仓单	7570	7595	-25
	现货报价	408600	422300	-13700	LME 升贴水	-253	-132.5	-120.5
	LME 注销仓单	415	440	-25	沪伦比价	7.78121149	7.817677974	-0.0365
贵金属		5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌
	SHFE 黄金	999.8	999.80	0.00	SHFE 白银	18607.00	18607.00	0.00
	COMEX 黄金	4558.00	4558.00	0.00	COMEX 白银	77.444	77.444	0.000
	黄金 T+D	999.20	999.20	0.00	白银 T+D	18601.00	18601.00	0.00
	伦敦黄金	4565.40	4565.40	0.00	伦敦白银	75.73	75.73	0.00
	期现价差	0.60	-1.15	1.75	期现价差	6.0	-229.00	235.00
	SHFE 金银比价	53.73	52.31	1.42	COMEX 金银比价	58.51	59.55	-1.04
SPDR 黄金 ETF	1037.42	1037.42	0.00	SLV 白银 ETF	15222.81	15222.81	0.00	

	COMEX 黄金库存	28777999	28777999	0	COMEX 白银库存	315149135	315101192	47942
		5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3206	3232	-26	南北价差: 广-沈	20	10	10.00
	上海现货价格	3310	3320	-10	南北价差: 沪-沈	-180	-210	30
	基差	206.37	190.68	15.69	卷螺差: 上海	48	47	0
	方坯:唐山	3060	3090	-30	卷螺差: 主力	223	214	9
		5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	803.0	809.5	-6.5	巴西-青岛运价	36.60	36.73	-0.13
	日照港 PB 粉	777	783	-6	西澳-青岛运价	14.96	15.04	-0.08
	基差	-814	-821	7	65%-62%价差	13.75	13.75	0.00
	62%Fe:CFR	112.85	112.85	0.00	PB 粉-杨迪粉	289	287	2
	5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1771.5	1807.0	-35.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1540	1540	0	焦炭港口基差	-116	-151	36
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差: 晋-港	280	280	0
	焦煤主力	1208.5	1225.0	-16.5	焦煤基差	562	545	17
	港口焦煤: 山西	1760	1760	0	RB/J 主力	1.8098	1.7886	0.0212
	山西现货价格	1480	1480	0	J/JM 主力	1.4659	1.4751	-0.0092
		5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	18.80	18.4	0.40	氢氧化锂价格	184950	185450	-500
	电碳现货	19.1	19.3	-0.20	电碳-微粉氢氧价差	6050	7550	-1500
	工碳现货	18.63	18.83	-0.20				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2460	2495	-35.00				0
		5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8445	8480	-35.00	华东#3303 平均价	10200	10200	0
	华东通氧#553 平均价	9200	9250	-50.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9150	9200	-50.00	有机硅 DMC 现货价	14800	14800	0
	华东#421 平均价	9450	9500	-50.00				
	5月18日	5月15日	涨跌		5月18日	5月15日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1212	1177.25	34.75	豆粕主力	2985	2979	6
	CBOT 豆粕主力	334.6	334.1	0.50	菜粕主力	2319	2324	-5
	CBOT 豆油主力	75.55	73.76	1.79	豆菜粕价差	666	655	11

CNF 进口价:大豆:巴西	491	495	-4.0	现货价:豆粕:天津	2940	2950	-10
CNF 进口价:大豆:美湾	534	534	0.0	现货价:豆粕:山东	2900	2900	0
CNF 进口价:大豆:美西	528	528	0.0	现货价:豆粕:华东	2860	2900	-40
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	3092	3151	-59.0	现货价:豆粕:华南	2880	2880	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.7993	6.8141	0.0	大豆压榨利润:广东	-124.3	-124.3	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
何天	F03120615	Z0022965
赵奕	F03153902	Z0023788

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。