



商品日报 20250529

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：特朗普关税政策遭司法拦截，市场风险偏好修复

海外方面，美国联邦法院阻止了特朗普 4 月 2 日宣布的关税政策生效，并裁定特朗普越权，从法律上暂时遏制了特朗普以“贸易逆差”为由的激进加税行为，短期缓解了市场对“全面贸易战”的担忧，市场风险偏好显著修复，美股期货拉升，避险需求减弱带动黄金调整。从中期看，特朗普依然有可能通过修法或替代工具重启保护主义路线，对其政策风险仍需维持警惕。

国内方面，经济在年初来政策脉冲效应减弱后，“量升价跌”的特征延续，修复仍需时间与政策呵护；展望二季度，内稳政策持续推进（宽货币、促科创、稳地产），中美关税大幅降级下，出口压力暂缓；然而内需修复乏力、私人部门信心偏弱，导致物价压力尚未明显缓解，国内政策的下一个观察窗口将在 7 月底。

贵金属：避险需求缓和，金银小幅回调

周三国际贵金属期货价格双双收跌，COMEX 黄金期货跌 0.48% 报 3284.40 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.65% 报 33.10 美元/盎司。美国关税政策调整及美联储鹰派言论共同作用，降低了市场的不确定性并减少了投机需求。在国际贸易对话取得积极进展的背景下，避险资产的支撑作用逐步松动。今日凌晨公布的美联储会议纪要显示，本月稍早的会议上，美联储决策者普遍认为，经济面临的不确定性比之前更高，对待降息适合保持谨慎，等待特朗普政府关税等政策的影响更明朗，再考虑行动。而且，此次纪要中，联储决策者几乎全都表达了对关税长期推升通胀的担忧。继 4 月的上次会议纪要后，本次纪要中，联储官员再度警惕，联储货币政策委员会 FOMC 可能不得不在抗通胀和保就业之间做出“艰难的取舍”。美联储官员威廉姆斯表示，保持通胀预期稳固至关重要。美国总统特朗普表示，他已警告以色列暂勿攻击伊朗，以便美国政府有更多时间推动与伊朗达成新的核协议。数据显示，4 月份瑞士从美国进口的黄金量升至至少 2012 年以来最高月度水平。

目前来看，当前美欧贸易战暂时缓和，市场避险情绪回落，金价走势承压。密切关注今

晚将公布的美国 GDP 数据、周五 PCE 数据以及美联储官员的讲话。

铜：美元低位反弹，铜价区间震荡

周三沪铜主力延续震荡，伦铜昨日 9600 美金遇阻回落，国内近月 B 结构收敛，周三电解铜现货市场成交不佳，市场货源偏紧下游刚需补库为主，内贸铜维持升水 150 元/吨，昨日 LME 库存降至 15.4 万吨。宏观方面：美联储最新会议纪要显示，尽管进出口的波动造成部分影响，但美国经济活动继续以稳健的速度扩张，失业率稳定在较低水平，通胀率总体可控但有所上升，企业计划将部分关税成本转嫁给消费者，贸易政策对经济前景影响存在较大不确定性。美联储威廉姆斯表示，当通胀开始偏离预期目标时，全球各国央行必须作出强有力的回应，监狱美国关税和贸易政策对经济的影响高度不确定，各国央行应专注于避免采取错误成本远超过收益的方案，不仅要锚定长期通胀预期，更要确保短期预期重回正轨。产业方面：外媒消息，嘉能可公司近期可能加大 LME 交易所中俄罗斯铜的采购量并计划将其运往中国，嘉能可公司可能为满足这些提货请求的贸易商，向中国客户交付伦铜。

美联储会议纪要显示美国经济仍以稳健的速度扩张，美联储官员强调各国央行较大的不确定性背景下既要锚定长期通胀预期，更要确保短期预期重回正轨，美元指数低位反弹承压铜价；基本面上，卡莫阿铜矿的卡库拉矿段因地震多发令地下作业关停，海外矿端扰动加剧为铜价提供坚实支撑，国内电铜社会库存低位运行，基本面紧平衡预期下铜价将高位偏强震荡运行，关注全球贸易局势走向。

铝：贸易局势担忧降温，铝价震荡

周三沪铝主力收 20095 元/吨，涨 0.17%。伦铝收 2465 美元/吨，跌 0.72%。现货 SMM 均价 20350 元/吨，涨 150 元/吨，升水 100 元/吨。南储现货均价 20220 元/吨，涨 130 元/吨，贴水 25 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：美联储会议纪要显示，美联储决策者普遍认为，经济面临的不确定性比之前更高，对待降息适合保持谨慎，等待特朗普政府关税等政策的影响更明朗，再考虑行动。据 CNN 报道，美国国际贸易法院裁定支持对特朗普解放日关税实施永久禁令，在与大多数其他贸易伙伴达成“协议”之前，就叫停特朗普的全球关税。这意味着特朗普的大部分关税-但不是全部--将暂停实施。

美国联邦法院称特朗普解放日关税是越权行为，预计今日市场对国际贸易局势的担忧情绪降温，宏观情绪偏好。基本面未见太明确矛盾，供应持稳，需求进入季节性淡季，但绝对库存仍在低位且尚未累库。铝价下有支撑上有压力，短时我们仍看好铝价震荡。

氧化铝：氧化铝关注成本支撑

周三氧化铝期货主力合约跌 0.73%，收 2991 元/吨，现货氧化铝全国均价 3289 元/吨，涨 14 元/吨，升水 166 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 14 万吨，减少 3303 吨，厂库 5700 吨，减少 300 吨。

氧化铝复产供应增加预期令氧化铝重心继续下行，基本面现货市场货源以保供长单为主，现货货源偏紧，社会库存及交割库存继续走低，支撑氧化铝价格。另外矿端扰动暂未落地，短时进口矿价预计持稳想好，成本支撑走高，氧化铝支撑仍好，下方关注 2880-2920 元/吨一线支撑区域。

锌：供需逻辑未变，锌价震荡偏弱

周三沪锌主力 ZN2507 合约日内震荡偏弱，夜间横盘震荡，伦锌震荡。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22865~22970 元/吨，对 2506 合约升水 270 元/吨，西班牙对 2506 合约升水 200-230 元/吨。贸易商报价环比下滑，下游端午备货已完成，加之盘面价格上涨，观望居多，成交较清淡。

整体来看，美联储 5 月会议纪要首次将“关税冲击”纳入讨论，显示对当前局势担忧，降息态度维持谨慎。海外矿山生产稳定，进口矿流入增多，矿冶传导较顺畅，6 月炼厂复产及新增项目出量，精炼锌供应恢复预期较强，消费有韧性，华北订单走弱，华南华中订单维稳，增量订单不足，累库缓慢提供支撑，不过过剩预期压制不变。供需矛盾未有太大改变，锌价维持震荡偏弱。

铅：消费见底，铅价下方空间有限

周三沪铅主力 PB2507 合约日内震荡偏弱，夜间震荡偏强，伦铅横盘震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16700-16760 元/吨，对沪铅 2506 合约贴水 20-0 元/吨；江浙地区江铜铅报 16700-16760 元/吨，对 2506/2507 合约贴水 30-0 元/吨。SMM：华北地区某银铅冶炼厂近期常规检修计划出现调整，原定于 6 月初的常规检修延迟至 6 月 12-15 日进行。同时，6 月电解铅产量预计环比将下滑一半，而贵稀检修计划预计在 6 月下旬进行，银产量预计下滑接近 1/3。西北地区某大型再生铅炼厂，计划 6 月上旬点火烘炉，复产初期日产量约为 500-700 吨。某华中地区原生铅冶炼厂小幅提产，日产量增加 50-100 吨。

整体来看，原生铅及再生铅炼厂减复产并存，供应稳中偏增，铅蓄电池消费维持淡季，需求底部显现，铅价下方空间有限。但受制于消费未有改善迹象，暂无强上涨驱动，短期或跟随有色板块偏弱震荡，关注震荡区间下沿支撑。

锡：利空消息发酵，锡价应声跳水

周三沪锡主力 SN2507 合约午后跳水，夜间跌势放缓，伦锡大幅回落。现货市场：听闻小牌对 6 月贴 200-升水 200 元/吨左右，云小道消息：第一批佤邦的矿已经获得出口的许可了。至于流入，还没那么快，得到下个月末。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。

整体来看，有消息称第一批佤邦的矿已经获得出口的许可了，利空情绪发酵，锡价应声

大跌。若消息属实，锡矿流入仍有一个月有余，即期矿供应维持紧张。市场情绪宣泄后，锡价跌势或放缓，短期或偏弱修整。

工业硅：需求复苏乏力，工业硅延续下挫

周三工业硅主力合约大幅下挫，华东通氧 553#现货对 2507 合约升水 1160 元/吨，交割套利空间持续为负。5 月 28 日广期所仓单库存持升至 64286 手，较上一交易日减少 340 手，近期仓单库存下降主因各地主流牌号产量下滑，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 元/吨，其中通氧 #553 和不通氧 #553 硅华东地区平均价在 8500 和 8350 元/吨，#421 硅华东平均价为 9200 元/吨，上周社会库存降至 58.2 万吨，需求预期转弱令现货市场短期难以止跌。

基本面上，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：价差或有修正，短期观望为宜

周三碳酸锂期价震荡偏弱，现货价格下跌。SMM 电碳价格下跌 500 元/吨，工碳价格下跌 500 元/吨。SMM 口径下现货升水 2507 合约 1120 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 10 美元/吨至 630 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 45 元/吨至 4640 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 15 元/吨至 1235 元/吨。仓单合计 34154 手；匹配交割价 64600 元/吨；2507 持仓 29.36 万手。早盘 09 合约大幅增仓，价格跌破新低（剔除异动），随后多空博弈加剧，价格在低位持续震荡。07 合约减仓约 1 万手，09 合约增仓约 1.1 万手，近月空头向远月移仓，7-9 价差进一步收敛。产业上，福田汽车 26 日公告称，已与亿纬锂能合资成立北京福田亿纬新能源科技有限公司，此举为拓展新能源重卡业务及电池租赁解决方案。新能源乘用车增量渐显疲软，政策重心向新能源重卡倾斜，或带动动力终端二次启航。

近月合约大批量移仓换月，7-9 价差异动。价格低位处，抄底资金与换月空头博弈加码，盘中价格波动略显无序。产业上，澳矿价格持续走弱，成本端暂无支撑。现货延续冷清，下游补库热度未能延续，现货价格走弱，基本面缺乏提振。近期需警惕价差修正导致的价格异动，建议观望为宜。

镍：成本或有松动，镍价大幅走弱

周三镍价震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 123250 元/吨，-50 元/吨；金川镍报 124250 元/吨，-50 元/吨；电积镍报 122250 元/吨，-50 元/吨。金川镍升水 2200 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 4.23 万吨，较上期-1762 吨。宏观上，日本央行行长植田和男称日本的通胀水平已毕竟 2%的目标，央行需警惕视频价格通胀风险。此前，市场预期日本或在年底再次加息，植田和男的表态进一步强化日本加息预期。产业上，印尼镍矿生产配额已提升至 3.2 亿吨，较 2024 年的 2.98 亿吨进一步提升，有望缓解镍矿紧缺格局。而自 2023 年印尼限制镍矿配额以来，RKAB 的审批配额增量进度缓慢。

在国内钢厂控产，印尼镍铁、不锈钢调产背景下，市场流传的印尼审批配额提升或动摇电镍成本支撑的根基，激化盘中空头情绪。而现货市场并未因镍价大幅走弱而活跃，钢企排产调降压力下，下游采购热度较低。三元 6 月排产预期增幅有限，对硫酸镍暂无明显提振。目前配额提升信息尚未被证伪，价格下跌后印尼或有政策扰动预期，短期不宜追空。

原油：和谈进展反复，油价震荡

周三原油震荡运行，沪油夜盘收 457.4 元/桶，涨跌幅约+0.84%，布伦特原油收 64.33 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 60.58 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.75 美元/桶。截止 5 月 23 日，美国 API 原油库存+423.6 万桶，预期 50.9 万桶，前值 249.9 万桶。欧佩克+定产会议在即，集团代表称或将维持目前生产配额计划不变。4 月起，欧佩克+维持每日 41.1 万桶的产出增量，约为早期目标的 3 倍。当目前会议仍处于“热身”阶段，关注最终定产结果。在美伊第五轮和谈无果后，特朗普发言称伊核协议或在近几周内达成。此前，由于美伊就铀浓缩活动争执不下，和谈进展迟缓，关注或将在近期开启的第六轮谈判。

欧佩克+释放 7 月维持增产预期，短期原油供给压制依然存在。美伊和谈虽无进展，但双方均释放友好信号，短期美伊矛盾暂无升温预期，关注美伊谈判进展与欧佩克+定产落地情况，油价震荡。

螺卷：多地考前暂停施工，期价偏弱运行

周三钢材期货偏弱运行。现货市场，昨日现货成交 9.3 万吨，唐山钢坯价格 2900（0）元/吨，上海螺纹报价 3100（-30）元/吨，上海热卷 3180（-20）元/吨。美国联邦法院当地时间 5 月 28 日阻止了美国总统特朗普在 4 月 2 日“解放日”宣布的关税政策生效，并裁定特朗普对向美国出口多于进口的国家征收全面关税的行为越权。2025 年全国高考、中考即将来临，各地纷纷发布通知加强周边建筑施工作业噪音监管工作。据 Mysteel 不完全统计，截至 5 月 28 日，共有 27 个城市发布了建筑工地停工最新政策。

全国中高考在即，多城工地施工受到影响，现货需求减弱。基本面，房地产延续疲软走势，基建投资稳而不强，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。预计钢价短期维持偏弱走势。

铁矿：现货成交上升，期价偏弱震荡

周三铁矿期货偏弱震荡。昨日港口现货成交 118 万吨，日照港 PB 粉报价 732（-1）元/吨，超特粉 614（0）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 118 元/吨。本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 2889 元/吨，周环比下调 9 元/吨，与 5 月 28 日普方坯出厂价格 2900 元/吨相比，钢厂平均盈利 11 元/吨。5 月 28 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3281 元/吨，日环比减少 11 元/吨，平均利润为-126 元/吨，谷电利润为-21 元/吨，日环比减少 1 元/吨。根据 SMM 调查，5 月 28 日，SMM 调查的 242 家钢厂高炉开工率为 88.35%，环比下降 0.06 个百分点。样本钢厂的日均生铁产量为 242.13 万吨，环比减少 9000 吨。

需求端，随着钢市进入淡季，近期钢厂停炉检修增加，据 smm 数据本周铁水产量继续下降。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。预计铁矿震荡偏弱走势。

豆菜粕：美豆震荡收跌，双粕冲高回落

周三，豆粕 09 合约跌 5 收于 2961 元/吨，华南豆粕现货价格稳定；菜粕 09 合约涨 5 收于 2604 元/吨，广西菜粕现货涨 10 收于 2470 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约跌 13.25 美分/蒲式耳。据外电消息，阿根廷 2024/25 年度大豆产量预计将小幅下滑至 4870 万吨，较前次预估下修不到 1%，预估区间介于 4750-4980 万吨，反映出 5 月初和 5 月中旬潘帕斯草原东部季末的潮湿天气，尽管之后天气变干，限制了潜在的作物损失和质量忧虑。2025/26 年度加拿大油菜籽产量预估下调 1%，至 1800 万吨，由于萨斯喀彻温省和曼尼托巴省核心种植区的土壤水分状况继续恶化，尽管 5 月初出现了有益的降雨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区整体在常态水平，天气状况良好。

美豆产区天气良好，播种工作或顺利推进，美豆震荡收跌。昨日双粕冲高回落，弱现实格局下上方空间或有限，日线阻力有所增大。整体来看，双粕或宽幅震荡运行。

棕榈油：印尼下调 6 月参考价，棕榈油震荡延续

周三，棕榈油 09 合约涨 32 收于 8076 元/吨，豆油 09 合约跌 28 收于 7712 元/吨，菜油 09 合约跌 41 收于 9403 元/吨；BMD 马棕油主连涨 31 收于 3899 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.8 收于 48.88 美分/磅。印尼贸易部公布的一项监管规定显示，印尼已将 6 月份的毛棕榈油参考价格下调至每吨 856.38 美元。在新参考价格下，6 月毛棕榈油出口关税将为 52 美元/吨，低于上个月的每吨 74 美元。据外媒报道，砂拉越州已生产 485 万吨油棕鲜果串（FFB），较上年同期的 447 万吨增加 8.6%。

宏观方面，美联储会议纪要显示，几乎全员提及通胀风险，6 月维持利率不变的概率为 97.8%，美元指数震荡收涨，油价震荡运行。基本面上，印尼将 6 月棕榈油参考价下调，在此价格下出口关税也将下降，关注产地供需结构的变化。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	77870	-30	-0.04	161075	536991	元/吨
LME 铜	9566	-30	-0.31			美元/吨
SHFE 铝	20095	55	0.27	216150	514086	元/吨
LME 铝	2465	-18	-0.72			美元/吨
SHFE 氧化铝	2991	-27	-0.89	1043328	371308	元/吨
SHFE 锌	22210	-120	-0.54	249396	229140	元/吨
LME 锌	2689	-20	-0.74			美元/吨
SHFE 铅	16705	-120	-0.71	45004	75297	元/吨
LME 铅	1989	1	0.03			美元/吨
SHFE 镍	119950	-2,360	-1.93	237458	195661	元/吨
LME 镍	15095	-285	-1.85			美元/吨
SHFE 锡	257000	-7,690	-2.91	96332	28221	元/吨
LME 锡	31495	-915	-2.82			美元/吨
COMEX 黄金	3312.40	12.70	0.38			美元/盎司
SHFE 白银	8225.00	8.00	0.10	825998	907642	元/千克
COMEX 白银	33.10	-0.29	-0.87			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	2964	-16	-0.54	1487955	3223285	元/吨
SHFE 热卷	3100	-11	-0.35	452531	1537114	元/吨
DCE 铁矿石	698.5	0.0	0.00	287342	721508	元/吨
DCE 焦煤	779.0	-20.5	-2.56	572302	614769	元/吨
DCE 焦炭	1338.5	-25.5	-1.87	22149	60420	元/吨
GFEX 工业硅	7340.0	-100.0	-1.34	624841	226069	元/吨
CBOT 大豆	1048.5	-13.3	-1.25	80859	341266	元/吨
DCE 豆粕	2961.0	-5.0	-0.17	1264952	4440444	元/吨
CZCE 菜粕	2604.0	5.0	0.19	605389	923290	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	77870	77900	-30	LME 铜 3 月	9566	9596	-30
	SHFE 仓单	34861	34861	0	LME 库存	154300	162150	-7850
	沪铜现货报价	78480	78485	-5	LME 仓单	83125	85800	-2675
	现货升贴水	150	150	0	LME 升贴水	44.97	40.08	4.89
	精废铜价差	1143.6	1223.6	-80	沪伦比	8.14	8.14	0.00
	LME 注销仓单	71175	76350	-5175				
镍		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	SHEF 镍主力	119950	122310	-2360	LME 镍 3 月	15095	15380	-285
	SHEF 仓单	22344	22120	224	LME 库存	200862	199998	864

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	181740	180276	1464
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-194.29	-194.82	0.53
	LME 注销仓单	19122	19722	-600	沪伦比价	7.95	7.95	-0.01
锌		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	SHEF 锌主力	22210	22330	-120	LME 锌	2689	2709	-20
	SHEF 仓单	1774	1774	0	LME 库存	143450	151150	-7700
	现货升贴水	190	190	0	LME 仓单	79500	80000	-500
	现货报价	22830	22730	100	LME 升贴水	-20.27	-20.21	-0.06
	LME 注销仓单	63950	71150	-7200	沪伦比价	8.26	8.24	0.02
		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16705	16825	-120	LME 铅	1989	1988.5	0.5
	SHEF 仓单	1972	1972	0	LME 库存	291050	292375	-1325
	现货升贴水	-130	-200	70	LME 仓单	233725	233725	0
	现货报价	16575	16625	-50	LME 升贴水	-17.34	-20.67	3.33
	LME 注销仓单	233725	233725	0	沪伦比价	8.40	8.46	-0.06
铝		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	SHFE 铝连三	19975	19925	50	LME 铝 3 月	2465	2483	-18
	SHEF 仓单	53542	54567	-1025	LME 库存	377325	381575	-4250
	现货升贴水	100	80	20	LME 仓单	322725	322725	0
	长江现货报价	20360	20210	150	LME 升贴水	-0.79	#N/A	#N/A
	南储现货报价	20220	20090	130	沪伦比价	8.10	8.02	0.08
	沪粤价差	140	120	20	LME 注销仓单	54600	58850	-4250
氧化铝		5月28日	5月27日	涨跌		9月30日	10月18日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2991	3018	-27	全国氧化铝现货均价	3289	3275	14
	SHEF 仓库	140206	143509	-3303	现货升水	166	155	11
	SHEF 厂库	5700	6000	-300	澳洲氧化铝 FOB	370	370	0
锡		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	SHFE 锡主力	257000	264790	-7790	LME 锡	31495	32410	-915
	SHEF 仓单	7984	7998	-14	LME 库存	2680	2660	20
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	2135	2285	-150
	现货报价	264900	264800	100	LME 升贴水	-55	-111	56
	LME 注销仓单	545	375	170	沪伦比价	8.1600254	8.170009256	-0.01
贵金属		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	SHFE 黄金	772.28	772.28	0.00	SHFE 白银	8225.00	8225.00	0.00
	COMEX 黄金	3322.40	3322.40	0.00	COMEX 白银	33.160	33.160	0.000
	黄金 T+D	768.89	768.89	0.00	白银 T+D	8211.00	8211.00	0.00
	伦敦黄金	3300.85	3300.85	0.00	伦敦白银	33.29	33.29	0.00
	期现价差	3.39	3.12	0.27	期现价差	14.0	28.00	-14.00
	SHFE 金银比价	93.89	93.90	-0.01	COMEX 金银比价	100.09	98.84	1.25
	SPDR 黄金 ETF	925.61	925.61	0.00	SLV 白银 ETF	14217.50	14217.50	0.00

	COMEX 黄金库存	38814647	38814647	0	COMEX 白银库存	498373208	497302781	1070427
螺纹钢		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	螺纹主力	2964	2980	-16	南北价差：广-沈	50	50	0.00
	上海现货价格	3100	3130	-30	南北价差：沪-沈	-90	-90	0
	基差	231.88	246.80	-14.93	卷螺差：上海	-16	-27	11
	方坯：唐山	2900	2900	0	卷螺差：主力	136	131	5
铁矿石		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	铁矿主力	698.5	698.5	0.0	巴西-青岛运价	19.24	18.92	0.32
	日照港 PB 粉	732	733	-1	西澳-青岛运价	8.31	8.41	-0.10
	基差	-710	-710	0	65%-62%价差	8.20	8.20	0.00
	62%Fe:CFR	96.45	96.45	0.00	PB 粉-杨迪粉	244	237	7
焦炭焦煤		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	焦炭主力	1338.5	1364.0	-25.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1230	1230	0	焦炭港口基差	-16	-41	26
	山西现货一级	1100	1150	-50	焦煤价差：晋-港	170	170	0
	焦煤主力	779.0	799.5	-20.5	焦煤基差	551	531	21
	港口焦煤：山西	1320	1320	0	RB/J 主力	2.2144	2.1848	0.0297
	山西现货价格	1150	1150	0	J/JM 主力	1.7182	1.7061	0.0122
碳酸锂		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	碳酸锂主力	6.05	6.09	-0.04	氢氧化锂价格	69800	70000	-200
	电碳现货	6.3	6.38	-0.08	电碳-微粉氢氧价差	-6800	-6200	-600
	工碳现货	6.12	6.2	-0.08				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	661	661	0.00				0
工业硅		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	工业硅主力	7340	7440	-100.00	华东#3303 平均价	10450	10500	-50
	华东通氧#553 平均价	8500	8500	0.00	多晶硅致密料出厂价	32	32	0
	华东不通氧 #553 平均价	8350	8350	0.00	有机硅 DMC 现货价	11740	11740	0
	华东#421 平均价	9200	9250	-50.00				
豆粕		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1048.5	1061.75	-13.25	豆粕主力	2961	2966	-5

CBOT 豆粕主力	293.8	296	-2.20	菜粕主力	2604	2599	5
CBOT 豆油主力	48.88	49.68	-0.80	豆菜粕价差	357	367	-10
CNF 进口价:大豆:巴西	443	443	0.0	现货价:豆粕:天津	2970	2970	0
CNF 进口价:大豆:美湾	458	458	0.0	现货价:豆粕:山东	2920	2900	20
CNF 进口价:大豆:美西	453	453	0.0	现货价:豆粕:华东	2880	2880	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1303	1296	7.0	现货价:豆粕:华南	2920	2920	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1929	7.1916	0.0	大豆压榨利润:广东	34.6	18.65	15.95

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。