



## 商品日报 20260521

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：欧美央行加息预期升温，A股分化加剧科创板独强

海外方面，特朗普称美伊谈判进入“最终阶段”的表态缓和地缘风险，叠加部分油轮恢复通过霍尔木兹海峡，布油盘中一度跌超7%，但局势并未完全缓和，特朗普又称“不急于结束冲突”，伊朗将在“强烈不信任美国”的情况下继续谈判，并推动霍尔木兹长期安全机制；同时革命卫队警告若再遭袭击，战火将外溢至中东以外。宏观层面，美联储会议纪要偏鹰，多数官员开始更认真权衡高通胀情景下重启加息的可能；同时，欧洲央行6月加息概率已接近九成，关注全球流动性宽松拐点。资产表现上，地缘缓和预期再现带动风险偏好修复，此前持续走高的美债利率与美元指数暂缓上行、震荡回落，纳指在三连跌后反弹1.5%，金、银、铜等资产亦同步止跌修复。本周关注美国5月PMI、美伊进展、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股周三弱势震荡、显著分化，半导体、存储驱动科创50涨超3%、其他宽基指数小幅收跌，两市成交额放量至近3万亿、赚钱效应降温，两融余额接近2.9万亿新高，ETF持续净流出，资金仍存分期。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。债市小幅分化，中短债利率回落、长债利率上行，资金面宽松构成底部支撑，30Y一级市场发行不佳有所拖累，10Y、30Y国债收益率小幅回升至1.74%、2.23%。

#### 贵金属：美伊和谈僵局缓和，金银小幅反弹

周三国际贵金属期货价格均小幅反弹，COMEX黄金期货涨0.78%报4546.20美元/盎司，COMEX白银期货涨1.39%报76.20美元/盎司。美伊最新表态愿意谈判，美伊谈判僵局出现缓和，市场风险偏好抬升，持续承压的贵金属得到喘息小幅反弹。特朗普称美伊谈判处于“最终阶段”，布油盘中跌超7%。特朗普还表示：不急于结束与伊朗冲突，在伊朗问题上内塔尼亚胡“听我的”。伊朗称将在“强烈不信任美国”的情况下继续推进谈判，伊美据称5月朝觐季后举行新谈判。伊朗革命卫队警告称若再遭袭，战火将溢出中东。受美伊和谈乐观预

期影响，推动油价大跌。最新公布的美联储会议纪要显示，许多决策者主张去除宽松偏向，多数与会者认为若通胀持续高于 2%则需政策收紧，仅几位官员支持未来降息，措辞之鹰远超市场预期。CME 利率预测显示，市场押注美联储年底前加息 25bp 的概率已升至 60%，2026 年降息预期几近归零。

中东地缘局势缓和预期推升市场风险偏好抬升，贵金属在持续下挫之后出现反弹。但最新的美联储会议纪要释放超预期鹰派政策信号强化加息预期。美伊局势可能依然会反复摇摆，但在流动性收紧预期的压制下，金银价格调整尚未结束，预计反弹空间有限，后市仍将延续弱势运行。

### 铜：阿联酋新石油管道完工近半，铜价企稳

周三沪铜主力偏弱震荡，伦铜回升至 13600 美金一线，国内近月转向 C 结构，周三国内电解铜现货市场成交向好，内贸铜升至对当月贴水 35 元/吨，昨日 LME 库存降至 39.3 万吨，COMEX 库存维持 63.3 万吨。宏观方面：美联储最新会议纪要显示，大多数官员认为如果通胀率持续超于预期，那么适当采取某种程度的紧缩型政策可能是合适的，中东冲突正在改变利率制定委员会的前景展望，市场也在逐步加大对美联储下一步行动是加息而非降息的定价。亚特兰大联储主席表示，在通胀取得改善之前，暂时不支持下调利率，当前具有轻度抑制性的政策环境有助于遏制通胀抬升，同时令就业市场保持稳定。中东方面，阿布扎比石油公司 CEO 表示，绕开霍尔木兹海峡的第二条输油管道已完成接近 50%，预计将于 2027 年投入运行，受消息提振市场悲观情绪有所修复。产业方面：《中华人民共和国矿产资源法实施条例》将自 2026 年 6 月 15 日起施行，进一步完善矿产资源储备和应急制度。明确构建战略性矿产资源储备体系应当遵循的原则，对战略性矿产资源产品储备、产能储备和产地储备相关制度作进一步细化，完善矿产资源应急处置措施。

阿联酋阿布扎比石油公司称绕开霍尔木兹海峡的第二条输油管道已完成接近 50%，预计将于 2027 年投入运行，国家高位回落，但美联储最新会议纪要显示中东冲突正在改变利率制定委员会的前景展望，市场也在逐步加大对美联储下一步行动是加息而非降息的定价，市场风偏仍有承压风险；基本面来看，矿端紧缺格局延续，海外湿法铜产量面临衰减，国内炼厂降负荷运行进口量回升有限，终端消费稳健有力，预计铜价短期将延续震荡。

### 铝：宏观风险有降，沪铝小幅反弹

周三沪铝主力收 24525 元/吨，涨 0.29%。LME 收 3629 美元/吨，涨 1.17%。现货 SMM 均价 24260 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 170 元/吨。南储现货均价 24170 元/吨，涨 40 元/吨，贴水 260 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 吨，环比减少 1.65 万吨。宏观面：美国总统特朗普表示，与伊朗的谈判已进入最后阶段。美伊双方将共同签署该文件以正式结束战事，并开启为期 30 天的谈判，磋商伊朗核计划、霍尔木兹海峡通航等相关议题。美联储会议纪要显示，许多决策者

主张去除宽松偏向，多数与会者认为若通胀持续高于2%则需政策收紧，仅几位官员支持未来降息，措辞之鹰远超市场预期。CME 数据显示，市场押注美联储年底前加息 25bp 的概率已升至 60%，2026 年降息预期几近归零。

美国与伊朗达成核协议预期升温影响，美元周三从六周高点回落，美债收益率大幅下挫，金属整体压力减小，铝价趁势反弹。不过美伊仍有“边打边谈”的高不确定性状态，后续情绪或仍有反复。基本面海外电解铝供应缺口持续扩大，LME 库存维持历史低位，为铝价提供底部支撑；但国内高库存叠加下游消费由旺季向淡季过渡，压制价格上行空间，铝价预计偏强震荡。

### 氧化铝：供应压力较大，氧化铝延续弱势

周三氧化铝主力合约收 2622 元/吨，涨 0.19%。现货氧化铝全国均价 2701 元/吨，跌 6 元/吨，升水 141 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 47.7 万吨，减少 1.7 万吨，厂库 5700 吨，持平。

当月交割后仓单流出，市场货源充裕，加上近期复产和新投出量，短时供应压力较大，短时价格延续弱势。不过伴随国内氧化铝价格再创新低，进口利润收缩，影响后续进口流入量，加上矿石价格稳定，支撑成本，预计下方空间有限。

### 铸造铝：缺乏独立驱动，跟随原铝窄幅震荡

周三铸造铝合期货主力合约收 23080 元/吨，涨 0.04%。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 3029 元/吨，涨 60 元/吨，佛山破碎生铝精废价差 2348 元/吨，涨 40 元/吨。交易所库存 3.8 万吨，减少 303 吨。

铸造铝需求端表现疲弱，随着行业进入传统淡季，汽车、通信及消费电子等终端领域订单增量有限，下游压铸企业开工率维持低位。供应端成本刚性，消费偏弱，利润压缩，开工意愿不高，供需两弱状态继续深化。铸造铝合金当前行情缺乏独立驱动，整体跟随原铝窄幅震荡。

### 锌：通胀担忧缓解，锌价偏强修整

周三沪锌主力 ZN2606 合约尾盘大幅拉涨，夜间窄幅震荡，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24430~24560 元/吨，对 2606 合约升水 30-50 元/吨。市场出货贸易商不多，部门继续上调升水报价，下游保持看跌情绪，刚需采购，现货交投一般。海关数据：4 月锌矿进口量 44.77 万吨，环比减少 17.95%，同比减少 9.49%，1-4 月累计进口量为 200.22 万吨，累计同比增加 16.92%。4 月精炼锌进口 6036 吨，环比减少 58.27%，同比减少 78.62%；精炼锌出口 3948 吨，环比减少 16.22%，同比增加 59.21%，4 月净净进口量为 2088 吨。1-4 月精炼锌累计进口量为 49130 吨，同比减少 61.98%；累计出口量为 14545

吨，累计同比增加 59.69%，累计净进口量为 34585.55 吨。4 月镀锌板出口量为 117.61 万吨，环比增加 1.65%，同比减少 8.84%。1-4 月累计出口量为 442.73 万吨，累计同比减少 5.35%。

整体来看，美伊谈判出现缓和信号，特朗普称美伊谈判已进入最后阶段，油价大跌，通胀押注暂时降温，全球债券反弹，同时英伟达业绩超预期，市场情绪修复。4 月锌矿进口数据符合预期，进口维持倒挂，原料偏紧态势持续，成本支撑稳固。精炼锌进出口符合预期，外强内弱格局不改，精炼锌出口预期较强。需求不佳，下游采买保持谨慎，但贸易商出货不多，现货维持小升水。短期通胀预期降温且美元回落，提振锌价震荡偏强修整。

### 铅：有色板块偏强，铅价跟随弱反弹

周三沪铅主力 PB2606 合约期价午后增仓上涨，夜间延续偏强运行，伦铅收涨。现货市场：江浙市场江铜铅报 16400-16435 元/吨，对沪铅 2606 合约平水。沪铅运行重心下移，持货商出货积极性下滑，报货相对减少，其中部分持货商收窄报价贴水。再生铅炼厂随行出货，再生精铅报价维持对 SMM1#铅升水 0-50 元/吨出厂。海关数据：4 月铅矿进口 12.07 万吨，环比增加 11.83%，同比增加 8.7%。4 月银精矿量约 22.59 万实物吨，环比增长约 11.52%。精铅及铅材进口 5.73 万吨，环比增加 15.7%，同比增加 330.6%。精铅及铅材出口 2934 吨，环比减少 43.05%，同比减少 45.4%。铅酸蓄电池出口量为 1917.12 万只，环比上升 59.01 个百分点，同比下降 6.31 个百分点；1-4 月铅酸蓄电池累计出口量为 6529.55 万只，同比下降 12.01 个百分点。SMM：华东地区某中大型铅冶炼企业计划于 6 月上旬停产检修，检修周期约 40 天。据测算，此次检修预计影响再生铅产量约 1 万吨。

整体来看，通胀担忧缓解，美元回落，铅价跟随有色板块反弹修复。基本上，尽管消费淡季持续，但随着铅价跌至前低附近，持货商出货积极性明显下降，现货贴水报价收窄，缓解铅价下跌节奏。短期市场担忧情绪有所改善，且成本支撑逐步显现，预计铅价延续弱反弹运行。

### 锡：供应存在扰动，锡价震荡偏强

周三沪锡主力 SN2606 合约尾盘快速拉涨，夜间窄幅震荡，伦锡收涨。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。海关数据：4 月精锡进口量为 2,801.99 吨，环比下降 14.77%，同比上升 148.41%。从印度尼西亚进口精锡 2,308.09 吨，环比上升 6.39%，同比上升 124.43%。

整体来看，美伊局势再现缓和迹象，油价高位回落，缓解市场对通胀的担忧，市场情绪修复。同时产业供应端出现扰动，一方面，刚果金疫情蔓延，戈马关闭，Bisie 矿山生产及运输受阻；另一方面，印尼税率新政，预计将锡最高特许权使用费税率从当前 10%提升至 20%，若政策落地，将大大增加矿山生产成本及抑制印尼矿商出口意愿，全球锡矿供应收紧预期增强。同时，英伟达财报超预期，AI 算力需求强劲提振锡远端消费预期。短期宏微观利好共

振，预计锡价保持震荡偏强运行，持续关注非洲疫情及印尼政策变化。

### 镍：印尼拟收紧自然资源出口管制，镍价延续强势

周三沪镍主力小幅回升，伦镍最高升至 19100 美金一线后回落。宏观方面，美联储最新会议纪要显示，大多数官员认为如果通胀率持续超字预期，那么适当采取某种程度的紧缩型政策可能是合适的，中东冲突正在改变利率制定委员会的前景展望，市场也在逐步加大对美联储下一步行动是加息而非降息的定价。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 1137 元/镍点，较上一日下降 4 元/吨。政策端，印尼正计划收紧对战略性自然资源的出口管制，拟设立一个实体对棕榈油、煤炭、铁合金(包含镍锡)等产品的销售进行集中管理，此举可能导致大宗商品供应紧张。

阿联酋称绕开霍尔木兹海峡的第二条输油管道将于 2027 年投入运行，油价回落后宏观情绪有所修复，金属价格短暂企稳；基本面来看，印尼拟收紧自然资源出口管制，此举可能导致大宗商品供应紧张，此外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；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，三元前驱体企业排产量增加，电镀合金维持旺季消费形态，整体预计镍价短期将延续强势。

### 碳酸锂：基本面变动不大，期价维持震荡

周三碳酸锂主力合约收于 183100 元/吨，跌 1.30%。盘面资金流入，日增仓+1056。现货市场下跌，SMM 电碳价格-7500 元/吨，工碳价格-7500 元/吨，iFinD 口径下现货升贴水维持升水。原材料价格下降，澳洲锂辉石价格下降 115 美元/吨至 2630 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）下降 750 元/吨至 17250 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）下降 335 元/吨至 5550 元/吨。仓单合计 53083 手（+504 手）。

基本上，MinRes 决定重启旗下的 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，虽然 5-6 月缺口仍存，但是相较前期矿端扰动已经有所松动。同时，工信部媒体平台发文，指出碳酸锂价格异动成为新能源产业高质量发展不稳定因素，有意抑制碳酸锂投机需求。供需维持偏紧，储能订单充裕。库存端维持去库，关注今天 SMM 新样本库存情况。当前碳酸锂存在尾盘资金再入场的情况，以短期震荡行情对待。

### 工业硅&多晶硅：资金离场，双硅区间震荡

周三工业硅主力收于 8460 元/吨，涨 0.06%。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(-0)。多晶硅主力收于 37055 元/吨，涨 1.38%，N 型多晶硅颗粒硅在 34.5 元/千克，N 型多晶硅复投料在 35.05 元/千克，N 型多晶硅致密料

在 34.5 元/千克，现货转为贴水。多晶硅广期所仓单库存降至 15140 手（+440）。

基本面来看，工业硅供应端在后续丰水期西南电价预计季节性下调，企业开工率有所提升，西北大厂短期停炉检修后预计较快复产，需求端多晶硅维持减产态势；有机硅 DMC 达成联动减产，对工业硅需求一般；硅铝合金按需采买。库存端高位去化缓慢。工业硅预计维持区间震荡。多晶硅周度产量相对稳定，丰水期企业有复产预期，供应端预计提升。需求端终端光伏项目开工尚可，5 月底有改善预期，但难以见到持续的去库动力。多晶硅价格区间震荡。

### **螺卷：现货成交回落，期价震荡偏弱**

周三钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 8.8 万吨，唐山钢坯价格 3050（-10）元/吨，上海螺纹报价 3290（-10）元/吨，上海热卷 3450（0）元/吨。5 月 1-17 日，全国乘用车市场零售 68.0 万辆，同比去年 5 月同期下降 23%，较上月同期增长 23%，今年以来累计零售 628.5 万辆，同比下降 19%。

钢市震荡走弱，现货价格小跌成交低迷，南方多雨致工地施工受阻，终端采购意愿弱。终端数据不佳，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，淡季逐步深入，市场预期偏弱。钢材供需双弱，预计钢价震荡承压。

### **铁矿：港口成交冷清，期价震荡偏弱**

周三铁矿期货震荡偏弱。现货市场，昨日港口现货成交 103 万吨，日照港 PB 粉报价 772（0）元/吨，超特粉 630（0）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 142 元/吨。中国 5 月贷款市场报价利率（LPR）公布，1 年期品种报 3%，5 年期以上品种报 3.5%，连续 12 个月保持不变。

现货价格均小幅波动，成交整体冷清。供给端，澳巴发运回升到港增加，港口资源充足，发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。需求端，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。预计矿价震荡承压。

### **双焦：上游供给稳定，期价震荡偏弱**

周三双焦期货震荡偏弱。现货方面，山西主焦煤价格 1396（-4）元/吨，山西准一级焦现货价格 1530（-10）元/吨，日照港准一级 1400（0）元/吨。本周，314 家独立洗煤厂样本产能利用率为 39.6%，环比增 0.3%；精煤日产 28.7 万吨，环比增 0.2 万吨；精煤库存 355.9 万吨，环比减 5.2 万吨。

炼焦煤稳中有降，焦炭暂稳，四轮提涨钢厂未回应。供应端，煤矿生产高位增量有限，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。预计期价震荡偏弱。

## 豆菜粕：市场驱动有限，连粕区间震荡

周三，豆粕 09 合约收涨 0.27%，报 3025 元/吨；广东豆粕现货收于 2870 元/吨，持平前一日；菜粕 09 合约收涨 1.15%，报 2375 元/吨；广西菜粕现货涨 20 收于 2310 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约跌 11 收于 1199.25 美分/蒲式耳。巴西植物油行业协会(Abiove)表示，由于大豆产量有望创下 1.8013 亿吨纪录高位，2026 年巴西大豆出口量预计为 1.141 亿吨，高于此前预测的 1.136 亿吨。出口销售报告前瞻，截至 5 月 14 日当周，美国大豆出口销售料净增 15-65 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量略高于常态；加菜籽产区累计降水量高于均值。

当前市场驱动有限，豆粕跟随美豆震荡延续；后续关注天气变化带来的指引。大豆到港充足，压榨开机率回升，现货刚需补库，近端供应宽松。预计短期连粕区间震荡运行。

## 棕榈油：出口需求环比减少，棕榈油震荡调整

周三，棕榈油 09 合约收涨 1.44%，报 9721 元/吨；豆油 09 合约收涨 1.31%，报 8636 元/吨；菜油 09 合约收涨 2.30%，报 9864 元/吨；BMD 马棕油主连跌 16 收于 4555 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.7 收于 74.67 美分/磅。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 690220 吨，较上月同期出口的 868281 吨减少 20.51%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 761517 吨，较上月同期出口的 884273 吨减少 13.9%。

宏观方面，美伊冲突降温，油价大幅下跌，但整体仍处于高位区间，关注后续进展。基本上，印尼收紧出口管控有利于马棕油出口需求，但由于性价比不占优，高频数据显示，马棕油 5 月中上旬出口需求环比减少，表现疲弱。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	103950	-580	-0.55	214001	515764	元/吨
LME 铜	13655	228	1.69			美元/吨
SHFE 铝	24470	-10	-0.04	370127	724750	元/吨
LME 铝	3629	42	1.17			美元/吨
SHFE 氧化铝	2713	-11	-0.40	189516	404520	元/吨
SHFE 锌	24730	90	0.37	184646	195397	元/吨
LME 锌	3568	57	1.61			美元/吨
SHFE 铅	16540	60	0.36	96903	133888	元/吨
LME 铅	1978	16	0.82			美元/吨
SHFE 镍	145390	400	0.28	594566	337636	元/吨
LME 镍	18985	205	1.09			美元/吨
SHFE 锡	417720	8,080	1.97	233753	31249	元/吨
LME 锡	54200	2,540	4.92			美元/吨
COMEX 黄金	4546.20	60.80	1.36			美元/盎司
SHFE 白银	18484.00	-224.00	-1.20	1441186	490218	元/千克
COMEX 白银	76.21	2.24	3.02			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3189	-15	-0.47	747316	2527299	元/吨
SHFE 热卷	3418	-10	-0.29	401595	1891371	元/吨
DCE 铁矿石	800.0	1.5	0.19	167577	651104	元/吨
DCE 焦煤	1218.0	-3.0	-0.25	625113	673424	元/吨
DCE 焦炭	1782.0	0.0	0.00	13224	36665	元/吨
GFEX 工业硅	8460.0	10.0	0.12	206957	309556	元/吨
CBOT 大豆	1199.3	-11.0	-0.91	96230	420316	元/吨
DCE 豆粕	3025.0	-13.0	-0.43	1502216	4454611	元/吨
CZCE 菜粕	2375.0	2.0	0.08	785944	1458504	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 1、产业数据透视

	5月20日			5月19日			涨跌	
	5月20日	5月19日	涨跌	5月20日	5月19日	涨跌		
铜	SHFE 铜主力	103950	104530	-580	LME 铜 3月	13654.5	13427	227.5
	SHFE 仓单	101014	101014	0	LME 库存	393400	394675	-1275
	沪铜现货报价	103260	104240	-980	LME 仓单	327300	328225	-925
	现货升贴水	-35	-35	0	LME 升贴水	-59.87	-77.1	17.23
	精废铜价差	7352.2	8427.2	-1075	沪伦比	7.61	7.61	0.00
	LME 注销仓单	66100	66450	-350				
		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
镍	SHFE 镍主力	145390	144990	400	LME 镍 3月	18985	18780	205
	SHFE 仓单	79267	78830	437	LME 库存	279672	276096	3576

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	266862	263058	3804
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-199.12	-197.01	-2.11
	LME 注销仓单	12810	13038	-228	沪伦比价	7.66	7.72	-0.06
		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	24730	24640	90	LME 锌	3567.5	3511	56.5
	SHEF 仓单	108423	108776	-353	LME 库存	112050	112500	-450
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	92575	94675	-2100
	现货报价	24450	24480	-30	LME 升贴水	-14.02	-20.27	6.25
	LME 注销仓单	19475	17825	1650	沪伦比价	6.93	7.02	-0.09
			<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16540	16480	60	LME 铅	1977.5	1961.5	16
	SHEF 仓单	5560	5560	0	LME 库存	286475	264200	22275
	现货升贴水	-265	-180	-85	LME 仓单	282175	259500	22675
	现货报价	16275	16300	-25	LME 升贴水	6.18	-14.39	20.57
	LME 注销仓单	282175	259500	22675	沪伦比价	8.36	8.40	-0.04
<b>铝</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	24605	24595	10	LME 铝3月	3629	3587	42
	SHEF 仓单	480765	480815	-50	LME 库存	339475	340575	-1100
	现货升贴水	-180	-200	20	LME 仓单	273775	271250	2525
	长江现货报价	24260	24200	60	LME 升贴水	50.13	58.76	-8.63
	南储现货报价	24170	24130	40	沪伦比价	6.78	6.86	-0.08
	沪粤价差	90	70	20	LME 注销仓单	65700	69325	-3625
<b>氧化铝</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	2713	2724	-11	全国氧化铝现货均价	2701	2707	-6
	SHEF 仓库	476666	493807	-17141	现货升水	141	143	-2
	SHEF 厂库	5700	5700	0	澳洲氧化铝 FOB	304	304	0
<b>锡</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	417720	409640	8080	LME 锡	54200	51660	2540
	SHEF 仓单	8461	8878	-417	LME 库存	8290	7980	310
	现货升贴水	1000	1000	0	LME 仓单	7800	7545	255
	现货报价	404300	405900	-1600	LME 升贴水	-224	-265	41
	LME 注销仓单	490	435	55	沪伦比价	7.70701107	7.929539295	-0.2225
<b>贵金属</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月20日</b>	<b>5月19日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	983.92	983.92	0.00	SHFE 白银	18484.00	18484.00	0.00
	COMEX 黄金	4535.30	4535.30	0.00	COMEX 白银	76.181	76.181	0.000
	黄金 T+D	984.90	984.90	0.00	白银 T+D	18380.00	18380.00	0.00
	伦敦黄金	4482.85	4482.85	0.00	伦敦白银	75.65	75.65	0.00
	期现价差	-0.98	1.46	-2.44	期现价差	104.0	166.00	-62.00
	SHFE 金银比价	53.23	53.43	-0.20	COMEX 金银比价	59.66	60.64	-0.98
SPDR 黄金 ETF	1036.85	1036.85	0.00	SLV 白银 ETF	15189.04	15189.04	0.00	

	COMEX 黄金库存	28681514	28681514	0	COMEX 白银库存	315857604	315880248	-22644
		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3189	3204	-15	南北价差: 广-沈	40	20	20.00
	上海现货价格	3290	3300	-10	南北价差: 沪-沈	-170	-180	10
	基差	202.75	198.06	4.69	卷螺差: 上海	58	48	10
	方坯:唐山	3050	3060	-10	卷螺差: 主力	229	224	5
		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	800.0	798.5	1.5	巴西-青岛运价	36.49	36.44	0.05
	日照港 PB 粉	#N/A	772	#N/A	西澳-青岛运价	15.06	14.66	0.40
	基差	#N/A	-810	#N/A	65%-62%价差	13.80	13.80	0.00
	62%Fe:CFR	110.95	110.95	0.00	PB 粉-杨迪粉	#N/A	284	#N/A
	5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1782.0	1782.0	0.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1530	1540	-10	焦炭港口基差	-137	-126	-11
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差: 晋-港	260	260	0
	焦煤主力	1218.0	1221.0	-3.0	焦煤基差	532	529	3
	港口焦煤: 山西	1740	1740	0	RB/J 主力	1.7896	1.7980	-0.0084
	山西现货价格	1480	1480	0	J/JM 主力	1.4631	1.4595	0.0036
		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	17.86	17.95	-0.09	氢氧化锂价格	172450	179950	-7500
	电碳现货	18.2	18.7	-0.50	电碳-微粉氢氧价差	9550	7050	2500
	工碳现货	17.73	18.23	-0.50				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2315	2380	-65.00				0
		5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8460	8450	10.00	华东#3303 平均价	10200	10200	0
	华东通氧#553 平均价	9150	9150	0.00	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	9400	0.00				
	5月20日	5月19日	涨跌		5月20日	5月19日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1199.25	1210.25	-11.00	豆粕主力	3025	3038	-13
	CBOT 豆粕主力	330.6	332.3	-1.70	菜粕主力	2375	2373	2
	CBOT 豆油主力	74.67	75.37	-0.70	豆菜粕价差	650	665	-15

CNF 进口价:大豆:巴西	500	502	-2.0	现货价:豆粕:天津	2960	2960	0
CNF 进口价:大豆:美湾	545	547	-2.0	现货价:豆粕:山东	2920	2920	0
CNF 进口价:大豆:美西	539	541	-2.0	现货价:豆粕:华东	2900	2900	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	3005	3054	-49.0	现货价:豆粕:华南	2880	2880	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.802	6.8168	0.0	大豆压榨利润:广东	-101.5	-116.7	15.20

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。