



商品日报 20260522

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：美国 PMI 结构分化，科技退潮拖累 A 股放量下跌

海外方面，美国 5 月标普 PMI 显示，经济仍处扩张区间，但动能并不强：综合 PMI 持平于 51.7，服务业降至 50.9、接近荣枯线，而制造业升至 55.3、创近四年高位。结构上，制造业更多受到价格上涨、供应延迟和安全库存需求推动，带有“预防性补库”特征，同时出口订单仍弱，服务 PMI 则反映内需动能边际走弱。美伊冲突方面，美国国务卿称谈判有“一些好迹象”，伊朗消息人士也称双方差距有所缩小，但明确表示尚未达成协议，市场风偏小幅回暖，油价收跌，美股低开走高，金银铜震荡，继续关注美伊进展、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 股周四高开低走，上证指数跌超 2%至 4077 点，科创 50、微盘股跌幅超 3%，两市成交额放量至 3.51 万亿，两市超 4700 只个股收跌、赚钱效应极差。前期科创、半导体、算力等方向涨幅较大、交易拥挤度偏高，高开后缺乏增量资金承接，回调更像强势行情中的阶段性分歧释放，不宜简单视为行情结束。往后看，盈利改善与通胀温和修复仍对名义利润形成支撑，AI 叙事仍未证伪，但需关注海外流动性紧缩交易对估值的扰动。预计指数短期波动加大、震荡消化，年内上行趋势仍有支撑。债市步入调整，资金面边际收敛，10Y、30Y 国债收益率小幅回升至 1.74%、2.23%。

贵金属：中东局势反复，调整尚未结束

周四国际贵金属期货从夜盘的下跌中反弹小幅收涨，COMEX 黄金期货涨 0.2%报 4544.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.09%报 77.02 美元/盎司。伊朗局势主导市场，昨日有媒体报道称美伊协议最终草案达成，市场风险偏好抬升，油价一度大跌，美元指数走软，给予贵金属价格一定的支撑。尽管目前美国与巴基斯坦官员均证实谈判正在朝着正确的方向取得进展，但协议文本并未正式落地。美国要求彻底消除伊朗的核武器获取能力并维持海峡自由航行，而伊朗则坚持核材料不离境，并寻求包括黎巴嫩在内的全面停火，双轨博弈依然是当前市场面临的最大的不确定性。最新公布的数据显示，美国上周初请失业金人数 20.9 万人，预期 21 万人，前值由 21.1 万人修正为 21.2 万人；5 月 9 日当周续请失业金人数 178.2 万人，

预期 178.5 万人，前值由 178.2 万人修正为 177.6 万人。美国 5 月制造业 PMI 初值超预期升至 55.3、创四年新高，服务业小幅回落。美联储观察工具显示，交易员目前认为美联储今年至少加息一次的概率为 58%，高于前一天的 48%。

昨日媒体关于美伊已达成协议最终草案的报道已证实并不属实，中东局势可能依然会反复摇摆。但强劲的美国宏观经济数据推高加息预期，但在美联储流动性收紧预期的压制下，我们认为贵金属的调整尚未结束，预计反弹空间有限。

铜：欧央行管委放鹰，铜价窄幅震荡

周四沪铜主力窄幅震荡，伦铜围绕 13600 美金一线震荡，国内近月 C 结构收窄，周四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 库存维持 39.3 万吨，COMEX 库存维持 63.3 万吨。宏观方面：脆弱的美伊停火协议进入第六周，伊朗方面正审议美方的最新回应，特朗普表示愿意等待伊朗给出满意结果，核心分歧形成共识仍需时日，国际能源市场动荡不安。欧洲央行管委雷恩表示，在不利情况下，可能有必要加息以维护信誉，当前通胀正朝着不利情景发展，欧央行或在 6 月率先启动加息，风险类资产持续承压。此外，英伟达业绩兑现资金止盈离场，半导体高估值或进入短暂的修复阶段。产业方面：Codelco 拟通过北部三矿一体化增效 20 亿美元，该计划涉及位于智利北部的丘基卡马塔、拉多米罗托米奇和米尼斯特罗哈莱斯三座铜矿，计划通过统一运营规划、共享加工厂以及可能实施的单一管理架构。

美伊脆弱的停火协议令国际能源市场动荡不安，欧央行管委释放鹰派信号或将在 6 月率先启动加息，此外，英伟达业绩兑现资金止盈离场，半导体行业高估值或进入短暂的修复期；基本面来看，中断矿山复产缓慢，主流矿企一季度增产极为有限，国内炼厂降负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：宏观供应博弈，铝价高位震荡

周四沪铝主力夜盘收 24440 元/吨，跌 0.39%。LME 收 3639.5 美元/吨，涨 0.29%。现货 SMM 均价 24390 元/吨，涨 130 元/吨，贴水 160 元/吨。南储现货均价 24260 元/吨，涨 90 元/吨，贴水 285 元/吨。据 SMM，5 月 21 日，电解铝锭库存 141.2 万吨，环比减少 2.3 万吨；国内主流消费地铝棒库存 20.55 吨，环比减少 1.2 万吨。宏观面：美国总统特朗普表示，目前美国仍在与伊朗进行谈判，美国国务卿鲁比奥表示，美国同伊朗谈判目前取得一些进展。伊朗高级消息人士称，伊美尚未达成任何协议，但分歧已经缩小。美国上周初请失业金人数 20.9 万人，预期 21 万人，前值由 21.1 万人修正为 21.2 万人欧元区 5 月综合采购经理指数（PMI）初值录得 47.5，为 31 个月低点。分行业看，服务业 PMI 骤降至 46.4，创 63 个月新低；制造业 PMI 录得 51.4，但扩张速度放缓至 3 个月以来最低。

盘中因伊朗核协议矛盾信号而走势反复，先因伊朗最高领袖下令浓缩铀必须留在国内而触及六周高点，随后又因未经证实的协议达成传闻而回吐涨幅。基本面沪铝最新社会库存

141.2 万吨，环比去库 2.3 万吨，虽绝对值仍处于历史同期偏高水平，但去库通道已缓慢打开；LME 库存维持历史低位，海外电解铝供应缺口持续扩大，铝基本面支撑较好。整体强美元强美债对宏观偏好形成压制，海外缺口形成支撑，铝价高位震荡。

氧化铝：供应宽松，氧化铝上方压力仍大

周四氧化铝主力合约收 2709 元/吨，跌 0.37%。现货氧化铝全国均价 2701 元/吨，持平，升水 148 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 314 美元/吨，涨 10 美元/吨。上期所仓单库存 47.2 万吨，减少 4813 吨，厂库 5700 吨，持平。

氧化铝供应仍宽松，价格上方压力仍较大。不过需要关注到氧化铝市场压减产预期稍有增强，近期已有贵州地区氧化铝工厂焙烧炉计划性检修，短期影响氧化铝实产，市场对低位价格减产预期或有增强，氧化铝进一步下行动力减弱，预计氧化铝弱势低位震荡。

铸造铝：供需双弱，铸造铝窄幅震荡

周四铸造铝合期货主力合约收 23060 元/吨，跌 0.26%。SMM 现货 ADC12 价格为 23100 元/吨，涨 100 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 23000 元/吨，涨 100 元/吨。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 3.9 万吨，增加 641 吨。

铸造铝需求延续淡季基调，4 月汽车产销量分别环比下降 11.7%和 12.9%，下游压铸企业订单持续低迷，采购以刚需小单为主。供应端开工维持低位，铝合金社会库存 3.34 万吨，环比增加 0.06 万吨，连续五周累库，铸造铝合金仓单总注册量 3.84 万吨，环比增加 0.43 万吨。铸造铝处于"成本支撑"与"需求疲弱"的博弈中，短期预计维持区间窄幅震荡。

锌：地缘局势主导，锌价高位震荡

周四沪锌主力 ZN2607 合约先扬后抑，夜间震荡偏弱，伦锌探底回升。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24855~24955 元/吨，对 2606 合约升水 30-40 元/吨。盘面上涨，下游畏高情绪较浓，无询价接货，现货交投清淡，升水维稳，未有明显下滑。SMM：截止至本周四，社会库存为 26.25 万吨，较周一减少 0.35 万吨。ILZSG：2026 年 1-3 月，全球精炼锌市场供应过剩 8.9 万吨，去年同期为过剩 4.4 万吨。其中，3 月份全球精炼锌过供应过剩规模从 2 月的 5.87 万吨缩窄至 3.27 万吨。

整体来看，伊朗局势主导市场走势。局势紧张一度紧张，打压风险资产，随着消息称协议最终草案达成，油价跳水，市场情绪修复。基本面仍有支撑，非洲疫情蔓延，尽管暂未对当地锌矿生产运输构成明显影响，但不排除疫情持续扩散带来供应扰动。国内下游逢低采买，社会库存小幅去库，但消费不佳，库存绝对水平维持高位。短期宏观再度逆风构成压力，基本面有支撑但上行驱动不足，预计锌价高位震荡。

铅：铅价延续弱反弹，上方空间有限

周四沪铅主力 PB2607 合约期价日内先扬后抑，夜间震荡偏强，伦铅收涨。现货市场：江浙沪市场仓单报价稀少，持货商以出电解铅冶炼厂厂提货源为主。持货商出货积极性上升，主流产地电解铅报价对 SMM1#铅价均价升水 0-50 元/吨出厂，少数地区升水在 150-200 元/吨出厂。再生铅炼出货情绪好转，部分报价转为贴水，主流产地再生精铅报价对 SMM1#铅贴水 25-0 元/吨出厂，个别维持升水 50 元/吨。SMM：截止至本周四，社会库存为 7.33 万吨，较周一无变化。ILZSG：2026 年 1-3 月，全球精炼铅市场供应过剩 3.8 万吨，去年同期供应过剩 3.3 万吨。其中，3 月份全球精炼铅市场供应转为短缺 1.93 万吨，2 月份供应过剩 1.75 万吨。

整体来看，近期下游逢低补库情绪改善，铅锭库存未延续累增，利好铅价弱反弹。但当前铅酸蓄电池消费仍处淡季，企业开工承压，采买持续性有限，叠加宏观情绪受中东局势及通胀预期反复拉锯，将限制铅价反弹高度，短期关注上方整数附近压力。

锡：供应风险增大，锡价调整空间有限

周四沪锡主力 SN2606 合约日内冲高回落，夜间横盘震荡，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，美伊双方就霍尔木兹海峡收费系统保有争议，地缘局势反复扰动，放大市场波动。受刚果金疫情影响，市场担忧当地 Bisie 矿山生产及运输，增加全球锡矿供应收紧的风险，同时印尼税率新政亦对锡矿供应构成负反馈，供应端扰动支撑锡价。不过随着英伟达财报靴子落地，需求端炒作或暂缓。短期宏观情绪转谨慎，但供应风险提供支撑，限制锡价调整空间，预计保持高位偏强运行。

镍：印尼拟成立新出口监管机构，镍价震荡走弱

周四沪镍主力震荡回落，伦镍回落至 18600 美金一线等待企稳。宏观方面，欧洲央行管委雷恩表示，在不利情况下，可能有必要加息以维护信誉，当前通胀正朝着不利情景发展，欧央行或在 6 月率先启动加息，风险类资产持续承压。基本面来看，昨日金川镍升贴水降至 1200 元/吨，进口镍贴水 250 元/吨，品位 10%-12%的高镍生铁出厂均为 1139.5 元/镍点，较上一日上涨 2.5 元/吨。政策端，印尼总统周三表示，印尼政府将成立一家新的国有企业，作为该国多种大宗商品的唯一出口商。印尼所有自然资源的销售，包括棕榈油、煤炭和铁合金，都必须通过印尼政府指定的国有企业进行。成立出口机构意味着印尼对出口拥有更大的控制权，并实行更严格的监管，此举也可能扰乱严重依赖印尼大宗商品的全球市场，并侵蚀在印尼运营的资源公司的利润。

欧央行管委放鹰，欧元区 6 月或率先启动加息，市场风险偏好降温；基本面来看，印尼降成为新的出口机构，对资源型大宗商品出口实施更严格的监管，青山主动调降镍生铁产能

并将业务重心转向铝生产以谋求更高的利润率；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，电镀合金表现平稳，整体预计镍价短期将转入震荡。

碳酸锂：基本面变动不大，期价维持震荡

周四碳酸锂主力合约收于 177600 元/吨，跌 1.45%。盘面资金流入，日增仓+968。现货市场上行，SMM 电碳价格+3000 元/吨，工碳价格+3000 元/吨，iFinD 口径下现货升贴水维持升水。原材料价格上行，澳洲锂辉石价格上涨 17.5 美元/吨至 2647.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）上涨 500 元/吨至 17750 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）上涨 110 元/吨至 5660 元/吨。仓单合计 52337 手（-746 手）。

基本上，海外矿端存在增量，江西宜春及柘下窝矿端仍存在扰动，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，市场开始逐步计价未来可能出现的供应增量。供需短期偏紧，储能订单充裕。库存端维持去库。市场仍对 6-7 月供需存在分歧，一致预期被打破，短期价格预计有所反复，以震荡行情对待。

工业硅&多晶硅：高库存压制盘面，双硅区间震荡

周四工业硅主力收于 8440 元/吨，跌 0.30%。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 36190 元/吨，跌 1.04%，N 型多晶硅颗粒硅在 34.5 元/千克，N 型多晶硅复投料在 34.5 元/千克，N 型多晶硅致密料在 33.5 元/千克，现货转为升水。多晶硅广期所仓单库存降至 15140 手（+0）。

基本面来看，工业硅供应端新疆前期检修硅厂陆续复产，四川等地逐步复产 3-4 台，需求端多晶硅刚需采买为主；有机硅 DMC 开工率小幅提升；硅铝合金开工率相对平稳。库存端高位去化缓慢。工业硅预计维持区间震荡。多晶硅硅料企业去化缓慢，供应面偏宽松。需求端终端需求可能见底，等待一定正反馈的出现。高库存依然压制盘面反弹。多晶硅价格区间震荡。

螺卷：需求数据不佳，钢价震荡偏弱

周四钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 8.3 万吨，唐山钢坯价格 3040（-10）元/吨，上海螺纹报价 3290（0）元/吨，上海热卷 3420（-30）元/吨。本周，五大钢材品种供应 862.20 万吨，周环比增 21.96 万吨，增幅为 2.6%。总库存 1556.91 万吨，周环比降 18.38 万吨，降幅为 1.2%。周度表观消费量为 880.58 万吨，环比降 3.4%：其中建材消费降 3.8%，板材消费降 3.1%。

昨日钢联数据偏弱，五大材产量环比增加，表需回落，库存整体下降但厂库转增。螺纹产量大幅反弹，因近期钢厂利润修复开工良好，但需求端走弱，南方多雨致工地施工受阻，

终端采购意愿弱。热卷库存反弹高位运行，延续供需双弱格局。预计钢价震荡承压。

铁矿：库存压力大，期价震荡偏弱

周四铁矿期货震荡偏弱。现货市场，昨日港口现货成交 147 万吨，日照港 PB 粉报价 765（-9）元/吨，超特粉 618（-12）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 147 元/吨。本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2855.75 万吨，环比上期增 24.64 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2356 元/吨，环比上期增 2 元/吨。

现货市场港口成交回升，但价格偏弱，钢厂按需补库，厂内库存增加。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。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。预计矿价震荡承压。

双焦：焦炭提涨仍在博弈，期价震荡偏弱

周四双焦期货震荡偏弱。现货方面，山西主焦煤价格 1396（0）元/吨，山西准一级焦现货价格 1530（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 93.4%，环比增 0.3%。精煤日均产量 82.3 万吨，环比增 1.0 万吨，精煤库存 212.3 万吨，环比减 3.2 万吨。

焦煤稳中偏弱，焦炭第四轮提涨仍在博弈。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，焦企利润尚可，低库存高开工。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：资金减仓离场，连粕区间震荡

周四，豆粕 09 合约收跌 1.22%，报 2993 元/吨；广东豆粕现货跌 10 收于 2860 元/吨；菜粕 09 合约收跌 1.60%，报 2333 元/吨；广西菜粕现货跌 20 收于 2290 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约跌 5.75 收于 1193.5 美分/蒲式耳。布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，由于收获进展顺利且单产高于预期，阿根廷 2025/26 年度大豆产量预计将达到 5,010 万吨，高于此前预测的 4,860 万吨。该交易所在其周度作物报告中称，全国大豆收割率为 74.7%。截至 5 月 14 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 351,423 吨，较之前一周显著增加 244%。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量高于常态；加菜籽产区累计降水量高于均值水平。气温略高常态 2-3℃。

美豆产区作物良好状态延续，阿根廷收割进度过 75%，进度加快，交易所上调产量预估。进口成本下移，资金减仓离场，期价震荡回落。国内大豆到港增多，供应充足，现货刚需采购为主，基差持续承压。预计短期连粕区间震荡运行。

棕榈油：关注生柴和天气情况，棕榈油震荡调整

周四，棕榈油 09 合约收跌 2.02%，报 9518 元/吨；豆油 09 合约收跌 0.97%，报 8537 元

/吨；菜油 09 合约收跌 0.86%，报 9726 元/吨；BMD 马棕油主连跌 121 收于 4434 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.82 收于 73.85 美分/磅。据外媒消息，印尼能源部官员表示，印尼将从 7 月 1 日起推出乙醇混合汽油，同时实施掺混比例更高的 50%生物柴油强制政策。此举标志着该国在推动能源自给、加快向更清洁能源转型方面迈出了重要一步。马来西亚棕榈油总署(MPOB)在一份声明中表示：“就供应端而言，印尼出口管制政策预计不会直接影响棕榈油产量。然而，与任何出口管理体系的过渡一样，市场可能需要时间来适应新的操作流程。” 新措施实施过程中出现的任何行政延迟或不确定性，都可能对出口量及交易情绪产生短期扰动，而定价、供应可靠性及品质等因素仍将是市场的主导驱动变量。

宏观方面，美国最新 PMI 数据显示，通胀压力升温，同时经济增长放缓；油价高位震荡延续。基本上，马棕油出口需求疲软，继续维持近端旺季供应宽松格局；关注印尼出口管制政策实施后的影响路径，另外，厄尔尼诺预期，生柴政策即将到来，均构成支撑。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	104040	90	0.09	247224	520568	元/吨
LME 铜	13610	-45	-0.33			美元/吨
SHFE 铝	24360	-110	-0.45	384702	714250	元/吨
LME 铝	3640	11	0.29			美元/吨
SHFE 氧化铝	2709	-4	-0.15	223211	413992	元/吨
SHFE 锌	24740	10	0.04	174973	202197	元/吨
LME 锌	3543	-25	-0.70			美元/吨
SHFE 铅	16645	105	0.63	149872	112551	元/吨
LME 铅	2005	28	1.39			美元/吨
SHFE 镍	142770	-2,620	-1.80	400986	339097	元/吨
LME 镍	18755	-230	-1.21			美元/吨
SHFE 锡	413110	-4,610	-1.10	259359	27524	元/吨
LME 锡	53795	-405	-0.75			美元/吨
COMEX 黄金	4544.20	-2.00	-0.04			美元/盎司
SHFE 白银	18314.00	-170.00	-0.92	1398933	490734	元/千克
COMEX 白银	77.02	0.81	1.06			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3175	-14	-0.44	889928	2526221	元/吨
SHFE 热卷	3394	-24	-0.70	512673	1850439	元/吨
DCE 铁矿石	789.5	-10.5	-1.31	229729	625910	元/吨
DCE 焦煤	1190.5	-27.5	-2.26	577673	697239	元/吨
DCE 焦炭	1755.0	-27.0	-1.52	12703	37095	元/吨
GFEX 工业硅	8440.0	-20.0	-0.24	209472	308150	元/吨
CBOT 大豆	1193.5	-5.8	-0.48	83064	412793	元/吨
DCE 豆粕	2993.0	-32.0	-1.06	1480999	4407275	元/吨
CZCE 菜粕	2333.0	-42.0	-1.77	769581	1474457	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

1、产业数据透视

	5月21日			5月20日			涨跌	
	5月21日	5月20日	涨跌	5月21日	5月20日	涨跌		
铜	SHFE 铜主力	104040	103950	90	LME 铜 3月	13610	13654.5	-44.5
	SHFE 仓单	99866	99866	0	LME 库存	393100	393400	-300
	沪铜现货报价	104950	103260	1690	LME 仓单	328150	327300	850
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 升贴水	-59.64	-59.87	0.23
	精废铜价差	8029.2	7352.2	677	沪伦比	7.64	7.64	0.00
	LME 注销仓单	64950	66100	-1150				
		5月21日	5月20日	涨跌		5月21日	5月20日	涨跌
镍	SHFE 镍主力	142770	145390	-2620	LME 镍 3月	18755	18985	-230
	SHFE 仓单	79737	79267	470	LME 库存	279672	279672	0

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	263856	266862	-3006
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-191.32	-199.12	7.8
	LME 注销仓单	15816	12810	3006	沪伦比价	7.61	7.66	-0.05
		5月21日	5月20日	涨跌		5月21日	5月20日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24740	24730	10	LME 锌	3542.5	3567.5	-25
	SHEF 仓单	109498	108423	1075	LME 库存	111250	112050	-800
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	92475	92575	-100
	现货报价	24880	24450	430	LME 升贴水	-13.2	-14.02	0.82
	LME 注销仓单	18775	19475	-700	沪伦比价	6.98	6.93	0.05
			5月21日	5月20日	涨跌		5月21日	5月20日
铅	SHFE 铅主力	16645	16480	165	LME 铅	1977.5	1961.5	16
	SHEF 仓单	5560	5560	0	LME 库存	286475	264200	22275
	现货升贴水	-195	-265	70	LME 仓单	282175	259500	22675
	现货报价	16450	16275	175	LME 升贴水	6.18	-14.39	20.57
	LME 注销仓单	282025	282175	-150	沪伦比价	8.42	8.40	0.02
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	24450	24605	-155	LME 铝3月	3639.5	3629	10.5
	SHEF 仓单	481603	480765	838	LME 库存	339475	339475	0
	现货升贴水	-160	-180	20	LME 仓单	265075	273775	-8700
	长江现货报价	24380	24260	120	LME 升贴水	54.56	50.13	4.43
	南储现货报价	24260	24170	90	沪伦比价	6.72	6.78	-0.06
	沪粤价差	120	90	30	LME 注销仓单	74400	65700	8700
氧化铝		5月21日	5月20日	涨跌		5月21日	5月20日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2709	2713	-4	全国氧化铝现货均价	2701	2701	0
	SHEF 仓库	471853	476666	-4813	现货升水	148	141	7
	SHEF 厂库	5700	5700	0	澳洲氧化铝 FOB	314.3	304	10.3
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	413110	417720	-4610	LME 锡	53795	54200	-405
	SHEF 仓单	8341	8461	-120	LME 库存	8285	8290	-5
	现货升贴水	1000	1000	0	LME 仓单	7815	7800	15
	现货报价	419750	404300	15450	LME 升贴水	-201	-224	23
	LME 注销仓单	470	490	-20	沪伦比价	7.67933823	7.70701107	-0.0277
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	992.74	992.74	0.00	SHFE 白银	18314.00	18314.00	0.00
	COMEX 黄金	4542.50	4542.50	0.00	COMEX 白银	76.732	76.732	0.000
	黄金 T+D	990.24	990.24	0.00	白银 T+D	18321.00	18321.00	0.00
	伦敦黄金	4505.25	4505.25	0.00	伦敦白银	74.76	74.76	0.00
	期现价差	2.50	-0.98	3.48	期现价差	-7.0	104.00	-111.00
	SHFE 金银比价	54.21	53.23	0.98	COMEX 金银比价	59.00	59.66	-0.65
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	28660545	28660545	0	COMEX 白银库存	314649951	315857604	#####
		5月21日	5月20日	涨跌		5月21日	5月20日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3175	3189	-14	南北价差: 广-沈	30	40	-10.00
	上海现货价格	3290	3290	0	南北价差: 沪-沈	-170	-170	0
	基差	216.75	202.75	14.00	卷螺差: 上海	28	58	-30
	方坯:唐山	3040	3050	-10	卷螺差: 主力	219	229	-10
		5月21日	5月20日	涨跌		5月21日	5月20日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	789.5	800.0	-10.5	巴西-青岛运价	36.37	36.49	-0.12
	日照港 PB 粉	765	774	-9	西澳-青岛运价	15.19	15.06	0.13
	基差	-801	-811	11	65%-62%价差	13.75	13.80	-0.05
	62%Fe:CFR	110.20	110.20	0.00	PB 粉-杨迪粉	277	278	-1
	5月21日	5月20日	涨跌		5月21日	5月20日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1755.0	1782.0	-27.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1530	1530	0	焦炭港口基差	-110	-137	27
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差: 晋-港	260	260	0
	焦煤主力	1190.5	1218.0	-27.5	焦煤基差	560	532	28
	港口焦煤: 山西	1740	1740	0	RB/J 主力	1.8091	1.7896	0.0196
	山西现货价格	1480	1480	0	J/JM 主力	1.4742	1.4631	0.0111
		5月21日	5月20日	涨跌		5月21日	5月20日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	17.34	17.864	-0.52	氢氧化锂价格	175250	172450	2800
	电碳现货	18.2	18.2	0.00	电碳-微粉氢氧价差	6750	9550	-2800
	工碳现货	17.73	17.73	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2315	2315	0.00				0
		5月21日	5月20日	涨跌		5月21日	5月20日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8440	8460	-20.00	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21日	5月20日	涨跌		5月21日	5月20日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1193.5	1199.25	-5.75	豆粕主力	2993	3025	-32
	CBOT 豆粕主力	327.3	330.6	-3.30	菜粕主力	2333	2375	-42
	CBOT 豆油主力	73.85	74.67	-0.82	豆菜粕价差	660	650	10

CNF 进口价:大豆:巴西	495	500	-5.0	现货价:豆粕:天津	2950	2960	-10
CNF 进口价:大豆:美湾	540	545	-5.0	现货价:豆粕:山东	2900	2920	-20
CNF 进口价:大豆:美西	534	539	-5.0	现货价:豆粕:华东	2840	2900	-60
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2964	3005	-41.0	现货价:豆粕:华南	2880	2880	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.8001	6.802	0.0	大豆压榨利润:广东	-125.05	-101.5	-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
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。