



## 商品日报 20260527

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：AI 科技主线延续强势，全球股市再创新高

海外方面，美方在伊朗南部实施新一轮“防御性打击”，伊朗定性为违反停火并威胁回应，但目前尚未退出谈判；双方仍围绕霍尔木兹重开、停火延长、冻结资产释放及后续核问题安排继续博弈，鲁比奥称协议达成仍需数日。市场方面，油价重新反弹约 3%，美元指数维持 99 关口震荡，10Y 美债利率回落至 4.48%；美股科技主线继续强势，AI、半导体交易热度压过地缘扰动，纳指、日韩股市再创新高，金银铜震荡收跌。本周继续关注美伊谈判进展、霍尔木兹通行恢复情况及美国 4 月 PCE 数据。

国内方面，A 股周一宽幅震荡，风格由科技成长转向价值板块，沪深 300、上证 50 收涨，科创 50、北证 50、微盘股回调，两市超 4000 只个股下跌，赚钱效应较差。成交额小幅放量至 3.26 万亿元，宽基 ETF 整体净流出，两融规模升破 2.9 万亿元，显示市场活跃度仍高，但高位分歧加大。短期看，国内盈利拐点已现，海外风险偏好仍在修复，地缘风险持续钝化，指数层面仍有望延续修复；但结构拥挤与风格切换压力上升，后续重点观察成交量能否持续放大，以及科技主线能否由半导体、AI 硬件向更宽方向扩散。债市延续涨势，资金面偏松与基本面偏弱仍是主要支撑，10Y、30Y 国债收益率分别回落至 1.743%、2.215%，短期或继续窄幅震荡。本周关注 4 月工业企业利润及 5 月 PMI。

#### 贵金属：美伊再度军事交火，金银将弱势运行

周二国际贵金属期货价格再度回调，COMEX 黄金期货跌 1.45%报 4507.30 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.44%报 77.27 美元/盎司。随着美国再次对伊朗发动军事打击，令达成和平协议的乐观预期消减，推高了油价，并重新引发了对通胀的担忧。受到市场对美国今年加息的预期有所增强的影响。在周一特朗普表示结束与伊朗冲突的谈判进展“顺利”之后，美军对伊朗南部进行了所谓的防御性打击，伊朗随后击落美军无人机并开火反击。伊朗谴责美国公然违反停火协议。谈判层面，伊朗国家电视台否认伊朗与美国达成 14 点谅解备忘录，称这“纯属捏造，毫无根据”。美伊双方就伊朗海外 240 亿美元资金解冻问题僵持不下，伊朗要求谅解备忘录发布后立即解冻一半，并坚持在约定资金到账之前，任何协议都不可能达

成。

目前美伊军事交火与外交博弈同步升级，市场对美国和伊朗能否达成协议以及霍尔木兹海峡何时恢复通航仍然存疑。美伊边打边谈或成为常态，博弈仍在继续，中东局势仍有可能反复切换。在油价持续处于高位通胀压力抬升流动性收紧预期的压制下，预计金银价格将偏弱运行。

### 铜：美国发动自卫袭击，铜价震荡走弱

周二沪铜主力偏弱震荡，伦铜围绕 13600 美金一线寻求支撑，国内近月结构转向平水，周二国内电解铜现货市场成交平淡，内贸铜升至对当月贴水 75 元/吨，昨日 LME 库存降至 38.9 万吨，COMEX 库存升至 63.6 万吨。宏观方面：美军在霍尔木兹海峡附近对伊朗导弹发射场及快艇实施自卫打击，伊朗表示美军违反停火协议，和平协议或再度陷入僵局，另一方面，沃什正式履职美联储主席便陷入货币政策困局，固收和债券市场已全面转向鹰派，通胀预期持续上行，美股及 AI 领域热度空间进一步增加通胀压力，美联储当前维持利率已是基本情形，其短期或难以释放宽松基调，市场风险偏好承压回落。产业方面：位于智利的安托法加斯塔矿区发生 6.9 级地震，Codelco 表示由于矿坑能见度低、局部电力中断，公司暂停了部分生产活动，BHP 表示其运营暂未受到影响。

美国再度袭击伊朗军事设施令或和平协议谈判陷入困境，沃什正式履职主席却面临固收和债券市场转向鹰派、美股及 AI 领域热度空间带来通胀压力的增加；基本面来看，智利发生地震干扰 Codelco 生产活动，海外中断矿山复产缓慢，硫磺和硫酸贸易瓶颈制约湿法铜产量，下游消费稳健有力，整体预计铜价短期将延续震荡。

### 铝：关注国内超产产能消息，铝价偏强

周二沪铝主力夜盘收 24570 元/吨，涨 0.53%。LME 收 3674.5 美元/吨，涨 0.51%。现货 SMM 均价 24080 元/吨，跌 230 元/吨，贴水 130 元/吨。南储现货均价 23910 元/吨，跌 230 元/吨，贴水 295 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：伊朗谴责美国违反停火协议，称中东地区国家将不再庇护美军。美伊边打边谈，解冻海外资金仍为谈判主要分歧。欧洲央行执委施纳贝尔表示，即使伊朗和平谈判取得进展，也应在 6 月加息，因为美伊冲突的持续时间已经远超预期，且高企的能源价格正蔓延至更广泛的经济领域。

美伊互斥对方违反停火，美称打击属自卫，伊朗指控“严重违约”，中东地缘紧张再度升级，市场情绪反复。有消息称国内中央生态环境保护督察对第一批次典型案例进行公开通报，涉及广西、辽宁、吉林、黑龙江等地。5 月以来，广西电解铝实际运行产能下降。如果以环保为抓手，严格关停超产比例，电解铝供应将在中东扰动基础上升级。关注后续消息持续跟进落地情况，铝价偏强。

## 氧化铝：矿端消息发酵，氧化铝偏强震荡

周二氧化铝主力合约收 2853 元/吨，涨 5.01%。现货氧化铝全国均价 2701 元/吨，持平，升水 41 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 309 美元/吨，持平。上期所仓单库存 46 万吨，减少 5386 吨，厂库 5700 吨，持平。

几内亚对当地铝土矿出口管制新政及国内煤矿事故引发非煤矿山安全整顿预期继续发酵，氧化铝保持偏强。不过供需面未见明显改善，供应端开工产能仍在高位，库存持续累库压力下，氧化铝反弹空间受限。需关注几内亚限制出口政策的量级，超预期则有可能带来一波趋势性反弹。

## 铸造铝：现货持稳，需求淡季限制弹性

周二铸造铝合期货主力合约收 23140 元/吨，跌 0.26%。SMM 现货 ADC12 价格为 23600 元/吨，跌 100 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 23000 元/吨，持平。上海机件生铝精废价差 2956 元/吨，跌 69 元/吨，佛山破碎生铝精废价差 2088 元/吨，跌 122 元/吨。交易所库存 4 万吨，增加 1712 吨。

铸造铝现货均价持稳于 23700 元/吨，原料供应维持偏紧格局，但传统消费淡季特征持续显现，汽配、3C 及通讯领域订单增量有限，压铸企业维持刚需采购，库存周期进入季节性增仓阶段。再生铝企业开工率持稳于 56.4%，但原料偏紧侵蚀冶炼利润，中小型厂家批量备货意愿偏弱，价格缺乏自主驱动力，跟随原铝波动为主，核心运行区间参考 22800-23400 元/吨。

## 锌：原料紧缺担忧升温，支撑锌价震荡偏强

周二沪锌主力 ZN2607 合约日内增仓上涨，夜间回吐部分涨幅，伦锌冲高回落。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24845~25000 元/吨，对 2606 合约升水 20-40 元/吨。盘面价格走高，贸易商报价坚挺，现货升水平稳，但下游依旧畏高，实际成交较差。SMM：据 SMM 了解，华南地区某锌冶炼厂近期二期 5 万吨的新增产能点火调试，调试顺利的话预计 7 月产量开始陆续释放。猪拱塘铅锌矿浮选厂一期预计今年 6 月底具备清水试车条件，8 月具备投料试车条件，力争 9 月底正式进入试生产阶段，届时将率先形成日处理原矿 2000 吨的生产规模。

整体来看，美国对伊朗发动新一轮空袭，市场对美伊快速达成协议的预期时期时落，风险偏好跟随摇摆。基本面看，供应端支撑充足。全球锌矿增量远不及预期，6 月国产加工费均值大幅下滑至 200 元/吨低位，进口矿加工费也降至 -56.25 美元/干吨，持续压缩炼厂利润空间。目前炼厂盈利高度依赖硫酸，若硫酸走弱，炼厂生产积极性受抑。同时，海外炼厂生产亦缺乏稳定性，加剧海外紧缺格局。短期原料紧缺担忧升温，但地缘局势不稳定，宏观不共振，锌价震荡偏强，但难以走出持续性单边上涨行情。

## 铅：伦铅偏强支撑沪铅，消费疲软限制反弹高度

周二沪铅主力 PB2607 合约期价日内横盘震荡，夜间窄幅震荡，伦铅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅报 16665-16686 元/吨，对沪铅 2607 合约平水报价。江浙沪市场仓单报价不多，持货商继续出电解铅炼厂厂提货源，同时沪铅冲高回落，持货商出货心态不一，部分挺价情绪缓和，部分则挺价出货，主流产地电解铅报价对 1#铅均价升水 0-50 元/吨，少数地区升水 120-200 元/吨不等。另再生铅炼厂持续亏损，报价相对坚挺，再生精铅报价对 SMM1# 铅升水 0-50 元/吨出厂。猪拱塘铅锌矿浮选厂一期预计今年 6 月底具备清水试车条件，8 月具备投料试车条件，力争 9 月底正式进入试生产阶段，届时将率先形成日处理原矿 2000 吨的生产规模。

整体来看，国内基本面变化有限，电解铅供应稳中有增，再生铅部分炼厂复产，但亏损较大限制企业开工提升空间，下游消费淡季改善有限，铅锭保持高库存。但东南亚现货供不应求，现货溢价较强支撑 LME0-3 转 B 结构，伦铅偏强对沪铅构成支撑。短期预计沪铅延续低位反弹，但国内消费淡季疲软将限制反弹高度。

## 锡：刚果金发布采矿禁令，情绪推升锡价偏强

周二沪锡主力 SN2607 合约日内冲高回落，夜间窄幅震荡，伦锡震荡。现货市场：小牌对 6 月升水 200-升水 600 元/吨左右，云字头对 6 月升水 600-升水 1000 元/吨附近，云锡对 6 月升水 1000-升水 1400 元/吨左右。5 月 25 日消息，刚果民主共和国矿业部发布指令，自 5 月 22 日起，暂停东部南基伍省姆文加、沙本达两地采矿活动，为期三个月。禁令期间，该国矿业总监察局将组建特别视察团，全面核查区域内采矿作业合法性，严厉打击矿业欺诈与非法开采。

整体来看，中东局势再生变数，美伊双方均出现了军事打击和强硬措辞，资金表现谨慎，拖累锡价表现。但供应扰动构成较强支撑，刚果金对南基伍省部分矿区全面停摆三个月，以打击欺诈及非法开采。南基伍省以手工矿为主，年产量约 2,000 - 3,000 吨，占全球约 0.7% - 1.0%，规模远不及北基伍的 Bisie 矿。尽管绝对量影响有限，但当前缅甸复产缓慢、印尼政策不稳及 Bisie 运输扰动，边际影响容易被放大。短期情绪仍有发酵空间，预计锡价易涨难跌。

## 镍：供应与成本驱动，镍价偏强震荡

周二沪镍主力偏强震荡，伦镍升至 19100 美金一线延续反弹。宏观方面，美军在霍尔木兹海峡附近对伊朗导弹发射场及快艇实施自卫打击，伊朗表示美军违反停火协议，和平协议或再度陷入僵局，市场风偏略有承压。基本面来看，昨日金川镍升贴水降至 1100 元/吨，进口镍贴水 250 元/吨，品位 10%-12%的高镍生铁出厂均为 1141 元/镍点，较上一日下降 0.5 元/吨。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。

美国发动自卫打击或令和平协议再现僵局，市场风险略有承压；基本面来看，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，在供应与成本驱动的主线逻辑推动下，预计镍价短期将维持强震荡。

### 碳酸锂：矿端增产增加，期价宽幅震荡

周二碳酸锂主力合约收于175960元/吨，跌4.00%。盘面资金流出，日增仓-7847。现货市场下行，SMM电碳价格-3250元/吨，工碳价格-2750元/吨，iFinD口径下现货升贴水回归升水。原材料价格下行，澳洲锂辉石价格下跌35美元/吨至2630美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）下跌375元/吨至17400元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）下跌160元/吨至5575元/吨。仓单合计53763手（+1620手）。

基本上，海外矿端存在更多增量，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。Mineral Resources与赣锋宣布将投资4.9亿澳元扩建马里昂山锂矿，计划将工厂回收率提升至70%，并将装机容量从每年约50万吨提升至60万吨。双重增长因素下，市场提前开始交易矿端增量。供需端实际变化不大，库存端去库，需求韧性仍在。目前在加息预期带来流动性收紧的情形下，矿端增产预期增加，碳酸锂以宽幅震荡行情对待，中长期我们仍看好需求韧性。

### 工业硅&多晶硅：整体缺乏指引，双硅区间震荡

周二工业硅主力收于8565元/吨，跌0.23%。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29366手（-40）。多晶硅主力收于37375元/吨，跌0.95%，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16290手（+1270）。

基本面来看，工业硅随着丰水期到来，西南供应预计提升，西北供应则逐步重启，供应宽松预期逐步兑现，需求端则缺乏明显增量，整体缺乏方向指引。库存端小幅累库。工业硅预计维持区间震荡。多晶硅供应端预计6-7月西南硅厂有复产，需求端终端集中式光伏开工项目略有增多，但高位去库仍有压力，多晶硅预计维持区间震荡。

### 螺卷：需求淡季深入，钢价延续弱势

周二钢材期货震荡下跌。现货市场，昨日现货成交7.5万吨，唐山钢坯价格3020（-60）

元/吨，上海螺纹报价 3270（-40）元/吨，上海热卷 3410（-50）元/吨。5月26日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3356 元/吨，日环比减少 1 元/吨，平均利润亏损 4 元/吨，谷电利润为 97 元/吨。5月18日-5月24日，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 182.34 万平方米，环比增长 2.5%，同比下降 6.2%。

现货市场情绪偏空，成交缩量。基本面，螺纹产量大幅反弹，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。预计钢价震荡偏弱走势。

### 铁矿：高低品价差新高，期价跌幅扩大

周二铁矿期货震荡下跌。现货市场，昨日港口现货成交 73 万吨，日照港 PB 粉报价 757（-10）元/吨，超特粉 610（-10）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，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1394.3 万吨，环比增加 14.6 万吨，库存延续上行态势。目前库存水平略高于二季度以来的平均值。

现货普跌成交偏淡，低品矿库存积压严重，高低品价差创年内新高。需求端，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。预计矿价震荡承压走势。

### 双焦：焦炭第四轮提涨落地，期价高位震荡

周二双焦期货高开低走。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。焦炭第四轮提涨全面落地。5月26日河北、山东市场钢厂对焦炭采购价上调，湿熄涨幅 50 元/吨，干熄涨幅 55 元/吨。

炼焦煤偏强运行，供应收缩形成支撑；焦炭第四轮提涨已落地。主产区安监升级，部分煤矿停产减产。焦企提涨后生产积极性提升，但原料上涨推高成本，部分企业处盈亏边缘，第五轮提涨预期增强。下游铁水产量维持高位，受利润低迷及终端需求偏弱制约，钢厂刚需采购为主。短线情绪释放后，期价预计高位震荡。

### 豆菜粕：美豆播种进度 79%，连粕区间震荡延续

周二，豆粕 09 合约收跌 0.60%，报 2971 元/吨；广东豆粕现货跌 30 收于 2820 元/吨；菜粕 09 合约收跌 1.33%，报 2300 元/吨；广西菜粕现货收于 2260 元/吨，持平前一日；CBOT 美豆 7 月合约跌 11.75 收于 1185.5 美分/蒲式耳。截至 2026 年 5 月 24 日当周，美国大豆种植率为 79%，市场预期为 82%，此前一周为 67%，去年同期为 75%，五年均值为 68%。大豆出苗率为 49%，此前一周为 32%，去年同期为 48%，五年均值为 40%。巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 5 月前三周出口大豆 11,382,804.64 吨，日均出口量为 758,853.64 吨，较上年 5 月全月的日均出口量 671,416.42 吨增加 13%。阿根廷未来两年内将逐步降低其最大宗农产品出口的出口税；分析人士指出，阿根廷减税计划将进一步降低

其油籽加工产品的出口成本，增强其在国际市场上的价格竞争力，从而对美国大豆及豆制品的出口份额构成长期竞争压力。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量低于均值水平；加菜籽产区累计降水量高于均值水平。

美豆播种进度为 79%，维持良好进程，未来两周产区累计降水低于均值，关注后续作物优良率的变化。阿根廷收割预计过 8 成，未来两年政府将降低大宗商品出口关税；巴西大豆出口同比增加，处于供应高峰期。国内供应充足，下游滚动补库，现货承压，基差弱势。预计短期连粕在区间下沿震荡运行。

### 棕榈油：近弱远强，棕榈油震荡

周二，棕榈油 09 合约收跌 0.07%，报 9433 元/吨；豆油 09 合约收跌 0.46%，报 8415 元/吨；菜油 09 合约收跌 0.20%，报 9626 元/吨；BMD 马棕油主连涨 20 收于 4465 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.34 收于 74.29 美分/磅。欧盟数据显示，截至 5 月 24 日，欧盟 2025/26 年度棕榈油进口量为近 260 万吨，低于去年同期的 266 万吨。澳大利亚气象局发布的南半球监测报告，所有气候模型均显示海表温度可能在 6 月突破厄尔尼诺阈值，尽管大气指标尚未完全符合已确立的厄尔尼诺事件特征；关于此次厄尔尼诺事件的可能强度仍存在一定不确定性。模型显示，此次事件强度至少为中等，但也有可能发展为强厄尔尼诺事件，具体取决于中热带太平洋的变暖程度。报告称：“包括信风、气压和热带太平洋云系在内的大气指标，目前虽与 ENSO 中性状态一致，但正呈现向厄尔尼诺状态转变的趋势。”据外媒报道，印尼政府不太可能过度激进地执行其新的出口治理框架，以免对棕榈油上游经济或该国的出口竞争力造成实质性损害。

宏观方面，美军对伊朗南部进行打击，伊朗展开反击，油价震荡收涨。基本上，近端出口需求疲软压制，远端厄尔尼诺及政策等提供预期支撑，反套格局延续。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	104960	-690	-0.65	202390	523529	元/吨
LME 铜	13611	-25	-0.18			美元/吨
SHFE 铝	24570	105	0.43	610462	692389	元/吨
LME 铝	3675	19	0.51			美元/吨
SHFE 氧化铝	2853	107	3.90	898550	357171	元/吨
SHFE 锌	25110	235	0.94	228865	209121	元/吨
LME 锌	3528	-17	-0.47			美元/吨
SHFE 铅	16755	0	0.00	87237	96997	元/吨
LME 铅	2016	3	0.12			美元/吨
SHFE 镍	142120	-1,880	-1.31	548969	327019	元/吨
LME 镍	19010	130	0.69			美元/吨
SHFE 锡	425360	3,660	0.87	143269	18817	元/吨
LME 锡	54505	#N/A	#N/A			美元/吨
COMEX 黄金	4541.60	-63.50	-1.38			美元/盎司
SHFE 白银	18684.00	-311.00	-1.64	876307	486275	元/千克
COMEX 白银	77.27	-1.13	-1.44			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3146	-72	-2.24	1733901	2362292	元/吨
SHFE 热卷	3366	-66	-1.92	909270	1638583	元/吨
DCE 铁矿石	781.0	-12.0	-1.51	347543	594109	元/吨
DCE 焦煤	1260.0	-6.5	-0.51	2376121	651133	元/吨
DCE 焦炭	1851.5	-27.5	-1.46	60310	33167	元/吨
GFEX 工业硅	8565.0	-5.0	-0.06	197451	281902	元/吨
CBOT 大豆	1185.5	#N/A	#N/A	81134	414927	元/吨
DCE 豆粕	2971.0	-2.0	-0.07	1177197	4522906	元/吨
CZCE 菜粕	2300.0	-12.0	-0.52	679406	1606474	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 1、产业数据透视

		5月26日	5月25日	涨跌		5月26日	5月25日	涨跌
铜	SHFE 铜主力	104960	105650	-690	LME 铜 3月	13610.5	13635	-24.5
	SHFE 仓单	97188	97188	0	LME 库存	389525	391900	-2375
	沪铜现货报价	104670	105420	-750	LME 仓单	273925	275525	-1600
	现货升贴水	-75	-75	0	LME 升贴水	-57.81	-52.66	-5.15
	精废铜价差	7815.5	8292.9	-477.4	沪伦比	7.71	7.71	0.00
	LME 注销仓单	115600	116375	-775				
			5月26日	5月25日	涨跌		5月26日	5月25日
镍	SHFE 镍主力	142120	144000	-1880	LME 镍 3月	19010	0	19010
	SHFE 仓单	81090	80262	828	LME 库存	278886	0	278886

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	262554	0	262554
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-202.76	0	-202.76
	LME 注销仓单	16332	0	16332	沪伦比价	7.48	#DIV/0!	#DIV/0!
		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	25110	24875	235	LME 锌	3528	3544.5	-16.5
	SHEF 仓单	109646	109122	524	LME 库存	109950	111025	-1075
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	92175	92325	-150
	现货报价	24760	24820	-60	LME 升贴水	-17.49	-12.73	-4.76
	LME 注销仓单	17775	18700	-925	沪伦比价	7.12	7.02	0.10
			<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16755	16755	0	LME 铅	2015.5	2013	2.5
	SHEF 仓单	5560	5560	0	LME 库存	285700	286475	-775
	现货升贴水	-280	-230	-50	LME 仓单	275675	275675	0
	现货报价	16475	16525	-50	LME 升贴水	1.09	13.17	-12.08
	LME 注销仓单	275675	275675	0	沪伦比价	8.31	8.32	-0.01
<b>铝</b>		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	24660	24550	110	LME 铝3月	3674.5	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	481271	481571	-300	LME 库存	339350	339475	-125
	现货升贴水	-140	-150	10	LME 仓单	263900	263900	0
	长江现货报价	24080	24300	-220	LME 升贴水	#N/A	70.78	#N/A
	南储现货报价	23910	24140	-230	沪伦比价	6.71	#N/A	#N/A
	沪粤价差	170	160	10	LME 注销仓单	75450	75575	-125
<b>氧化铝</b>		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	2853	2746	107	全国氧化铝现货均价	2701	2701	0
	SHEF 仓库	460771	466157	-5386	现货升水	41	130	-89
	SHEF 厂库	5700	5700	0	澳洲氧化铝 FOB	309	309	0
<b>锡</b>		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	425360	421700	3660	LME 锡	54505	0	54505
	SHEF 仓单	8145	8105	40	LME 库存	8195	0	8195
	现货升贴水	800	600	200	LME 仓单	7805	0	7805
	现货报价	423150	425400	-2250	LME 升贴水	-150	0	-150
	LME 注销仓单	390	0	390	沪伦比价	7.80405467	#DIV/0!	#DIV/0!
<b>贵金属</b>		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月26日</b>	<b>5月25日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	995	995.00	0.00	SHFE 白银	18684.00	18684.00	0.00
	COMEX 黄金	4535.00	4535.00	0.00	COMEX 白银	76.606	76.606	0.000
	黄金 T+D	991.76	991.76	0.00	白银 T+D	18600.00	18600.00	0.00
	伦敦黄金	4515.50	4515.50	0.00	伦敦白银	76.25	76.25	0.00
	期现价差	3.24	4.61	-1.37	期现价差	84.0	66.00	18.00
	SHFE 金银比价	53.25	52.72	0.53	COMEX 金银比价	58.78	58.74	0.04
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	28390850	28390850	0	COMEX 白银库存	314513682	313855400	658282
		5月26日	5月25日	涨跌		5月26日	5月25日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3146	3218	-72	南北价差: 广-沈	-30	-40	10.00
	上海现货价格	3270	3310	-40	南北价差: 沪-沈	-230	-220	-10
	基差	225.13	194.37	30.76	卷螺差: 上海	39	48	-9
	方坯:唐山	3020	3080	-60	卷螺差: 主力	220	214	6
		5月26日	5月25日	涨跌		5月26日	5月25日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	781.0	793.0	-12.0	巴西-青岛运价	36.66	36.37	0.29
	日照港 PB 粉	757	767	-10	西澳-青岛运价	15.96	15.67	0.29
	基差	-792	-804	12	65%-62%价差	14.10	14.15	-0.05
	62%Fe:CFR	109.75	109.75	0.00	PB 粉-杨迪粉	269	271	-2
	5月26日	5月25日	涨跌		5月26日	5月25日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1851.5	1879.0	-27.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1600	1600	0	焦炭港口基差	-131	-159	28
	山西现货一级	1430	1380	50	焦煤价差: 晋-港	300	230	70
	焦煤主力	1260.0	1266.5	-6.5	焦煤基差	560	484	77
	港口焦煤: 山西	1810	1740	70	RB/J 主力	1.6992	1.7126	-0.0135
	山西现货价格	1510	1510	0	J/JM 主力	1.4694	1.4836	-0.0142
		5月26日	5月25日	涨跌		5月26日	5月25日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	17.18	17.702	-0.52	氢氧化锂价格	176500	177150	-650
	电碳现货	18.1	18.3	-0.20	电碳-微粉氢氧价差	4500	5850	-1350
	工碳现货	17.63	17.83	-0.20				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	2300	2335	-35.00				0
		5月26日	5月25日	涨跌		5月26日	5月25日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8565	8570	-5.00	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26日	5月25日	涨跌		5月26日	5月25日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1185.5	#N/A	#N/A	豆粕主力	2971	2973	-2
	CBOT 豆粕主力	328.5	#N/A	#N/A	菜粕主力	2300	2312	-12
	CBOT 豆油主力	74.29	#N/A	#N/A	豆菜粕价差	671	661	10

CNF 进口价:大豆:巴西	501	501	0.0	现货价:豆粕:天津	2930	2940	-10
CNF 进口价:大豆:美湾	538	538	0.0	现货价:豆粕:山东	2860	2900	-40
CNF 进口价:大豆:美西	532	532	0.0	现货价:豆粕:华东	2820	2850	-30
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	3085	#N/A	#N/A	现货价:豆粕:华南	2840	2860	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.7851	6.7849	0.0	大豆压榨利润:广东	-175.2	-163.3	-11.90

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。