



## 商品日报 20251120

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

## 主要品种观点

## 宏观：美国经济数据延后披露，A 股缩量反弹呈结构分化

海外方面，10 月 FOMC 纪要显示，美联储在内部存在明显分歧的情况下仍选择降息，但多位官员警告通胀固化和信誉受损风险。与此同时，英伟达强劲财报缓和了市场对 AI 泡沫的担忧，短期市场风险偏好或触底，美元指数重回 100 关口，10Y 美债利率上行，美股收涨，金价、铜价收涨，油价走低，因消息称美国正重启推动俄乌停战。美国 10 月非农取消发布、11 月数据延至 12 月 16 日，意味着 12 月 FOMC 将缺乏最新就业指引，目前市场定价 12 月“不降息”概率升至 67%，今晚关注 9 月非农。

国内方面，A 股在三连阴后缩量反弹但分化加剧，两市成交降至 1.74 万亿，上证 50 与沪深 300 表现相对稳健，中证 1000 与微盘股跌幅较深，水产、锂矿、贵金属等板块居前，在基本面数据边际走弱、内外货币宽松政策均处观望期的背景下，年内不排除再度冲高，但阶段性回调风险上升，不宜追高。债市依旧窄幅震荡，缺乏主线，在风险偏好回落与经济边际转冷的背景下，短期可能震荡偏强。

## 贵金属：降息预期持续受压，金银将继续调整

周三国际贵金属价格先扬后抑，回吐大部分涨幅，收盘小幅收涨。COMEX 黄金期货涨 0.29% 报 4078.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.08% 报 51.07 美元/盎司。美联储会议纪要显示决策层对降息存在分歧，市场对于 12 月降息的预期再度下调，在周三发布美联储会议纪要后，金银价格承压回吐之前的部分涨幅。这份纪要显示，尽管美联储警告降低借贷成本可能削弱抑制通胀的努力，但是美联储上个月仍然在内部存在分歧的情况下降息 25 基点。• 鲍威尔更是在会后的新闻发布会直言，12 月降息并非板上钉钉。美国劳工统计局（BLS）表示，将不会发布 10 月非农就业报告，而是把相关的就业数据纳入 11 月报告。11 月非农就业报告将于 12 月 16 日发布，比原计划晚了一个多星期，并且是在美联储今年最后一次会议之后公布。因为官方数据延迟可能使决策者在前景上更加分歧。市场几乎放弃了对 12 月降息的押注。美联储观察工具显示，交易员目前预计美联储在 12 月降息的概率将为仅为 30%。

消息公布后，投资者认为美联储在 12 月降息的可能性降低。

美联储会议纪要要暴严重分歧，且美国 10 月非农不发布、11 月报告意外推迟在美联储 12 月会后发布，打压了降息预期。我们维持金银价格处于阶段性调整之中的观点。短期关注即将发布的美国 9 月非农就业数据，以寻找未来利率路径的更多线索。

### **铜：降息分歧加大，铜价高位震荡**

周三沪铜主力止跌企稳，伦铜昨夜小幅反弹至 10800 美金一线，国内近月转向 C 结构，周三电解铜现货市场成交略有回暖，下游刚需采购为主，内贸铜升至升水 85 元/吨，昨日 LME 库存升至 15.8 万吨。宏观方面：美联储最新会议纪要显示，决策者们对 12 月是否降息存在较大分歧，鸽派官员认为如果未来两次会议之间的经济表现大致符合预期，可以考虑进一步下调利率，但多数官员认为年内剩余时间维持目标利率不变可能更合适，包括施密德、柯林斯及穆萨莱姆等地方联储主席更担心进一步降息可能阻碍通胀回归 2%的水平，根据 CME 最新观察工具显示，美国 12 月降息概率已大幅降至 32.7%，维持不变的概率为 67.3%。产业方面：自由港公司表示，计划将于 2026 年二季度起逐步恢复 Gragberg 矿区大规模生产，预计 2026 年的产量大致将于今年持平达到 45 万吨左右的铜产量。

美联储会议纪要显示决策者们对 12 月是否降息存在较大分歧，CME 观察工具显示 12 月降息概率已大幅降至 32.7%，但昨夜美国科技股反弹令市场担忧 AI 泡沫蒸发情绪降温，海外基金仍以逢低买入为主；基本面来看，印尼 Grasberg 矿区预计将于明年二季度恢复运营，短期精矿供应依旧紧缺，社会库存震荡运行，预计短期铜价将维持高位区间震荡。

### **铝：美联储降息预期波动大，铝价震荡**

周三沪铝主力收 21530 元/吨，跌 0.05%。LME 收 2814.5 美元/吨，涨 0.9%。现货 SMM 均价 21550 元/吨，涨 90 元/吨，贴水 20 元/吨。南储现货均价 21420 元/吨，涨 100 元/吨，贴水 145 元/吨。据 SMM，11 月 17 日，电解铝锭库存 64.6 万吨，环比增加 2.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14.6 万吨，环比增加 0.7 万吨。宏观消息：美联储公布的 10 月政策会议纪要显示，美联储决策层在上月降息时存在严重分歧。许多官员认为，在 2025 年剩余时间内维持利率不变“可能是合适之举”。不过，也有若干位官员指出，若经济表现与预期一致，12 月再次降息“很可能是合适的”。美国劳工统计局表示，将不会发布 10 月份就业报告，并指出会将这些非农就业数据纳入 11 月份就业报告中。

美联储 10 月会议纪要显示，政策制定者在上月降息问题上存在分歧，美联储 12 月降息预期大降，继续关注进一步数据公布对美联储的指引，宏观不确定性较强。基本面下游消费逐步旺季向淡季转换，累库压力抬升。不过近期现货市场在绝对价格低位采购较前积极，累库幅度预计不大。海外继续关注冰岛铝厂减产进度，预计铝价短时震荡。

### **氧化铝：供需现实端偏弱，氧化铝低位震荡**

周三氧化铝期货主力合约收 2730 元/吨，跌 1.34%。现货氧化铝全国均价 2866 元/吨，跌 2 元/吨，升水 116 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 319 美元/吨，跌 1 美元/吨，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 25.4 万吨，持平，厂库 0 吨，持平。

氧化铝供应端近期产能小幅波动，少量正常计划减产，也有前期广西减产产能恢复，同时进口货源继续流入，整体供应仍然充足。下游电解铝企业刚需采购，供需过剩氧化铝难改弱势格局。继续关注供应端减产动向。

### **铸造铝：成本支撑，铸造铝企稳震荡**

周三铸造铝合期货主力合约收 20815 元/吨，平。SMM 现货 ADC12 价格为 21450 元/吨，跌 100 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 20800 元/吨，跌 100 元/吨。上海型材铝精废价差 2892 元/吨，跌 280 元/吨，佛山型材铝精废价差 1754 元/吨，跌 65 元/吨。交易所库存 5.9 万吨，增加 1901 吨。

铸造铝期货连续回调三日之后昨日止跌震荡，下方 20 日均线暂有支撑，不过持仓量继续下降，或缺乏短时的反弹动力。基本面原料端非铝偏紧价格依旧坚挺，成本支撑好。供需两端变化不大，终端消费韧性令铸造铝供需格局预期尚可，预计铸造铝高位震荡。

### **锌：炼厂减停产增多，锌价企稳震荡**

周三沪锌主力 2601 期价日内横盘震荡，夜间窄幅震荡，伦锌先扬后抑。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22495~22600 元/吨，对 2512 合约升水 150-160 元/吨。市场出货贸易商有所增多，下游前期有所逢低点价接货，观望情绪再起，成交表现一般。

整体来看，美联储 10 月会议纪要显示官员们存在严重分歧，且在重要数据缺失的背景下，12 月可能按兵不动，美元指数站上 100 关口，创近两周新高，不过英伟达业绩超预期，将缓解市场情绪。近期内外加工费加速回落，炼厂利润受损，近期检修炼厂增多，市场货源相对偏紧，贸易商挺升水，支撑锌价。但消费边际转弱，下游逢低点价后采买持续性不强，预计库存保持温和去库，难提供较强上涨驱动。短期基本面指引不足，锌价走势更多锚定宏观，震荡运行为主。

### **铅：资金离场明显，铅价弱稳修整**

周三沪铅主力 2601 合约日内企稳震荡，夜间横盘运行，伦铅延续调整。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 17190-17250 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。持货商随行出货，报价升贴水基本持平。电解铅炼厂普遍库存不多，低价惜售情绪上升，散单出货减少，而贸易商则积极出货，个别有意扩贴水交易（对沪铅 2512 合约），此外再生铅企业利润缩水，多挺价出货，再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 50-0 元/吨出厂，下游企业按需逢低采购，且更偏向原生铅。

整体来看，LME 大幅交仓后，市场情绪转弱，伦铅延续向下调整，不断测试下方均线

支撑。沪铅主力跟随减仓调整，不过期价跌势前期密集成交区附近跌势放缓。当前供应较为稳定，消费转弱，但库存暂未明显累库，且成本支撑仍存，预计铅价进入弱稳修整阶段。

### **锡：宏观分化，锡价高位震荡**

周三沪锡主力 2601 合约期价日内震荡偏强，夜间回吐部分涨幅，伦锡先扬后抑。

现货市场：听闻小牌对 12 月贴水 200-升水 100 元/吨左右，云字头对 12 月升水 100-升水 400 元/吨附近，云锡对 12 月升水 400-升水 600 元/吨左右。

整体来看，美联储纪要和 10 月非农数据缺席，打压市场降息预期，美元、美债收益率齐升。不过英伟达业绩超预期，AI 需求强劲将继续带动焊料需求，叠加缅甸锡矿复产节奏缓慢及印尼资源保护延续，供应支撑犹存，基本面偏好。短期宏观分化，预计锡价高位震荡运行。

### **工业硅：有机硅减产提价兑现，工业硅大幅反弹**

周三工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 60 元/吨，交割套利空间负值继续收窄，11 月 19 日广期所仓单库升至 43412 手，较上一交易日增加 10 手，近期仓单库存高位回落主因西南进入枯水期后产量逐步下降，在交易所施行新的仓单交割标准后，主流 5 系货源成为交易所交割主力型号。周三华东地区部分主流牌号报价基本持平，其中通氧 #553 和不通氧 #553 硅华东地区均价在 9450 和 9350 元/吨，#421 硅华东均价为 9750 元/吨，上周社会库小幅降至 54.6 万吨，近期盘面价格区间震荡拉动现货市场总体企稳。

从需求侧来看，为积极响应反内卷政策，下游有机硅行业实控人会议今天达成 30% 的减产共识，计划将于 12 月初全面执行，今日有机硅 DMC 现货报价已从上周的 11150 元/吨大幅跳涨至 13100 元/吨，周度涨幅高达 17.5%，龙头厂商如合盛硅业、新安股份等上市公司已采取封盘不报价并限量接单的方式，强化减产执行力度，主力合约 2601 昨日大幅增仓逾 6 万手，持仓量达 31 万手，虽然尾盘部分日内获利资金离场，但总体资金入场做多意愿强烈，多晶硅反弹也在一定程度提振市场情绪。近期国内工业品市场情绪有所转弱，预计期价短期将转入上行。

### **螺卷：钢材供需双弱，期价震荡调整**

周三钢材期货震荡调整。现货市场，昨日现货成交 9.24 万吨，唐山钢坯价格 2970（0）元/吨，上海螺纹报价 3220（-10）元/吨，上海热卷 3280（0）元/吨。乘联分会数据显示，11 月 1-16 日，全国乘用车市场零售 88.6 万辆，同比去年 11 月同期下降 14%，较上月同期下降 6%，今年以来累计零售 2,014.2 万辆，同比增长 7%。11 月 19 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3336 元/吨，日环比增加 4 元/吨，平均利润亏损 117 元/吨，谷电利润亏损 12 元/吨。



今日关注午后钢联产业数据，预计供需双弱格局不变，下游钢材进入消费淡季，户外施工减少，建材需求减量，热卷库存高位，关注去库可能。现货市场，贸易成交弱稳，下游按需采购，预计钢价震荡调整。

### **铁矿：现货成交一般，期价震荡承压**

周三铁矿石期货震荡。昨日港口现货成交 72 万吨，日照港 PB 粉报价 795 (+2) 元/吨，超特粉 678 (-2) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 117 元/吨。本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3091 元/吨，周环比上调 8 元/吨，与 11 月 19 日普方坯出厂价格 2970 元/吨相比，钢厂平均亏损 121 元/吨，周环比减少 32 元/吨。

供应端本周海外到港量减少，但发运量环比增加，港口库存保持高位，供应压力不减。需求端，近期部分钢厂因停产时间较长而复产，铁水产量环比回升，但中期减产预期不变。近日黑色整体偏弱，铁矿基本面偏弱预期不改，期价有跟随调整风险。预计铁矿震荡承压运行。

### **双焦：市场情绪一般，期价震荡偏弱**

周三双焦期货震荡偏弱。现货方面，准一级(湿熄)焦现货 1490 元/吨(-30)，准一级(湿熄)焦现货 1490 元/吨(0) 准一级(干熄)焦现货 1690 元/吨(0) 一级(湿熄)焦现货 1590 元/吨(0)。本周，314 家独立洗煤厂样本产能利用率为 37.6%，环比增 0.2%；精煤日产 27.6 万吨，环比增 0.2 万吨；精煤库存 302.8 万吨，环比增 2.0 万吨。

现货市场，总体平稳。供应端，煤矿生产复产，焦煤产量低位增加。需求端，焦煤价格走弱，焦企亏损改善，但焦企的焦煤库存偏高，补库有限。下游钢材进入淡季，高炉原料需求预期减弱。市场情绪一般，期价延续调整。

### **豆菜粕：中国再采购美豆 33 万吨，连粕震荡运行**

周三，豆粕 01 合约收跌 1.14%，报 3022 元/吨；华南豆粕现货跌 30 收于 2980 元/吨；菜粕 01 合约收跌 1.27%，报 2419 元/吨；广西菜粕现货跌 50 收于 2490 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 15.25 收于 1135.25 美分/蒲式耳。S&P Global Energy 机构发布，预计 2026 年美国玉米种植面积将较 2025 年缩减 3.8%，大豆种植面积将扩大 4%。USDA 民间出口商报告向中国出口销售 330000 吨大豆，2025/2026 市场年度运付。Safras& Mercado 机构发布，由于一些地区降雨不规律，最新预估巴西 2025/26 年度大豆产量为 1.7876 亿吨，较 9 月份的预测下调了 200 多万吨。巴西国家谷物出口商协会 (Anec) 预计，11 月巴西大豆出口量将达到 471 万吨，高于前一周的预期 426 万吨。11 月 19 日，全国主要油厂豆粕成交 40.05 万吨，其中现货成交 10.25 万吨，远月基差成交 29.80 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量预计在 70-80mm，低于均值，中西部产区 11 月下旬降水增多；阿根廷产区气候总体干燥。

阿根廷产区整体降水偏少，有利于播种的推进，南美作物前景维持良好预期；近期中国采购美豆 12-1 月船期加快，国内得到有效补充，远月基差合同成交继续放量，供应充足压制盘面。预计短期连粕震荡运行。

### 棕榈油：空头减仓离场，棕榈油震荡收涨

周三，棕榈油 01 合约收涨 1.89%，报 8852 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.6%，报 8356 元/吨；菜油 01 合约收跌 0.91%，报 9813 元/吨；BMD 马棕油主连涨 16 收于 4226 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 1.02 收于 51.45 美分/磅。据外电消息，马来西亚棕榈油生产商 Sarawak Oil Palms Berhad 正致力于将现有种植园的产量最大化，因为该州与马来西亚其他地区相比，生产力较低。Sarawak 拥有 162 万公顷的油棕种植园，占马来西亚油棕种植总面积的 29%，但其产量仅占马来西亚棕榈油产量的 21.6%，产量落后于相邻的沙巴和马来西亚半岛。Sarawak Oil Palms 首席执行官 Eric Kiu 坚持认为，该公司今年的产量目标是同比增长 5%，Sarawak Oil Palms 去年的总产量为 125 万吨。Kiu 说：“我们每年重新种植 4,000 到 6,000 公顷，目标是在 15 年内完成完整的重新种植周期。”

宏观方面，美联储会议纪要显示决策者内部分歧严重，12 月降息概率再度下调，美元指数再次测试 100 关口；俄乌冲突预期缓和，油价大幅下跌。基本面上，11 月马棕油预计继续累库，供应宽松预期；印尼生柴政策不确定性带来长期支撑；美国生柴政策阶段性带来情绪升温，但需关注后续落地执行。空头资金减仓离场，期价反弹，考虑到当前市场驱动有限，反弹空间或有限，但下方支撑较强。预计短期棕榈油震荡走强。

## 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	85650	-800	-0.93	208908	521539	元/吨
LME 铜	10698	-69	-0.64			美元/吨
SHFE 铝	21465	-260	-1.20	423876	680374	元/吨
LME 铝	2790	-17	-0.59			美元/吨
SHFE 氧化铝	2780	-37	-1.31	264359	405010	元/吨
SHFE 锌	22310	-155	-0.69	168921	210646	元/吨
LME 锌	2991	1	0.03			美元/吨
SHFE 铅	17230	-125	-0.72	81442	95335	元/吨
LME 铅	2027	-12	-0.56			美元/吨
SHFE 镍	114840	-1,910	-1.64	254618	304321	元/吨
LME 镍	14645	-30	-0.20			美元/吨
SHFE 锡	288890	-1,470	-0.51	67408	27950	元/吨
LME 锡	36860	-40	-0.11			美元/吨
COMEX 黄金	4067.40	22.30	0.55			美元/盎司
SHFE 白银	11699.00	-234.00	-1.96	1758456	719510	元/千克
COMEX 白银	50.54	0.49	0.98			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3090	-7	-0.23	986425	2629003	元/吨
SHFE 热卷	3286	-16	-0.48	327415	1217174	元/吨
DCE 铁矿石	792.0	3.5	0.44	262295	471291	元/吨
DCE 焦煤	1159.0	-51.0	-4.21	1138517	934274	元/吨
DCE 焦炭	1649.5	-60.5	-3.54	25290	48873	元/吨
GFEX 工业硅	8980.0	-100.0	-1.10	304628	248019	元/吨
CBOT 大豆	1150.5	-7.0	-0.60	171889	396492	元/吨
DCE 豆粕	3041.0	-2.0	-0.07	1674064	3780370	元/吨
CZCE 菜粕	2431.0	-18.0	-0.73	377412	751718	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		11 月 18 日	11 月 17 日	涨跌		11 月 18 日	11 月 17 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	85650	86450	-800	LME 铜 3 月	10698	10766.5	-68.5
	SHFE 仓单	60874	60874	0	LME 库存	140500	136050	4450
	沪铜现货报价	85965	86460	-495	LME 仓单	131575	126575	5000
	现货升贴水	70	70	0	LME 升贴水	-35.33	-32.62	-2.71
	精废铜价差	2868.4	3070.8	-202.4	沪伦比	8.01	8.01	0.00
	LME 注销仓单	8925	9475	-550				
		11 月 18 日	11 月 17 日	涨跌		11 月 18 日	11 月 17 日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	114840	116750	-1910	LME 镍 3 月	14645	14675	-30
	SHEF 仓单	35424	35826	-402	LME 库存	257832	257694	138

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	244200	243738	462
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-199.86	-203.57	3.71
	LME 注销仓单	13632	13956	-324	沪伦比价	7.84	7.96	-0.11
锌		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	22310	22465	-155	LME 锌	2990.5	2989.5	1
	SHEF 仓单	76787	76861	-74	LME 库存	43525	39975	3550
	现货升贴水	-10	-30	20	LME 仓单	40100	36550	3550
	现货报价	22320	22400	-80	LME 升贴水	129.76	104.97	24.79
	LME 注销仓单	3425	3425	0	沪伦比价	7.46	7.51	-0.05
铅		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	SHFE 铅主力	17230	17355	-125	LME 铅	2027	2038.5	-11.5
	SHEF 仓单	6346	6346	0	LME 库存	264800	266125	-1325
	现货升贴水	-80	-80	0	LME 仓单	175100	173800	1300
	现货报价	17150	17275	-125	LME 升贴水	-28.21	-16.88	-11.33
	LME 注销仓单	175100	173800	1300	沪伦比价	8.50	8.51	-0.01
铝		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	SHFE 铝连三	21495	21750	-255	LME 铝 3 月	2789.5	2806	-16.5
	SHEF 仓单	69484	69484	0	LME 库存	548075	550200	-2125
	现货升贴水	-40	-20	-20	LME 仓单	522225	522800	-575
	长江现货报价	21450	21630	-180	LME 升贴水	-38.42	-28.05	-10.37
	南储现货报价	21320	21480	-160	沪伦比价	7.71	7.75	-0.05
氧化铝		11月18日	11月17日	涨跌		8月20日	9月6日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2780	2817	-37	全国氧化铝现货均价	2866	2868	-2
	SHEF 仓库	255462	253654	1808	现货升水	116	133	-17
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	319	320	-1
锡		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	SHFE 锡主力	288890	290360	-1470	LME 锡	36860	36900	-40
	SHEF 仓单	6062	6099	-37	LME 库存	3055	3055	0
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	2925	2950	-25
	现货报价	289400	289900	-500	LME 升贴水	-5.01	-75	69.99
	LME 注销仓单	130	105	25	沪伦比价	7.83749322	7.868834688	-0.0313
贵金属		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	SHFE 黄金	918.52	918.52	0.00	SHFE 白银	11699.00	11699.00	0.00
	COMEX 黄金	4066.50	4066.50	0.00	COMEX 白银	50.521	50.521	0.000
	黄金 T+D	915.55	915.55	0.00	白银 T+D	11697.00	11697.00	0.00
	伦敦黄金	4060.85	4060.85	0.00	伦敦白银	50.30	50.30	0.00
	期现价差	2.97	-0.76	3.73	期现价差	2.0	-37.00	39.00
	SHFE 金银比价	78.51	77.89	0.62	COMEX 金银比价	80.48	80.82	-0.34
	SPDR 黄金 ETF	1041.43	1041.43	0.00	SLV 白银 ETF	15218.42	15218.42	0.00



	COMEX 黄金库存	37224744	37224744	0	COMEX 白银库存	465535121	469535452	#####
螺纹钢		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	螺纹主力	3090	3097	-7	南北价差: 广-沈	230	230	0.00
	上海现货价格	3230	3220	10	南北价差: 沪-沈	60	50	10
	基差	239.90	222.59	17.31	卷螺差: 上海	-50	-10	-40
	方坯:唐山	2970	2970	0	卷螺差: 主力	196	205	-9
铁矿石		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	铁矿主力	792.0	788.5	3.5	巴西-青岛运价	23.77	23.48	0.29
	日照港 PB 粉	795	793	2	西澳-青岛运价	10.47	10.32	0.15
	基差	-803	-800	-4	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	105.30	105.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	307	297	10
焦炭焦煤		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	焦炭主力	1649.5	1710.0	-60.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1490	1520	-30	焦炭港口基差	-47	-76	28
	山西现货一级	1430	1430	0	焦煤价差: 晋-港	-1610	170	-1780
	焦煤主力	1159.0	1210.0	-51.0	焦煤基差	-1149	630	-1779
	港口焦煤: 山西	0	1830	-1830	RB/J 主力	1.8733	1.8111	0.0622
	山西现货价格	1610	1660	-50	J/JM 主力	1.4232	1.4132	0.0100
碳酸锂		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	碳酸锂主力	9.34	9.514	-0.17	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	8.97	8.77	0.20	电碳-微粉氢氧价差	17500	15500	2000
	工碳现货	8.75	8.55	0.20				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	945	935	10.00				0
工业硅		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	工业硅主力	8980	9080	-100.00	华东#3303 平均价	10500	10500	0
	华东通氧#553 平均价	9450	9500	-50.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9350	9350	0.00	有机硅 DMC 现货价	13000	13000	0
	华东#421 平均价	9750	9750	0.00				
豆粕		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1150.5	1157.5	-7.00	豆粕主力	3041	3043	-2
	CBOT 豆粕主力	328.1	333	-4.90	菜粕主力	2431	2449	-18
	CBOT 豆油主力	52.47	51.49	0.98	豆菜粕价差	610	594	16

CNF 进口价:大豆:巴西	502	489	13.0	现货价:豆粕:天津	3080	3060	20
CNF 进口价:大豆:美湾	513	500	13.0	现货价:豆粕:山东	3040	3020	20
CNF 进口价:大豆:美西	507	495	12.0	现货价:豆粕:华东	3040	3020	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2216	2153	63.0	现货价:豆粕:华南	3020	3000	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1108	7.108	0.0	大豆压榨利润:广东	-71	-61	-10.00

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
焦鹏飞	F03122184	Z0023260

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。