



## 商品日报 20260528

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：美伊协议悬而未定，4月国内工业利润改善

海外方面，美伊仍处于“边打边谈”的状态：美军继续对伊朗目标实施防御性打击并拦截无人机，伊朗指责美方破坏停火；谈判端，伊朗媒体释放霍尔木兹重开相关草案框架，但美方否认关键细节，显示缓和预期升温但协议尚未坐实。市场继续交易地缘降温与霍尔木兹重开预期，油价收跌约4%，美股小幅收涨、道指刷新高位，美元指数回升至99.2附近，10Y美债利率在4.5%下方震荡，金银铜延续弱势。本周重点关注美伊谈判是否形成更多共识、霍尔木兹通行恢复情况及美国4月PCE数据。

国内方面，4月工业企业利润超预期改善、同比增速回升至24.7%，核心来自工业品价格回升、原材料涨价和电子链高景气，但行业分化仍大，需求端尚未全面修复。A股周三低开低走，前期涨幅较多的科技高位分歧、资金向低位防御价值板块切换，科创50、北证50、微盘股跌幅较深，两市超4400只个股下跌，赚钱效应极差，成交额走平在3.26万亿元，宽基ETF仍在净流出，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1.726%、2.209%，短期或继续窄幅震荡。本周关注5月PMI。

#### 贵金属：美国否认伊朗协议框架，金银持续承压

周三国际贵金属期货价格延续调整，COMEX黄金期货跌1.05%报4454.90美元/盎司，COMEX白银期货跌2.25%报74.89美元/盎司。在白宫否认伊朗媒体的美伊协议框架报道后，市场风险偏好回落，金银价格承压继续下行。伊媒曝光伊美“停火框架”草案：美国解除“海上封锁”并部分撤军，伊朗一个月内恢复霍尔木兹海峡商船通航；伊朗人士称，美方承诺在所有战线停火60天同时释放部分伊被冻结资产，战争重新爆发的可能性“低”。白宫否认伊媒曝光草案，特朗普称：霍尔木兹不归任何一方控制、美国将监视，伊朗即使放弃高浓缩铀也不会被解除制裁。美国官员透露，美国国防部已拟定一份伊朗境内打击目标清单，

以备总统特朗普可能恢复对伊军事行动。

白宫否认伊朗媒体的美伊协议框架，美伊谈判信号相互矛盾，可见双方博弈非常激烈，中东局势仍有可能反复切换。在霍尔木兹海峡问题悬而未决，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，预计金银价格将维持弱势运行。

### 铜：停火协议濒临破裂，铜价承压回落

周三沪铜主力小幅调整，伦铜下探至 13500 美金一线寻求支撑，国内近月结构回归 C 结构，周三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 38.7 万吨，COMEX 库存升至 63.7 万吨。宏观方面：美军对伊朗军事基地实施新一轮打击，双方停火及和平谈判协议濒临破裂，欧央行警告特朗普主导的中东冲突正将全球经济推向危机边缘，主要经济体资产价格和债务水平的可持续性受到质疑，一旦发生系统性风险，金融危机爆发的可能性将大幅上升，若能源中长期供应面临中断，投资者可能重新评估欧元区的主权风险，进一步放大金融市场的波动。产业方面：德福科技公告称，公司拟与九江经济技术开发区管理委员会签订《招商项目合同书》，计划投资约 31 亿元建设年产 5 万吨高端 AI 电子电路铜箔项目。

美军袭击伊朗军事设施，双方停火及和平谈判协议濒临破裂，欧央行警告特朗普主导的中东冲突正将全球经济推向危机边缘，若能源中长期供应面临中断，投资者可能重新评估欧元区国家的主权风险；基本面来看，智利北部余震不断或干扰铜矿产出，硫磺和硫酸贸易体系中断制约湿法铜产量，新基建正替代传统动能提供消费增量，但若中东冲突升级导致全球经济衰退预期强化，或拖累有色金属市场估值集体承压，预计铜价短期将小幅承压，关注地缘风险。

### 铝：美伊谈判反复，铝价高位区间拉锯

周三沪铝主力夜盘收 24485 元/吨，涨 0.33%。LME 收 3627.5 美元/吨，跌 1.28%。现货 SMM 均价 24390 元/吨，涨 310 元/吨，贴水 120 元/吨。南储现货均价 24250 元/吨，涨 340 元/吨，贴水 260 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：美国白宫在社交媒体发文称，伊朗媒体发布的美伊谅解备忘录内容“纯属捏造”。美国总统特朗普表示，对目前同伊朗谈判进程“不满意”，伊朗即使放弃高浓缩铀，也不会因此获得美国解除制裁。国家统计局公布数据显示，1-4 月，全国规模以上工业企业利润 2.44 万亿元，同比增长 18.2%。

美伊谈判真伪消息连环发酵，前有伊美谅解备忘录初步非正式文件内容披露，但特朗普紧随其后否认达成协议框架，战争迅速结束希望破碎，货币政策收紧预计抬升压制金属表现。基本面国内铝库存仍在 140 万吨以上高位，海外中东供应扰动持续，LME 铝库存继续下降至 33.9 万吨极低水平，处于上方受制于国内高库存，下方则有海外供应缺口提供坚实支撑。预计铝价延续高位震荡格局。

### 氧化铝：等待几内亚消息落地，氧化铝区间震荡

周三氧化铝主力合约收 2854 元/吨，涨 0.99%。现货氧化铝全国均价 2701 元/吨，持平，升水 37 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 305 美元/吨，跌 4 美元/吨。上期所仓单库存 45.3 万吨，减少 8111 吨，厂库 5700 吨，持平。

几内亚铝土矿出口配额管制消息继续发酵，这是今年第三次几内亚发布出口限制消息，关注政策落地情况。目前供需面看氧化铝仍是过剩格局，且高库存压制，基本面底色偏空。消息未落地之前氧化铝继续冲高有限，预计市场等待消息落地，氧化铝当前预期偏强震荡为主。

### 铸造铝：废铝成本支撑，消费不足压制

周三铸造铝合期货主力合约收 23035 元/吨，涨 0.02%。SMM 现货 ADC12 价格为 23800 元/吨，涨 200 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 23100 元/吨，涨 100 元/吨。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 273 吨。

铸造铝仍处于供需双弱格局。废铝供应端持续偏紧，合规带票货源因反向开票政策而明显不足，海外废铝因运力成本提升及航运压力，进口到港量收减。废铝价格易涨难跌，部分再生铝企业已因原料紧缺及成本高企侵蚀利润而出现减产或停产，行业龙头企业开工率环比下滑至 56.4%。需求端则进入传统消费淡季，产业库存小幅累积。成本端虽坚挺但缺乏向上驱动，预计铸造铝合金价格以区间窄幅震荡为主。

### 锌：地缘局势扰动，锌价高位调整

周三沪锌主力 ZN2607 合约日内小幅调整，夜间探底回升，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 24760~24860 元/吨，对 2606 合约升水 20-30 元/吨。出货贸易商较多，现货升水变化不大，下游接货意愿不高，消费表现较多，现货成交较清淡。

整体来看，伊媒曝光美伊协议框架，但随后白宫否认。中东消息纷杂且矛盾，市场风险偏好来回切换，美元收窄，金属走势承压。基本面多空交织，锌矿供应不及预期，加工费持续低位回落，且硫酸价格呈现见顶迹象，炼厂利润端较脆弱，炼厂减停产预期增加。但消费转淡，南方逐步进入雨季，限制户外开工，三大白电 6 月排产同比降幅较大，终端需求疲软，抑制初端企业开工及原料采买意愿，锌锭去库难度较大。短期市场风险偏好跟随美伊局势摇摆，需求负反馈拖累锌价走势，锌价高位震荡，但原料端趋紧将限制锌价调整幅度。

### 铅：多空拉锯，沪铅低位窄幅震荡

周三沪铅主力 PB2607 合约期价日内冲高回落，夜间震荡重心下移，伦铅收跌。现货市场：江浙沪市场流通货源不多，持货商报价稀少。沪铅延续偏强震荡态势，持货商出货积极

性尚可，以电解铅炼厂厂提货源为主，且报价相对坚挺。再生铅炼厂随行出货，部分报价转为贴水，再生精铅报价对 SMM1#铅贴水 25-0 元/吨，少数地区报升水 50 元/吨。

整体来看，国内基本面延续偏弱，电解铅利润较好，生产较稳定，部分再生铅炼厂复产，供应总体稳中偏增，不过铅锭进口窗口关闭，进口冲击减弱。消费端未有明显改善，电池企业订单平淡，原料刚需采购为主。但东南亚供需偏紧，LME0-3 维持小 B 结构，伦铅坚挺支撑沪铅。多空拉锯，短期沪铅低位窄幅震荡。

### 锡：宏观拉锯，锡价高位震荡

周三沪锡主力 SN2607 合约日内冲高回落，夜间横盘震荡，伦锡震荡。现货市场：小牌对 6 月升水 500-升水 1000 元/吨左右，云字头对 6 月升水 1000-升水 1400 元/吨附近，云锡对 6 月升水 1400-升水 1800 元/吨左右。

整体来看，美伊双方就停火谈判进展释放互相矛盾信号，市场风险偏好受到抑制，资金小幅减仓止盈。不过供应端扰动较多，刚果金疫情对 Bisie 矿生产及运输构成潜在风险，同时南基伍省部分矿区停产三个月，叠加炸药问题拖累缅甸锡矿复产节奏，印尼政策扰动，均支撑锡价易涨难跌。短期宏观存不确定性，基本面保有支撑，宏观拉锯，预计锡价高位震荡为主。

### 镍：宏观扰动有限，镍价震荡

周三沪镍主力震荡，伦镍回踩 18900 美金一线寻求支撑。宏观方面，美军对伊朗军事基地实施新一轮打击，双方停火及和平谈判协议濒临破裂，欧央行警告特朗普主导的中东冲突正将全球经济推向危机边缘，主要经济体资产价格和债务水平的可持续性受到质疑，一旦发生系统性风险，金融危机爆发的可能性将大幅上升。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 1143 元/镍点，较上一日上涨 2 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，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。

中东战火重燃停火协议濒临破裂，风险类资产承压回落；基本面来看，印尼正式成立自然资源出口机构（SDA），将对资源型大宗商品出口进行统一监管，虽然菲律宾雨季将过镍矿价格难有上行空间，但中东硫磺供应中断令 HPM 成本不断上升，成本支撑仍然强劲；下游方面，不锈钢厂排产表现平稳，三元前驱体企业维持正常产销节奏，预计镍价短期将维持高位偏强震荡。

### 碳酸锂：多重利空压制，期价震荡偏弱

周三碳酸锂主力合约收于 173000 元/吨，跌 3.16%。盘面资金流出，日增仓-13338。现货市场下行，SMM 电碳价格-3000 元/吨，工碳价格-3000 元/吨，iFinD 口径下现货升贴水维持升水。原材料价格下行，澳洲锂辉石价格下跌 45 美元/吨至 2585 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）下跌 275 元/吨至 17125 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）下跌 100 元/吨至 5475 元/吨。仓单合计 54249 手（+486 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，Mineral Resources 与赣锋宣布将投资 4.9 亿澳元扩建马里昂山锂矿。双重增长因素下，市场提前开始交易矿端增量。同时仓单压力增加，总量到达年内高位，“现货紧张”的逻辑难以为继，可以看到这几天大量资金流出。下游方面，高价接受能力差，需求端边际负反馈，需考虑经济性问题。短期来看，碳酸锂市场情绪相对偏空，以偏弱震荡来对待。

### 工业硅&多晶硅：过剩压力难改，双硅区间震荡

周三工业硅主力收于 8555 元/吨，跌 0.00%。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 9150 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 29390 手（+24 手）。多晶硅主力收于 36730 元/吨，跌 2.80%，N 型多晶硅颗粒硅在 33.5 元/千克，N 型多晶硅复投料在 34.4 元/千克，N 型多晶硅致密料在 33.25 元/千克，现货维持小幅贴水。多晶硅广期所仓单库存降至 16620 手（+330 手）。

基本面来看，工业硅过剩压力未有改善，西南地区进入丰水期后电价将逐步下降，需求端多晶硅、有机硅、硅铝合金增量有限，无法带动库存去化，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 月计划对内蒙古、保山和乐山等地部分产能投料复产，需求端硅片企业高价接受度差，仅逢低补库，库存小幅下移但仍处于高位，高库存仍然压制盘面反弹动力，多晶硅预计维持区间震荡。

### 螺卷：下游需求压制，钢价延续弱势

周三钢材期货震荡下跌。现货市场，昨日现货成交 7.9 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 27 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3355 元/吨，日环比减少 1 元/吨，平均利润亏损 8 元/吨，谷电利润为 92 元/吨。

现货市场偏弱，成交一般。关注午后钢联产业数据，预计螺纹表需偏弱，近期南方多地大雨施工受限，天气影响终端淡季需求偏弱。热卷库存高位运行，压力依然较大。预计钢价震荡偏弱走势。

### 铁矿：现货成交一般，期价偏弱震荡

周三铁矿期货震荡片托。现货市场，昨日港口现货成交 76 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 27 日，全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 499.48 万吨，增 0.11%；库存周转天 8.7 天，持平；日消耗总量 53.39 万吨，增 0.13%；日到货总量 53.95 万吨，增 0.13%。

贸易商报价积极性一般，钢厂逢低少量补库。需求端，受成材价格下行、雨季需求回落、钢厂利润压缩影响，对矿价支撑不足。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：部分煤矿复产，期价高位震荡

周三双焦期货高开低走。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。Mysteel 最新调研结果显示：5 月 23 日以来，山西停产煤矿共计 129 座（剔除前期已停产煤矿），其中已复产 16 座（临汾 4 座、吕梁 12 座），合计产能 2070 万吨；仍在停产状态煤矿 113 座，产能合计 1.25 亿吨，影响原煤日产 32.84 万吨。

炼焦煤偏强运行，焦炭第五轮提涨预期较强。主产区安检严格，有部分煤矿复产，但大部分煤矿仍停产。焦企提涨后生产积极性提升，但原料上涨推高成本，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。期价预计高位震荡。

### 豆菜粕：基差弱勢，连粕震荡收窄

周三，豆粕 09 合约收平，报 2971 元/吨；广东豆粕现货涨 10 收于 2830 元/吨；菜粕 09 合约收跌 0.87%，报 2286 元/吨；广西菜粕现货跌 40 收于 2220 元/吨；CBOT 美豆 7 月合约收于 1185.5 美分/蒲式耳。中国工业饲料协会数据显示，2026 年 4 月，全国工业饲料产量 2889 万吨，环比下降 2.8%，同比增长 2.4%。其中，配合饲料同比增长 3.2%，浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别下降 16.3%、1.6%。阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 5 月 20 日当周，阿根廷农户销售 108.05 万吨 25/26 年度大豆，使累计销量达到 1627.82 万吨。阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2025/26 年度大豆种植面积预估为 1,640 万公顷，较上月预估下调 0.6%；产量预估为 4990 万吨。巴西谷物出口商协会(Anec)表示，巴西 5 月大豆出口量为 1,590 万吨，低于此前一周预估的 1,610 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高于常态。

未来两周产区降水低于常态，美豆播种工作较为顺利。巴西大豆 5 月份出口预估为 1590 万吨；国内供应充足，基差弱势延续，压力逐步兑现。预计短期连粕区间下沿震荡运行。

### 棕榈油：马来西亚即将启动 B15，棕榈油震荡调整

周三，棕榈油 09 合约收涨 0.35%，报 9517 元/吨；豆油 09 合约收涨 0.04%，报 8442 元/吨；菜油 09 合约收涨 0.39%，报 9672 元/吨；BMD 马棕油休市；CBOT 美豆油主连涨 0.87

收于 75.16 美分/磅。据外媒报道，马来西亚政府已宣布，自 6 月 1 日起，全国 19 家持牌工厂将启动生产 15% 棕榈油基生物柴油混合燃料 (B15)；计划从 B15 起步，逐步推进至 B20，未来两到三年内掺混比例有望提升至 B50。B15 首阶段将集中于马来西亚半岛。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 713036 吨，较上月同期出口的 667091 吨增加 6.87%。NOAA 气象台预报，未来两周，印尼产区累计降水量低于均值 15-25mm，整体相对干旱。

宏观方面，美伊和谈预期进程，油价再度大跌，局势相关消息或较为反复，但近期油价震荡中枢下移。基本上，关注月底马棕油库存变化及即将启动的 B15 推进；未来两周印尼产区降水低于常态，厄尔尼诺现象强预期下，干旱担忧情绪酝酿。预计短期棕榈油震荡调整运行。

## 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   | 104680   | -280    | -0.27 | 168115  | 522377  | 元/吨   |
| LME 铜    | 13516    | -95     | -0.69 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 24485    | -85     | -0.35 | 396173  | 679275  | 元/吨   |
| LME 铝    | 3628     | -47     | -1.28 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 氧化铝 | 2854     | 1       | 0.04  | 630366  | 342127  | 元/吨   |
| SHFE 锌   | 24710    | -400    | -1.59 | 208408  | 206177  | 元/吨   |
| LME 锌    | 3508     | -21     | -0.58 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 16730    | -25     | -0.15 | 77614   | 93763   | 元/吨   |
| LME 铅    | 2001     | -15     | -0.72 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 143680   | 1,560   | 1.10  | 477886  | 317483  | 元/吨   |
| LME 镍    | 18890    | -120    | -0.63 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锡   | 420000   | -5,360  | -1.26 | 111989  | 13556   | 元/吨   |
| LME 锡    | 54550    | 45      | 0.08  |         |         | 美元/吨  |
| COMEX 黄金 | 4488.50  | -18.80  | -0.42 |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 18251.00 | -433.00 | -2.32 | 1045978 | 486523  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 74.89    | -2.38   | -3.09 |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3144     | -2      | -0.06 | 694152  | 2360725 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 3363     | -3      | -0.09 | 345593  | 1599800 | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 781.5    | 0.5     | 0.06  | 180200  | 595145  | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 1273.0   | 13.0    | 1.03  | 1145909 | 680381  | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 1877.5   | 26.0    | 1.40  | 19692   | 32555   | 元/吨   |
| GFEX 工业硅 | 8555.0   | -10.0   | -0.12 | 224961  | 268741  | 元/吨   |
| CBOT 大豆  | 1185.5   | 0.0     | 0.00  | 84175   | 405463  | 元/吨   |
| DCE 豆粕   | 2971.0   | 0.0     | 0.00  | 954846  | 4551454 | 元/吨   |
| CZCE 菜粕  | 2286.0   | -14.0   | -0.61 | 724240  | 1679324 | 元/吨   |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 1、产业数据透视

|   | 5月27日    |        |        | 5月26日 |          |        | 涨跌      |       |
|---|----------|--------|--------|-------|----------|--------|---------|-------|
|   | 5月27日    | 5月26日  | 涨跌     | 5月27日 | 5月26日    | 涨跌     |         |       |
| 铜 | SHFE 铜主力 | 104680 | 104960 | -280  | LME 铜 3月 | 13516  | 13610.5 | -94.5 |
|   | SHFE 仓单  | 94930  | 94930  | 0     | LME 库存   | 387300 | 389525  | -2225 |
|   | 沪铜现货报价   | 104885 | 104670 | 215   | LME 仓单   | 271575 | 273925  | -2350 |
|   | 现货升贴水    | -75    | -75    | 0     | LME 升贴水  | -65.84 | -57.81  | -8.03 |
|   | 精废铜价差    | 7744.2 | 7815.5 | -71.3 | 沪伦比      | 7.74   | 7.74    | 0.00  |
|   | LME 注销仓单 | 115725 | 115600 | 125   |          |        |         |       |
|   |          | 5月27日  | 5月26日  | 涨跌    |          | 5月27日  | 5月26日   | 涨跌    |
| 镍 | SHFE 镍主力 | 143680 | 142120 | 1560  | LME 镍 3月 | 18890  | 19010   | -120  |
|   | SHFE 仓单  | 82166  | 81090  | 1076  | LME 库存   | 278064 | 278886  | -822  |

|             |            |              |              |              |            |              |              |              |
|-------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|             | 俄镍升贴水      | 850          | 850          | 0            | LME 仓单     | 263130       | 262554       | 576          |
|             | 金川镍升贴水     | 2800         | 2800         | 0            | LME 升贴水    | -201.35      | -202.76      | 1.41         |
|             | LME 注销仓单   | 14934        | 16332        | -1398        | 沪伦比价       | 7.61         | 7.48         | 0.13         |
|             |            | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>    |
| <b>锌</b>    | SHEF 锌主力   | 24710        | 25110        | -400         | LME 锌      | 3507.5       | 3528         | -20.5        |
|             | SHEF 仓单    | 109598       | 109646       | -48          | LME 库存     | 108400       | 109950       | -1550        |
|             | 现货升贴水      | 0            | 0            | 0            | LME 仓单     | 91925        | 92175        | -250         |
|             | 现货报价       | 24750        | 24760        | -10          | LME 升贴水    | -25.41       | -17.49       | -7.92        |
|             | LME 注销仓单   | 16475        | 17775        | -1300        | 沪伦比价       | 7.04         | 7.12         | -0.07        |
|             |            |              | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>  |              | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> |
| <b>铅</b>    | SHFE 铅主力   | 16730        | 16755        | -25          | LME 铅      | 2001         | 2015.5       | -14.5        |
|             | SHEF 仓单    | 5560         | 5560         | 0            | LME 库存     | 284350       | 285700       | -1350        |
|             | 现货升贴水      | -180         | -280         | 100          | LME 仓单     | 275575       | 275675       | -100         |
|             | 现货报价       | 16550        | 16475        | 75           | LME 升贴水    | -7.55        | 1.09         | -8.64        |
|             | LME 注销仓单   | 275575       | 275675       | -100         | 沪伦比价       | 8.36         | 8.31         | 0.05         |
| <b>铝</b>    |            | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>    |
|             | SHFE 铝连三   | 24590        | 24660        | -70          | LME 铝3月    | 3627.5       | 3674.5       | -47          |
|             | SHEF 仓单    | 481196       | 481271       | -75          | LME 库存     | 339250       | 339350       | -100         |
|             | 现货升贴水      | -130         | -140         | 10           | LME 仓单     | 259625       | 263900       | -4275        |
|             | 长江现货报价     | 24380        | 24080        | 300          | LME 升贴水    | 73.23        | #N/A         | #N/A         |
|             | 南储现货报价     | 24250        | 23910        | 340          | 沪伦比价       | 6.78         | 6.71         | 0.07         |
|             | 沪粤价差       | 130          | 170          | -40          | LME 注销仓单   | 79625        | 75450        | 4175         |
| <b>氧化铝</b>  |            | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>    |
|             | SHFE 氧化铝主力 | 2854         | 2853         | 1            | 全国氧化铝现货均价  | 2701         | 2701         | 0            |
|             | SHEF 仓库    | 452660       | 460771       | -8111        | 现货升水       | 37           | 41           | -4           |
|             | SHEF 厂库    | 5700         | 5700         | 0            | 澳洲氧化铝 FOB  | 305          | 309          | -4           |
| <b>锡</b>    |            | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>    |
|             | SHFE 锡主力   | 421060       | 425360       | -4300        | LME 锡      | 54550        | 54505        | 45           |
|             | SHEF 仓单    | 8151         | 8145         | 6            | LME 库存     | 8460         | 8195         | 265          |
|             | 现货升贴水      | 1150         | 800          | 350          | LME 仓单     | 8045         | 7805         | 240          |
|             | 现货报价       | 425250       | 423150       | 2100         | LME 升贴水    | -160.5       | -150         | -10.5        |
|             | LME 注销仓单   | 415          | 390          | 25           | 沪伦比价       | 7.7187901    | 7.804054674  | -0.0853      |
| <b>贵金属</b>  |            | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>5月27日</b> | <b>5月26日</b> | <b>涨跌</b>    |
|             | SHFE 黄金    | 983.56       | 983.56       | 0.00         | SHFE 白银    | 18251.00     | 18251.00     | 0.00         |
|             | COMEX 黄金   | 4481.50      | 4481.50      | 0.00         | COMEX 白银   | 74.895       | 74.895       | 0.000        |
|             | 黄金 T+D     | 981.88       | 981.88       | 0.00         | 白银 T+D     | 18222.00     | 18222.00     | 0.00         |
|             | 伦敦黄金       | 4426.00      | 4426.00      | 0.00         | 伦敦白银       | 74.35        | 74.35        | 0.00         |
|             | 期现价差       | 1.68         | 3.24         | -1.56        | 期现价差       | 29.0         | 84.00        | -55.00       |
|             | SHFE 金银比价  | 53.89        | 53.25        | 0.64         | COMEX 金银比价 | 59.94        | 58.33        | 1.61         |
| SPDR 黄金 ETF | 1034.85    | 1034.85      | 0.00         | SLV 白银 ETF   | 15177.78   | 15177.78     | 0.00         |              |

|      | COMEX 黄金库存        | 28408162 | 28408162 | 0      | COMEX 白银库存  | 315712897 | 314513682 | 1199216 |
|------|-------------------|----------|----------|--------|-------------|-----------|-----------|---------|
|      |                   | 5月27日    | 5月26日    | 涨跌     |             | 5月27日     | 5月26日     | 涨跌      |
| 螺纹钢  | 螺纹主力              | 3144     | 3146     | -2     | 南北价差: 广-沈   | -20       | -30       | 10.00   |
|      | 上海现货价格            | 3250     | 3270     | -20    | 南北价差: 沪-沈   | -230      | -230      | 0       |
|      | 基差                | 206.52   | 225.13   | -18.62 | 卷螺差: 上海     | 49        | 39        | 11      |
|      | 方坯:唐山             | 3010     | 3020     | -10    | 卷螺差: 主力     | 219       | 220       | -1      |
|      |                   | 5月27日    | 5月26日    | 涨跌     |             | 5月27日     | 5月26日     | 涨跌      |
| 铁矿石  | 铁矿主力              | 781.5    | 781.0    | 0.5    | 巴西-青岛运价     | 36.89     | 36.66     | 0.23    |
|      | 日照港 PB 粉          | 756      | 757      | -1     | 西澳-青岛运价     | 16.17     | 15.96     | 0.21    |
|      | 基差                | -793     | -792     | -1     | 65%-62%价差   | 14.10     | 14.10     | 0.00    |
|      | 62%Fe:CFR         | 108.00   | 108.00   | 0.00   | PB 粉-杨迪粉    | 268       | 261       | 7       |
|      | 5月27日             | 5月26日    | 涨跌       |        | 5月27日       | 5月26日     | 涨跌        |         |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力              | 1877.5   | 1851.5   | 26.0   | 焦炭价差: 晋-港   | 230       | 230       | 0       |
|      | 港口现货准一            | 1600     | 1600     | 0      | 焦炭港口基差      | -157      | -131      | -26     |
|      | 山西现货一级            | 1430     | 1430     | 0      | 焦煤价差: 晋-港   | -1510     | 300       | -1810   |
|      | 焦煤主力              | 1273.0   | 1260.0   | 13.0   | 焦煤基差        | -1263     | 560       | -1823   |
|      | 港口焦煤: 山西          | 0        | 1810     | -1810  | RB/J 主力     | 1.6746    | 1.6992    | -0.0246 |
|      | 山西现货价格            | 1510     | 1510     | 0      | J/JM 主力     | 1.4749    | 1.4694    | 0.0054  |
|      |                   | 5月27日    | 5月26日    | 涨跌     |             | 5月27日     | 5月26日     | 涨跌      |
| 碳酸锂  | 碳酸锂主力             | 16.90    | 17.178   | -0.28  | 氢氧化锂价格      | 176100    | 176500    | -400    |
|      | 电碳现货              | 17.8     | 18.1     | -0.30  | 电碳-微粉氢氧价差   | 1900      | 4500      | -2600   |
|      | 工碳现货              | 17.33    | 17.63    | -0.30  |             |           |           | 0       |
|      | 进口锂精矿 (5.5%-6.0%) | 2220     | 2300     | -80.00 |             |           |           | 0       |
|      |                   | 5月27日    | 5月26日    | 涨跌     |             | 5月27日     | 5月26日     | 涨跌      |
| 工业硅  | 工业硅主力             | 8555     | 8565     | -10.00 | 华东#3303 平均价 | 10200     | 10200     | 0       |
|      | 华东通氧#553 平均价      | 9150     | 9100     | 50.00  | 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27日             | 5月26日    | 涨跌       |        | 5月27日       | 5月26日     | 涨跌        |         |
| 豆粕   | CBOT 大豆主力         | 1185.5   | 1185.5   | 0.00   | 豆粕主力        | 2971      | 2971      | 0       |
|      | CBOT 豆粕主力         | 331.1    | 328.5    | 2.60   | 菜粕主力        | 2286      | 2300      | -14     |
|      | CBOT 豆油主力         | 75.16    | 74.29    | 0.87   | 豆菜粕价差       | 685       | 671       | 14      |

|                    |        |        |      |           |        |        |      |
|--------------------|--------|--------|------|-----------|--------|--------|------|
| CNF 进口价:大豆:巴西      | 497    | 501    | -4.0 | 现货价:豆粕:天津 | 2920   | 2930   | -10  |
| CNF 进口价:大豆:美湾      | 534    | 538    | -4.0 | 现货价:豆粕:山东 | 2840   | 2860   | -20  |
| CNF 进口价:大豆:美西      | 528    | 532    | -4.0 | 现货价:豆粕:华东 | 2820   | 2820   | 0    |
| 波罗的海运费指数:干散货(BDI)  | 3124   | 3085   | 39.0 | 现货价:豆粕:华南 | 2840   | 2840   | 0    |
| 人民币离岸价(USDCNH):收盘价 | 6.7789 | 6.7851 | 0.0  | 大豆压榨利润:广东 | -171.4 | -175.2 | 3.80 |

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。