



## 商品日报 20260526

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：美伊缓和预期延续升温，半导体引领 A 股修复

海外方面，美伊缓和预期继续升温，双方围绕停火延长、霍尔木兹海峡重开及核问题后续安排继续接触，伊朗承认部分议题取得进展，但强调尚无协议即将达成。市场延续交易地缘降温，原油风险溢价回吐、跌超 6%，美股震荡收涨，金银铜有所修复，10 年期美债利率回落至 4.5% 下方，美元指数围绕 99 关口震荡。需要注意的是，当前霍尔木兹通行量仍处低位，从预期到实质恢复仍需时间，本周继续关注美伊谈判进展及美国 4 月 PCE 数据。

国内方面，A 股周一震荡上行、结构分化延续。地缘风险降温带动风险偏好修复，叠加华为发布韬（τ）定律，半导体主线重新加速，科创 50 大涨近 6%；但北证 50、微盘股延续弱势，两市超 3200 只个股下跌，赚钱效应一般，成交额放大至 3.2 万亿元，但宽基 ETF 仍呈净流出，说明尽管风险偏好有所改善，结构层面资金仍高度集中于半导体、AI 硬件等科技方向。短期指数仍有望延续修复，但风格分化和高位波动可能加剧，后续重点观察量能持续性以及科技主线能否扩散。债市整体收涨，尽管资金面边际偏紧，但市场交易 MLF 利率下调，10Y、30Y 国债收益率分别回落至 1.747%、2.227%。本周关注 4 月工业企业利润及 5 月 PMI。

#### 贵金属：美伊和谈预期乐观，金银价格反弹

周一国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.11% 报 4573.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.89% 报 78.4 美元/盎司。美国和伊朗即将达成停火协议的消息提振市场情绪，预期霍尔木兹海峡将重新开放，导致国际油价大跌超 5%，通胀担忧有所缓和。同时，美元指数回调，为贵金属提高一定的支撑。周末美伊两国已就一项旨在重新开放霍尔木兹海峡的谅解备忘录进行了初步谈判。尽管美伊两国均淡化了达成协议的可能性，市场依然保持乐观。据报道：美官员对近期解决争端乐观；伊朗将在与美达成协议 30 天后重开霍尔木兹，30 天内在该海峡清雷；美伊就伊冻结资产达成谅解，很可能周二宣布达成协议。伊朗代表团结束卡塔尔会谈，伊外交部称谈判有进展但仍面临困难。但特朗普最新表示：与伊朗谈判进展顺利，不会签让伊方获核武的协议，伊朗浓缩铀可运到其他地点销毁，要求中东多国与以色列

建交。

周末美伊就一项旨在重新开放霍尔木兹海峡的谅解备忘录进行了初步谈判，尽管协议文本还未正式落地，但市场依然保持乐观，贵金属价格在回调之后出现反弹。但美伊谈判仍可能一波三折，博弈仍在继续，中东局势仍有可能反复切换。且在流动性收紧预期的压制下，预计金银反弹空间有限。

### **铜：海峡或分阶段开放通行，铜价偏强震荡**

周一沪铜主力震荡向上，伦铜围绕 13600 美金一线震荡，国内近月 C 结构收窄，周一国内电解铜现货市场成交冷清，内贸铜升至对当月贴水 60 元/吨，昨日 LME 库存降至维持 39.2 万吨，COMEX 库存为 63.4 万吨。宏观方面：卡塔尔外交部官员表示，伊朗高层正在多哈举行会谈，重点讨论霍尔木兹海峡、伊朗高浓缩铀库存及海外资金被冻结的问题，其中海峡或将在两国终止敌对状态的 30 天后分阶段开放，伊朗将在期限内清除水雷，所有国家船只将恢复通行，伊朗将停止收取通行费，此外 4 月的停火协议将延长 60 天，我们认为中东冲突或走向缓和，市场风偏将持续改善。产业方面：赞比亚孔科拉铜业（KCM）正式恢复了位于恩昌加矿区（Nchanga）的钦戈拉 B 矿区的开采工作，复产后预计每月铜矿的采选产能最高将达 20 万吨。

卡塔尔官员表示美伊或接近达成部分协议同意分阶段开放海峡通行，停火协议进一步延长 60 天，双方将继续就核问题进行谈判，国际油价应声回落，市场风偏有所改善；基本面来看，中断矿山复产缓慢，硫磺及硫酸贸易瓶颈拖累湿法铜产量，下游消费稳健有力，国内去库势头暂缓，预计铜价短期将保持偏强震荡。

### **铝：美伊达成协议乐观，市场情绪偏暖**

周一沪铝主力夜盘收 24465 元/吨，跌 0.16%。LME 收 3656 美元/吨，涨 0.45%。现货 SMM 均价 24310 元/吨，跌 40 元/吨，贴水 140 元/吨。南储现货均价 24140 元/吨，跌 60 元/吨，贴水 305 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 万吨，环比减少 1.2 万吨。宏观面：美国和伊朗原则上已就一项可能结束中东战争的协议达成一致，一旦签署，将在 30 天内全面恢复霍尔木兹海峡航运。美国与伊朗仍在就核计划相关措辞以及解除制裁问题进行磋商，这些分歧目前暂时阻碍了协议的最终敲定，但美国官员表示，双方对近期解决争端持乐观态度。

美伊达成协议情绪乐观，油价下跌和美元走弱，通胀及利率长期高位的担忧放缓，缓解了金属上方压力。不过即使达成协议，停产的电解铝产能复产仍需数月时间，目前电解铝供应缺口不会立即消失，铝价偏强运行。

### **氧化铝：矿端扰动主导氧化铝市场情绪，短时反弹**

周一氧化铝主力合约收 2746 元/吨，涨 1.33%。现货氧化铝全国均价 2701 元/吨，持平，

升水 130 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 309 美元/吨，持平。上期所仓单库存 16.6 万吨，减少 1813 吨，厂库 5700 吨，持平。产业消息：全球最大铝土矿生产国几内亚计划于 6 月宣布改革措施，对这种矿石实施出口管控，以提振价格。几内亚占全球铝土矿产量逾三分之一。

昨日矿端两轮突发消息，一是几内亚计划 6 月出台铝土矿出口管制，意在控制出口量、回升价格，引发海外矿源收紧预期；二是山西沁源煤矿特别重大事故，后续可能引发全省地下铝土矿连夜停产自查，如果开启自查涉及吕梁、阳泉等主产区，占国内产能约 40%可能受到影响，短期供应出现阶段性缺口。矿端扰动主导氧化铝市场情绪，短时反弹。关注国内外政策落地情况。

### 铸造铝：缺乏独立驱动，铸造铝窄幅震荡

周一铸造铝合期货主力合约收 23090 元/吨，跌 0.11%。SMM 现货 ADC12 价格为 23700 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 3.9 万吨，增加 323 吨。

铸造铝现货均价持稳于 23700 元/吨，废铝原料因票据政策收紧和回收量偏紧而高位坚挺，为价格提供成本支撑，但传统消费淡季深化，汽车、通信等终端订单增量有限，铸造铝合金锭社会库存连续六周累库至 6.07 万吨-10。价格缺乏独立驱动，跟随原铝波动为主，预计在 22500-24000 元/吨区间震荡运行。

### 锌：市场风险偏好修复，锌价震荡偏强

周一沪锌主力 ZN2607 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心上移，伦锌休市。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24715~24875 元/吨，对 2606 合约升水 30 元/吨。出货贸易商较多，但挺价情绪尚存，升水基本稳定，但盘面走高后，下游观望较多，现货市场交投清淡。SMM：截止至本周一，社会库存为 26.5 万吨，较上周四增加 0.25 万吨。6 月国产锌矿月度加工费均值 200 元/金属吨，环比减少 750 元/金属吨。Orion Minerals 募资逾 1.8 亿兰特推进南非 Prieska 铜锌矿，Prieska 铜锌矿有望在今年二季度实现投产运营。

整体来看，特朗普促伊移交或销毁浓缩铀，伊朗拟在协议达成后 30 天内开海峡，美伊局势持续向好改善市场风险偏好。基本面看，6 月国产锌矿加工费均值降至 200 元/吨的极低水平，凸显当前原料偏紧态势，稳固成本端支撑，同时原料收紧抑制炼厂增产积极性。不过当前消费逐步转淡，初端企业开工疲软，社会库存去库缺乏持续性，绝对水平维持高位。短期宏观驱动中性偏好，基本面多空交织，预计锌价保持震荡偏强。

### 铅：流动性压力减弱，铅价延续弱反弹

周一沪铅主力 PB2607 合约期价日内横盘震荡，夜间震荡重心下移，伦铅休市。现货市场：上海市场驰宏铅报 16750-16775 元/吨，对沪铅 2607 合约平水报价。江浙沪市场仓单货

源少量报价，持货商以电解铅炼厂厂提货源出货为主，又因南北方市场供应差异，偏北方市场报价更为坚挺。再生铅炼厂亏损修复，出货积极性上升，再生精铅报价对 SMM1#铅贴水 50-0 元/吨出厂。SMM：截止至本周一，社会库存为 7.01 万吨，较上周四减少 0.32 万吨。6 月 Pb60 进口铅矿 TC 预估区间-160 至-130 美元/干吨，均价 145 美元/干吨，环比 5 月下调 10 美元/干吨。

整体来看，美伊局势缓和，通胀担忧放缓，美元回落，流动性收紧压力减弱，利好铅价修复。当前海外现货端表现偏紧，伦铅走势强于沪铅，比价承压的背景下，铅锭进口窗口关闭。但国内消费淡季抑制需求，铅锭库存维持高水平。预计短期铅价延续低位弱反弹，但上方空间较为有限。

### 锡：锡价震荡偏强，关注前高压力

周四沪锡主力 SN2606 合约日内冲高回落，夜间震荡偏强，伦锡休市。现货市场：小牌对 6 月平水-升水 400 元/吨左右，云字头对 6 月升水 400-升水 800 元/吨附近，云锡对 6 月升水 800-升水 1200 元/吨左右。SMM：截止至上周五，社会库存为 10372 吨，周度减少 226 吨。云南及江西两省炼厂开工率为 64.18%，周度环比减少 0.82%。

整体来看，美伊局势缓解利好市场风险偏好修复，同时印尼政策及刚果金疫情扰动增加供应端的不稳定性，原料支撑增强。下游采购维持逢低接货的节奏，社库库存连续两周去库，但中段尿消费表现疲软，去库持续性待观察。短期宏微观均有支撑，预计锡价高位偏强，不过价格临近前期压力位，上涨节奏或有放缓。

### 镍：市场风偏改善，镍价偏强震荡

周一沪镍主力偏强震荡，伦镍反弹至 18900 美金一线。宏观方面，卡塔尔外交部官员表示，海峡或将在两国终止敌对状态的 30 天后分阶段开放，伊朗将在期限内清除水雷，所有国家船只将恢复通行，伊朗将停止收取通行费，此外 4 月的停火协议将延长 60 天，我们认为中东冲突或走向缓和，市场风偏将持续改善。基本面来看，昨日金川镍升水降至 1150 元/吨，进口镍贴水 250 元/吨，品位 10%-12% 的高镍生铁出厂均价为 1141.5 元/镍点，较上一日上涨 1 元/镍点。政策端，印尼正式成立自然资源出口机构（SDA），由指定国有企业作为部分资源的唯一出口商，分阶段实施，首批涉及棕榈油、煤炭和有色铁合金。印尼政府表示，该政策设立的核心目的是为了提高税收、资源收入等国家收入，此外还可以防止出口价格报低，并更好管理出口外汇。此外，2026 年印尼镍矿 RKAB 配额同比削减 34%，若严格执行，可能导致约 25.5 万吨镍产量受影响，相当于全球供应的 6.5%。部分大型项目已因配额耗尽而停产。

海峡或分阶段开放通行提振市场风偏，印尼正式成立自然资源出口机构（SDA），或进一步制约镍元素供应，印尼政府维持年度 RKAB 配额收紧态势，硫磺中断令 HPM 成本端不断抬升，部分企业已主动调低产能；下游方面，不锈钢厂排产相对坚挺，三元前驱体企业维

持正常生产，电镀及合金需求表现平淡，海外库存小幅回落，整体预计镍价短期将维持强震荡。

### 碳酸锂：缺乏新动能，期价维持震荡

周一碳酸锂主力合约收于 181200 元/吨，跌 0.06%。盘面资金流入，日增仓-3073。现货市场上行，SMM 电碳价格+5250 元/吨，工碳价格+5250 元/吨，iFinD 口径下现货升贴水维持贴水。原材料价格上行，澳洲锂辉石价格上涨 50 美元/吨至 2665 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）上涨 375 元/吨至 17775 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）上涨 160 元/吨至 5735 元/吨。仓单合计 52143 手（-904 手）。

基本上，海外矿端存在增量，澳洲大型硬岩锂矿 Mount Holland 扩建计划正式获批，建成后锂辉石精矿年产能可翻倍至 440 万吨。虽然津巴布韦、江西宜春、柘下窝等地区的矿端影响仍然存在，但整体扰动有所松动。供需短期偏紧，下游订单较为充裕，逢低补库。库存端维持去库。目前多空分歧较大，短期市场没有注入新动能，以震荡行情对待。

### 工业硅&多晶硅：政策预期降温，双硅区间震荡

周一工业硅主力收于 8570 元/吨，涨 1.48%。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 9100 和 9100 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 36995 元/吨，涨 1.20%，N 型多晶硅颗粒硅在 33.5 元/千克，N 型多晶硅复投料在 34.45 元/千克，N 型多晶硅致密料在 33.5 元/千克，现货维持贴水。多晶硅广期所仓单库存降至 15020 手（-290）。

基本面来看，工业硅供应端西北大厂复产，西南四川产量增加，周度产量上行，需求端多晶硅采买提振有限；有机硅 DMC 刚需采购；硅铝合金开工率相对平稳。库存端小幅累库。工业硅预计维持区间震荡。多晶硅供给仍维持低位水平，但全国开工较上周增加，需求端弱现实维持。当前政策预期降温，高位库存压制盘面，多晶硅价格区间震荡。

### 螺卷：全国多地强降雨，钢价冲高回落

周一钢材期货冲高回落。现货市场，昨日现货成交 10.5 万吨，唐山钢坯价格 3080(+40) 元/吨，上海螺纹报价 3310(+30) 元/吨，上海热卷 3460(+50) 元/吨。国家防总办公室、应急管理部组织多部门滚动会商研判强降雨过程发展态势，研究部署重庆、湖南、湖北、河南、江西、安徽、江苏等重点地区防汛救灾工作。

现货市场，受南方梅雨影响需求一般。基本面，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。预计钢价震荡走势。

## 铁矿：发运大幅增加，期价冲高回落

周一铁矿期货震荡冲高回落。现货市场，昨日港口现货成交 66 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。5 月 18 日-5 月 24 日，全球铁矿石发运总量 3802.4 万吨，环比增加 596.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 3132.7 万吨，环比增加 559.6 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2604.6 万吨，环比减少 225.2 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2421.9 万吨，环比减少 277.4 万吨。

现货价格小幅波动，成交不多，钢厂按需补库询盘较少。需求端，上周铁水产量反弹，随着淡季深入，铁水产量逐步见顶，需求驱动减弱。供应方面，本周海外发运大幅增加，发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。矿难情绪影响减弱，短线预计矿价震荡走势。

## 双焦：煤矿停产范围扩大，期价高位震荡

周一双焦期货震荡涨停。现货方面，山西主焦煤价格 1427 (+33) 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。截至 5 月 25 日上午，山西炼焦煤矿山停产煤矿数量已升至 109 座，产能总计 1.22 亿吨，影响原煤日产 31.95 万吨。陕西多地煤矿停产：（1）铜川 5 座高瓦斯矿井自 23 日起全部停产开展安全自查，26 日视检查情况恢复生产，涉及陕煤集团旗下崔家沟、柴家沟、陈家山、下石节、玉华五大主力矿，合计核定产能 1180 万吨。（2）咸阳山东能源旗下高家堡、亭南两座高瓦斯矿井（年产能 900 万吨）自 5 月 23 日起停产，日均损失 2.4 万吨，复产时间待定。其余矿井已完成自查并复工，区域煤源供应预期收紧。（3）5 月 24 日夜间起延安子长市、宝塔区 10 座煤矿开始自检自查停产，停产时间预计 3-5 天，合计产能 1685 万吨。晋陕蒙新四大主产区受本轮煤矿安全督查影响，新增停产动力煤矿共计 16 座。

炼焦煤偏强运行，供应收缩刚需支撑强；钢厂 26 日起上调湿熄焦 50 元/吨、干熄焦 55 元/吨，第四轮焦炭提涨基本落地。煤矿停产范围扩大，陕西蒙古多地煤矿停产自查，山西 109 座炼焦煤矿停产，产能 1.22 亿吨，日减产 31.95 万吨；陕西铜川 5 座高瓦斯矿井 23 日起停产自查，26 日视情况复产，咸阳 2 座高瓦斯矿 23 日起停产待定，延安 10 座煤矿 24 日起停产 3-5 天；晋陕蒙新新增 16 座动力煤矿停产，区域煤源供应预期收紧。沁源重大事故导致供需由宽松转向偏紧。短线情绪释放后，预计期价高位震荡。

## 豆菜粕：美豆休市，连粕区间震荡

周一，豆粕 09 合约收跌 0.57%，报 2973 元/吨；广东豆粕现货跌 10 收于 2850 元/吨；菜粕 09 合约收跌 0.99%，报 2312 元/吨；广西菜粕现货跌 10 收于 2260 元/吨。据外媒报道，巴西 2026/2027 作物年度的化肥采购集中在下半年，这是种植者规划的最关键时期。分析显示，2026 年 1 月至 4 月期间，进口氮肥和磷肥的数量从 770 万吨降至 740 万吨，与去年同期相比下降了 4%。与此同时，该国在进口上的支出增加了 16%，这直接反映了冲突和物流成本的影响。截至 5 月 22 日当周，主要油厂大豆库存为 630.89 万吨，较上周增加 15.26 万

吨；豆粕库存为 31.18 万吨，较上周增加 2.05 万吨；未执行合同为 358.79 万吨，较上周减少 92.15 万吨；全国港口大豆库存为 747.7 万吨，较上周增加 20.3 万吨。菜粕方面，沿海地区油厂菜籽库存为 27.1 万吨，较上周减少 3.3 万吨；菜粕库存为 2.75 万吨，较上周增加 0.82 万吨；未执行合同为 14 万吨，较上周减少 1.5 万吨。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量低于均值；加菜籽产区累计降水量略高于均值。

美豆因阵亡将士纪念日休市。未来两周美豆产区降水低于均值，关注作物优良率及产区干旱情况。油厂压榨开机率回升，豆粕及大豆库存均呈现增加态势，供应充足，基差弱勢格局不改。预计短期连粕区间震荡运行。

### 棕榈油：关注下方支撑，棕榈油震荡调整

周一，棕榈油 09 合约收跌 0.18%，报 9464 元/吨；豆油 09 合约收跌 0.87%，报 8440 元/吨；菜油 09 合约收跌 0.64%，报 9625 元/吨；BMD 马棕油主连跌 16 收于 4445 林吉特/吨。据外媒报道，印尼棕榈油协会（GAPKI）周一公布的数据显示，印尼 3 月份棕榈油出口量为 217 万吨，较去年同期的 288 万吨有所下降。3 月份印尼棕榈油产量为 440 万吨，截至 3 月底棕榈油库存水平为 257 万吨。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 2.19%。其中马来西亚半岛产量环比减少 5.70%，婆罗洲产量环比增长 2.04%，沙巴产量环比减少 6.10%，沙撈越产量增长 21.12%。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 947430 吨，较上月同期出口的 1155770 吨减少 18%。据船货检验机构 ITS)发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1,019,777 吨，较上月同期的 1,192,798 吨下降 14.5%。截至 5 月 22 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 196.55 万吨，较上周增加 0.17 万吨；其中，棕榈油库存为 76.07 万吨，较上周减少 2.76 万吨。

宏观方面，美伊和谈预期升温，油价下挫，若谈判顺利，油价中长期将进入震荡下行通道。基本上，高频数据显示马棕油出口需求环比减少，5 月底仍有累库预期；但厄尔尼诺及政策等因素逐步发酵，有预期支撑；预计短期棕榈油震荡调整运行，关注下方支撑区间。

## 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	105650	780	0.74	195832	529240	元/吨
LME 铜	13635	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	24465	-40	-0.16	443183	702087	元/吨
LME 铝	3656	0	0.00			美元/吨
SHFE 氧化铝	2746	29	1.07	350635	407351	元/吨
SHFE 锌	24875	10	0.04	169994	203667	元/吨
LME 锌	3545	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16755	20	0.12	84564	98243	元/吨
LME 铅	2013	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	144000	670	0.47	414934	322926	元/吨
LME 镍	18880	0	0.00			美元/吨
SHFE 锡	421700	380	0.09	181531	24031	元/吨
LME 锡	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
COMEX 黄金	4605.10	94.60	2.10			美元/盎司
SHFE 白银	18995.00	314.00	1.68	1115121	490290	元/千克
COMEX 白银	78.40	2.49	3.27			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3218	50	1.58	1306839	2484383	元/吨
SHFE 热卷	3432	47	1.39	777375	1756451	元/吨
DCE 铁矿石	793.0	1.0	0.13	295875	629480	元/吨
DCE 焦煤	1266.5	104.0	8.95	379902	686818	元/吨
DCE 焦炭	1879.0	148.0	8.55	13063	36384	元/吨
GFEX 工业硅	8570.0	130.0	1.54	343582	288723	元/吨
CBOT 大豆	#N/A	#N/A	#N/A	67289	415798	元/吨
DCE 豆粕	2973.0	-17.0	-0.57	1310787	4477295	元/吨
CZCE 菜粕	2312.0	-25.0	-1.07	733461	1561783	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 1、产业数据透视

	5月25日			5月22日			涨跌	
	5月25日	5月22日	涨跌	5月25日	5月22日	涨跌		
铜	SHFE 铜主力	105650	104870	780	LME 铜 3月	13635	13610	25
	SHFE 仓单	100265	100265	0	LME 库存	391900	393100	-1200
	沪铜现货报价	105420	104400	1020	LME 仓单	275525	328150	-52625
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 升贴水	-52.66	-52.66	0
	精废铜价差	8292.9	7669.4	623.5	沪伦比	7.75	7.75	0.00
	LME 注销仓单	116375	64950	51425				
		5月25日	5月22日	涨跌		5月25日	5月22日	涨跌
镍	SHFE 镍主力	144000	143330	670	LME 镍 3月	0	18880	-18880
	SHFE 仓单	80262	79754	508	LME 库存	0	279072	-279072

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	262554	-262554
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-194.37	194.37
	LME 注销仓单	0	16518	-16518	沪伦比价	#DIV/0!	7.59	#DIV/0!
		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	24875	24865	10	LME 锌	3544.5	3544.5	0
	SHEF 仓单	109122	109574	-452	LME 库存	111025	111025	0
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	92325	92325	0
	现货报价	24820	24770	50	LME 升贴水	-12.73	-12.73	0
	LME 注销仓单	18700	18775	-75	沪伦比价	7.02	7.02	0.00
			<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16755	16735	20	LME 铅	2013	2013	0
	SHEF 仓单	5560	5560	0	LME 库存	286475	286475	0
	现货升贴水	-230	-260	30	LME 仓单	275675	275675	0
	现货报价	16525	16475	50	LME 升贴水	13.17	13.17	0
	LME 注销仓单	275675	282025	-6350	沪伦比价	8.32	8.31	0.01
<b>铝</b>		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	24550	24585	-35	LME 铝3月	#N/A	3656	#N/A
	SHEF 仓单	481571	481256	315	LME 库存	339475	339475	0
	现货升贴水	-150	-160	10	LME 仓单	263900	265075	-1175
	长江现货报价	24300	24350	-50	LME 升贴水	70.78	69.72	1.06
	南储现货报价	24140	24200	-60	沪伦比价	#N/A	6.72	#N/A
	沪粤价差	160	150	10	LME 注销仓单	75575	74400	1175
<b>氧化铝</b>		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	2746	2717	29	全国氧化铝现货均价	2701	2701	0
	SHEF 仓库	466157	467970	-1813	现货升水	130	147	-17
	SHEF 厂库	5700	5700	0	澳洲氧化铝 FOB	309	309	0
<b>锡</b>		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	421700	421320	380	LME 锡	0	54420	-54420
	SHEF 仓单	8105	8217	-112	LME 库存	0	8180	-8180
	现货升贴水	600	1000	-400	LME 仓单	0	7775	-7775
	现货报价	425400	419150	6250	LME 升贴水	0	-110	110
	LME 注销仓单	0	405	-405	沪伦比价	#DIV/0!	7.742006615	#DIV/0!
<b>贵金属</b>		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月25日</b>	<b>5月22日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	1001.4	1001.40	0.00	SHFE 白银	18995.00	18995.00	0.00
	COMEX 黄金	4523.20	4523.20	0.00	COMEX 白银	76.199	76.199	0.000
	黄金 T+D	996.79	996.79	0.00	白银 T+D	18929.00	18929.00	0.00
	伦敦黄金	4506.15	4506.15	0.00	伦敦白银	75.84	75.84	0.00
	期现价差	4.61	1.53	3.08	期现价差	66.0	58.00	8.00
	SHFE 金银比价	52.72	53.17	-0.45	COMEX 金银比价	58.74	59.42	-0.68
SPDR 黄金 ETF	1034.85	1034.85	0.00	SLV 白银 ETF	15214.37	15214.37	0.00	

	COMEX 黄金库存	28670896	28670896	0	COMEX 白银库存	313855400	313855400	0
		5月25日	5月22日	涨跌		5月25日	5月22日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3218	3168	50	南北价差: 广-沈	-40	-10	-30.00
	上海现货价格	3310	3280	30	南北价差: 沪-沈	-220	-200	-20
	基差	194.37	213.44	-19.07	卷螺差: 上海	48	29	19
	方坯:唐山	3080	3040	40	卷螺差: 主力	214	217	-3
		5月25日	5月22日	涨跌		5月25日	5月22日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	793.0	792.0	1.0	巴西-青岛运价	36.37	36.24	0.13
	日照港 PB 粉	767	767	0	西澳-青岛运价	15.67	15.45	0.22
	基差	-804	-803	-1	65%-62%价差	14.15	14.10	0.05
	62%Fe:CFR	0.00	108.70	-108.70	PB 粉-杨迪粉	279	271	8
	5月25日	5月22日	涨跌		5月25日	5月22日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1879.0	1731.0	148.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1600	1520	80	焦炭港口基差	-159	-97	-62
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差: 晋-港	230	260	-30
	焦煤主力	1266.5	1162.5	104.0	焦煤基差	484	588	-104
	港口焦煤: 山西	1740	1740	0	RB/J 主力	1.7126	1.8302	-0.1175
	山西现货价格	1510	1480	30	J/JM 主力	1.4836	1.4890	-0.0054
		5月25日	5月22日	涨跌		5月25日	5月22日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	17.70	17.946	-0.24	氢氧化锂价格	177150	171850	5300
	电碳现货	18.3	18	0.30	电碳-微粉氢氧价差	5850	8150	-2300
	工碳现货	17.83	17.53	0.30				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2335	2315	20.00				0
		5月25日	5月22日	涨跌		5月25日	5月22日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8570	8440	130.00	华东#3303 平均价	10200	10200	0
	华东通氧#553 平均价	9100	9100	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9100	9100	0.00	有机硅 DMC 现货价	14800	14800	0
	华东#421 平均价	9400	9400	0.00				
	5月25日	5月22日	涨跌		5月25日	5月22日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	#N/A	1197.25	#N/A	豆粕主力	2973	2990	-17
	CBOT 豆粕主力	#N/A	332	#N/A	菜粕主力	2312	2337	-25
	CBOT 豆油主力	#N/A	73.95	#N/A	豆菜粕价差	661	653	8

CNF 进口价:大豆:巴西	501	498	3.0	现货价:豆粕:天津	2940	2940	0
CNF 进口价:大豆:美湾	538	538	0.0	现货价:豆粕:山东	2900	2900	0
CNF 进口价:大豆:美西	532	532	0.0	现货价:豆粕:华东	2850	2840	10
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	#N/A	2991	#N/A	现货价:豆粕:华南	2860	2880	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.7849	6.7978	0.0	大豆压榨利润:广东	-163.3	-148.1	-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。