

有色金属衍生品日报

第一部分 市场研判

铜

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2606 收盘于 104530 元/吨，涨幅 0.19%，沪铜指数减仓 2831 手至 52.2 万手。
2. 现货：SMM1#电解铜现货对当月 2606 合约报价贴水 100 元/吨-贴水 20 元/吨，均价报价贴水 60 元/吨。

【重要资讯】

1. 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。
2. 截至 5 月 18 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比减少 0.04 万吨至 24.29 万吨，总库存较去年同期的 13.92 万吨增加 10.37 万吨。

【逻辑分析】

美国暂缓对伊朗的攻击，暂时豁免对伊朗的原油制裁。美伊双方反复，但战争本身的影响逐步钝化，关键是看霍尔木兹海峡通航情况。基本面方面，秘鲁政府 11 日发布紧急法令，引发市场对铜矿供应进一步收缩的担忧。受地方财税政策的影响，含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。若霍尔木兹海峡长期关闭，非洲湿法冶炼生产可能会受到影响。中国 5 月开始禁止硫酸出口，但国内硫酸价格仍表现坚挺，部分冶炼厂延期检修。美国仍在大量进口精炼铜，在进口长单的支撑下，预计美国上半年进口量还是会处于高位。下游畏高接纳度有限，但 AI 投资增长迅速，为消费提供长期支撑。秘鲁的紧急法令主要是为了保障国家石油公司生产经营的连续性，防止国内燃油供应因企业财务危机而中断，实际对电力供应的影响仍有待观察。短期宏观情绪走弱，国内经济数据不及预期，限制铜价上涨。

【交易策略】

1. 单边：观望。
2. 套利：跨市正套分批止盈机场。
3. 期权：卖虚值看跌期权。

研究所副所长、有色及贵

金属板块负责人：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询从业证号：Z0017510

研究员：王伟

期货从业证号：F03143400

投资咨询从业证号：Z0022141

研究员：陈婧 FRM

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：Z0018401

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询从业证号：Z0020351

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

(王伟投资咨询证号: Z0022141; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

氧化铝

【相关资讯】

1. 几内亚铝土矿运费维持在 37 美元/湿吨的高价, 铝土矿卖家核算 70-75 美元到岸价较为合理, 但买家根据自身成本核算难以接受超过 67 美元的价格。近日铝土矿普通品位成交价格仍在 66 美元/干吨左右僵持。虽然因运费侵蚀了利润导致部分矿山降低了发运量, 但下游库存储备较高, 观望情绪浓厚, 后续矿企资金压力或带动出货成交。
2. 阿拉丁(ALD)调研了解, 甘肃某铝厂本周招标万吨氧化铝, 到厂价格 2840 元/吨左右, 较上一期(5 月 12 日)下跌 20 元/吨, 北方货源。
3. 上期所 5 月 8 日数据显示, 氧化铝 6 月到期仓单超 25.7 万吨, 7 月到期仓单近 10 万吨。5 月 18 日上期所氧化铝仓单注册量减少 4491 吨, 总量 504634 吨。
4. 截至 5 月 15 日, 全国氧化铝建成产能 11732 万吨, 运行 9345 万吨, 周环比增加 30 万吨。上周南方某氧化铝企业故障恢复不及预期; 广西已实现 340 万吨新产能投产, 另外还有 460 万吨产能未投, 预计 5 月下旬继续有 220 万吨产能存在投料预期。此外, 本周贵州某氧化铝企业建成产能 90 万吨, 计划 20 日晚上开始停炉检修, 为年度计划检修, 持续 10 天左右, 影响实产 2.3 万吨。

【交易逻辑】

氧化铝新投复产共同推进, 现货维持累库、现货市场招标价格转为下跌、恢复承压格局。几内亚铝土矿政策仍未落地, 海运费价格上涨或挤压矿企利润, 但到岸价上涨乏力、成交僵持, 若铝土矿发运不影响氧化铝开工, 氧化铝的逻辑仍以自身供需平衡及到期仓单压力方面承压为主。

【交易策略】

1. 单边: 承压震荡。
2. 套利: 空 06 多 09;
3. 期权: 观望。

(陈婧 投资咨询证号:Z0018401;以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

电解铝

【相关资讯】

1. 据华尔街日报援引白宫官员透露, 特朗普将于本周五在白宫亲自主持新任美联储主席沃什的宣誓就职仪式。本次宣誓仪式安排直接彰显特朗普对沃什任命的密切关注。
2. 伊朗谈判前景反复无常, 据新华社报道, 美东时间 18 日周一下午, 特朗普在社交媒体发文称, 在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人要求下, 他已下令“明天(19日)”不按原计划对伊朗发动攻击。

3.5月19日上期所铝仓单环比增加176吨至480815吨。

【交易逻辑】

宏观方面，美国经济数据提升市场加息担忧，后续关注美联储新任主席就职仪式；美伊冲突协议达成之路坎坷。海外基本面整体预计维持短缺格局，中期支撑仍在，国内铝材出口量在利润拉动下终体现增加，预计后续铝材及铝制品仍可维持高出口量，沪铝整体随伦铝运行为主。宏微观未能共振，铝价预计宽幅震荡。

【交易策略】

- 1.单边：随外盘宽幅震荡，逢低看多。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出看跌期权。

(陈婧 投资咨询证号:Z0018401;以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铸造铝合金

【相关资讯】

1. 据华尔街日报援引白宫官员透露，特朗普将于本周五在白宫亲自主持新任美联储主席沃什的宣誓就职仪式。本次宣誓仪式安排直接彰显特朗普对沃什任命的密切关注。
2. 伊朗谈判前景反复无常，据新华社报道，美东时间18日周一下午，特朗普在社交媒体发文称，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人要求下，他已下令“明天(19日)”不按原计划对伊朗发动攻击。

【交易策略】

- 1.单边：宽幅震荡，逢低看多。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锌

【市场回顾】

- 1.期货情况：沪锌主力合约涨0.04%至24640元/吨，沪锌指数持仓减少3984手至19.53万手。
- 2.现货市场：今日上海地区0#锌主流成交价集中在24495~24675元/吨；今日市场贸易商出货为主，市场现货升水基本持稳。上午盘面锌价小幅走跌，部分下游逢低点价接货，但整体采购基本按需。

【相关资讯】

1.据 SMM 沟通了解，截至 5 月 18 日，SMM 七地锌锭库存总量为 26.6 万吨，较 5 月 11 日增加 0.89 万吨，较 5 月 14 日增加 0.18 万吨，国内库存增加。

2.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。

【逻辑分析】

矿端，近期国内冶炼厂采购情绪虽有转淡，但矿端短缺格局未改。国产锌精矿加工费持续下行，SMM 周度国产 TC 均价环比降低 150 元/金属吨至 550 元/金属吨。据了解南非因洪涝灾害影响，国内部分地区矿山及运输受扰。南非主要锌矿山为 BMM 及 Gamsberg，从地理位置来看集中在北开普省，未受到洪涝灾害影响，矿山生产或维持稳定。但考虑到因灾害影响，对交通运输造成一定阻碍，预计锌矿运输或有延迟，影响南非锌矿发运节奏。

冶炼端，5 月国内虽有部分冶炼厂计划检修，但月初尚未见明显减量，国内精炼锌产量仍维持高位。考虑当前冶炼仍有利润，锌精矿加工费持续下行，部分前期计划检修的冶炼厂或推迟检修。短期需关注国内冶炼厂检修减产落地情况。据了解国内存有贸易商采购 LME 可交割货源，若后期出口窗口打开，预计精炼锌出口体量较大。

消费端，上周初锌价持续走高，终端订单未见明显好转，畏高情绪下谨慎采购。下游初级加工企业成本库存持续累库，企业生产情绪不高。但部分终端消费（铁塔、交通护栏、汽配等）仍有韧性，下游企业按需采购。

近期海外供应端干扰因素频发，叠加 LME 库存仍处相对低位，LME 锌价偏强运行。国内基本面偏弱，但受外盘影响，亦呈现偏强走势。预计外强内弱格局或有加剧，国内出口窗口打开时机或有提前。宏观方面，受美联储加息预期增强影响，周五有色板块下行明显。但从中长期来看，海外供应端减量，国内出口窗口打开预期下，沪锌仍存上行空间。

【交易策略】

- 1.单边：逢低分批布局远月多单；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铅

【市场回顾】

1.期货情况：沪铅主力合约跌 0.35% 至 16480 元/吨，沪铅指数持仓减少 3423 手至 12.71 万手；

2.现货市场：今日 SMM 再生精铅均价报 16300 元/吨，较 SMM1# 铅均价平水。今日铅价窄幅整理，持货商出货意愿变化不大；主流出厂价格对 SMM1# 铅均价维持升水 0-50 元/吨，不含税精铅出厂报价 15100-15150 元/吨。下游接货情绪一般，刚需采购偏向原生铅。

【相关资讯】

1.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。

2.5 月 19 日 SMM 讯: 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, 铅冶炼产能利用率受限, 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。

【逻辑分析】

基本面来看, 国内含铅废料价格有所下跌, 再生铅冶炼厂复产进程加快, 或有一定增量。而终端受淡季影响, 消费低迷, 一定程度上拖累铅蓄企业开工及采购情绪。国内基本面偏承压, 但考虑当前铅价处于低位, 国内再生铅冶炼成本支撑下, 铅价下方或有支撑。关注国内再生铅冶炼厂复产进程。

【交易策略】

- 1.单边: 区间震荡;
- 2.套利: 暂时观望;
- 3.期权: 暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

镍

【重要资讯】

1.印尼能源矿产部正式公布 2026 年 5 月第二期镍矿物基准价 (HMA), 价格报 18849.29 美元/湿吨, 较 5 月一期的 17802.14 美元/湿吨大涨 1047.15 美元。(51 不锈钢)

2.外电 5 月 15 日消息, 加拿大矿企 Sherritt International Corp. (谢里特国际公司) 宣布, 将启动解散其与古巴镍业公司 (General Nickel Company S.A.) 各持股 50% 的 Moa 合资企业的程序。(51 不锈钢)

3.据市场传闻, 在明日印尼总统发表讲话前夕, 政府或将宣布成立一个专门的国家机构来集中管理战略大宗商品出口。传闻模式显示, 首阶段将涵盖毛棕榈油 (CPO) 和煤炭 (矿产仍处于讨论中), 出口商将无法直接对接海外买家, 而须统一售予该国家交易机构, 由其赚取贸易利差。尽管官方核心叙事预计将聚焦于打击出口低报、优化国家税收及留存外汇以稳定印尼盾, 但市场已将其视为重大政策风险。(SMM)

4.因未按时提交 2026 年 RKAB 印尼能矿部暂停超 50 家矿企 IUP 开采特许权 因未能按时提交 2026 年度工作计划和预算(RKAB)申请, 印尼能源与矿产资源部(ESDM)已正式暂停了 50 多家煤炭及金属矿产 (包括 34 镍矿项目) 企业矿商的矿业权(IUP)运营活动。印尼能矿部煤炭与金属总局局长 Tri Winarno 于 5 月 18 日证实, 在向违规矿企相继下发三轮警告信 (SP1 至 SP3) 后, 政府最终采取了暂扣及冻结行政审批的严厉制裁措施。目前, 被冻结资质的矿企已被给予 90 天的宽限期以抓紧补报 2026 年 RKAB, 若逾期仍未履行合规义务, 能矿部或将依法永久撤销其 IUP 采矿许可证; 此举标志着印尼官方在当前紧平衡的市场格局下, 正进一步收紧和强化对本国战略资源及供应链源头的合规监管。(SMM)

【逻辑分析】

市场传闻印尼头部大厂因电力不足可能优先电解铝产能，NPI 可能 6 月出现减产。今年因高冰镍利润更高，已有部分产线转向高冰镍，弥补 MHP 减产导致的电积镍/硫酸镍原料的减少，中国和印尼 NPI 合计产量同比下降，若继续减产，或将推高 NPI 短期价格。然而现货市场 NPI 成交价仍被压制在微利的范围，后市可能有涨价空间。今日尾盘突然拉涨，因传闻印尼可能设置出口管控，仍需等待具体公告。上周国内镍库存大增，反映国内供需仍然较为过剩，需要持续关注硫磺发运情况，以及电积镍减产能否加大力度。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：保护性策略。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

不锈钢

【重要资讯】

1. 金十数据 5 月 18 日讯，工业和信息化部印发钢铁行业产能置换实施办法的通知。修订的主要内容如下：一是提高置换比例。全国炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.5:1，兼并重组置换比例提高至不低于 1.25:1。二是逐步取消不同企业间产能置换。对不同企业间实施产能置换设置 2 年过渡期；过渡期后，仅可通过实质性兼并重组实现产能转移。三是设置有效期。明确方案有效期为 24 个月。四是规范不锈钢企业设备建设。不锈钢企业建设熔炼合金感应炉设备数量和容积，须与其电炉或转炉工艺的需求相匹配，防范企业滥用熔炼合金名义建设感应炉新增炼钢产能。五是支持高端化、绿色化发展。建设氢冶金等低碳冶炼设备、电炉以及特钢企业建设限制类及以下电炉可实施差异化置换比例。六是增加产能置换方案闭环管理。省级工业和信息化主管部门负责组织核实产能置换方案落实情况，按年度开展实施情况自查，并报送自查报告。七是强化政策联动。在环评、排污许可、节能审查和碳排放评价等方面，加强与国家发展改革委、生态环境部政策协同，形成部门合力。

【逻辑分析】

近期菲律宾镍矿价格回落，国内 NPI 产量小幅增长，NPI 主流成交区间下移，不锈钢价格随镍价及成本调整。但不锈钢供需仍然相对偏强，供应端除印尼扰动外，还有国内钢铁行业产能限制政策，需求表现温和，库存小幅去化，盘面利润也接近盈亏平衡，向下空间有限，预计高位震荡，等待新驱动。

【交易策略】

1. 单边：高位运行。
2. 套利：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锡

【市场回顾】

1.期货市场：主力合约沪锡 2606 收于 409640 元/吨，上涨 2720 元/吨或 0.67%；沪锡持仓减少 2075 手至 8.17 万手。

2.现货：上海金属网现货锡锭均价 407000 元/吨，较上一交易日跌 3500 元/吨。现货方面，近期价格调整，不过短期内趋势仍有支撑，市场部分刚需承接，部分则表现观望，总体出货情况尚可；由于目前盘价仍处相对高位，终端认可度有限，且部分行业消费增长迟缓，因此订单需求仍不如预期，短线交易增长与否仍多取决价格高低。

【相关资讯】

1.特朗普表示，取消原定于明天（19 日）的对伊军事打击计划，中东国家认为美伊能达成具有高度可接受且其中包含伊朗不得拥有核武的协议。这些国家要求给予一个两到三天的短暂窗口期。若未能达成协议，随时准备对伊朗进行大规模打击。

2.5 月 17 日，据报道，韩国国务总理金民锡在国民谈话中表示，若三星电子罢工对国民经济造成重大损失，政府“将不得不启动包括紧急调整权在内的一切可用手段”。他同时指出，定于 18 日举行的劳资复谈是“阻止罢工的最后机会”，双方均不可轻视此次协商的分量。劳资双方将于当地时间 5 月 18 日上午 10 时启动第二轮事后调解。

【逻辑分析】

特朗普宣布推迟攻击伊朗。基本面供应端脆弱性犹存，节前缅甸受爆炸事故及停业整顿影响，预计 4 月自缅甸进口锡矿量将环比下滑，后期缅甸即将进入传统雨季，叠加秘鲁颁发紧急法令进一步加剧锡矿供应担忧，但实质影响较小。中国 3 月进口锡精矿同比增长 54.54%至 5950.16 金属吨，其中中国自缅甸进口锡矿量 7294.49 吨符合预期（折约 1567.07 金属吨），同比上升 49.6%，环比增加 3.52%。近期实际消费增长有限，需求面尚待进一步改观，重点关注后期需求端实际兑现情况及缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

1.单边：美债收益率攀升，但 AI 半导体基本面依旧强劲，短期锡价高位盘整，警惕宏观情绪加剧波动。

2.期权：观望。

（陈寒松投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅

【重要资讯】

近日，盛禧奥宣布破产重组、英国 Plastic Energy 宣布进入破产管理程序、英国 Viridor 关停欧洲化学品回收业务。

【逻辑分析】

5月初期货价格大涨后西北厂家大幅去库，厂家处于低库存状态，且部分西北企业已套保锁定远期产能，短期的期货价格下跌暂时不会引起供应端负反馈。上周新疆停炉18台，本周或逐步恢复生产。需求方面，有机硅开工率小幅增加，但在自律框架内增幅有限。多晶硅龙头大厂有复产计划，但其工业硅产能或同步复产。综合来看，从基本面的角度看远期工业硅还处于紧平衡状态。上周工业硅价格下跌较快，焦煤价格亦处于下跌趋势，短期工业硅价格依旧偏弱。西南厂家5月并未大规模套保，西北厂家中小厂亦未大规模锁远期产能，意味着倘若期货价格突破前期低点，西北厂家也会出现一定减产。在此背景下，前期低点或是盘面硬支撑。综合来看，前期低点附近可空单逐步止盈。

【交易策略】

- 1、单边:前期低点附近空单止盈。
- 2、套利: 暂无。
- 3、期权: 暂无。(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 观点仅供参考, 不作为入市依据)

多晶硅

【重要资讯】

近日，德国联邦网络局在该国最新一轮公用事业级太阳能招标中，分配了2295兆瓦光伏容量。此次容量分配涉及268份中标申请。最新分配规模高于Bundesnetzagentur最初计划发放的容量水平。本轮招标出现超额认购，共收到532个项目提案，总规模达5.62吉瓦。本轮平均中标电价为0.0494欧元/千瓦时（约合0.0580美元/千瓦时），最终中标价格区间为0.0399欧元/千瓦时至0.0510欧元/千瓦时。

【逻辑分析】

我们认为多晶硅的二次回踩还未结束，持短空长多观点。2025年已发布多晶硅最新能耗限额标准征求意见稿，且在2027年1月执行，意味着2026年将发布正式文稿，不排除有进一步收紧能耗限额的可能。从长期来看，多晶硅期货是投机资金较为适合的长线多配标的。短中期来看，多晶硅期货处于二次探底阶段。从基本面看，4月份的上涨使得部分企业套保后延后减产动作，且大厂复产后进一步增加多晶硅月度产量，6月份多晶硅累库幅度增加，不排除6月多晶硅现货价格下跌。从现货价格和厂家现金成本线来看，本轮回踩向下仍有空间，关注36000/33000关键位置支撑。综合来看，操作策略层面建议长线资金回调企稳后逢低买入，短线资金根据技术图形空配，及时止盈止损。关注政策落地情况。

【操作策略】

- 单边:短线资金根据技术图形空配，及时止盈止损。长线资金回调企稳后逢低买入。
- 套利:PS2606-PS2607 反套止盈。
- 期权:暂无。(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳酸锂

【重要资讯】

- 1.天华新能5月18日在投资者互动平台表示,公司在尼日利亚持有多宗锂矿矿业权并建有配套选矿工厂,且按规划有序正常生产;同时根据公司稳健经营的原则,公司将分步推进后续开发工作,以保障锂矿资源的稳定供应。(SMM)
- 2.尼日利亚纳萨拉瓦州(Nasarawa State)政府宣布,已下令立即Lideal Mines Company矿业公司(锂矿),并要求其全面撤离矿区设备与人员。主因“安全问题(security breaches)”以及企业涉嫌违反政府与社区达成的相关协议有关。由州政府向联邦政府申请禁令并执行。该公司已具备年产能50万吨原矿,折合1万吨LCE。未来计划扩张到2-3万吨LCE。
- 3.据Mineral Resources (MinRes)公告,随着锂价显著和持续复苏,公司在审慎评估数月后,决定重启Bald Hill锂矿。Bald Hill锂矿自2024年11月起为保存资本和矿山资源而停产,年产约16.5万吨锂精矿(SC5.1),折合约14万吨SC6(约1.8万吨碳酸锂当量)。矿区筹备活动将于5月末启动,破碎和采矿作业将于6月重启,而首批锂精矿将于7月产出并将于1QFY27(3Q26)发货,矿山整体计划于2QFY27(4Q26)重新爬满。
- 4.江西新余年产8000吨碳酸锂扩产项目落地:近日,新余市发展和改革委员会发布公告,新余国兴锂业有限公司年产8000吨电池级碳酸锂项目及综合利用项目节能报告已顺利通过节能评审。

【逻辑分析】

5-6月供需相对偏紧,支持近期锂价高位运行,但下半年供应增长,需求放缓,供需边际转松。20万以上博弈加剧,近期利空传闻较多,广期所仓单增至5万吨上方,短期价格回调释放高位风险。月末关注排产数据及大矿复产进度。

【交易策略】

- 1.单边:短期仍有调整空间。
- 2.套利:暂时观望。
- 3.期权:保护性策略。

(陈婧 投资咨询证号:Z0018401;以上观点仅供参考,不作为入市依据)

第二部分 有色产业价格及相关数据

表1: 铜日度数据表

铜	5月19日	5月18日	5月15日	5月14日	5月14日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	-60	-45	-115	-50	-50	55	-120
天津现货升贴水(元/吨)	-250	-240	-270	-220	-220	20	-100
广东现货升贴水 (元/吨)	235	220	235	235	235	0	-45
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-100	-100	-20	-110	-110	-80	-100
精废价差 (元/吨)	2651	2976	4006	3660	3660	-1355	1626
上海仓单 (美元/吨)	72.00	73.00	72.00	72.00	72.00	0.00	8.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-55.32	-55.32	-51.89	-43.76	-43.76	-3	21
沪伦比值	7.72	7.72	7.79	7.73	7.73	-0	-0
进口现货盈亏 (元/吨)	13.45	13.45	-341.80	-471.88	-471.88	355	-451
进口期货盈亏 (元/吨)	156.70	156.70	-226.76	-276.89	-276.89	383	-134
LME铜库存 (吨)	393400.00	393400.00	395725.00	397050.00	397050.00	-2325	-5275
COMEX铜库存 (短吨)	627195.00	627195.00	625346.00	624028.00	624028.00	1849	11343
上期所仓单 (吨)	102153.00	102153.00	98899.00	97011.00	97011.00	3254	5489

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表2: 氧化铝日度数据表

氧化铝	5月19日	5月18日	5月15日	5月14日	5月14日	较上周末	较上月末	
现货价格 (阿拉丁)	山西	2700	2700	2705	2705	2705	-5	0
	河南	2695	2695	2695	2695	2695	0	5
	山东	2670	2670	2670	2670	2670	0	5
	广西	2665	2665	2670	2670	2670	-5	-5
	贵州	2790	2790	2790	2790	2790	0	0
	澳洲FOB (普氏指数)	304	305	305	305	305	-1	-6
	澳洲CIF (到国内北方港口)	337	338	338	338	338	-1	-5
期货价格	期货主力收盘价 (11: 30)	5236	2753	2783	2794	2794	2453	2382
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	-104	-111	-107	-115	-115	3	11
	基差 (山西地区现货为例)	-2536	-53	-78	-89	-89	-2458	-2382
	进口现货盈亏 (元/吨)	-59	-49	-42	-42	-49	-11	-2
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	-58	-58	-77	-76	-76	19	14
	山西氧化铝进口矿生产利润	-251	-248	-244	-241	-241	-7	-3
库存	上期所仓单-社会库存	493807	504634	509125	509125	509125	-15318	4731
	上期所仓单-厂内库存	5700	3000	2700	2700	2700	3000	3000

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		5月19日	5月18日	5月15日	5月14日	5月14日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	24200	24050	24370	24610	24610	-170	-190
	基差 (上海对当月)	-180	-180	-80	-70	-70	-100	-100
	月差 (当月-3个月)	-55	-55	-75	-65	-65	20	-5
	沪粤差 (上海-佛山)	90	90	80	100	100	10	-60
内外比值	LME Cash-3M	58.76	58.76	65.41	83.73	83.73	-6.65	2.59
	沪伦比值	6.86	6.86	6.84	6.76	6.76	0.02	-0.17
	进口现货盈亏 (元/吨)	-5839.21	-5839.21	-6419.63	-6143.31	-6143.31	580.42	-894.48
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	830	830	830	830	830	0.00	27.00
	氧化铝现货价格 (西澳FOB)	304	305	305	305	305	-1.00	-6.00
	山西氧化铝现货价格 (阿拉丁)	2700	2700	2705	2705	2705	-5.00	0.00
	电解铝行业平均利润	7642	7492	7810	8050	8050	-167.59	-300.76
下游价格	佛山铝棒加工费φ120 (元/吨)	370	430	330	180	180	40.00	110.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	143.50	143.50	142.80	142.80	142.80	0.70	0.30
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	21.75	21.75	23.40	23.40	23.40	-1.65	-3.90
	LME铝库存 (吨)	341775	341775	344000	346500	346500	-2225	-25275
	上期所仓单	480639	480639	478369	472473	472473	2270.00	31423.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		5月19日	5月18日	5月15日	5月14日	5月14日	较上周末	较上月末
价格价差比值	上海现货价格	24480	24590	24720	24830	24830	-240	850
	广州现货价格	24490	24570	24690	24810	24810	-200	880
	天津现货价格	24400	24510	24650	24760	24760	-250	840
	上海基差 (对主力)	-10	-10	-20	-25	-25	10	35
	广东基差 (对主力)	-60	-95	-50	-45	-45	-10	5
	天津基差 (对主力)	-90	-90	-90	-95	-95	0	25
	期货月差 (L1-L3)	300	-115	-105	-105	-105	405	370
进口	LME升贴水(C-3M)	-16.50	-16.50	-14.79	-18.27	-18.27	-1.71	-15.33
	沪伦比值	6.98	6.98	6.99	6.97	6.97	-0.01	-0.12
	现货进口盈亏 (元/吨)	-3807.56	-3807.56	-3747.71	-3728.31	-3728.31	-59.85	-391.32
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	550	550	550	700	700	0	-300
	进口TC (美元/干吨)	0	0	0	0	0	0	0
	国内锌精矿生产利润 (元/吨)	9066.00	9066.00	9020.00	9108.00	9108.00	46	1268
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-3046.00	-3046.00	-2870.00	-2848.00	-2848.00	-176	-308
库存	国内七地库存(万吨)	26.60	26.60	26.42	26.42	26.42	0.18	1.34
	LME锌库存 (吨)	112500	112500	110875	110875	110750	2575	16250
	上期所仓单	108776	109082	106941	103780	103780	1835	7613

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		5月19日	5月18日	5月15日	5月14日	5月14日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	16300	16300	16350	16400	16400	-50	-175
	再生铅现货均价PB≥98.5	16300	16300	16350	16400	16400	-50	-125
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	0	0	0	0	0	0	-50
	上海升贴水SMM	0	0	-25	-30	-30	25	-30
	期限结构 (L1-L3)	25	25	5	-10	-10	20	30
	LME升贴水 (美元/吨)	/	3.16	5.21	0.58	0.58	/	/
	进口现货盈亏 (元/吨)	-381.90	-381.90	-629.26	-389.79	-389.79	247	-475
	进口期货盈亏 (元/吨)	-111.60	-111.60	-248.51	-183.52	-183.52	137	-281
	出口现货盈亏 (元/吨)	-2556.02	-2556.02	-2556.02	-2471.78	-2471.78	0	399
成本利润	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	9725	9725	9750	9750	9750	-25	-25
	铅精矿TC(河南、元/吨)	300	300	300	300	300	0	0
	原生铅生产利润	1680	1680	1680	1847	1847	0	208
	再生铅综合冶炼利润	-310	-310	-258	-249	-249	-52	-201
产量库存	原生铅开工率	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	0	0
	再生铅开工率	26.10	26.10	26.10	26.10	26.10	0	-14
	社会库存 (万吨)	7.33	7.33	7.57	7.57	7.57	-0	1
	LME期货库存	264200	264200	264250	265000	265000	-50	-4300
	注册仓单	67501	67501	67325	67400	67400	176	12145

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	5月19日	5月18日	5月15日	5月14日	5月14日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	142550	142850	143750	146100	146100	-1200	-8000
金川镍升贴水	1450	1550	1400	1350	1350	50	100
俄镍升贴水	-250	-350	-350	-500	-500	100	350
沪镍次月-当月	-350	-370	-440	-400	-400	90	10
LME镍升贴水 (0-3M)	-201	-201	-193	-186	-186	-8	-17
进口现货盈亏 (元/吨)	-595	-595	-1185	-1113	-1113	590	505
进口期货盈亏 (元/吨)	-910	-910	-1225	-995	-995	315	287
LME镍库存 (吨)	275562	275562	275778	275778	275778	-216	-1836
上期所仓单	78563	78563	78513	76028	76028	50	8904

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	5月19日	5月18日	5月15日	5月14日	5月14日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	405900	408600	422300	427850	427850	-16400	19900
沪锡现货升贴水(元/吨)	1250	750	-250	750	750	1500	250
期限结构 (L1-L3,元/吨)	-580	-580	-100	-150	-150	-480	-420
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-253	-253	-133	-124	-124	-121	-74
进口现货盈亏 (元/吨)	5337	5337	3219	4107	4107	2118	746
LME锡库存 (吨)	7985	7985	8035	8135	8135	-50	-605
上期所仓单 (吨)	9162	9162	9183	9022	9022	-21	3012

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表8: 工业硅日度数据表

工业硅		5月19日	5月18日	5月15日	5月14日	5月14日	较上周末	较上月末
工业硅主流牌号现货价格 (元/吨)	华东通氧553现货价格	9550	9500	9500	9500	9550	3.24%	3.24%
	昆明通氧553现货价格	9600	9600	9600	9600	9600	2.67%	3.78%
	天津通氧553现货价格	9400	9350	9350	9350	9450	2.17%	3.87%
	华东421现货价格	9800	9750	9750	9750	9800	3.16%	5.38%
	昆明421现货价格	10000	10000	10000	10000	10000	1.52%	1.52%
	天津421现货价格	9800	9800	9800	9800	9800	3.70%	4.81%
其他重要现货价格 (元/吨)	天津99硅价格	9400	9400	9350	9350	9350	2.73%	4.44%
	新疆99硅价格	8900	8900	8900	8900	8900	1.71%	5.33%
下游产品价格	多晶硅致密料价格 (元/kg)	52.35	52.3	52.3	52.25	52.25	49.15%	48.93%
	DMC价格 (元/吨)	13200	13200	13200	13200	13100	-11.41%	-11.11%
	铝合金ADC12价格 (元/吨)	21350	21350	21350	21350	21350	-9.92%	-10.29%
期货价格、基差 (元/吨)	工业硅主力合约收盘价	8285	8250	8340	8675	8805	-2.30%	-5.80%
	天津99硅基差	1115	1150	1010	675	545	66.42%	443.90%
	新疆99硅基差	615	650	560	225	95	127.78%	-278.26%
仓单数据	注册仓单量	29406	29418	29322	29350	29338	0.29%	6.03%

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表9: 多晶硅日度数据表

日期		5月19日	5月18日	5月15日	5月14日	5月14日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格 (元/kg)	N型棒状硅	52.35	52.3	52.3	52.25	52.25	49.15%	48.93%
	N型颗粒硅	50.5	50.5	50.5	50.5	50.5	#DIV/0!	46.38%
	多晶硅致密料	0	0	0	0	0	-100.00%	#DIV/0!
	多晶硅菜花料	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	多晶硅复投料	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
多晶硅期货价格 (元/吨)	主力合约收盘价	36310	36930	37025	37570	37190	-1.93%	-5.39%
光伏硅片价格 (元/片)	P型硅片-182mm - 均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	N型硅片-183mm - 均价	1.18	1.18	1.18	1.18	1.2	28.26%	28.26%
	N型硅片-210mm - 均价	1.52	1.53	1.53	1.53	1.55	24.59%	24.59%
	N型硅片价格指数 - 均价	1.19	1.19	1.19	1.19	1.2	29.35%	29.35%
	P型硅片价格指数 - 均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
光伏电池片价格 (元/W)	单晶PERC-182mm - 均价	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶PERC-210mm - 均价	0.745	0.745	0.745	0.745	0.745	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶Topcon-183mm - 均价	0.805	0.805	0.8	0.8	0.8	143.94%	143.94%
	单晶Topcon-210mm - 均价	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	264.44%	267.16%
分布式项目组件价格 (元/W)	单晶Topcon-210R - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-182mm - 均价	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210mm - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
集中式项目组件价格 (元/W)	Topcon组件-210R - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	N型182mm组件 - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
多晶硅-工业硅价差 (元/吨)	N型210mm组件 - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	多晶硅主力合约-工业硅主力合约	28.025	28.680	28.685	28.895	28.385	-1.82%	-5.27%

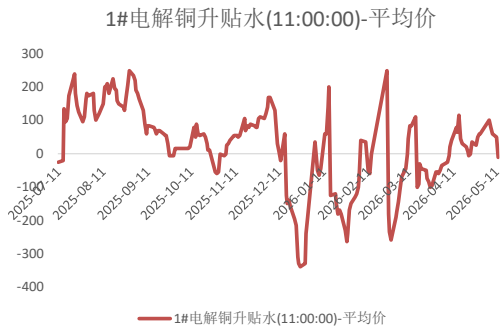
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

碳酸锂		5月19日	5月18日	5月15日	5月14日	5月14日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	2675	2732	2765	2810	2810	-3.3%	5.3%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	5885	6110	6165	6325	6325	-4.5%	2.1%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	183320	193220	193360	195900	195900	-5.2%	-0.9%
	SMM电池级碳酸锂现货均价	186500	191500	192000	195000	195000	-2.9%	5.4%
	SMM工业级碳酸锂现货均价	182500	187500	187500	190500	190500	-2.7%	5.5%
	SMM电池级氢氧化锂现货均价	173500	178000	178750	182000	182000	-2.9%	5.5%
重要价差	SMM工业级氢氧化锂现货均价	162250	166750	167500	171000	171000	-3.1%	6.0%
	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)	3180	-1720	-1360	-900	-900	-360	6280
	期货月差 (2411-2412)	-1120	-1120	-800	-780	-780	40.0%	-609.1%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	4000	4000	4500	4500	4500	-500	0
电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-13000	-13500	-13250	-13000	-13000	250	-500	

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1: 铜现货升水



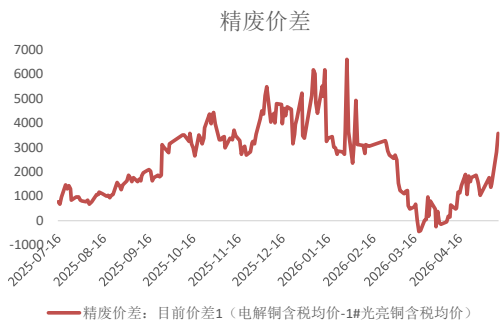
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 2: 铜期限结构



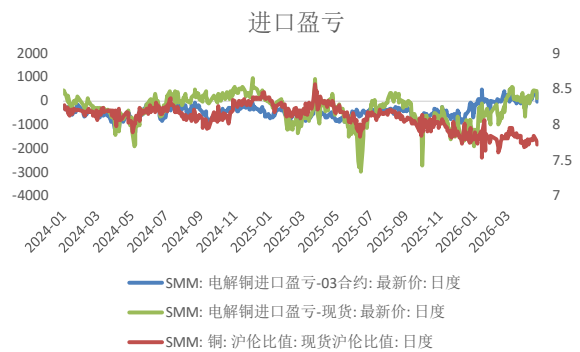
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 3: 精废价差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 4: 进口盈亏

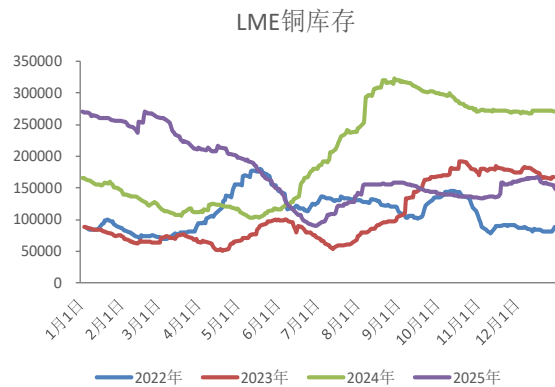


数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 5: LME 升贴水

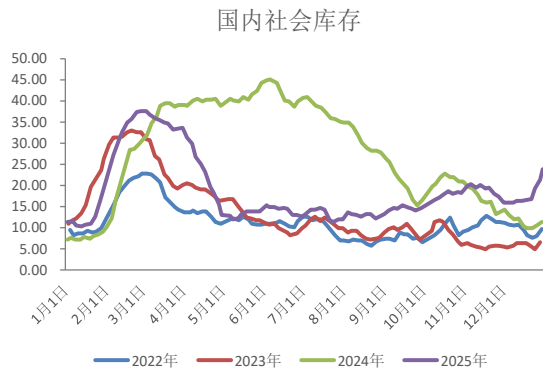


图 6: LME 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

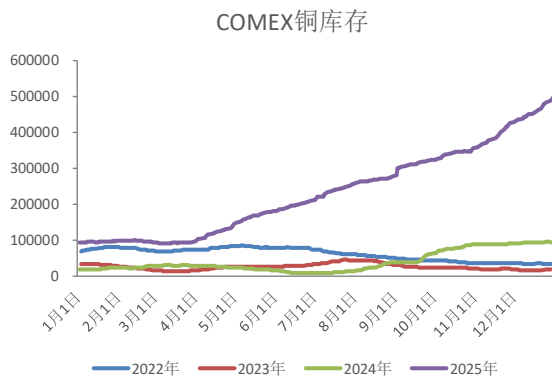
图 7：国内社会库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

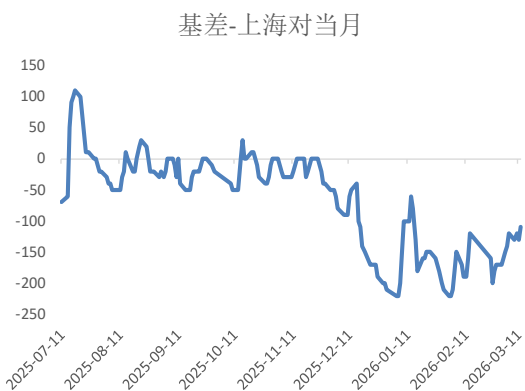
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 8：COMEX 库存



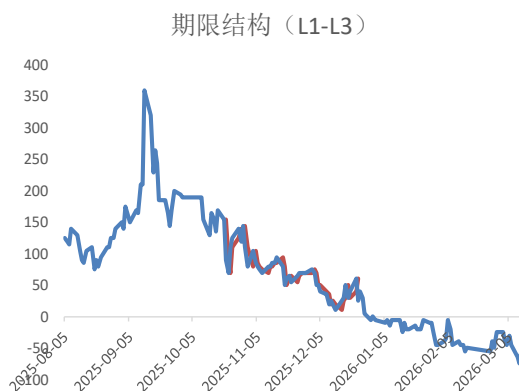
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 9：铝现货基差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 10：铝期限结构 L1-L3



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 11: 铝区域价差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 12: 铝现货进口利润



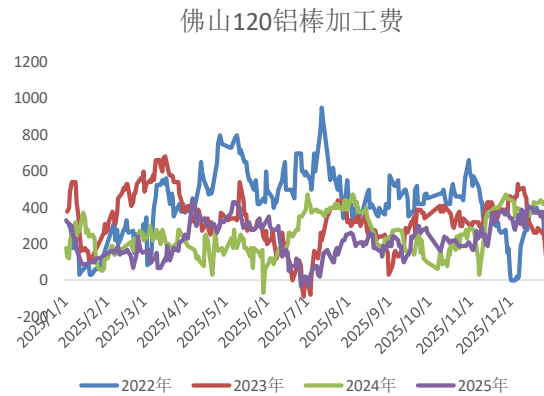
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 13: 铝平均生产利润



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 15: LME 铝库存

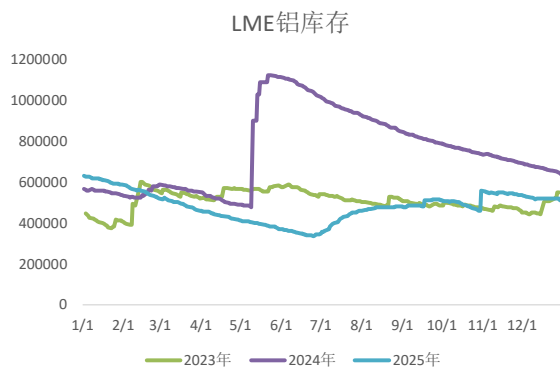
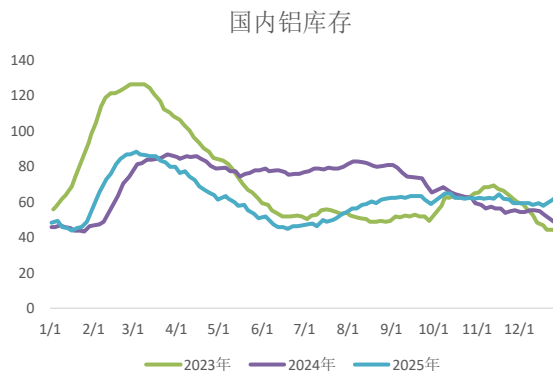


图 16: 国内铝锭库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 17: 锌基差

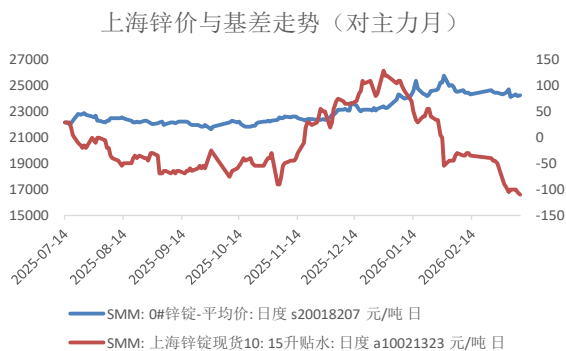
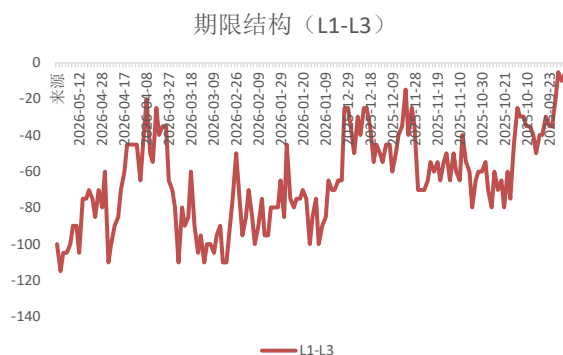


图 18: 锌月差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 19: LME 锌升贴水



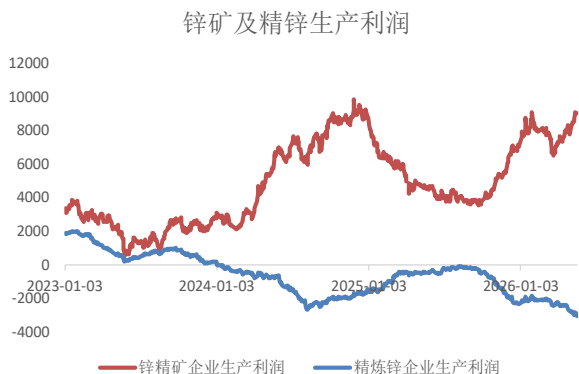
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



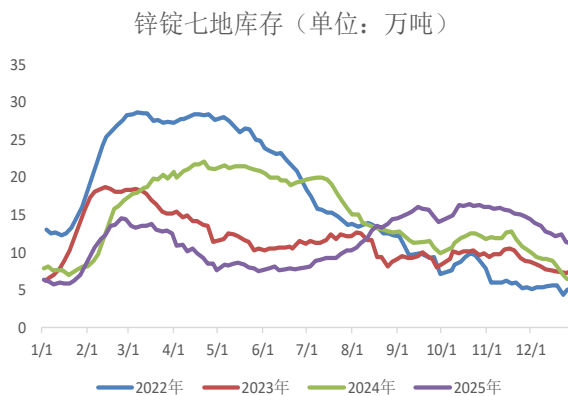
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 21: 锌生产利润



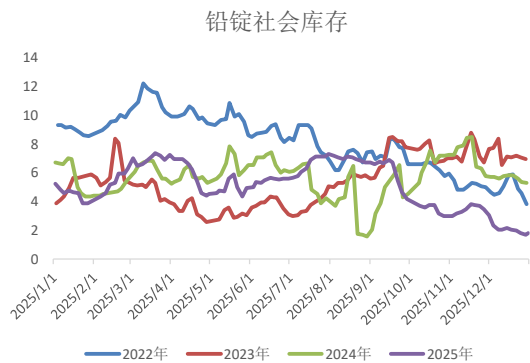
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 22: 锌库存



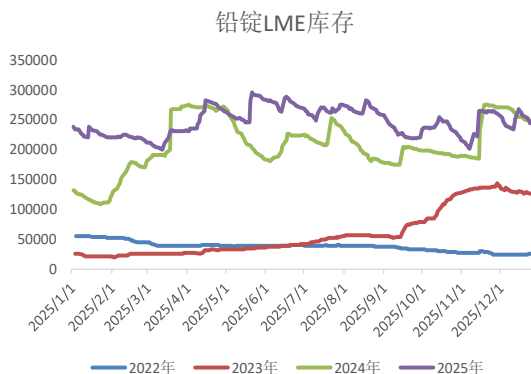
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 23: 铅社会库存



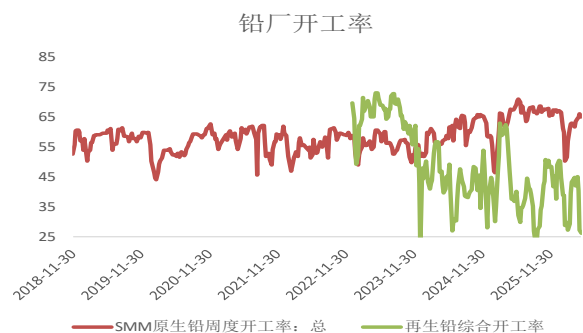
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 24: 铅 LME 库存



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 25: 铅厂开工率



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 26: 铅进口盈亏



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 27: 铅再生冶炼利润



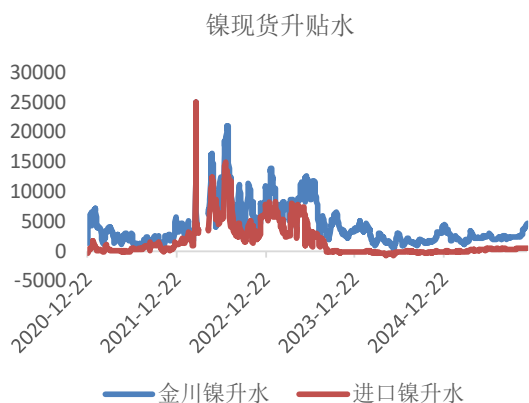
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 28: 铅冶炼利润



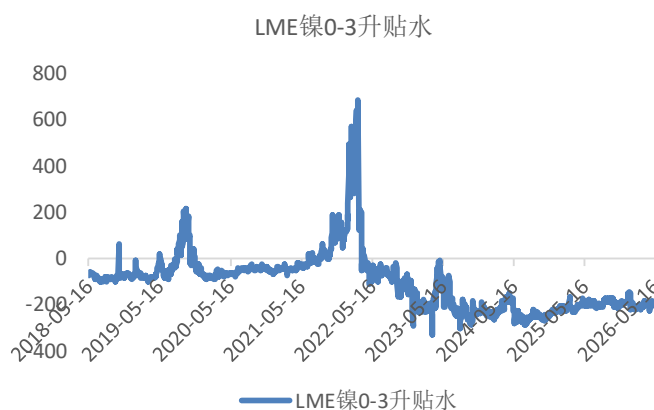
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 29: 镍现货升贴水



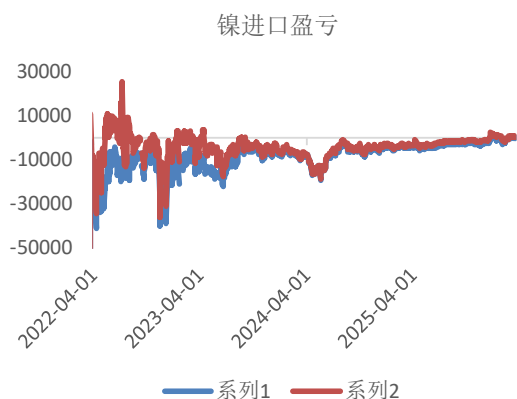
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 30: LME 镍 0-3 升贴水



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 31: 镍进口盈亏



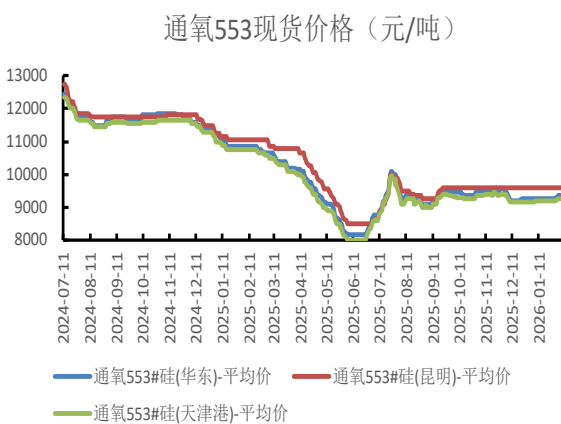
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 32: LME 镍库存



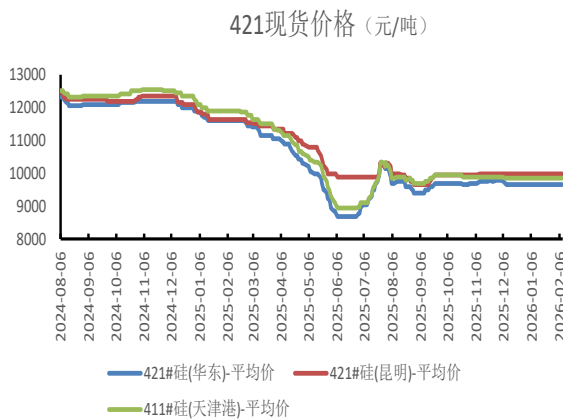
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 33: 工业硅 533 价格



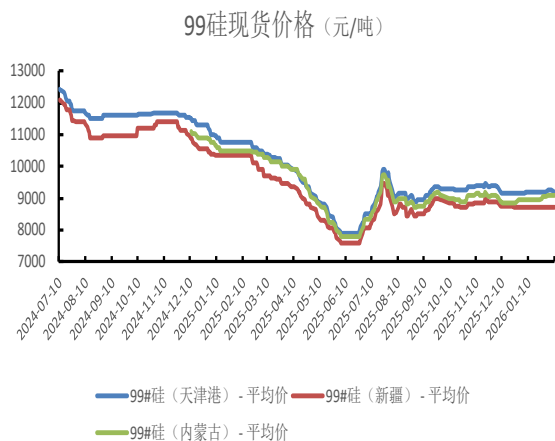
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 34: 工业硅 421 价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 35: 99 硅现货价格



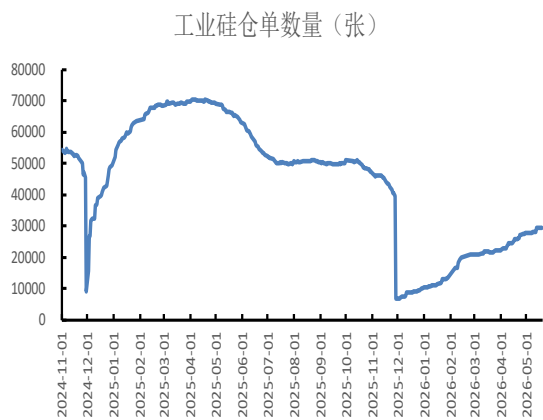
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 36: 工业硅期货价格



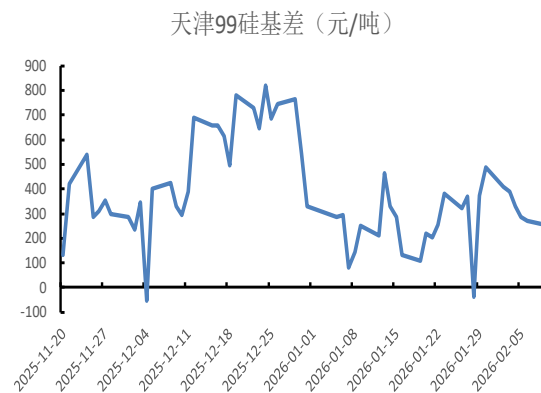
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 37: 广期所工业硅仓单



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 38: 天津 99 硅基差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 39: 多晶硅期货价格



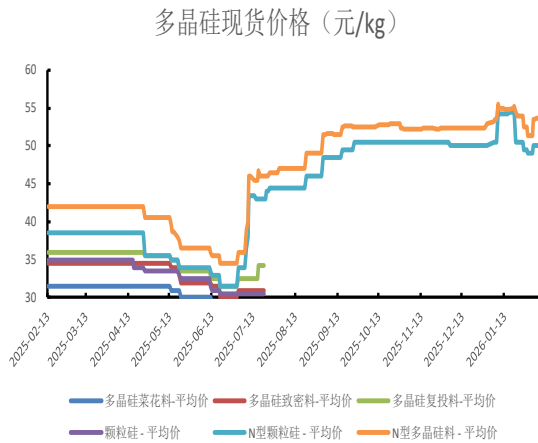
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 40: 多晶硅-工业硅价差



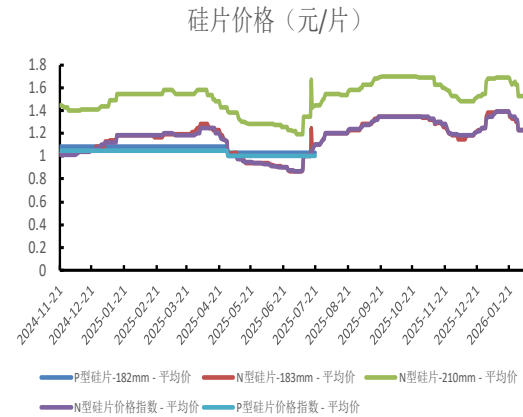
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 41: 多晶硅现货价格



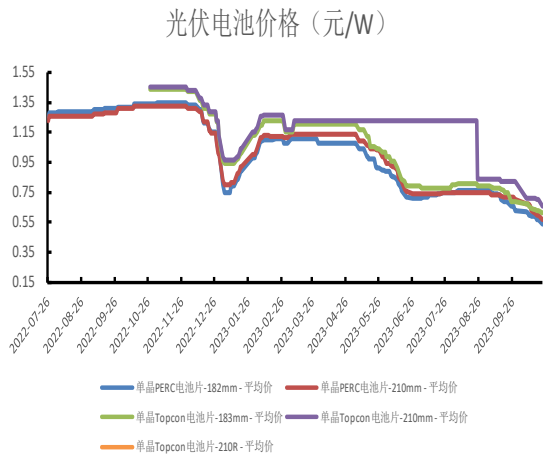
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 42: 硅片价格



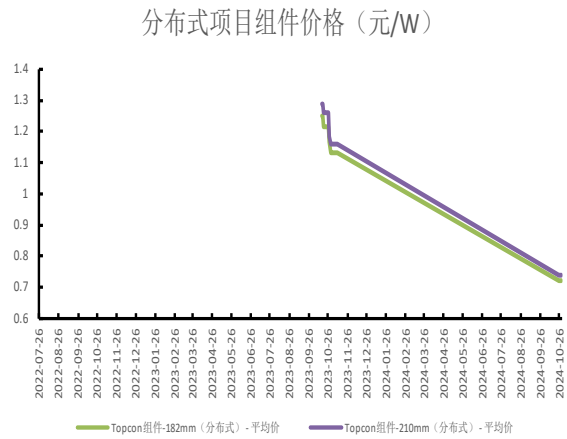
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 43: 光伏电池价格



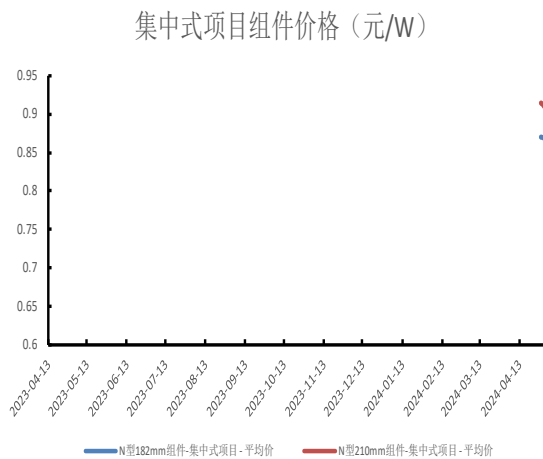
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 44: 分布式项目组件价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

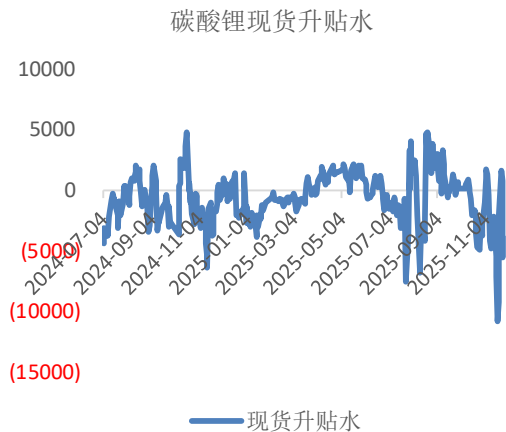
图 45: 集中式项目组件价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

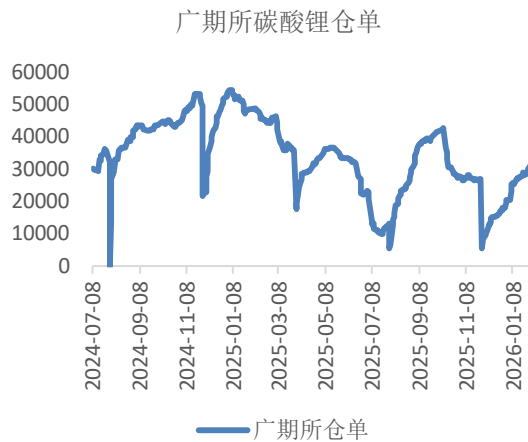
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



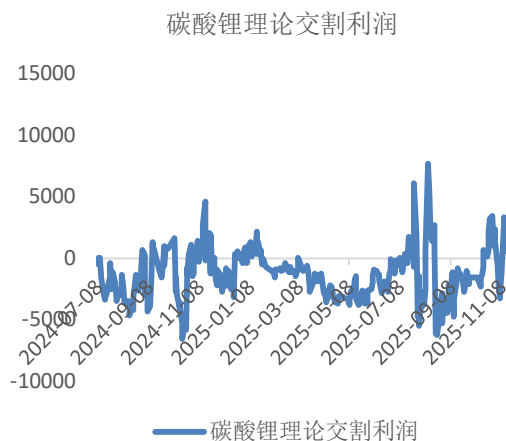
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



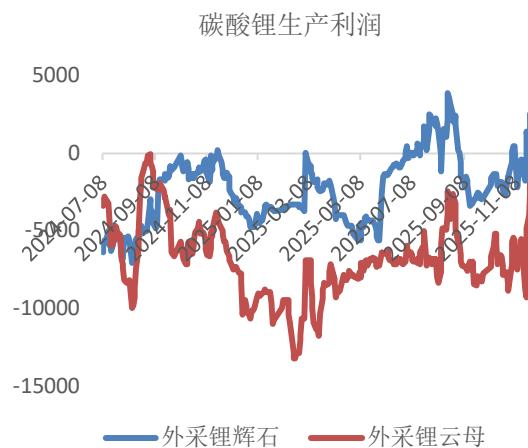
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 49: 碳酸锂理论交割利润



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 50: 碳酸锂生产利润



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799