



商品日报 20260520

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：海外“紧缩交易”延续，权益与大宗资产承压

海外方面，特朗普称若协议无法达成，美国未来几天可能再次打击伊朗，并透露此前距下令袭击仅差一小时；但万斯同时表示谈判取得较大进展，双方均不希望重启军事行动。全球债市抛售延续，美债长端利率进一步上行，压制风险资产表现。10Y 美债收益率一度升至约 4.68%，30Y 美债收益率升至 2007 年以来高位附近，美元指数回升，美股连续三日收跌，大宗商品亦普遍承压，金价回落至 4500 美元，银价降至 74 美元，铜价收跌；布油站上 110 美元，显示地缘与能源通胀压力仍未缓解。整体看，市场仍处于“紧缩交易”框架下，当前已定价美联储年内加息约 0.6 次。本周关注美国 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，A 股周二低开高走，风格上科创 50 持续领涨，两市成交额走平在 2.9 万亿、赚钱回暖、两融余额接近 2.9 万亿新高，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；关注近期海外流动性紧缩交易的影响，预计指数短期震荡加剧，年内仍有上行空间。债市近期表现偏强，资金面宽松构成底部支撑，同时偏弱的经济数据强化了基本面对债市的支撑逻辑，各期限国债收益率普遍下行。其中，10Y、30Y 国债收益率分别回落至 1.739%、2.226%。今日关注 5 月 LPR 报价。

贵金属：货币紧缩预期强化，金银走势继续承压

周二国际贵金属期货价格延续下行，COMEX 黄金期货跌 1.59%报 4485.40 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 4.49%报 73.97 美元/盎司。市场在持续消化美联储可能收紧货币政策的预期，美元指数反弹至一个多月新高，使得贵金属价格承压。通胀忧虑引爆全球债市，30 年期美债收益率盘中逼近 5.20%、创 2007 年来新高，10 年和 2 年期美债收益率均创逾一年新高。美伊和谈依然处于僵局，前景未见好转。特朗普称美国或再次“沉重打击”伊朗、曾距下令“只差一小时”；美副总统万斯称美伊谈判取得“很大进展”，美方并非“非常有信心”能迅速达成协议，但实现向达成协议迈出重要一步的目标。伊朗副外长称准备应对任何军事

侵略，伊军方称将利用新工具和方式开辟新战线。北约被曝考虑介入霍尔木兹护航，若海峡7月前仍未恢复通航，或出手保护商船。

目前宏观因素仍是主导，在通胀加剧导致的流动性收紧预期的压制下，贵金属走势依然承压。短期关注将于明天凌晨2点发布的美联储最新政策会议纪要，或提供判断货币政策的走向的线索。

铜：通胀风险外溢，铜价偏弱震荡

周二沪铜主力偏弱震荡，伦铜调整至13400美金一线寻求支撑，国内近月维持平水结构，周二国内电解铜现货市场成交平淡，内贸铜跌至对当月贴水60元/吨，昨日LME库存维持39.5万吨，COMEX库存升至63.2万吨。宏观方面：特朗普威胁或再次重击伊朗，但参议院反战信号却愈发强烈，中东冲突对美国带来沉重的经济负担正在外溢引发更深层次的政治不安。凯文沃什表示美联储在利率决策上的独立性并不必然适用于更管饭的职能范围，尤其在国际金融事务中，市场担忧一点美联储无法承担稳定市场的职能，并在海外支出方面出现收缩，可能会对全球市场稳定形成冲击，叠加近期大幅上行的长端美债收益率，流动性收紧预期正令资本市场情绪转向悲观。产业方面：智利铜矿商塞拉戈达（SierraGorda）表示计划五年内投资1亿美元用于勘探，此举旨在提升产量并将其塞拉戈达矿山寿命从2035年延长至2049年，该项目精铜年产量约15万吨。。

特朗普威胁或再次重击伊朗，美国长债收益率延续上行，通胀预期回升不断削弱降息预期，风险类资产略显承压；基本面来看，矿端紧缺格局延续，海外湿法铜濒临减产，硫酸利润下滑后国内冶炼厂主动降负运行，社会库存低位震荡，预计铜价短期将延续调整。

铝：宏观和供应博弈，铝价高位震荡

周二沪铝主力收24530元/吨，涨1.11%。LME收3587美元/吨，涨0.83%。现货SMM均价24200元/吨，涨150元/吨，贴水180元/吨。南储现货均价24130元/吨，涨220元/吨，贴水245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：美国总统特朗普发出新的开战威胁，称美国可能需要再次对伊朗采取军事行动。通胀担忧重燃，全球债市陷入新一轮动荡。周二美国30年期国债收益率攀升5个基点至5.18%，创2007年以来新高。

通胀担忧推高加息预期和公债收益率影响，美联储年内加息概率升至61.3%，美指直逼100点关口，金属上方承压。但基本面因美伊冲突持续僵持，海外供应短缺持续升级，海外供给硬缺口为铝价提供底部支撑，沪铝预计短时高位震荡。

氧化铝：过剩主导，氧化铝延续承压

周二氧化铝主力合约收2724元/吨，跌0.51%。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

49.4 万吨，减少 1.1 万吨，厂库 5700 吨，增加 2700 吨。

前期减产的氧化铝产能正加速恢复，多个新建项目在二季度集中投产。广西 4 月故障检修企业已完成烘炉并恢复运行，新投产氧化铝厂 100 万吨/年生产线已正式出产品，全国氧化铝运行产能攀升。同时进口货源连续两个多月大幅流入，氧化铝市场供应过剩基调明确，预计短期内价格承压运行难以改变。关注完全成本线 2600-2700 一线成本支撑。

铸造铝：成本与需求相互制衡，铸造铝区间震荡

周二铸造铝合期货主力合约收 23120 元/吨，涨 1%。SMM 现货 ADC12 价格为 23600 元/吨，持平。江西保太现货 ADC12 价格 23000 元/吨，持平。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 3.9 万吨，增加 1170 吨。

成本端，废铝价格持续高位坚挺，为铸造铝合金构筑了坚实的底部支撑。需求端则明显承压。随着行业步入传统消费淡季，下游压铸企业开工率维持低位，汽车、通讯等终端订单未见实质性改善，汽车消费淡季深化，4 月汽车产销量分别环比下降 11.7%和 12.9%。下游压铸厂多以刚需采购为主，整体采买活跃度不高。铸造铝市场当前处于成本支撑与需求疲弱的博弈格局中，上涨缺乏驱动，下方成本支撑较牢，预计保持区间震荡。

锌：美长端利率走高施压，锌价震荡调整

周二沪锌主力 ZN2606 合约日内横盘震荡，夜间先抑后扬，伦锌震荡。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24495~24675 元/吨，对 2606 合约升水 20-30 元/吨。贸易商出货为主，市场现货升水维稳，盘面小跌后，下游逢低点价，维持按需采购。伦敦金属交易所 LME 确认将把铅和锌直接合约（Outright Contract）在所有交易平台上的单日价格涨跌幅限制，从 15%下调至 12%，新规将于 6 月 8 日起生效。Penoles 发布 2026 年第一季度生产数据。锌矿部分，该季度其锌精矿产量为 6.66 万吨，同比增加 15.6%，主要得益于 Tizapa 恢复运营，以及 Juancipio、Sabinas 和 Fresnillo 品位及回收率提高。锌冶炼部分，该季度其锌产量为 4.81 万吨，同比增加 14.7%，主要原因是锌冶炼厂处理的精矿量增加，而该厂在 2025 年一季度曾进行年度停产计划检修。

整体来看，通胀忧虑引爆全球债市，30 年期美债收益率盘中逼近 5.20%、创 2007 年来新高，10 年和 2 年期美债收益率创逾一年新高。流动性收紧预期持续施压市场，锌价延续调整。4 月基建及地产增速持续疲软，终端消费表现不及预期，拖累锌价。不过，全球锌矿供应增速不及预期，矿紧逐步传导至冶炼端，精炼锌过剩预期收窄。且盘面调整后，下游逢低刚需采买增多，有望带动小幅去库。短期宏观情绪谨慎，供应端存支撑，多空博弈，预计锌价震荡调整走势。

铅：下方存支撑，铅价低位震荡

周二沪铅主力 PB2606 合约期价日内横盘震荡，夜间窄幅震荡，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海市场驰宏铅报 16425-16470 元/吨，对沪铅 2606 合约升水 0-30 元/吨；江浙市场江铜铅报 16415-16440 元/吨，对沪铅 2606 合约贴水 10-0 元/吨。沪铅延续弱勢盘整，加之交割后货源重新流入市场，持货商报价增加，同时下游企业按需逢低接货，现货市场交易活跃度相对好转。再生铅炼厂挺价出货，报价对 SMM1#铅升水 0-50 元/吨出厂，其中不含税价格更低，下游企业择优采购。伦敦金属交易所 LME 确认将把铅和锌直接合约(Outright Contract)在所有交易平台上的单日价格涨跌幅限制，从 15%下调至 12%，新规将于 6 月 8 日起生效。据了解，马来西亚铅冶炼企业反映当地市场废旧铅蓄电池供应不足，铅冶产能利用率受限，目前工厂生产线开工率仅在 50-60%，月产量在 2000 余吨，且因东南亚市场高品质铅锭（铅含量 $\geq 99.99\%$ ）供应紧张，近两个月精铅产出处于供不应求状态。

整体来看，东南亚炼厂原料紧张而开工受限，现货供不应求支撑伦铅走势，国内消费淡季不改且供应较稳定，铅市维持外强内弱格局，铅锭进口窗口关闭，库存累库节奏放缓，高库存压力缓解，铅价下方空间有限。但当前亦缺乏向上驱动，短期维持低位震荡。

锡：锡价高位调整，关注整数支撑

周二沪锡主力 SN2606 合约日内横盘震荡，夜间窄幅震荡，伦锡震荡。现货市场：小牌对 6 月升水 500-升水 900 元/吨左右，云字头对 6 月升水 900-升水 1200 元/吨附近，云锡对 6 月升水 1200-升水 1500 元/吨左右。

整体来看，特朗普称可能会再次对伊朗采取行动，北约称若霍尔木兹海峡 7 月初未开放拟部署兵力护航，中东局势僵持不下。同时 30 年期美债收益率升至 2007 年以来最高水平，市场对美联储加息预期持续升温，美元强势抑制锡价。基本面变化不大，锡矿维持缓慢恢复但不改偏紧态势，炼厂受原料锡矿及废锡供应偏紧维持低负荷，但消费亦表现疲软，供需双弱，但全球显性库存中性偏高，对锡价构成一定压力。短期预计锡价维持高位调整走势，关注下方整数支撑。

镍：青山调降镍铁产能，镍价反弹

周二沪镍主力小幅回升，伦镍最高升至 19100 美金一线后回落。宏观方面，特朗普威胁或再次重击伊朗，但参议院反战信号却愈发强烈，中东冲突令对美国带来沉重的经济负担正在外溢引发更深层次的政治不安。基本面来看，昨日金川镍升贴水降至 1450 元/吨，进口镍贴水 250 元/吨，品位 10%-12%的高镍生铁出厂均为 1141 元/镍点，较上一日下降 2.5 元/吨。政策端，印尼某园区镍铁项目因园区内电解铝产能即将投产，镍铁项目用电让位于电解铝项目，故而该园区镍铁产量将出现较大幅度减产。该园区 2026 年一季度的电厂检修多于二季度结束，2026 年年初开始该园区镍铁产量维持降产降负荷情况，在产线同比去年已降产 10-15%。园区内电解铝新项目计划 6 月送电，限制该园区镍铁项目产能利用率提升，在印尼镍矿降品的背景下，该园区合计影响至多在 3000 金属吨/月。

美伊谈判未果或存在重燃战火的风险，油价高企通胀反弹削弱年内降息预期，市场风偏持续承压；基本面来看，由于印尼矿石配额的趋紧及硫磺价格的持续上涨，青山集团近期要求镍生铁生产商削减产量，此外由于铝价走强提高了利润率，青山集团正将业务重心转向铝生产，主因镍冶炼和铝冶炼都需要消耗大量电力；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，整体预计镍矿短期将维持偏强震荡。

碳酸锂：资金获利了结，期价震荡偏弱

周二碳酸锂主力合约收于 184400 元/吨，跌 3.71%。盘面资金流出，日增仓-20533。现货市场下跌，SMM 电碳价格-5000 元/吨，工碳价格-5000 元/吨，iFinD 口径下现货升贴水转为升水。原材料价格下降，澳洲锂辉石价格下降 55 美元/吨至 2745 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）下降 600 元/吨至 18000 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）下降 225 元/吨至 5885 元/吨。仓单合计 52579 手（+775 手）。

基本上，矿端矛盾有所松动，MinRes 决定重启旗下位于西澳金矿区的 Bald Hill 锂矿，预计 7 月可首批出货，津巴布韦因在配额下发后预计货源在 6 月左右到港，江西矿端停产换证流程预计快于预期。供需维持紧平衡，动力电池终端需求偏暖，储能电池需求高速增长。库存端维持去库。当前碳酸锂资金流出，存在获利了结的情况，以短期震荡偏弱行情对待。

工业硅&多晶硅：基本面改善不佳，双硅震荡偏弱

周二工业硅主力收于 8450 元/吨，跌 0.18%。华东地区部分主流牌号报价方面，通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9150 和 9150 元/吨，#421 硅华东平均价为 9400 元/吨，现货维持升水。广期所仓单库存在 29406 手(-12)。多晶硅主力收于 36310 元/吨，跌 1.49%，N 型多晶硅颗粒硅在 34.5 元/千克，N 型多晶硅复投料在 35.1 元/千克，N 型多晶硅致密料在 34.5 元/千克，现货转为升水。多晶硅广期所仓单库存降至 14700 手（+80）。

基本面来看，工业硅供应端重启预期高，西南丰水期来临，供应预计 5 月底回升加速，需求端多晶硅维持低开生产；有机硅 DMC 行业订单尚可，延续减产控产安排；硅铝合金开工率平稳。库存端高位去化缓慢。工业硅预计维持震荡偏弱。多晶硅供给端丰水期回升预期较高，5 月供应将进一步改善。需求端下游采买以刚需补库为主，难见持续去库动力。多晶硅价格偏弱震荡。

螺卷：梅雨季临近，期价震荡承压

周二钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 9.6 万吨，唐山钢坯价格 3060（0）元/吨，上海螺纹报价 3300（-10）元/吨，上海热卷 3450（-10）元/吨。5 月 19 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3352 元/吨，日环比减少 5 元/吨，平均利润为 4 元/吨，谷电利润为 104 元/吨，日环比减少 11 元/吨。

基本面，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，固定投

资增速转负，梅雨季临近压制需求，市场预期偏弱，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：外港库存回升，期价震荡偏弱

周二铁矿期货震荡。现货市场，昨日港口现货成交 81 万吨，日照港 PB 粉报价 772（-5）元/吨，超特粉 630（-5）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 142 元/吨。5 月 11 日-17 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1379.7 万吨，环比增加 73.6 万吨，库存延续上行态势。目前库存水平略高于二季度以来的平均值。

现货价格小幅下跌，成交偏少，钢厂多刚需补库询盘谨慎。需求端，钢厂利润修复，但淡季临近，终端需求承接力不足，铁水增产空间有限，需求驱动减弱。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：现货市场暂稳，期价震荡偏弱

周二双焦期货震荡偏弱。现货方面，山西主焦煤价格 1400（0）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。4 月份，蒙古国煤炭产量 962.16 万吨，环比下降 2.54%，同比增长 21.52%。统计数据修正后，1-4 月煤炭产量累计 3828.34 万吨，同比增长 42.29%。

焦炭价格暂稳，第四轮提涨钢厂暂未回应，焦煤价格稳中有降。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，焦企利润良好，生产积极，库存低位。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：基差延续弱势，连粕区间震荡

周二，豆粕 09 合约收涨 1.98%，报 3038 元/吨；广东豆粕现货涨 30 收于 2870 元/吨；菜粕 09 合约收涨 2.20%，报 2373 元/吨；广西菜粕现货涨 20 收于 2290 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约跌 1.75 收于 1210.25 美分/蒲式耳。巴西国家谷物出口商协会（ANEC）预测，巴西 5 月份大豆出口量预计将达到 1610 万吨，而前一周预测为 1600 万吨。咨询机构 VEERIES 表示，巴西 2026/27 年度大豆作物预计将实现 20 年来最低的面积增长，预计将增加约 40 万公顷；巴西 2026/27 年度作物的增长正面临挑战，主要原因包括生产商的利润空间进一步收窄，以及因伊朗战争导致化肥价格高企。据欧盟委员会，截至 5 月 17 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 1161 万吨，而去年同期为 1265 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量高于常态水平；加菜籽产区累计降水略高于均值。

美豆播种工作维持良好进度，关注后续生长发育期天气变化。受到化肥成本上涨因素影响，巴西新赛季大豆种植面积增长潜力有限。南美出口处于高峰期，国内大豆到港充足，现货滚动补库，基差持续弱势。预计短期连粕区间震荡运行。

棕榈油：关注产区天气，棕榈油震荡调整

周二，棕榈油 09 合约收涨 1.76%，报 9672 元/吨；豆油 09 合约收涨 1.67%，报 8588 元/吨；菜油 09 合约收涨 2.62%，报 9789 元/吨；BMD 马棕油主连涨 50 收于 4571 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.18 收于 75.37 美分/磅。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 430474 吨，较上月同期出口的 453941 吨减少 5.17%。马来西亚棕榈油理事会（MPOC）在声明中表示，预计 6 月份毛棕榈油价格将维持在每吨 4400 林吉特（1110 美元）左右，主要是由于全球生物燃料政策对价格形成了支撑，同时天气风险加剧了供应的不确定性。据外媒报道，科学家警告今年晚些时候或暴发超级厄尔尼诺现象；NOAA 机构表示，2026 年 10 月至 2027 年 2 月间，厄尔尼诺现象有 65% 的概率会变得强或非常强烈，部分人担心这可能成为自 19 世纪以来最危险的一次；异常温暖的海水蔓延至热带太平洋，其后果在全球范围内产生涟漪效应，可能导致极端热浪、历史性洪水、干旱、作物歉收、野火、渔业崩溃以及全球气候灾害加剧。

宏观方面，通胀担忧升温，美债收益率继续上涨，资本市场承压；油价高位运行。基本上，市场消息称印尼将收紧棕榈油等商品的出口管控，对价格有支撑；另外，NOAA 预测此次发展的厄尔尼诺现象的级别较强，或对全球农作物生产造成深刻不利的影响。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	104530	200	0.19	187417	521514	元/吨
LME 铜	13427	-163	-1.20			美元/吨
SHFE 铝	24480	185	0.76	354064	725955	元/吨
LME 铝	3587	30	0.83			美元/吨
SHFE 氧化铝	2724	-22	-0.80	218656	393435	元/吨
SHFE 锌	24640	-30	-0.12	161461	195345	元/吨
LME 锌	3511	-5	-0.13			美元/吨
SHFE 铅	16480	5	0.03	90168	127111	元/吨
LME 铅	1962	-20	-0.98			美元/吨
SHFE 镍	144990	2,020	1.41	398776	344423	元/吨
LME 镍	18780	225	1.21			美元/吨
SHFE 锡	409640	-780	-0.19	203131	32772	元/吨
LME 锡	51660	-1,085	-2.06			美元/吨
COMEX 黄金	4485.40	-85.40	-1.87			美元/盎司
SHFE 白银	18708.00	101.00	0.54	1261780	484101	元/千克
COMEX 白银	73.97	-4.15	-5.31			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3204	-2	-0.06	799532	2544995	元/吨
SHFE 热卷	3428	-1	-0.03	405813	1941003	元/吨
DCE 铁矿石	798.5	-4.5	-0.56	234392	659425	元/吨
DCE 焦煤	1221.0	12.5	1.03	417314	658371	元/吨
DCE 焦炭	1782.0	10.5	0.59	12482	35897	元/吨
GFEX 工业硅	8450.0	5.0	0.06	200687	306171	元/吨
CBOT 大豆	1210.3	-1.8	-0.14	95258	420298	元/吨
DCE 豆粕	3038.0	53.0	1.78	1681742	4429097	元/吨
CZCE 菜粕	2373.0	54.0	2.33	944970	1465783	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

1、产业数据透视

	5月19日			5月18日			涨跌	
	5月19日	5月18日	涨跌	5月19日	5月18日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	104530	104330	200	LME 铜 3月	13427	13590	-163
	SHFE 仓单	102250	102250	0	LME 库存	394675	393400	1275
	沪铜现货报价	104240	104110	130	LME 仓单	328225	327875	350
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 升贴水	-77.1	-55.32	-21.78
	精废铜价差	8427.2	7812.2	615	沪伦比	7.79	7.79	0.00
	LME 注销仓单	66450	65525	925				
		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	144990	142970	2020	LME 镍 3月	18780	18555	225
	SHEF 仓单	78830	78563	267	LME 库存	276096	275562	534

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	263058	263460	-402
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-197.01	-200.84	3.83
	LME 注销仓单	13038	12102	936	沪伦比价	7.72	7.71	0.02
		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24640	24670	-30	LME 锌	3511	3515.5	-4.5
	SHEF 仓单	108776	109082	-306	LME 库存	112500	109925	2575
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	94675	93400	1275
	现货报价	24480	24590	-110	LME 升贴水	-20.27	-16.5	-3.77
	LME 注销仓单	17825	16525	1300	沪伦比价	7.02	7.02	0.00
			5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日
铅	SHFE 铅主力	16480	16475	5	LME 铅	1961.5	1981	-19.5
	SHEF 仓单	5560	5585	-25	LME 库存	264200	264250	-50
	现货升贴水	-180	-175	-5	LME 仓单	259500	260000	-500
	现货报价	16300	16300	0	LME 升贴水	-14.39	3.16	-17.55
	LME 注销仓单	259500	260000	-500	沪伦比价	8.40	8.32	0.09
铝		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
	SHFE 铝连三	24595	24400	195	LME 铝3月	3587	3557.5	29.5
	SHEF 仓单	480815	480639	176	LME 库存	340575	341775	-1200
	现货升贴水	-200	-190	-10	LME 仓单	271250	283875	-12625
	长江现货报价	24200	24050	150	LME 升贴水	58.76	65.41	-6.65
	南储现货报价	24130	23910	220	沪伦比价	6.86	6.86	0.00
	沪粤价差	70	140	-70	LME 注销仓单	69325	57900	11425
氧化铝		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2724	2746	-22	全国氧化铝现货均价	2707	2707	0
	SHEF 仓库	493807	504634	-10827	现货升水	143	134	9
	SHEF 厂库	5700	3000	2700	澳洲氧化铝 FOB	304	305	-1
锡		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
	SHFE 锡主力	409640	410420	-780	LME 锡	51660	52745	-1085
	SHEF 仓单	8878	9162	-284	LME 库存	7980	7985	-5
	现货升贴水	1000	1200	-200	LME 仓单	7545	7570	-25
	现货报价	405900	408600	-2700	LME 升贴水	-265	-253	-12
	LME 注销仓单	435	415	20	沪伦比价	7.9295393	7.781211489	0.14833
贵金属		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
	SHFE 黄金	999.58	999.58	0.00	SHFE 白银	18708.00	18708.00	0.00
	COMEX 黄金	4511.20	4511.20	0.00	COMEX 白银	75.159	75.159	0.000
	黄金 T+D	998.12	998.12	0.00	白银 T+D	18542.00	18542.00	0.00
	伦敦黄金	4496.70	4496.70	0.00	伦敦白银	76.04	76.04	0.00
	期现价差	1.46	0.60	0.86	期现价差	166.0	6.00	160.00
	SHFE 金银比价	53.43	53.73	-0.30	COMEX 金银比价	60.64	58.51	2.13
SPDR 黄金 ETF	1038.85	1038.85	0.00	SLV 白银 ETF	15189.04	15189.04	0.00	

	COMEX 黄金库存	28713697	28713697	0	COMEX 白银库存	315880248	315149135	731113
		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3204	3206	-2	南北价差: 广-沈	20	20	0.00
	上海现货价格	3300	3310	-10	南北价差: 沪-沈	-180	-180	0
	基差	198.06	206.37	-8.31	卷螺差: 上海	48	48	0
	方坯:唐山	3060	3060	0	卷螺差: 主力	224	223	1
			5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日
铁矿石	铁矿主力	798.5	803.0	-4.5	巴西-青岛运价	36.44	36.60	-0.16
	日照港 PB 粉	772	777	-5	西澳-青岛运价	14.66	14.96	-0.30
	基差	-810	-814	5	65%-62%价差	13.80	13.75	0.05
	62%Fe:CFR	111.35	111.35	0.00	PB 粉-杨迪粉	284	281	3
		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	1782.0	1771.5	10.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1540	1540	0	焦炭港口基差	-126	-116	-11
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差: 晋-港	260	280	-20
	焦煤主力	1221.0	1208.5	12.5	焦煤基差	529	562	-33
	港口焦煤: 山西	1740	1760	-20	RB/J 主力	1.7980	1.8098	-0.0118
	山西现货价格	1480	1480	0	J/JM 主力	1.4595	1.4659	-0.0064
			5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日
碳酸锂	碳酸锂主力	17.95	18.8	-0.85	氢氧化锂价格	179950	184950	-5000
	电碳现货	18.7	19.1	-0.40	电碳-微粉氢氧价差	7050	6050	1000
	工碳现货	18.23	18.63	-0.40				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2380	2460	-80.00				0
			5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日
工业硅	工业硅主力	8450	8445	5.00	华东#3303 平均价	10200	10200	0
	华东通氧#553 平均价	9150	9200	-50.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9150	9150	0.00	有机硅 DMC 现货价	14800	14800	0
	华东#421 平均价	9400	9450	-50.00				
		5月19日	5月18日	涨跌		5月19日	5月18日	涨跌
豆粕	CBOT 大豆主力	1210.25	1212	-1.75	豆粕主力	3038	2985	53
	CBOT 豆粕主力	332.3	334.6	-2.30	菜粕主力	2373	2319	54
	CBOT 豆油主力	75.37	75.55	-0.18	豆菜粕价差	665	666	-1

CNF 进口价:大豆:巴西	502	491	11.0	现货价:豆粕:天津	2960	2940	20
CNF 进口价:大豆:美湾	547	534	13.0	现货价:豆粕:山东	2920	2900	20
CNF 进口价:大豆:美西	541	528	13.0	现货价:豆粕:华东	2900	2860	40
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	3054	3092	-38.0	现货价:豆粕:华南	2880	2880	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.8168	6.7993	0.0	大豆压榨利润:广东	-116.7	-124.3	7.60

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。