



商品日报 20260127

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：金属投机行情加速，A股赚钱效应回落

海外方面，美国11月耐用品订单环比增长5.3%，显著超预期并创6个月新高，主要由飞机订单集中释放所致；同时核心资本品订单连续第八个月上行，指向企业设备投资修复延续，年末经济增长韧性仍具支撑。贸易层面分化加剧：特朗普拟将对韩汽车、木材和药品关税上调至25%；与此同时，印欧即将官宣贸易协议，印度拟将欧盟汽车关税由最高110%降至40%。金属步入加速后降温阶段：黄金突破5100美元后回落至5050，白银自117美元回落至107美元，波动率抬升，短线投机降温；铜价小幅走高。原油小幅收跌，OPEC+或继续暂停增产，供给端短期偏稳，美元指数偏弱震荡，美股收涨。本周关注美联储主席人选进展与1月FOMC会议节奏，以及美国政府月末停摆风险。

国内方面，A股震荡收跌，红利与价值风格相对占优，科创板及中证1000跌幅居前。两市成交额小幅回升至3.28万亿元，但个股普跌，逾3700只收跌，赚钱效应明显降温。两融规模持续净流出，继上周沪深300、上证50ETF放量流出后，周一中证1000ETF亦转为净流出，资金风险偏好回落，市场进入缩量分化阶段，短期股指上行斜率或面临修正，但在政策预期与基本面托底下，中期趋势仍偏积极。李强表示，今年外部不确定性上升、风险挑战仍存，将实施“更加积极有为”的宏观政策，强化改革与宏观政策协同，推动经济在稳量的同时提升质量。

贵金属：白银冲高回落，短期风险加大

周一国际贵金属价格呈冲高回落之势，特别是COMEX白银期货价格现2008年来最强盘中涨势，盘中大幅冲高至接近118美元/盎司，涨幅一度高达14%，之后几乎回吐了当天全部涨幅，当日最终涨幅不到1%。而铂钯价格在日盘大涨之势夜盘期货下挫。贵金属价格的剧烈波动显示市场出现较大的分歧。美国重兵合围伊朗，伊朗警告：任何攻击都将被视为全面战争。本周1月27-28日美联储议息会议即将召开，市场普遍预期将维持利率不变，但其核心已非利率决策本身，而是央行独立性面临的政治冲击。特朗普政府对鲍威尔发起调查并意图干预人事，使会议笼罩于政治风暴中。市场关注焦点在于继任者提名及鲍威尔的去留，

这将成为判断美联储能否在未来压力下维持政策独立性的关键信号。

昨日贵金属价格的剧烈波动显示市场出现巨大的分歧。在连续多日由动量推动、追涨情绪主导的行情之后，这轮上涨已经变得极为脆弱。预计短期贵金属价格将剧烈波动，特别是白银高位回调的风险加大。目前铂/金和钯/金比价仍处于低位区间，铂/银和钯/银比价更是处于历史低位，后市铂、钯的补涨行情值得关注。

铜：阿里发布 AI 推理大模型，铜价高位强震荡

周一沪铜主力偏强震荡，伦铜 13000 美金上方窄幅波动，国内近月维持 C 结构，周一国内电解铜现货市场成交不佳，下游畏高观望氛围浓厚，现货维持当月贴水 230 元/吨，昨日 LME 库存升至 17 万吨，而 COMEX 库存继续升至 56.5 万吨。宏观方面：美联储本次会议的焦点或不在降息与否而是谁能成为鲍威尔的继任者，市场普遍预期本周利率决议将保持不变，特朗普表示预计最早将于本周宣布继任者提名，其需要更大规模的人员更替才能实现对中央银行的深度掌控，若鲍威尔留任理事则将继续制衡特朗普，美联储年内货币政策定调仍充满悬念。国内方面，阿里云正式发布旗舰机推理大模型 Qwen3-Max-Thinking，在多项全球权威评测中超越 GPT-5.2 及 Gemini3 Pro，标志着中国 AI 模型推理机制的代际飞跃并跻身全球顶尖行列，AI 算力需求的爆发将进一步拉动我国数据中心建设快速发展，十五五规划电网投资总额将达 4 亿元，用于升级新型电网系统，支撑我国未来数年电铜消费基本盘。产业方面：Capstone 旗下 Mantoverde 铜金矿的工会上周六否认了该公司关于其仍占领该矿区海水淡化厂的说法，称该指控是逃避谈判的借口。代表 645 名工人的工会在一份声明中表示，政府官员已于周五召集调解会议，但该公司拒绝出席，除非工会成员首先停止其所称的强力行动，该项目 2025 年产量约 2.9-3.2 万吨。

美联储本周议息会议的焦点或不在降息与否而是谁能成为鲍威尔的继任者，若鲍威尔留任理事则将继续制衡特朗普，美联储年内货币政策定调仍充满悬念，阿里云发布旗舰机 AI 推理大模型 Qwen3，标志着中国 AI 模型推理机制的代际飞跃并跻身全球顶尖行列，十五五规划电网投资总额将达 4 亿元，用于升级新型电网系统，支撑我国未来数年电铜消费基本盘；基本面来看，智利矿山罢工持续，海外精铜供应紧缺缓解美铜溢价收窄，LME 库存持续上行，但紧平衡仍将贯穿今年基本面始终，预计铜价短期将维持高位强震荡。

铝：市场不确定性较高，铝价高位震荡

周一沪铝主力收 24215 元/吨，涨 0.33%。LME 收 3196 美元/吨，涨 0.71%。现货 SMM 均价 24030 元/吨，跌 80 元/吨，贴水 160 元/吨。南储现货均价 24060 元/吨，跌 90 元/吨，贴 130 元/吨。据 SMM，1 月 26 日，电解铝锭库存 77.7 万吨，环比增加 3.4 万吨；国内主流消费地铝棒库存 23.5 万吨，环比增加 1.3 万吨。宏观面，若参议院未能在周五午夜前通过拨款立法，包括卫生与公众服务部、教育部、交通部在内的多个联邦部门将面临部分停摆。押注美国政府在 1 月底前发生新一轮停摆的概率已飙升至近 80%，而上周五这一概率还不到

10%。美国 2025 年 11 月耐用品订单环比增长 5.3%，创六个月最大增幅，远超市场预期增长 3.7%。核心订单耐用品订单环比增长 0.5%，连续第八个月实现增长。

美部分政府陷停摆危机，美指遭遇抛售大幅回落，特朗普表示很快将宣布美联储新主席提名人选，增添市场不确定性。基本面，周内铝锭周度库存重回大幅累库，消费淡季特征明显，临近春节下游逐步放假，预计消费继续走弱。盘面上沪铝持仓小幅回升至 73 万手高位，资金重新回拢，铝价保持高位震荡。

氧化铝：氧化铝企稳震荡，关注后续减产

周一氧化铝期货主力合约收 2732 元/吨，涨 0.37%。现货氧化铝全国均价 2653 元/吨，跌 4 元/吨，升水 82 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 307 美元/吨，涨 3 美元/吨，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 14.9 万吨，增加 10538 吨，厂库 0 吨，持平。

上周贵州地区宣布检修计划的氧化铝产能开始检修，供应端运行产能减少，氧化铝过剩减少。氧化铝现货价格依旧保持承压下跌，氧化铝理论亏损产能扩大，后续仍有检修减产可能。氧化铝部分检修助益其止跌震荡，反弹还需关注更多减产消息。

铸造铝：供需清淡，铸造铝震荡

周一铸造铝合期货主力合约收 23010 元/吨，涨 0.48%。SMM 现货 ADC12 价格为 24000 元/吨，平。江西保太现货 ADC12 价格 23500 元/吨，平。上海型材铝精废价差 2664 元/吨，平，佛山型材铝精废价差 2731 元/吨，跌 188 元/吨。交易所库存 6.8 万吨，减少 2168 吨。

铝价小幅调整之后又重回强势，废铝因供应偏紧，价格表现抗跌跟涨。另外铜价及工业硅价格保持高位震荡，铸造铝成本支撑强。上周铝合金企业开工率小幅上调，但反复的环保及成本高企限制，预计后续开工难持续走高。消费端终端高价节前备货依旧观望，供需保持较清淡状态，预计铸造铝高位震荡。

锌：成本端抬升，锌价震荡偏强

周一沪锌主力 2603 期价日内窄幅震荡，夜间跳空高开后横盘震荡，伦锌收涨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24675~24855 元/吨，对 2602 合约升水 30-60 元/吨。贸易商积极出货报价，盘面走高后，下游按需采购，成交表现一般，升水小幅走低。SMM：截止至本周一，社会库存为 11.68 万吨，较上周四减少 0.2 万吨。29Metals 四季度报显示，该季度其生产锌精矿 0.34 万金吨，环比增加 72%，季度锌产量上升是由于处理的矿石吨数增加和锌品位提高。2025 年其锌精矿产量总计 3.46 万金吨，2026 年其锌精矿产量指引为 4-5 万金吨。South 32 公布 2025 年第四季度报告，报告显示该季度公司锌精矿产量为 1.04 万吨，环比增加 25%，因运营超过计划加工率，并根据矿山计划实现更高的白银和锌品位。

整体来看，美欧针对格陵兰岛的争端引发市场去美元化，同时美日联合干预汇市也令美元走势承压。基本面看，受寒潮影响，近期欧美天然气价格大幅上涨，海外炼厂生产成本抬

升，支撑内外锌价重心上移。国内锌矿加工费弱稳，部分炼厂减产，但下游企业受订单不佳及原料高企的双重压力，部分月底计划提前春节放假，累库预期增加。短期弱美元及成本抬升构成支撑，但弱需求及累库预期构成压力，预计锌价区间震荡偏强。

铅：上下游均计划提前放假，铅价弱稳震荡

周一沪铅主力 2603 合约日内回吐涨幅，夜间窄幅震荡，伦铅冲高回落。现货市场：上海地区红鹭铅报 17150-17170 元/吨，对沪铅 2603 合约升水 50 元/吨。持货商随行报价，其中电解铅厂提货源维持贴水报价，主流产地报价对 SMM1#铅均价贴水 50-30 元/吨出厂。再生铅炼厂因利润微薄，报价积极性下降，部分再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 150-50 元/吨出厂，但下游接货则希望更大贴水，现货市场成交欠佳。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.52 万吨，较上周四增加 0.07 万吨。

整体来看，终端电动自行车销售疲软，使得下游电池企业春节备货积极性不及往年，且部分企业计划提前放假，社会库存去库缓慢。同时，再生铅炼厂亏损扩大，部分炼厂亦有提前放假的计划，较往年提前 5 天左右。目前看，产业链供需双弱，资金参与度亦较其他有色品种偏弱，加权持续缓慢减少，预计短期铅价维持弱稳震荡。

锡：监管消息打压，锡价冲高回落

周一沪锡主力 2603 合约日内减仓回落，夜间横盘修整，伦锡窄幅震荡。现货市场：小牌对 2 月贴水 500-升水 100 元/吨左右，云字头对 2 月升水 100-升水 600 元/吨附近，云锡对 2 月升水 600-升水 1100 元/吨左右。上海期货交易所发现 3 组 16 名客户在锡、白银期货品种交易中涉嫌未申报实际控制关系，根据《上海期货交易所交易规则》《上海期货交易所实际控制关系账户管理办法》的相关规定，决定对上述客户在锡、白银期货品种上采取限制开仓 1 个月以及限制出金的监管措施。AlphaminResources 披露，旗下位于刚果民主共和国东部的 Bisie 矿，截至 12 月 31 日的 2025 财年锡产量为 18576 吨，基本符合调整后的产量指引(18000-18500 吨),同比增 7%。截至 2025 年 12 月当季，锡产量为 5008 吨，与目标季度产量 5000 吨一致，较上一季度下降 4%，所加工矿石的锡品位高于计划水平，加工设施实现了 73%的回收率。公司发布了截至 2026 年 12 月的 2026 财年产量指引，全年产量预计为 20000 吨。

整体来看，Alphamin 财报显示 2025 年锡矿产量符合预期，且 2026 年产量预计环比增加，缓解原料端担忧，同时高价持续抑制消费，社会库存周度累增 503 吨至 10678 吨。基本面矛盾未有激化，盘面走势依旧受资金扰动，日内交易所发布监管举措，多单减持明显。预计短期锡价高位调整消化监管端影响，后期在贵金属保持强势格局不改的支撑下，锡价仍易涨难跌。

螺卷：关注节前累库，螺纹震荡走势

周一钢材期货震荡。现货市场，昨日贸易成交 7.6 万吨，唐山钢坯价格 2950（+10）元/吨，上海螺纹报价 3280（+10）元/吨，上海热卷 3290（0）元/吨。1月26日 Mysteel 统计 76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3374 元/吨，环比上周五增加 4 元/吨，平均利润为-76 元/吨，谷电利润为 37 元/吨，环比上周五增减少 6 元/吨。

节前建筑工人陆续放假，下游实际需求减弱，贸易成交下滑。基本面数据一般，五大材产量平稳，表需回落，库存逐步累库。螺纹产量反弹，表需回落，厂库社库双增，重点关注累库节奏变化。热卷库存有所回落，数据变化不大。当前钢材市场供需弱平衡，钢价预计震荡为主。

铁矿：节前需求弱稳，铁矿震荡承压

周一铁矿期货震荡。现货市场，昨日贸易成交 105 万吨，日照港 PB 粉报价 793（-9）元/吨，超特粉 670（-8）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 123 元/吨。1月19日-1月25日，全球铁矿石发运总量 2978.3 万吨，环比增加 48.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2394.3 万吨，环比增加 147.6 万吨。中国 47 港到港总量 2625.5 万吨，环比减少 272.2 万吨；中国 45 港到港总量 2530.0 万吨，环比减少 129.7 万吨；北方六港到港总量 1238.1 万吨，环比减少 204.8 万吨。

供应端，本周海外发运小幅增加，到港环比大幅回落，港口库存高位运行，供应压力仍大。需求端，节前铁水产量弱稳，铁矿日耗低位运行，钢厂春节前补库逐步增加，厂内库存回升。总体铁矿供强需弱，钢厂补库有一定支撑，预计期价震荡承压走势。

双焦：焦煤流拍走高，期价震荡偏弱

周一双焦期货震荡调整。现货方面，山西主焦煤价格 1376（+10）元/吨，山西准一级焦现货价格 1460（-10）元/吨，日照港准一级 1250（0）元/吨。据 Mysteel，随着乐观预期逐步消化，下游追涨补货现象明显减少，后续订单持续性亦显不足，终端需求仍维持谨慎乐观态势，上周炼焦煤线上竞拍流拍率增加，参与线上竞拍的炼焦煤矿总计挂牌数量 137.74 万吨，成交数量 121.24 万吨，流拍数量 16.5 万吨，流拍占比 12%，周环比增加 6.4%。炼焦煤竞拍价格涨多跌少，整体成交价格重心较上期小幅上移。

焦企亏损严重，开工放缓焦炭产量收缩。上游煤矿供给平稳，原煤及焦炭产量均处高位，预计节前将安排放假停产。下游需求端受淡季及钢厂检修影响，铁水产量回落，钢厂焦炭库存累积，采购意愿偏弱。春节前虽存补库预期，但支撑有限，预计期价震荡偏弱。

豆菜粕：中加贸易存不确定，连粕延续震荡

周一，豆粕 05 合约收涨 0.36%，报 2769 元/吨；华南豆粕现货涨 10 收于 3090 元/吨；菜粕 05 合约收涨 1.07%，报 2269 元/吨；广西菜粕现货涨 40 收于 2420 元/吨；CBOT 美豆 3 月合约跌 7.5 收于 1060 美分/蒲式耳。农业咨询机构 AgRural 表示，巴西 2025/26 年度大豆

产量预计将触及 1.81 亿吨，高于之前预估的 1.804 亿吨；截至周四，巴西农户的 2025/26 年度大豆产量已经收割完成 4.9%，高于之前一周的 2%，且高于去年同期的 3.9%。CONAB 机构发布，截至 1 月 24 日，巴西大豆播种率为 99.1%，上周为 98.6%，去年同期为 99.2%，五年均值为 99%；巴西大豆收割率为 6.6%，上周为 2.3%，去年同期为 3.2%，五年均值为 7%。巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 1 月前四周出口大豆 1,521,682.57 吨，日均出口量为 95,105.16 吨，较上年 1 月全月的日均出口量 48,598.48 吨增加 96%。截至 1 月 23 日当周，主要油厂大豆库存为 658.99 万吨，较上周减少 28.34 万吨；豆粕库存为 89.86 万吨，较上周减少 4.86 万吨；未执行合同为 406.16 万吨，较上周减少 92.32 万吨；全国港口大豆库存为 721.5 万吨，较上周减少 50.6 万吨。天气预报显示，未来 15 天，阿根廷产区累计降水量预计在 50mm，低于常态水平，较前一日预报有所增多，但整体维持偏干预期。

阿根廷产区偏干天气预报持续，炒作情绪支撑，持续关注天气变化；巴西丰产预期不改，收割工作有序推进，出口供应增多，美豆震荡回落。节前备货需求持续，饲企豆粕库存继续增加；国内油厂大豆及豆粕库存持续下滑，去库节奏有所加快。受到国际政治局势影响，中加贸易关系仍有不确定性，菜粕减仓上涨。预计短期连粕震荡运行。

棕榈油：菜油领涨油脂，棕榈油震荡偏强

周一，棕榈油 05 合约收涨 1.97%，报 9092 元/吨；豆油 05 合约收涨 1.66%，报 8226 元/吨；菜油 05 合约收涨 4.08%，报 9345 元/吨；BMD 马棕油主连涨 50 收于 4224 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.12 收于 53.81 美分/磅。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 1099033 吨，较上月同期出口的 1017897 吨增加 7.97%。据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 14.43%，其中马来半岛减少 14.29%，沙巴减少 11.12%，沙撈越减少 23.21%，婆罗洲减少 14.6%。特朗普对中加贸易关系施压，威胁将对加拿大征收 100%关税，对此，加拿大总理表示，并不寻求与中国达成自由贸易协定。

宏观方面，美国 11 月耐用品订单环比增长 5.3%，经济仍显示韧性，但地缘冲突影响持续，避险情绪升温；油价遇阻力位回落。基本上，美国对加拿大施压威胁加征 100%关税，加总理表示并不寻求与中国达成贸易协议，加菜籽远端进口仍有变数；当前澳菜籽到港，但同比偏少，短期国内偏紧格局不改，支撑菜油大幅度走强。高频数据对马棕油产量减少，出口增加进一步确认，预计 1 月底库存将下滑，对价格有提振。预计短期棕榈油震荡偏强运行。

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	101880	540	0.53	578567	664313	元/吨
LME 铜	13183	55	0.42			美元/吨
SHFE 铝	24215	-75	-0.31	863859	732247	元/吨
LME 铝	3196	22	0.69			美元/吨
SHFE 氧化铝	2732	8	0.29	590668	488440	元/吨
SHFE 锌	24725	140	0.57	313985	236137	元/吨
LME 锌	3351	82	2.51			美元/吨
SHFE 铅	17070	-25	-0.15	69321	102893	元/吨
LME 铅	2036	1	0.05			美元/吨
SHFE 镍	145380	-2,630	-1.78	1616101	420027	元/吨
LME 镍	18590	-120	-0.64			美元/吨
SHFE 锡	425340	-4,230	-0.98	565176	55233	元/吨
LME 锡	54495	-2,110	-3.73			美元/吨
COMEX 黄金	5004.80	21.70	0.44			美元/盎司
SHFE 白银	27207.00	2242.00	8.98	2376284	730531	元/千克
COMEX 白银	103.89	0.63	0.61			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3143	1	0.03	977917	2324078	元/吨
SHFE 热卷	3302	-3	-0.09	391114	1514797	元/吨
DCE 铁矿石	784.5	-10.5	-1.32	261690	568175	元/吨
DCE 焦煤	1159.5	2.5	0.22	944022	628154	元/吨
DCE 焦炭	1719.0	-3.0	-0.17	16654	38462	元/吨
GFEX 工业硅	8915.0	95.0	1.08	340041	252307	元/吨
CBOT 大豆	1060.0	-7.5	-0.70	88478	356932	元/吨
DCE 豆粕	2769.0	18.0	0.65	903033	3803872	元/吨
CZCE 菜粕	2269.0	34.0	1.52	631013	1262885	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	101880	101340	540	LME 铜 3月	13183	13128.5	54.5
	SHFE 仓单	145314	145314	0	LME 库存	170525	171700	-1175
	沪铜现货报价	102395	100810	1585	LME 仓单	125800	125425	375
	现货升贴水	-230	-230	0	LME 升贴水	-71.07	-66.06	-5.01
	精废铜价差	6209.6	5772.8	436.8	沪伦比	7.73	7.73	0.00
	LME 注销仓单	44725	46275	-1550				
	1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	145380	148010	-2630	LME 镍 3月	18590	18710	-120
	SHEF 仓单	42517	42067	450	LME 库存	285552	283728	1824

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	274764	274446	318
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-208.96	-202.69	-6.27
	LME 注销仓单	10788	9282	1506	沪伦比价	7.82	7.91	-0.09
		1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24725	24585	140	LME 锌	3351	3269	82
	SHEF 仓单	28936	29994	-1058	LME 库存	111325	111500	-175
	现货升贴水	50	40	10	LME 仓单	98575	102100	-3525
	现货报价	24680	24620	60	LME 升贴水	-26.43	-32.62	6.19
	LME 注销仓单	12750	9400	3350	沪伦比价	7.38	7.52	-0.14
			1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日
铅	SHFE 铅主力	17070	17095	-25	LME 铅	2036	2035	1
	SHEF 仓单	3803	3803	0	LME 库存	213600	215175	-1575
	现货升贴水	-120	-145	25	LME 仓单	187075	187075	0
	现货报价	16950	16950	0	LME 升贴水	-48.53	-44.56	-3.97
	LME 注销仓单	187075	187075	0	沪伦比价	8.38	8.40	-0.02
铝		1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌
	SHFE 铝连三	24335	24395	-60	LME 铝 3月	3195.5	3173.5	22
	SHEF 仓单	141725	141152	573	LME 库存	505275	507275	-2000
	现货升贴水	-180	-170	-10	LME 仓单	482275	482475	-200
	长江现货报价	24040	24110	-70	LME 升贴水	-3.75	-18.98	15.23
	南储现货报价	24060	24150	-90	沪伦比价	7.62	7.69	-0.07
	沪粤价差	-20	-40	20	LME 注销仓单	23000	24800	-1800
氧化铝		1月26日	1月23日	涨跌		9月29日	9月7日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2732	2724	8	全国氧化铝现货均价	2653	2657	-4
	SHEF 仓库	149235	138697	10538	现货升水	82	80	2
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	307	304	3
锡		1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌
	SHFE 锡主力	425340	429570	-4230	LME 锡	54495	56605	-2110
	SHEF 仓单	8624	8582	42	LME 库存	7065	7195	-130
	现货升贴水	300	500	-200	LME 仓单	6835	6850	-15
	现货报价	434850	420300	14550	LME 升贴水	-243	-245	2
	LME 注销仓单	230	345	-115	沪伦比价	7.80511974	7.588905574	0.21621
贵金属		1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌
	SHFE 黄金	1143.32	1143.32	0.00	SHFE 白银	27207.00	27207.00	0.00
	COMEX 黄金	5082.50	5082.50	0.00	COMEX 白银	115.504	115.504	0.000
	黄金 T+D	1144.26	1144.26	0.00	白银 T+D	27513.00	27513.00	0.00
	伦敦黄金	5090.80	5090.80	0.00	伦敦白银	99.00	99.00	0.00
	期现价差	-0.94	5.29	-6.23	期现价差	-306.0	-23.00	-283.00
	SHFE 金银比价	42.02	44.69	-2.67	COMEX 金银比价	48.17	48.26	-0.08
	SPDR 黄金 ETF	1086.53	1086.53	0.00	SLV 白银 ETF	15974.40	16089.98	-115.58

	COMEX 黄金库存	35941502	35941502	0	COMEX 白银库存	415241837	416424863	#####
		1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3143	3142	1	南北价差: 广-沈	200	200	0.00
	上海现货价格	3280	3270	10	南北价差: 沪-沈	40	30	10
	基差	238.44	229.13	9.31	卷螺差: 上海	-91	-81	-10
	方坯:唐山	2950	2940	10	卷螺差: 主力	159	163	-4
		1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	784.5	795.0	-10.5	巴西-青岛运价	21.67	21.59	0.08
	日照港 PB 粉	793	802	-9	西澳-青岛运价	7.84	7.80	0.04
	基差	-796	-806	11	65%-62%价差	12.60	12.60	0.00
	62%Fe:CFR	107.55	107.55	0.00	PB 粉-杨迪粉	305	306	-1
	1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1719.0	1722.0	-3.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1460	1470	-10	焦炭港口基差	-149	-141	-8
	山西现货一级	1230	1230	0	焦煤价差: 晋-港	-1520	260	-1780
	焦煤主力	1159.5	1157.0	2.5	焦煤基差	-1150	633	-1783
	港口焦煤: 山西	0	1780	-1780	RB/J 主力	1.8284	1.8246	0.0038
	山西现货价格	1520	1520	0	J/JM 主力	1.4825	1.4883	-0.0058
		1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	16.46	17.964	-1.51	氢氧化锂价格	178200	166700	11500
	电碳现货	17.85	17.05	0.80	电碳-微粉氢氧价差	300	3800	-3500
	工碳现货	17.45	16.65	0.80				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1805	1740	65.00				0
		1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8915	8820	95.00	华东#3303 均价	10350	10350	0
	华东通氧#553 均价	9250	9250	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9200	9200	0.00	有机硅 DMC 现货价	13850	13850	0
	华东#421 均价	9650	9650	0.00				
	1月26日	1月23日	涨跌		1月26日	1月23日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1060	1067.5	-7.50	豆粕主力	2769	2751	18
	CBOT 豆粕主力	294	300.1	-6.10	菜粕主力	2269	2235	34
	CBOT 豆油主力	53.81	53.93	-0.12	豆菜粕价差	500	516	-16

CNF 进口价:大豆:巴西	451	448	3.0	现货价:豆粕:天津	3180	3180	0
CNF 进口价:大豆:美湾	479	477	2.0	现货价:豆粕:山东	3130	3100	30
CNF 进口价:大豆:美西	473	471	2.0	现货价:豆粕:华东	3120	3100	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1780	1762	18.0	现货价:豆粕:华南	3130	3100	30
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	6.9492	6.949	0.0	大豆压榨利润:广东	13.45	-21.25	34.70

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

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。