

供需格局持续重构 铝价后市上行可期

今年以来，内外盘铝市走出显著的分化行情，伦铝、沪铝期货价格同步上行但涨幅差距显著，呈现出外强内弱的特征。近一个月以来，两者价格均在高位区间维持震荡。

业内人士表示，中东地缘冲突引发的海外市场供给收缩是本轮铝价上涨的核心驱动力，但海内外库存水平迥异，造成了内外盘价格走势分化。目前来看，全球铝市供给偏紧格局已定，随着国内铝材出口持续回暖、库存逐步进入去化周期，叠加新能源等新兴产业需求稳步增加，内外盘铝价中长期均具备上涨动能。

●本报记者 马爽

分析师刘冬博分析称，当前铝价处于多空因素制衡状态。近期美国通胀数据全面上行，叠加凯文·沃什就任美联储主席，市场对美联储后续宽松货币政策预期降温，在宏观层面形成利空压制；而全球铝行业供需基本面偏紧，为铝价提供坚实支撑。同时，地缘局势不确定性、市场风险偏好反复波动，进一步让铝价维持高位震荡格局。

“当前内外盘铝价的高位震荡走势，核心支撑来自海外原铝库存持续处于历史低位，供给紧缺格局延续；而国内铝库存维持高位。美债收益率快速上行，则对铝价上涨形成明显压制。”正信期货高级分析师袁棋表示，本轮铝价上涨的导火索是中东地缘冲突，区域内铝产能被迫关停，海外供给大幅收缩，带动库存持续去化、现货升水走高，市场抢货情绪升温，推动铝价稳步上行。但宏观层面，国际原油涨价推升美国通胀预期，美联储降息预期降温、加息相关言论增多，带动美债收益率上行，对大宗商品整体价格形成拖累，制约铝价进一步冲高。

海内外市场供需差异放大

内外盘铝价走势分化的本质，是铝库存结构性变化引发的供需格局差异。

进入5月，LME铝库存延续快速去化态势，海外供给紧缺态势不断加剧。Wind数据显示，截至5月21日，LME铝库存已降至33.95万吨，创下近十一个月以来新低，较去年年底50.93万吨的库存规模降幅超33%，库存收缩幅度显著。“当前伦铝库存已跌破35万吨的历史低位，带动欧美日等市场铝现货升水大幅上涨，海外铝市场供应紧缺态势凸显。”刘冬博表示，本轮供给端带来的扰动影响深远，美以伊冲突直接导致中东地区约300万吨电解铝产能关停，且目前霍尔木兹海峡通行尚未完全恢复，后续区域内铝产能进一步缩减的风险依旧存在。相较于以往供给端扰动事件，本次供给收缩规模大、持续周期长，不仅大幅收紧全球铝供给，还对全球铝产品贸易格局形成显著影响。

自今年2月底中东局势发生动荡以来，全球铝供应链遭遇系统性冲击。据中信建投证券研报统计，中东地区累计关停铝产能包括卡塔尔26.5万吨、巴林30万吨、阿联酋160万吨，叠加莫桑比克电力合同到期关停的52万吨产能，全球合计关停产能达269万吨，占全球运行产能的3.58%，折合海外电解铝月度供应量减少22万吨。

海外铝市紧缺格局也获得国际投行高度看好。花旗近期发布研报称，中东冲突引发的持续性供给冲击，将推动全球铝库存下探历史低位，助力铝价再创阶段新高，并将本轮行情定义为五十多年来铝市场“最看涨的布局”。其分析师表示，当前铝市行情属于典型的供给驱动型行情，且绝大部分供给收缩影响



视觉中国图片

已经完全落地，即便全球铝需求表现疲软，2026年全球铝市场仍将出现约270万吨的供应缺口，无需需求端强力提振，即可支撑铝价维持高位运行。

与海外供给紧缺、库存骤降的格局不同，国内铝库存长期处于高位，持续压制内盘铝价上涨空间。上海期货交易所数据显示，截至5月22日，上期所铝库存存61.58万吨，年初以来始终保持累库状态；同期上期所日度铝仓单进一步增至48.13万吨。Mysteel《我的钢铁网》数据显示，从社会库存来看，截至5月22日，国内电解铝锭社会库存约140.8万吨，铝锭、铝棒合计社会库存达160.61万吨，整体处于相对高位，库存压力显著。

不过，国内高库存格局已出现边际改善信号。海关总署数据显示，2026年4月，中国未锻轧铝及铝材出口量达59.8万吨，同比增长15.4%，环比增长23.3%，出口数据大幅回暖。针对这一态势，中信建投证券研报认为，铝材出口填补海外市场电解铝短缺的逻辑得以验证。随着外盘铝价显著高于内盘，国内铝锭进口意愿持续降温，叠加5月铝材出口订单或进一步增加，国内铝市场将正式进入库存去化阶段，长期压制内盘铝价的库存压力将逐步缓解，铝价因此有望获得上行动能。

从需求端来看，国内铝市需求结构持续优化，新兴产业成为核心增长动力。章致海表示，当前传统建筑领域用铝需求虽然有所放缓，但新能源汽车、光伏、电网投资持续发力，叠加行业“铝代铜”替代趋势持续深化，成为国内铝需求稳步释放等利好共振格局，业内人士也一致看好内外盘铝价中长期走势。

后市运行中枢有望上移

综合全球市场格局来看，当前铝市已形成全球供给收缩、国内库存持续去化、新兴产业需求稳步释放等利好共振格局，业内人士也一致看好内外盘铝价中长期走势。

刘冬博认为，今年以来，虽然铝市呈现外强内弱的格局，但内外盘铝价价差持续倒挂，大幅提升了国内铝材出口竞争力，出口订单持续回暖有效补足了海外市场供给缺口。目前市场看涨沪铝期货价格的情绪持续升温，但行情仍受海外宏观利空、国内剩余高库存的双重压制，后市需重点关注中东地缘局势演变、国内终端消费复苏力度。整体来看，在全球铝市场供给大幅收缩、市场短缺预期持续强化的背景下，沪铝期货将长期维持在历史高位附近运行。

中信建投证券在研报中表示，海外价格高于国内价格，已拉动国内铝材及铝制品出口订单回暖。从调研情况来看，4月国内铝行业出口订单环比回暖5%，预计5月将继续回暖以补充海外市场缺口，进而带动国内库存去化、推动铝价突破25000元/吨关口。

就短期走势来看，袁棋认为，未来3至6个月，全球电解铝供给紧张将是铝市核心投资主线，有望推动海内外铝价整体重心持续上移。分市场表现来看，海外市场依托低库存格局，价格弹性或更强，上涨幅度将更为突出；国内市场受前期高库存的滞后影响，上涨更多将以跟随外盘上涨为主，整体涨幅可能不及海外。不过，在全球铝市联动、进出口贸易传导的作用下，内外盘铝价整体运行趋势将保持一致，仅价差结构或存在阶段性差异。

从中长期维度来看，章致海认为，当前铝市处于“供给约束+需求韧性+地缘溢价”三重驱动格局中，2026年全球铝市场供应偏紧格局难以逆转，叠加全球能源成本系统性抬升，电解铝生产成本中枢将长期上移，有望带动铝价上涨。预计LME三个月期铝价波动中枢将由过往的2500美元/吨至3500美元/吨，上移至3000美元/吨至4000美元/吨；沪铝期货运行中枢将同步上移至22000元/吨至30000元/吨。

郑商所7大品种同步对外开放 助力聚酯产业链融入全球发展大局

●本报记者 马爽

5月22日上午9时，郑州商品交易所聚酯期货板块正式引入境外交易者。此次对外开放涵盖对二甲苯(PX)、瓶片、短纤期货及期权、精对苯二甲酸(PTA)期权7个期货期权品种，加之2018年已实现对外开放的PTA期货，形成了“品种齐全、工具完备、覆盖全球”的聚酯产业链市场格局。

业内人士表示，此次郑商所7大品种同步对外开放，标志着我国从聚酯产销大国向聚酯定价强国迈出重要一步。

全面实现对外开放意义深远

聚酯产业是连接石油化工和化纤纺织两大

国民经济支柱产业的重要枢纽，与人民生活密切相关。郑商所理事长朱丽红在启动仪式上表示，近年来，我国聚酯产业发展迅速，已成为全球最大的聚酯产品生产国、消费国和贸易国，市场规模占全球70%，实现了从供不应求到供应全球的历史性转变。2025年我国PTA、短纤出口约占全球贸易量的40%，瓶片出口占比高达50%。随着聚酯产业国际化程度不断提升，产业企业加快出海步伐、拓展全球布局，迫切需要期货市场顺应产业需求，积极推进国际化进程。

朱丽红进一步表示，聚酯期货板块全面实现对外开放意义重大。一是赋能全球聚酯产业链健康发展，为境内外产业企业提供公开透明的价格发现平台、高效专业的避险工具，增强全球聚酯产业链供应链抗风险能力；二是吸引全球更多产业、贸易、金融机构在郑州期货市场集

聚，共同推动聚酯期货价格精准反映全球供需格局，实现从“中国价格”向“全球价格”的转变；三是为我国聚酯产业出海保驾护航，助力企业更好地利用国内国际两个市场、两种资源，规避价格波动风险，稳定生产经营，进一步增强国际竞争力。

中国化学纤维工业协会副会长靳高岭在致辞中表示，聚酯产业是我国化纤工业的核心支柱产业。经过多年发展，我国聚酯产业规模已稳居世界首位，形成了全球最完整、最具竞争力的产业链体系。聚酯产业链的稳健发展，离不开期货工具的保驾护航。从2006年PTA期货上市到如今覆盖PX、PTA、短纤、瓶片的聚酯全产业链工具体系，期货市场深刻改变了传统的贸易生态。

“此次对外开放不仅是将品种推向国际，更是将一套成熟的‘中国规则’和‘中国价格’

嵌入全球贸易的血脉之中。”靳高岭强调，PTA现货贸易已采用“期货价格+升贴水”的基差定价模式。随着境外交易者深度参与，聚酯期货价格将更充分地反映全球供需关系，帮助企业规避跨境贸易价格波动风险，让“郑州价格”真正成为全球聚酯产业链的定价风向标。与此同时，在全球供应链深度重构的背景下，聚酯板块对外开放能够充分满足境内外企业风险管理需求，助力相关企业在出海及跨境贸易过程中锁定利润、稳定经营，增强全球资源配置与整合能力，提升国际竞争力。

助力企业拓展全球市场资源

与会产业企业对聚酯期货板块引入境外交易者充满期待。业内人士表示，PX、瓶片、短纤

跟随PTA同步对外开放后，境内外企业可依托同一交易平台，完成从上游原料、中游半成品到终端成品的全链条交易与风险管理，实现产业链闭环管理，推动行业定价效率实现质的飞跃。公开透明的期货价格将成为出口贸易的核心基准，助力企业拓展全球市场资源。

朱丽红还表示，聚酯板块对外开放是新起点、新征程。郑商所将在中国证监会的领导下，有序扩大期货市场高水平制度型对外开放，提升重要大宗商品的价格影响力。下一步，郑商所将加强聚酯板块的全球宣传推介力度，深化市场培育与产业推广，引导境内外企业和投资者积极参与；顺应聚酯产业链出海的需求，持续优化合约规则，不断提升市场透明度，为境内外企业提供更大便利；凝聚各方力量，营造良好的内外部环境，为共同推进期货市场扩大开放不懈努力。

证券代码:603466 证券简称:风语筑 公告编号:2026-033
债券代码:113643 债券简称:风语转债

上海风语筑文化科技股份有限公司 关于实施2025年度权益分派时“风语转债”停止转股的提示性公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：
● 证券停牌情况：适用
因实施2025年度权益分派，本公司的相关证券停牌情况如下：

证券代码	证券简称	停牌起始日期	停牌期间	停牌终止日	复牌日
113643	风语转债	2026/5/22			

一、权益分派方案的基本情况
以实施权益分派股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金0.20元（含税）。本年度不送股、不实施资本公积金转增股本。如在实施权益分派股权登记日前，因可转债转股导致公司总股本发生变动的，公司将按照每份分配比例不变，相应调整分配总额。上述方案已于2026年5月11日召开的公司2025年年度股东大会审议通过，具体情况详见公司于2026年4月21日、2026年5月12日在上海证券交易所网站及指定信息披露媒体披露的《上海风语筑文化科技股份有限公司2025年度利润分配方案的公告》（公告编号：2026-019）（《上海风语筑文化科技股份有限公司2025年年度股东大会决议公告》）（公告编号：2026-030）。

二、本次权益分派方案实施后，将依据《上海风语筑文化科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的相关规定，对公司可转换公司债券“风语转债”的转股价格进行调整。

三、其他
联系方式：董事会办公室
电话：021-56206489
传真：021-56206488
特此公告。

上海风语筑文化科技股份有限公司董事会
2026年5月23日

证券代码:002277 证券简称:友阿股份 编号:2026-027

湖南友谊阿波罗商业股份有限公司 关于收到深圳证券交易所恢复审核发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金通知的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

湖南友谊阿波罗商业股份有限公司（以下简称“公司”）拟以发行股份及支付现金的方式向蒋睿、姜峰、肖胜安、深圳市广银管理咨询有限公司（有限合伙）、深圳青银投资合伙企业（有限合伙）等27名交易对方购买深圳尚阳科技股份有限公司100%股权，同时募集配套资金（以下简称“本次交易”）。

公司于2026年6月30日收到深圳证券交易所（以下简称“深交所”）出具的《关于受理湖南友谊阿波罗商业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请文件的通知书》（深证上函〔2025〕1126号），2026年7月14日收到深圳证券交易所《关于湖南友谊阿波罗商业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》（审核函〔2025〕1130012号）（以下简称“《审核问询函》”），并于2026年4月1日披露《关于湖南友谊阿波罗商业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函的回复》。因公司申请文件中记载的财务资料于2026年3月31日已过有效期，需补充提交更新后财务数据。

根据《深圳证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》的相关规定，深交所对本次交易中审核，具体情况详见公司于2026年4月1日披露的《湖南友谊阿波罗商业股份有限公司关于更新申报文件财务

料收到深圳证券交易所中止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请审核的公告》（公告编号：2026-012）。

截至目前，公司及中介机构已完成对标的公司财务数据更新及加期审计等相关工作，同步完成申请文件的更新补充及《审核问询函》的回复修订，具体情况详见公司于2026年5月21日披露的《湖南友谊阿波罗商业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）（修订稿）》（关于湖南友谊阿波罗商业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函的回复《修订稿》）等相关文件。公司已向深交所提交恢复审核的申请文件，并于2026年5月22日收到深交所同意恢复审核的通知。

本次交易所需深交所审核通过以及中国证券监督管理委员会同意注册后方可实施，最终能否通过审核、取得注册，以及最终通过审核、取得注册的时间仍存在不确定性。公司将根据上述事项的进展情况，严格按照相关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务，敬请广大投资者关注后续公告并留意投资风险。特此公告。

湖南友谊阿波罗商业股份有限公司董事会
2026年5月23日

证券代码:603213 证券简称:镇洋发展 公告编号:2026-051
转债代码:113681 转债简称:镇洋转债

浙江镇洋发展股份有限公司 关于上海证券交易所并购重组审核委员会审核 浙江沪杭甬高速公路股份有限公司换股吸收合并浙江 镇洋发展股份有限公司暨关联交易事项会议安排的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

浙江沪杭甬高速公路股份有限公司（以下简称“浙江沪杭甬”）拟通过向浙江镇洋发展股份有限公司（以下简称“镇洋发展”或“公司”）所有股东发行A股股票的方式换股吸收合并镇洋发展（以下简称“本次交易”）。

根据上海证券交易所（以下简称“上交所”）并购重组审核委员会发布的《上海证券交易所并购重组审核委员会2026年第7次审议会议公告》，上交所并购重组审核委员会定于2026年5月29日召开2026年第7次并购重组审核委员会审议会议，审核本次交易。

本次交易所需获得相应批准、核准或同意后方可正式实施。本次交易能否取得相关批准、核准或同意，以及最终取得的时间均存在不确定性。公司将根据相关事项进展情况，严格按照有关法律法规的规定和要求履行信息披露义务，公司所有信息均以指定信息披露媒体上披露的内容为准。敬请广大投资者关注公司后续公告，谨慎投资，注意投资风险。特此公告。

浙江镇洋发展股份有限公司
董事会
2026年5月22日

证券代码:601963 证券简称:重庆银行 公告编号:2026-016
可转债代码:113056 转债简称:重银转债

重庆银行股份有限公司 关于A股可转换公司债券2026年跟踪评级结果的公告

本行董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：
● 前次债项评级：“AAA”，主体评级：“AAA”，评级展望：稳定
● 本次债项评级：“AAA”，主体评级：“AAA”，评级展望：稳定
● 根据本次评级结果，重庆银行股份有限公司（以下简称“本行”）A股可转换公司债券（以下简称“重银转债”，代码：113056）仍可作为债券质押式回购交易的质押券
根据《上市公司证券发行注册管理办法》《公司债券发行与交易管理办法》《上海证券交易所公司债券上市规则》等相关规定，本行委托信用评级机构联合资信评估股份有限公司对本行2022年3月发行的“重银转债”进行了跟踪信用评级。

“重银转债”前次评级结果为“AAA”，“重银转债”前次评级展望为“稳定”；评级机构为联合资信评估股份有限公司，评级时间为2025年6月20日。

评级机构联合资信评估股份有限公司在对本行经营情况、行业情况进行综合分析并评估的基础上，于2026年5月22日出具了《重庆银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券2026年跟踪评级报告》。本次本行主体信用评级结果为“AAA”，“重银转债”评级结果为“AAA”，评级展望维持“稳定”。本次评级结果较前次没有变化，“重银转债”仍可作为债券质押式回购交易的质押券。

本次信用评级报告《重庆银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券2026年跟踪评级报告》详见上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和本行网站（www.cqcbank.com）。

特此公告。

重庆银行股份有限公司
董事会
2026年5月22日