



## 商品日报 20250527

联系人 李婷、黄蕾、高慧、王工建、赵凯熙  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 宏观：欧美关税谈判提振风偏，A股小盘股领涨

海外方面，特朗普放弃下月对欧盟征收 50%关税的威胁，为欧美贸易谈判注入“新动力”，提振全球股市和欧元，企业界亦因不确定性激增难以制定计划；特朗普谴责普京对乌发动最大规模空袭“疯狂”，称正评估新一轮对俄制裁。克里姆林宫回应其言论可能出于情绪失控。美国和英国市场休市一天，美元指数弱势调整至 98 关口，金价回调、油价震荡。

国内方面，A股缩量震荡，两市成交额回落至 1.03 万亿，北证 50、小微盘股领涨，创业板、红利风格跌幅较大，行业上核电、休闲用品、软件板块领涨，中办、国办印发《关于完善中国特色现代企业制度的意见》，支持上市公司引入持股比例 5%以上的机构投资者作为积极股东。债市震荡偏强，资金面偏松，二季度政府债发行压力缓解，长端利率小幅上行。

#### 贵金属：美欧关税摩擦暂缓，金价将高位震荡

周一国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.7%报 3342.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.11%报 33.645 美元/盎司。欧美关税战暂缓，市场风险偏好抬升，金价小幅回调。上周五，特朗普声称将从 6 月 1 日起对欧盟商品征收 50%的关税，特朗普周日与冯德莱恩通话后称，将欧盟关税截至期限延至 7 月 9 日。上周日特朗普说推迟对欧盟征 50%关税后，欧盟表示，同意加快与美国的谈判，以避免跨大西洋贸易战。与美国商务部长卢特尼克和美国贸易代表贾米森·格里尔进行了良好的通话，欧盟委员会仍然完全致力于以建设性和专注的方式，努力达成协议。欧盟委员会发言人称，谈判现在有了新的推动力，双方同意加快贸易谈判并保持密切联系。

尽管美欧贸易战暂时缓和，但后续贸易谈判还有很大不确定性，全球经济前景依旧不明朗，且地缘政治风险频发，投资者倾向寻求更稳健的资产配置，预计短期金价将维持高位震荡走势。

#### 铜：海外矿端扰动频发，铜价偏强震荡

周一沪铜主力偏强震荡，伦铜昨日春季银行假日休市，国内近月维持B结构，周一电解铜现货市场成交冷清，铜价高位震荡下游普遍观望，内贸铜跌至贴水15元/吨，昨日LME库存降至16.5万吨。宏观方面：欧央行行长拉加德表示，美国反复无常的贸易政策给了提升欧元国际地位的绝佳机会，如果各国政府能解决长期以来制约欧盟经济潜力的问题，欧元区可能获得更低的借贷成本，并在面对汇率波动和制裁时具备更强的抵御能力，欧元区必须抓住这一契机创造全球欧元时刻。美国对欧盟的额外关税政策预计推迟六周左右实施，欧元区官员表示如果美方最终征收10%的关税，欧盟几乎不会报复，但若最终结果是征收20%或30%以上的全面关税，欧盟将别无选择对美国实施重大反制措施。产业方面：波兰财政部长表示，自2026年起波兰将下调铜矿开采税。

欧央行行长认为美国反复无常的贸易政策给了提升欧元国际地位的绝佳机会，美元指数疲软继续支撑铜价；基本面上，卡莫阿铜矿地震暂停地下开采，安塔米纳矿难运行产能不满，巴拿马铜矿年内复产无望，海外矿端扰动频发加剧紧缺担忧，国内精铜库存低位徘徊，基本面紧平衡预期下铜价将高位偏强震荡运行。

### 铝：支撑压力并存，铝价震荡

周一沪铝主力收20155元/吨，跌0.05%。伦铝休市。现货SMM均价20350元/吨，跌20元/吨，升水90元/吨。南储现货均价20240元/吨，跌20元/吨，贴水20元/吨。据SMM，5月26日，电解铝锭库存53.4万吨，较上周四下降2.3万吨；国内主流消费地铝棒库存13.02万吨，较上周四下降0.06万吨。宏观消息：明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，由于贸易政策、移民政策及财政政策等多方面的不确定性，宽松政策暂停期可能更长，美联储需等待形势更明朗后才能做出决策。美国总统特朗普表示，同意财政部长贝森特最近的评论，即美国不需要将纺织制造业带回境内。

英美处于假期宏观消息清淡。基本面铝锭社会库存继续大幅去库接近50万吨，处于同期历史低位水平，现货市场保持高升水一周，成交情绪较好。但关税延期之后抢出口消费并未明显增量，同时光伏抢装时间节点已至，未来消费担忧仍存。总体基本面库存端提供支撑，消费端限制上行，铝价延续区间震荡。

### 氧化铝：关注矿端及复产情况，氧化铝偏好震荡

周一氧化铝期货主力合约跌3.77%，收3060元/吨，现货氧化铝全国均价3256元/吨，涨36元/吨，升水106元/吨。澳洲氧化铝FOB价格370美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存15万吨，减少6599吨，厂库6600吨，减少600吨。

氧化铝价格连续上涨市场对复产预期上行，压制盘面价格有所回落。当前几内亚矿权事件影响并未最终落地，仍有不确定性存在。另外氧化铝开工产能对理论需求略有缺口，当下产能大多满足长单交付，现货流通减少，同时社会库存及仓单下行明显，短时供需支撑亦较好，预计氧化铝价格短时偏好震荡。

### 锌：炼厂延长减产提振，锌价反弹

周一沪锌主力 ZN2507 合约日内窄幅震荡，夜间收涨，伦锌休市。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22590~22735 元/吨，对 2506 合约升水 250-260 元/吨，SMC 对 2506 合约升水 230 元/吨。盘面价格下跌但尚未到达下游心理预期，企业逢低点价不多，贸易商出货不畅，升水维稳，现货成交较差。SMM：截止至本周一，社会库存为 7.88 万吨，较周四减少 0.16 万吨。SMM：近期西南地区存在锌矿山检修，检修共计 10 天，对锌精矿影响量超 1000 金吨，预计于 6 月初恢复。据了解，华南某地区锌冶炼厂因故延长检修，具体恢复时间待定。

整体来看，美国与欧盟谈判传来利好信号，市场风险偏好略改善。国内部分矿山检修及炼厂延长检修，缓解供应端宽松担忧，叠加消费韧性支撑低位去库，提振锌价反弹。当前过剩预期暂未照进现实，短期锌价或延续偏强，上方空间谨慎。

### 铅：去库支撑，铅价窄幅震荡

周一沪铅主力 PB2507 合约日内震荡偏弱，夜间窄幅震荡，伦铅休市。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16790-16825 元/吨，对沪铅 2506 合约贴水 20-0 元/吨；江浙地区江铜铅报 16790-16825 元/吨，对 2506 合约贴水 20-0 元/吨。持货商随行报价，下游企业基本以刚需采购，部分炼厂厂提货源成交困难。SMM：截止至本周一，社会库存为 4.34 万吨，较周四减少 0.69 万吨。SMM：华东地区某大型再生铅炼厂计划在 7-8 月附近恢复生产，原料采购目前处于暂停状态。西南地区某再生铅冶炼企业因设备故障推迟投产计划，预计 7 月份开始点火。华南地区某大型再生铅炼厂表示，行情亏损导致生产积极性受到压制，6 月暂时没有提产计划。

整体来看，下游刚需就近采购，库存仍有回落，支撑铅价。但原生铅炼厂生产稳定，再生铅部分复产，部分新增产能投放，供应稳中有增，需求端铅蓄电池维持淡季阶段，采购积极性较有望。供增需弱的背景下，铅价震荡运行为主。

### 锡：高价抑制补库，锡价高位调整

周一沪锡主力 SN2506 合约日内窄幅震荡，夜间重心小幅上移，伦锡休市。现货市场：听闻小牌对 6 月贴 200-升水 200 元/吨左右，云字头对 6 月升水 200-升水 600 元/吨附近，云锡对 6 月升水 600-升水 1000 元/吨左右。SMM：截止至上周五，社会库存为 10333 吨，周度增加 374 吨。云南及江西两省开工率为 56.44%，周度环比减少 0.41%。

整体来看，海外休市，伦锡缺乏指引。缅甸锡矿生产逐步复工，但成本增加或影响复工进度，国内原料紧张未有太大改善，炼厂周度开工率延续环比下滑。消费端稳中偏弱，锡价走强抑制采买，周度累库 374 吨，且绝对库存维持偏高。预计短期锡价维持高位调整，关注下方 20 日均线支撑。

## 工业硅：需求现实乏力，工业硅延续下挫

周一工业硅主力合约震荡下挫，华东通氧 553#现货对 2506 合约升水 990 元/吨，交割套利空间持续为负。5 月 26 日广期所仓单库存持升至 64913 手，较上一交易日减少 655 手，近期工业硅产量下滑导致仓单量高位回落，交易所施行新的仓单交割标准后，主流 5 系货源成为交易所交割主力型号。周三华东地区部分主流牌号报价下调 50-100 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 8600 和 8450 元/吨，#421 硅华东平均价为 9400 元/吨，上周社会库升值 59.9 万吨，供大于求的结构令现货市场短期难以企稳。

基本上，新疆地区开工率维持 5 成附近，川滇地区开工率偏低，内蒙和甘肃产量环比下滑，供应端维持收紧状态；从需求侧来看，多晶硅后续订单增量不足但好在硅片电池环节已有企稳迹象，硅片三季度下行空间有望得到修复但近期厂家压力仍然较大，光伏电池库存积压导致降价去库持续进行价格竞争十分激烈，而组件分布式订单成交量明显减少，央企国企放缓集中式签单节奏，预计 6 月将再度陷入减产困境，工业硅整体下游消费仍不见起色，社会库存小幅降至 58.2 万吨主因产量日渐下滑，现货市场维持重心持续下移，预计短期期价将延续震荡探底走势。

## 碳酸锂：空头行情尤在，下方或仍有空间

周一碳酸锂震荡偏弱运行，现货价格下跌。SMM 电碳价格下跌 550 元/吨，工碳价格下跌 550 元/吨。SMM 口径下现货升水 2507 合约 900 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 2.5 美元/吨至 645 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 50 元/吨至 4685 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 20 元/吨至 1260 元/吨。仓单合计 36393 手；匹配交割价 64600 元/吨；2507 持仓 32.92 万手。盘中，主力合约再创新低，持仓小幅增加。在价格破位后，5 分钟 K 线成交放量拉升，但尾盘减仓规模有限，偏空情绪尤在。产业上，天齐锂业在张家港的 2.6 万吨碳酸锂项目进入环评公示，该项目与原有氢氧化锂项目互为依托，可实现氢氧化锂与碳酸锂择机生产。

锂盐厂减产影响有限，三方周度产量虽有回落，但库存依然小幅累库。其中，下游存在一定补库行为，现货市场有所升温，资源由盐厂向下游流转，但采买力度有限，延续刚需补库，供应扰动尚不足以改变基本面现状。虽然锂价破位，但并未出现底部放量信号，下方影线较短，空头行情或有延续。

## 镍：需求前景暗淡，镍价弱勢震荡

周一镍价震荡运行，SMM1#镍报价 124150 元/吨，-25 元/吨；金川镍报 125150 元/吨，-25 元/吨；电积镍报 123150 元/吨，-75 元/吨。金川镍升水 2200 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 4.23 万吨，较上期-1762 吨。近期发改委发文称将对恶性内卷进行整治，目标行业涉及钢铁，导致不锈钢减产预期升温，对镍价有所拖累。此外，据悉三方资讯显示，印尼钢厂减

产在即，青山在印尼的 300 系排产收缩，与国内整治恶性内卷相互呼应。

尽管近期不锈钢与国内镍库存有所去化，镍矿价格维持高位，但需求端的弱预期较强，压制镍价低位徘徊。印尼镍铁厂有减产计划，镍铁价格小幅上涨，但在弱需求前景下，高度有限。硫酸镍价格整体平稳。市场整体预期较为悲观，现货贸易热度低迷，短期或弱势震荡。

### 原油：关注和谈结果，油价低位震荡

周一原油震荡运行，沪油夜盘收 455.9 元/桶，涨跌幅约-0.11%，布伦特原油收 64.18 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 60.38 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.8 美元/桶。欧佩克+的 7 月定产会议将在 5 月 31 日召开，会议将讨论 7 月是否维持增产计划。俄罗斯副总理诺瓦克周一称，目前欧佩克+尚未在会议前夕讨论进一步提产，但欧佩克+会结合当前市场进行必要的调整。美伊方面，特朗普声称谈判或将释放好消息，强调谈判取得重大进展，但伊朗目前尚未有所回应。

尽管俄罗斯对 7 月增产计划表态谨慎，但市场普遍预期 7 月维持增产或加速提产，偏空预期的方向依然延续。此外，美油成本或面临破位，或导致原油下跌路径并不流畅。此外，美伊和谈或有进展，美对伊制裁宽松预期再度升温。整体来看，偏空方向未改，但下跌路径预期曲折。

### 螺卷：增仓放量下跌，螺纹破三千点

周一钢材期货破位下跌，螺纹最低跌破 3000 点。现货市场，昨日现货成交 9.6 万吨，唐山钢坯价格 2920 (-20) 元/吨，上海螺纹报价 3150 (-30) 元/吨，上海热卷 3230 (-30) 元/吨。5 月 26 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3310 元/吨，环比上周五减少 15 元/吨，平均利润为-123 元/吨，谷电利润为-19 元/吨，环比上周五减少 6 元/吨。

基本面，产业数据不佳，钢材整体增产，卷螺表需环比明显减弱，库存仍延续回落。房地产延续疲软走势，基建投资稳而不强，终端数据不佳，叠加螺纹需求季节性转弱，热卷出口受到关税影响，钢材需求偏弱运行。技术上盘面增仓下行跌破前低，预计钢价短期维持偏弱走势。

### 铁矿：发运到港环比增加，期价震荡偏弱

周一铁矿期货震荡小幅反弹。昨日港口现货成交 84 万吨，日照港 PB 粉报价 760 (-5) 元/吨，超特粉 632 (-3) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 128 元/吨。5 月 19 日-5 月 25 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2344.1 万吨，环比增加 63.7 万吨；中国 45 港到港总量 2151.3 万吨，环比减少 120.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2729.2 万吨，环比增加 23.1 万吨。澳洲发运总量 1970.8 万吨，环比增加 143.0 万吨；巴西发运总量 758.3 万吨，环比减少 120.0 万吨。

供应端，本周海外发运量与到港量环比增加，发运处于近三年同期最高水平，供应压力

逐步显现。需求端，近期钢厂淡季停炉检修增加，本次检修时间长且大高炉为主，铁水产量见顶。供需偏弱，预计铁矿震荡偏弱。

### 豆类：库存继续增加，连粕或震荡运行

周一，豆粕 09 合约跌 2 收于 2950 元/吨，华南豆粕现货跌 10 收于 2910 元/吨；菜粕 09 合约涨 10 收于 2566 元/吨，广西菜粕现货涨 10 收于 2440 元/吨；CBOT 美豆因节假日休市。CONAB 数据显示，截至 5 月 24 日，2024/25 年度巴西大豆收割进度为 99.5%，前一周为 98.9%，去年同期为 98.1%，五年均值为 99.1%。Datagro 机构预计巴西 2024/25 年度大豆产量将达到 1.720 亿吨，此前预测为 1.712 亿吨。截至 2025 年 5 月 23 日当周，主要油厂大豆库存为 560.63 万吨，较上周减少 26.2 万吨，较去年同期增加 110.1 万吨；豆粕库存为 20.69 万吨，较上周增加 52 万吨，较去年同期减少 55.37 万吨；未执行合同为 335.4 万吨，较上周减少 69.84 万吨，较去年同期减少 25.3 万吨。全国港口大豆库存为 675.3 万吨，较上周减少 8.3 万吨，较去年同期增加 76.47 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量在 50-60mm，持平于常态水平。

美豆产区降水在常态水平，播种进度或过 8 成，播种季逐步进入尾声，整体较为顺利。油厂开机率大幅提升，油厂大豆库存小幅下滑，豆粕库存延续回升，现货承压，基差下滑；受到弱现实影响，盘面上涨动能减弱。整体来看，短期双粕或震荡运行。

### 棕榈油：马棕油产量增幅缩窄，棕榈油延续震荡

周一，棕榈油 09 合约跌 52 收于 7954 元/吨，豆油 09 合约跌 70 收于 7704 元/吨，菜油 09 合约跌 9 收于 9382 元/吨；BMD 马棕油主连涨 2 收于 3829 林吉特/吨；CBOT 美豆油因节假日休市。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 5 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 1.06%，出油率增加 0.34%，产量增加 0.73%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 991702 吨，较上月同期出口的 923893 吨增加 7.3%。SGS 机构发布，预计马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 947,248 吨，较上月同期出口的 703,169 吨增加 34.71%。截至 2025 年 5 月 23 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 180.18 万吨，较上周减少 0.67 万吨，较去年同期增加 8.09 万吨；其中，豆油库存为 69.72 万吨，较上周增加 4.09 万吨，较去年同期减少 21.82 万吨；棕榈油库存为 33.87 万吨，较上周减少 2.1 万吨，较去年同期减少 5.73 万吨；菜油库存为 76.59 万吨，较上周减少 2.66 万吨，较去年同期增加 35.64 万吨。

宏观方面，欧美关税战缓和，美股指期货收涨，美元指数继续走低，油价延续震荡。基本上，马棕油产量环比增幅缩窄，出口需求增幅有所扩大，或有支撑作用，但预计 5 月库存仍处于增加周期中。国内棕榈油库存再度下滑，豆油库存继续增多，表现相对弱势。整体来看，短期棕榈油或震荡运行。

## 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   | 78270   | 480    | 0.62  | 195557  | 538127  | 元/吨   |
| LME 铜    | 9614    | 0      | 0.00  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 20155   | 0      | 0.00  | 244304  | 525913  | 元/吨   |
| LME 铝    | 2466    | 0      | 0.00  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 氧化铝 | 3060    | -109   | -3.44 | 1383581 | 390988  | 元/吨   |
| SHFE 锌   | 22185   | -30    | -0.14 | 220925  | 228230  | 元/吨   |
| LME 锌    | 2713    | 0      | 0.00  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 16795   | -65    | -0.39 | 49338   | 69149   | 元/吨   |
| LME 铅    | 1994    | 0      | 0.00  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 122780  | 170    | 0.14  | 165828  | 168759  | 元/吨   |
| LME 镍    | 15570   | 0      | 0.00  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锡   | 264050  | -550   | -0.21 | 41674   | 18619   | 元/吨   |
| LME 锡    | #N/A    | #N/A   | #N/A  |         |         | 美元/吨  |
| COMEX 黄金 | 3370.90 | 13.20  | 0.39  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 8280.00 | 17.00  | 0.21  | 925933  | 934978  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 33.65   | 0.01   | 0.01  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3004    | -42    | -1.38 | 2010050 | 3113158 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 3138    | -51    | -1.60 | 804010  | 1471007 | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 706.5   | -11.5  | -1.60 | 456783  | 731684  | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 799.5   | -2.0   | -0.25 | 635667  | 603874  | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 1375.0  | -8.0   | -0.58 | 22619   | 58430   | 元/吨   |
| GFEX 工业硅 | 7610.0  | -305.0 | -3.85 | 276011  | 210554  | 元/吨   |
| CBOT 大豆  | #N/A    | #N/A   | #N/A  | 90132   | 346108  | 元/吨   |
| DCE 豆粕   | 2950.0  | -2.0   | -0.07 | 1401713 | 4471905 | 元/吨   |
| CZCE 菜粕  | 2566.0  | 10.0   | 0.39  | 404236  | 941476  | 元/吨   |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

| 铜 |          | 5月26日  | 5月23日  | 涨跌    |          | 5月26日  | 5月23日  | 涨跌      |
|---|----------|--------|--------|-------|----------|--------|--------|---------|
|   | SHEF 铜主力 | 78270  | 77790  | 480   | LME 铜 3月 | 9614   | 9519.5 | 94.5    |
|   | SHFE 仓单  | 32833  | 32833  | 0     | LME 库存   | 164725 | 166525 | -1800   |
|   | 沪铜现货报价   | 78570  | 78020  | 550   | LME 仓单   | 92650  | 97875  | -5225   |
|   | 现货升贴水    | 185    | 185    | 0     | LME 升贴水  | 31.14  | 31.14  | 0       |
|   | 精废铜价差    | 1183.6 | 1012.5 | 171.1 | 沪伦比      | 8.14   | 8.14   | 0.00    |
|   | LME 注销仓单 | 72075  | 68650  | 3425  |          |        |        |         |
| 镍 |          | 5月26日  | 5月23日  | 涨跌    |          | 5月26日  | 5月23日  | 涨跌      |
|   | SHEF 镍主力 | 122780 | 122610 | 170   | LME 镍 3月 | 0      | 15570  | -15570  |
|   | SHEF 仓单  | 22250  | 22418  | -168  | LME 库存   | 0      | 198636 | -198636 |

|             |            |              |              |              |            |              |              |              |
|-------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|             | 俄镍升贴水      | 850          | 850          | 0            | LME 仓单     | 0            | 178794       | -178794      |
|             | 金川镍升贴水     | 2800         | 2800         | 0            | LME 升贴水    | 0            | -188.34      | 188.34       |
|             | LME 注销仓单   | 0            | 19842        | -19842       | 沪伦比价       | #DIV/0!      | 7.87         | #DIV/0!      |
|             |            | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> | <b>涨跌</b>    |
| <b>锌</b>    | SHEF 锌主力   | 22185        | 22215        | -30          | LME 锌      | 2712.5       | 2712.5       | 0            |
|             | SHEF 仓单    | 1774         | 1774         | 0            | LME 库存     | 153500       | 153500       | 0            |
|             | 现货升贴水      | 200          | 200          | 0            | LME 仓单     | 80175        | 80175        | 0            |
|             | 现货报价       | 22570        | 22710        | -140         | LME 升贴水    | -21.55       | -21.55       | 0            |
|             | LME 注销仓单   | 73325        | 76050        | -2725        | 沪伦比价       | 8.18         | 8.19         | -0.01        |
|             |            |              | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> | <b>涨跌</b>  |              | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> |
| <b>铅</b>    | SHFE 铅主力   | 16795        | 16860        | -65          | LME 铅      | 1994         | 1994         | 0            |
|             | SHEF 仓单    | 1529         | 1529         | 0            | LME 库存     | 294025       | 294025       | 0            |
|             | 现货升贴水      | -120         | -210         | 90           | LME 仓单     | 233725       | 233725       | 0            |
|             | 现货报价       | 16675        | 16650        | 25           | LME 升贴水    | -17.65       | -17.65       | 0            |
|             | LME 注销仓单   | 233725       | 234000       | -275         | 沪伦比价       | 8.42         | 8.46         | -0.03        |
| <b>铝</b>    |            | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> | <b>涨跌</b>    |
|             | SHFE 铝连三   | 20030        | 20055        | -25          | LME 铝 3月   | #N/A         | 2466         | #N/A         |
|             | SHEF 仓单    | 55342        | 56070        | -728         | LME 库存     | 384575       | 386900       | -2325        |
|             | 现货升贴水      | 100          | 80           | 20           | LME 仓单     | 322725       | 322725       | 0            |
|             | 长江现货报价     | 20340        | 20350        | -10          | LME 升贴水    | -6.6         | -7.82        | 1.22         |
|             | 南储现货报价     | 20240        | 20260        | -20          | 沪伦比价       | #N/A         | 8.13         | #N/A         |
|             | 沪粤价差       | 100          | 90           | 10           | LME 注销仓单   | 61850        | 64175        | -2325        |
| <b>氧化铝</b>  |            | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>#N/A</b>  | <b>10月1日</b> | <b>涨跌</b>    |
|             | SHFE 氧化铝主力 | 3060         | 3169         | -109         | 全国氧化铝现货均价  | 3256         | 3220         | 36           |
|             | SHEF 仓库    | 150400       | 156999       | -6599        | 现货升水       | 106          | -6           | 112          |
|             | SHEF 厂库    | 6600         | 7200         | -600         | 澳洲氧化铝 FOB  | 370          | 370          | 0            |
| <b>锡</b>    |            | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> | <b>涨跌</b>    |
|             | SHFE 锡主力   | 264050       | 264600       | -550         | LME 锡      | 0            | 32665        | -32665       |
|             | SHEF 仓单    | 8016         | 8076         | -60          | LME 库存     | 0            | 2665         | -2665        |
|             | 现货升贴水      | 400          | 400          | 0            | LME 仓单     | 0            | 2285         | -2285        |
|             | 现货报价       | 264400       | 265400       | -1000        | LME 升贴水    | 0            | -135         | 135          |
|             | LME 注销仓单   | 0            | 380          | -380         | 沪伦比价       | #DIV/0!      | 8.100413286  | #DIV/0!      |
| <b>贵金属</b>  |            | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>5月26日</b> | <b>5月23日</b> | <b>涨跌</b>    |
|             | SHFE 黄金    | 777.3        | 777.30       | 0.00         | SHFE 白银    | 8280.00      | 8280.00      | 0.00         |
|             | COMEX 黄金   | 3365.80      | 3365.80      | 0.00         | COMEX 白银   | 33.609       | 33.609       | 0.000        |
|             | 黄金 T+D     | 773.86       | 773.86       | 0.00         | 白银 T+D     | 8239.00      | 8239.00      | 0.00         |
|             | 伦敦黄金       | 3342.65      | 3342.65      | 0.00         | 伦敦白银       | 33.10        | 33.10        | 0.00         |
|             | 期现价差       | 3.44         | 4.38         | -0.94        | 期现价差       | 41.0         | 19.00        | 22.00        |
|             | SHFE 金银比价  | 93.88        | 94.41        | -0.53        | COMEX 金银比价 | 100.19       | 99.81        | 0.38         |
| SPDR 黄金 ETF | 922.46     | 922.46       | 0.00         | SLV 白银 ETF   | 14217.50   | 14217.50     | 0.00         |              |

|      | COMEX 黄金库存        | 38788129 | 38788129 | 0       | COMEX 白银库存  | 496694919 | 496694919 | 0       |
|------|-------------------|----------|----------|---------|-------------|-----------|-----------|---------|
|      |                   | 5月26日    | 5月23日    | 涨跌      |             | 5月26日     | 5月23日     | 涨跌      |
| 螺纹钢  | 螺纹主力              | 3004     | 3046     | -42     | 南北价差: 广-沈   | 70        | 100       | -30.00  |
|      | 上海现货价格            | 3150     | 3180     | -30     | 南北价差: 沪-沈   | -70       | -40       | -30     |
|      | 基差                | 243.42   | 232.35   | 11.07   | 卷螺差: 上海     | -17       | -18       | 1       |
|      | 方坯:唐山             | 2920     | 2940     | -20     | 卷螺差: 主力     | 134       | 143       | -9      |
|      |                   | 5月26日    | 5月23日    | 涨跌      |             | 5月26日     | 5月23日     | 涨跌      |
| 铁矿石  | 铁矿主力              | 706.5    | 718.0    | -11.5   | 巴西-青岛运价     | 18.84     | 18.86     | -0.02   |
|      | 日照港 PB 粉          | 740      | 753      | -13     | 西澳-青岛运价     | 8.53      | 8.48      | 0.05    |
|      | 基差                | -718     | -729     | 12      | 65%-62%价差   | 8.40      | 9.85      | -1.45   |
|      | 62%Fe:CFR         | 98.95    | 98.95    | 0.00    | PB 粉-杨迪粉    | 252       | 257       | -5      |
|      |                   | 5月26日    | 5月23日    | 涨跌      |             | 5月26日     | 5月23日     | 涨跌      |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力              | 1375.0   | 1383.0   | -8.0    | 焦炭价差: 晋-港   | 230       | 230       | 0       |
|      | 港口现货准一            | 1250     | 1280     | -30     | 焦炭港口基差      | -31       | -7        | -24     |
|      | 山西现货一级            | 1150     | 1150     | 0       | 焦煤价差: 晋-港   | 170       | 170       | 0       |
|      | 焦煤主力              | 799.5    | 801.5    | -2.0    | 焦煤基差        | 531       | 529       | 2       |
|      | 港口焦煤: 山西          | 1320     | 1320     | 0       | RB/J 主力     | 2.1847    | 2.2025    | -0.0177 |
|      | 山西现货价格            | 1150     | 1150     | 0       | J/JM 主力     | 1.7198    | 1.7255    | -0.0057 |
|      |                   | 5月26日    | 5月23日    | 涨跌      |             | 5月26日     | 5月23日     | 涨跌      |
| 碳酸锂  | 碳酸锂主力             | 6.03     | 6.098    | -0.07   | 氢氧化锂价格      | 70700     | 70700     | 0       |
|      | 电碳现货              | 6.48     | 6.48     | 0.00    | 电碳-微粉氢氧价差   | -5900     | -5900     | 0       |
|      | 工碳现货              | 6.3      | 6.3      | 0.00    |             |           |           | 0       |
|      | 进口锂精矿 (5.5%-6.0%) | 678      | 678      | 0.00    |             |           |           | 0       |
|      |                   | 5月26日    | 5月23日    | 涨跌      |             | 5月26日     | 5月23日     | 涨跌      |
| 工业硅  | 工业硅主力             | 7610     | 7915     | -305.00 | 华东#3303 平均价 | 10600     | 10700     | -100    |
|      | 华东通氧#553 平均价      | 8600     | 8650     | -50.00  | 多晶硅致密料出厂价   | 32        | 32        | 0       |
|      | 华东不通氧#553 平均价     | 8450     | 8500     | -50.00  | 有机硅 DMC 现货价 | 11740     | 11740     | 0       |
|      | 华东#421 平均价        | 9400     | 9500     | -100.00 |             |           |           |         |
|      | 5月26日             | 5月23日    | 涨跌       |         | 5月26日       | 5月23日     | 涨跌        |         |
| 豆粕   | CBOT 大豆主力         | #N/A     | 1060.75  | #N/A    | 豆粕主力        | 2950      | 2952      | -2      |

|                    |        |        |      |           |      |      |        |
|--------------------|--------|--------|------|-----------|------|------|--------|
| CBOT 豆粕主力          | #N/A   | 296.1  | #N/A | 菜粕主力      | 2566 | 2556 | 10     |
| CBOT 豆油主力          | #N/A   | 49.22  | #N/A | 豆菜粕价差     | 384  | 396  | -12    |
| CNF 进口价:大豆:巴西      | 443    | 446    | -3.0 | 现货价:豆粕:天津 | 2970 | 3000 | -30    |
| CNF 进口价:大豆:美湾      | 460    | 463    | -3.0 | 现货价:豆粕:山东 | 2900 | 2960 | -60    |
| CNF 进口价:大豆:美西      | 455    | 458    | -3.0 | 现货价:豆粕:华东 | 2880 | 2900 | -20    |
| 波罗的海运费指数:干散货(BDI)  | #N/A   | 1340   | #N/A | 现货价:豆粕:华南 | 2920 | 2940 | -20    |
| 人民币离岸价(USDCNH):收盘价 | 7.1767 | 7.1725 | 0.0  | 大豆压榨利润:广东 | 46   | 71.2 | -25.20 |

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 |

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。