



## 商品日报 20251125

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

## 主要品种观点

## 宏观：美国降息预期再度走强，中美元首超预期通话

海外方面，市场降息预期再度走强，美联储理事沃勒称劳动力市场持续走弱，使其倾向支持 12 月降息，但大量延迟数据将在会后集中公布，或令 1 月决策更复杂。12 月降息概率升至 80%。在预期提振下，主要资产延续修复：美股反弹逾 2%，金价重回 4100 美元，油价涨超 1%，铜价走高，美元指数在 100.2 附近震荡，美债利率回落。今日关注美国 9 月零售及 PPI 数据。

国内方面，A 股宽幅震荡收涨，两市超 4000 只个股收涨、成交额缩量至 1.74 万亿，科创、中证 2000 等成长小票领涨，在基本面数据边际走弱、地缘扰动风偏的背景下，短期预计震荡偏弱，保持观望。资金面偏松，债市走势分化，主要期限国债利率小幅上行，短期依旧缺乏清晰的主线。中美元首通话超预期，话题涉及台湾、乌克兰、芬太尼和美国农产品。本周关注 10 月工业企业利润及 11 月 PMI 数据。

## 贵金属：美联储官员鸽派言论提振降息预期，金银价格反弹

周一国际贵金属期货价格双双反弹，COMEX 黄金期货涨 1.33% 报 4133.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.49% 报 51.155 美元/盎司。美联储官员释放鸽派信号，支持 12 月降息，增强市场对政策放松预期，贵金属价格受到提振。在上周五纽联储纽约分行行长威廉姆斯发布鸽派言论支持降息之后，周一美联储官员继续放鸽。美联储主席热门人选、联储理事沃勒：主要担心劳动力市场，主张 12 月降息；以往紧跟鲍威尔的旧金山联储主席戴利：担心劳动力市场突然恶化，支持 12 月降息。高盛最新报告判断美联储 12 月降息“呼之欲出”，明年 3 月和 6 月各降一次。地缘政治不确定性也提升黄金避险需求。当前美国和乌克兰周一继续举行会谈，旨在制定一项各方都能接受的方案，以结束持续三年多的俄乌冲突。此前，双方同意修改美国早先提出的方案，许多人认为该方案对莫斯科过于有利。

近期美联储官员纷纷发表鸽派讲话，降息预期骤升提振金银价格走势。投资者正等待美国发布之前延迟公布的关键经济数据，其中包括本周将公布的美国 10 月 PCE 等重要数据，投资者在等待数据落地，以进一步判断货币政策走向。预计短期金银价格波动将加剧。

## 铜：美铜库存持续增加，铜价震荡

周一沪铜主力偏弱震荡，伦铜围绕 10700 美金一线震荡，国内近月转为 C 结构，周一电解铜现货市场成交平淡，下游畏高刚需采购为主，内贸铜升至升水 85 元/吨，昨日 LME 库存维持 15.6 万吨，而 COMEX 库存则继续升至 40.9 万吨。宏观方面：美联储理事同时也是下一任联储主席有力竞争者沃勒表示，其主张 12 月继续实施加息，但从 1 月开始将更多采用逐次会议的方式，自政府重启运营以来，大多数私营部门数据和信息都显示经济基本面的情况没有实质性的变化，劳动力市场持续走弱，而通胀预计将持续回落。特朗普昨日签署了一项行政命令即启动人工智能“创世纪计划”旨在利用 AI 变革科学研究方式、加速科学发现，能源部将创建一个 AI 实验平台，正式美国超级计算机和独特数据资产，以生成科学基础模型为机器人实验室提供支持。国内方面，央行连续第九个月增量续作 MLF 一万亿，推动市场流动性保持合理充裕，央行表示此举将有利于引导金融机构加大信贷投放，有助于中长期经济的稳增长和稳预期。产业方面：由西北公司承建的西藏玉龙铜矿改造项目已竣工投产，综合回收率提升至 65%，预计阴极铜产量将从每年 4058 吨显著提升至 1.35 万吨。

美联储理事沃勒支持 12 月继续降息，尽管今年 8 月精铜关税最终豁免但美国进口审查仍在持续，美国商务部长卢特尼克预计将在 2026 年 6 月底前向特朗普提交美国铜市场评估，促使企业继续在美国囤货以提前锁定供应；基本面来看，全球矿端维持紧缺格局，全球精铜显性库存持续上行，国内传统消费受到抑制但新兴产业保持较快增长，整体预计铜价将维持震荡。

## 铝：美联储鸽派发言，铝价企稳

周一沪铝主力收 21375 元/吨，跌 0.4%。LME 收 2813 美元/吨，涨 0.18%。现货 SMM 均价 21360 元/吨，跌 20 元/吨，平水。南储现货均价 21240 元/吨，跌 20 元/吨，贴水 115 元/吨。据 SMM，11 月 24 日，电解铝锭库存 61.3 万吨，环比减少 0.8 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.1 万吨，环比减少 0.65 万吨。宏观消息：美联储理事沃勒表示，最新数据显示劳动力市场依然疲软，因此他主张在 12 月进行降息。美国旧金山联储主席、2027 年 FOMC 票委戴利表示，她支持在下个月降息。央行将于 11 月 25 日开展 1 万亿元 MLF 操作。

近两日美联储官员接连发表鸽派讲话，美联储降息预期重新升温，市场风险偏好切换，铝价企稳。基本面前期铝价强制抑制部分消费，近期价格回落下游补货增加，出库加快，周内铝锭社会库存继续去库。海外继续关注冰岛铝厂减产进度。风险偏好转好，国内去库支持，提供铝价支撑，预计企稳震荡。

## 氧化铝：供应压力不减，氧化铝弱势不改

周一氧化铝期货主力合约收 2736 元/吨，涨 0.11%。现货氧化铝全国均价 2856 元/吨，跌 2 元/吨，升水 154 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 320 美元/吨，涨 1 美元/吨，理论进口窗

口开启。上期所仓单库存 25.4 万吨，增加 3606 吨，厂库 0 吨，持平。

近两日期货价格跌幅较快，市场积极寻找期货仓单货源，若仓单货源流出市场供应压力加大，或带动现货价格继续走低。另外据三方调研平台消息，近期电解铝少量招标价格也压价进行，市场氛围在供应压力下仍偏空，氧化铝延续弱势运行。

### **铸造铝：基本面支撑，铸造铝震荡**

周一铸造铝合期货主力合约收 20635 元/吨，跌 0.27%。SMM 现货 ADC12 价格为 21350 元/吨，平。江西保太现货 ADC12 价格 20700 元/吨，平。上海型材铝精废价差 2138 元/吨，涨 27 元/吨，佛山型材铝精废价差 1749 元/吨，涨 48 元/吨。交易所库存 6.2 万吨，增加 2080 吨。

铸造铝前几日受宏观利空影响，跟随有色板块普跌。昨日宏观情绪放松，铸造铝自身成本支撑及供需较平衡的状态支撑其价格止跌。暂时市场基本面主导，铸造铝未见较强矛盾焦点，预计企稳震荡。

### **锌：降息预期回暖，锌价震荡偏强修复**

周一沪锌主力 2601 期价日内窄幅震荡，夜间低开震荡，伦锌横盘震荡。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22465~22555 元/吨，对 2512 合约升水 120-130 元/吨。贸易商出货为主，均价维稳，下游存一定观望情绪，采买维持刚需，现货成交一般。SMM：截止至本周一，社会库存为 15.1 万吨，较上周四减少 0.17 万吨。

整体来看，美联储沃勒和戴利支持 12 月降息，同时传出中美通话的消息，提振市场风险偏好。基本面维持平稳，内外加工费持续回落，增加炼厂减产预期，同时锌锭出口兑现，缓解国产高供应压力，库存温和去库。但消费转弱，初端企业开工承压，且 LME 库存回升明显，降低挤仓压力。多空维持胶着，锌价走势依旧锚定宏观，预计短期震荡偏强修复。

### **铅：伦铅企稳盘整，沪铅关注万七支撑**

周一沪铅主力 2601 合约日内企稳震荡，夜间重心下移，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 17140-17155 元/吨，对沪铅 2512 合约平水。随着交割货源流入，持货商报价增多，其中升水报价明显减少，同时电解铅厂提货源报价随行就市，河南报价升水走低，而湖南报价仍相对坚挺，下游企业逢低按需采购，部分企业接收周边仓库货源，对高价厂提货源接受度下降。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.7 万吨，较上周四减少约 700 吨。

整体来看，华东原生铅品牌在检修，再生铅亦存在检修及环保的扰动，供应维持区域性偏紧，下游就近采买仓库货源，社会库存小幅回落。目前海外交仓的悲观情绪已有消化，国内社会库存保持同期低位，且加工费弱稳，成本支撑较刚性。预计铅价跌势放缓，关注万七附近支撑及 LME 库存变化。

## 锡：基本面偏好，锡价维持高位

周一沪锡主力 2601 合约期价日内先抑后扬，夜间窄幅震荡，伦锡震荡偏强。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/吨左右不变。SMM：截止至上周五，社会库存为 7654 吨，周度增加 211 吨。云南及江西地区精炼锡炼厂周度开工率为 68.93%，环比减少 1.03%。

整体来看，美联储官员再度助长 12 月降息预期，美国科技股及芯片股收涨，市场风险偏好回暖。基本面维持供应紧张需求保有良好预期的格局，当前锡矿偏紧的态势难有改观，限制精炼锡炼厂产量爬产空间，AI 需求空间较大将提振锡焊料需求。不过当前锡价高位，抑制下游采买，库存连续三周累库，然全球显性库存维持低位。短期宏观走势反复，基本面偏好，预计锡价维持高位运行。

## 工业硅：工业品情绪降温，工业硅弱震荡

周一工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 475 元/吨，交割套利空间负值有所走扩，11 月 24 日广期所仓单库降至 41524 手，较上一交易日减少 854 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。周一华东地区部分主流牌号报价小幅下调 50 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9500 和 9350 元/吨，#421 硅华东平均价为 9750 元/吨，上周社会库小幅升至 54.8 万吨，近期盘面价格冲高回落拖累现货市场重心有所下移。

供应来看，新疆地区开工率维持 85%，西南地区枯水期开工率回落，内蒙和甘肃产量平稳，供应端继续收缩；从需求侧来看，多晶硅产能出清平台迟迟无法兑现，龙头企业挺价撑市但下游普遍存抵触心理；硅片受到电池厂海外订单需求回落利润收窄主动压缩成本端，未来或转向成本定价逻辑；电池端个型号价格普遍下挫，厂商累库压力并未有效缓解，仅 HJT 等部分细分市场因海外需求支撑价格坚定，整体成交情绪低迷；组件端，终端企业对高价存抵触情绪，12 月国内集中式装机需求继续走弱，厂商顺势减少排产计划，库存预计保持平稳。上周工业硅社会库存升至 54.8 万吨，工业硅现货市场并受盘面宽幅震荡影响略有波动。近期工业品市场情绪有所走弱，预计期价短期将维持偏弱震荡。

## 碳酸锂：多头热度降温，锂价回落

周一碳酸锂价格震荡偏弱运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格下跌 150 元/吨，工碳价格下跌 150 元/吨。SMM 口径下现货升水 2601 合约 1670 元/吨；原材料价格上涨，澳洲锂辉石价格下跌 40 美元/吨至 1130 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 375 元/吨至 7850 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 140 元/吨至 2410 元/吨。仓单合计 26510 手；匹配交割价 81860 元/吨；2601 持仓 36.51 万手，日内减仓 4.6 万手。产业上，英国政府发布声明



称，目标 2035 年前实现 10%的矿产需求由国内生产、20%通过回收再利用满足。声明称，到 2035 年英国将至少生产 5 万吨锂，政府将投入约 5000 万英镑的新一轮资金支持本土企业。盘面上，主力合约热度显著降温，在交易所限仓管制下，主力合约减仓缩量，上方跳空窗口存在压制，多头情绪走弱。

基本上，碳酸锂周度去库量由上期的 6500 吨左右大幅收缩至本期的 1300 吨左右，去库节奏显著放缓，下游需求韧性边际走弱。此外，交易所限仓管制以及枕下窝矿的复产预期抑制盘中多头情绪，主力合约持续减仓缩量，投机热度显著降温。预计，多头情绪走弱，锂价或震荡下行。

### **镍：降息预期升温，镍价或有反弹**

周一镍价偏强运行。SMM1#镍报价 117750 元/吨，+1050 元/吨；金川镍报 119850 元/吨，+1150 元/吨；电积镍报 115750 元/吨，+1000 元/吨。金川镍升水 4350 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 52259 吨，较上期-855 吨。宏观层面，美联储内部对 12 月降息预期分化，市场对后续降息的押注起伏较大。美联储三把手威廉姆斯在近期发言中称 12 月仍有一定降息预期，沃勒也认为就业市场存在走弱迹象，因此将在 12 月议息会议中支持降息。联储鸽派言论直接将 12 月降息概率由约 30%推高至 70%左右，提振风险偏好情绪。

美联储降息预期升温，市场风险偏好回暖对镍价有所提振。产业上，海外镍矿价格略有松动，但整体跌幅不大，成本逻辑依然适用。社会库存止增转降，但终端市场未见明显改善，基本面偏弱格局未变。预计，镍价已至近年低位，成本逻辑凸显，且随着风险偏好修复，价格或有反弹。

### **纯碱玻璃：技术面释放积极信号，价格或有反弹**

周一纯碱主力合约震荡运行，夜盘收 1171 元/吨，涨跌幅约-0.43%；沙河地区重质纯碱价格 1155 元/吨，较上期上涨 15 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 16 元/吨。周一玻璃主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1018 元/吨，涨跌幅约+1.5%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 980 元/吨，现货较盘面贴水 38 元/吨。产业上，本溪玉晶平板玻璃产线于 11 月 18 日放水冷修，检修产线为四线，公司现有产能合计约 32.8 万吨。

浮法玻璃在产日熔量小幅下降，企业库存抬升，下游需求依然较弱，基本面并未显著修复。但盘面价格已跌至近 10 年低位，部分玻璃厂已陷入成本压力，且技术面初现启明星信号，玻璃价格或有反弹。纯碱产量收缩，出货量提升，企业库存回落，基本面仍有韧性。技术上同样出现探涨信号，或提振纯碱价格反弹。

### **螺卷：电炉利润回升，期价震荡走势**

周一钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日现货成交 13.1 万吨，唐山钢坯价格 2980(+30) 元/吨，上海螺纹报价 3240(+20) 元/吨，上海热卷 3290(+20) 元/吨。11 月 24 日，76 家

独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3329 元/吨，日环比减少 4 元/吨，平均利润为-100 元/吨，谷电利润为 5 元/吨，日环比增加 14 元/吨。

基本面，产业数据尚可，五大材产量与表需双增，库存降幅扩大。随着电炉利润修复，螺纹加速复产，供应压力增加。下游钢材进入消费淡季，户外施工减少，螺纹表需整体偏弱，热卷库存高位小幅回落，压力依然不减。预计钢价震荡走势。

### **铁矿：到港大幅增加，期价震荡承压**

周一铁矿石期货震荡反弹。昨日港口现货成交 112 万吨，日照港 PB 粉报价 794（+4）元/吨，超特粉 673（+3）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 121 元/吨。11 月 17 日-23 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2939.5 万吨，环比增加 569.6 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2637.4 万吨，环比减少 271.3 万吨。澳洲发运量 1839.6 万吨，环比减少 210.9 万吨。巴西发运量 797.8 万吨，环比减少 60.4 万吨。

供应端，本周海外发运量环比减少，但到港量大幅增加，港口库存保持高位，供应压力不减。需求端，钢厂亏损加剧，高炉开工回落，铁水产量环比回落，目前略高于去年同期水平，中期减产预期不变。预计铁矿震荡承压运行。

### **双焦：市场情绪一般，期价震荡走势**

周一双焦期货震荡走势。现货方面，山西主焦煤价格 1450（0）元/吨，山西准一级焦现货价格 1450（0）元/吨，日照港准一级 1470（-10）元/吨。据 Mysteel，甘其毛都口岸自 24 日凌晨开始持续降雪，受恶劣天气影响 24 日下午 14 时左右国内方向外调停止，截止 24 日进口通车正常进行，但 24 日通关车数预计降到 1000 车以下。临汾古县 2 座煤矿于 11 月 20-21 日先后停产，目前复产时间待定。2 座煤矿核定产能共 240 万吨，主产主焦煤，停产前原煤日产合计 1 万吨。

近日炼焦煤线上竞拍转弱，流拍率创 6 月以来新高。下游焦企的焦煤库存偏高，补库有限，制约焦煤的需求；下游钢材进入淡季，高炉原料需求预期减弱；需求端支撑有限。供应端，部分地区矿山有生产扰动，但整体供应量稳定，焦煤产量反弹。双焦连续调整后，关注前低支撑，预计期价震荡走势。

### **豆粕：豆粕库存回升，连粕震荡运行**

周一，豆粕 01 合约收跌 0.2%，报 3011 元/吨；华南豆粕现货跌 10 收于 2970 元/吨；菜粕 01 合约收涨 0.78%，报 2446 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2520 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 5.25 收于 1121.25 美分/蒲式耳。USDA 民间出口商报告对中国出售 123000 吨大豆，于 2025/2026 年度交付。CONAB 机构发布，截至 11 月 22 日当周，巴西大豆播种率为 78.0%，前一周为 69.0%，去年同期为 83.3%，五年均值为 75.8%。AgRural 机构发布，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆播种率已经达到预期的 81%。截至 11 月 21 日当周，主要油

厂大豆库存为 714.99 万吨，较前一周减少 32.72 万吨；豆粕库存为 115.15 万吨，较前一周增加 15.86 万吨；未执行合同为 459.51 万吨，较前一周减少 75.56 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西中西部产区降水增多，南部产区气候变得干燥；阿根廷产区 28-30 日迎来降雨，其他时间较为干燥，有利于播种推进，土壤墒情尚可。

巴西大豆播种进度 8 成左右，中西部降水增多，南部产区及阿根廷气候偏干燥，若持续对作物将产生不利影响，持续关注天气变化。民间出口商再度报告向中国销售 12.3 万吨美豆，持续关注采购进展。油厂压榨开机率回升，大豆库存下滑，豆粕库存增加，现货供应充足，下游滚动补库为主。沿海地区菜籽库存消耗殆尽，菜粕库存继续下滑，供应偏紧，抗跌性较好。预计短期连粕震荡运行。

### 棕榈油：累库预期继续强化，棕榈油震荡偏弱

周一，棕榈油 01 合约收跌 1.44%，报 8486 元/吨；豆油 01 合约收跌 0.46%，报 8168 元/吨；菜油 01 合约收跌 0.64%，报 9778 元/吨；BMD 马棕油主连跌 13 收于 4055 林吉特/吨；CBOT 美豆油合约跌 0.13 收于 50.48 美分/磅。据外电消息，马来西亚采用棕榈衍生原料生产可持续航空燃料（SAF）并未引发欧洲买家的负面认知风险，因该商品持续符合公认的可持续性标准。种植与商品部长 Johari 指出，作为该国主要 SAF 原料的废弃食用油（UCO）在欧洲享有良好声誉，始终被视为优质原料。Johari 称：“这方面我们毫无问题。马来西亚还拥有可持续棕榈油（MSPO）认证体系，确保国际市场每吨棕榈油均以可持续方式生产。”Johari 同时透露，该部正与交通部协作，拟对从吉隆坡国际机场（KLIA）起飞的国际航班实施 1% 的 SAF 强制掺混标准。截至 11 月 21 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 222.4 万吨，较上周增加 0.1 万吨；其中，豆油库存为 117.99 万吨，较上周增加 3.14 万吨，棕榈油库存为 66.71 万吨，较上周增加 1.39 万吨；菜油库存为 37.7 万吨，较上周减少 4.43 万吨。

宏观方面，美联储官员释放鸽派信号，12 月降息概率大幅增加，美股低位收涨，美元指数窄幅震荡；油价低位反弹。基本面上，产地棕榈油出口需求疲软，累库预期强化，主导价格走弱；关注美国生物柴油政策的推进；菜油库存持续下滑，近端供应偏紧，给价格提供支撑。预计短期棕榈油震荡偏弱运行。

## 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	86080	420	0.49	202995	514667	元/吨
LME 铜	10782	4	0.03			美元/吨
SHFE 铝	21380	40	0.19	313203	604693	元/吨
LME 铝	2813	5	0.18			美元/吨
SHFE 氧化铝	2736	23	0.85	252047	388713	元/吨
SHFE 锌	22390	0	0.00	190745	193287	元/吨
LME 锌	3003	11	0.37			美元/吨
SHFE 铅	17135	-30	-0.17	52514	74075	元/吨
LME 铅	1992	3	0.15			美元/吨
SHFE 镍	115530	1,480	1.30	234760	286250	元/吨
LME 镍	14730	110	0.75			美元/吨
SHFE 锡	292860	2,120	0.73	69596	18347	元/吨
LME 锡	37425	455	1.23			美元/吨
COMEX 黄金	4170.20	107.40	2.64			美元/盎司
SHFE 白银	11808.00	128.00	1.10	2108210	695427	元/千克
COMEX 白银	51.83	2.17	4.36			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3089	32	1.05	1658203	2594573	元/吨
SHFE 热卷	3295	25	0.76	521184	1082089	元/吨
DCE 铁矿石	790.5	5.0	0.64	311836	449760	元/吨
DCE 焦煤	1096.5	-6.5	-0.59	1311994	859403	元/吨
DCE 焦炭	1632.5	18.0	1.11	27991	49177	元/吨
GFEX 工业硅	8940.0	-20.0	-0.22	214012	262676	元/吨
CBOT 大豆	1121.3	-5.3	-0.47	101432	364865	元/吨
DCE 豆粕	3011.0	-1.0	-0.03	1195155	3771336	元/吨
CZCE 菜粕	2446.0	15.0	0.62	358008	729887	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		11月24日	11月21日	涨跌		11月24日	11月21日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	86080	85660	420	LME 铜 3 月	10781.5	10778	3.5
	SHFE 仓单	43816	43816	0	LME 库存	155750	155025	725
	沪铜现货报价	86185	85770	415	LME 仓单	150225	148400	1825
	现货升贴水	85	85	0	LME 升贴水	24.88	1.06	23.82
	精废铜价差	2945.8	2814.7	131.1	沪伦比	7.98	7.98	0.00
	LME 注销仓单	5525	6625	-1100				
镍		11月24日	11月21日	涨跌		11月24日	11月21日	涨跌
	SHEF 镍主力	115530	114050	1480	LME 镍 3 月	14730	14620	110
	SHEF 仓单	34493	33785	708	LME 库存	253482	253950	-468



	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	243174	243192	-18
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-190.47	-184.81	-5.66
	LME 注销仓单	10308	10758	-450	沪伦比价	7.84	7.80	0.04
锌		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌
	SHEF 锌主力	22390	22390	0	LME 锌	3003	2992	11
	SHEF 仓单	74641	72897	1744	LME 库存	47425	47325	100
	现货升贴水	20	10	10	LME 仓单	44350	43750	600
	现货报价	22380	22440	-60	LME 升贴水	140.2	135.09	5.11
	LME 注销仓单	3075	3575	-500	沪伦比价	7.46	7.48	-0.03
铅		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌
	SHFE 铅主力	17135	17165	-30	LME 铅	1992	1989	3
	SHEF 仓单	5951	5951	0	LME 库存	265275	262850	2425
	现货升贴水	-60	-90	30	LME 仓单	119525	115200	4325
	现货报价	17075	17075	0	LME 升贴水	-28.49	-22.41	-6.08
	LME 注销仓单	119525	115200	4325	沪伦比价	8.60	8.63	-0.03
铝		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌
	SHFE 铝连三	21420	21385	35	LME 铝 3 月	2813	2808	5
	SHEF 仓单	68484	69283	-799	LME 库存	545950	548000	-2050
	现货升贴水	-10	-10	0	LME 仓单	484100	490725	-6625
	长江现货报价	21360	21390	-30	LME 升贴水	-30.87	-31.16	0.29
	南储现货报价	21240	21260	-20	沪伦比价	7.61	7.62	0.00
	沪粤价差	120	130	-10	LME 注销仓单	61850	57275	4575
氧化铝		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌		9 月 13 日	9 月 8 日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2736	2713	23	全国氧化铝现货均价	2856	2858	-2
	SHEF 仓库	254516	250910	3606	现货升水	154	164	-10
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	320	320	0
锡		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌
	SHFE 锡主力	293510	290740	2770	LME 锡	37425	36970	455
	SHEF 仓单	5884	5906	-22	LME 库存	3085	3085	0
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	2845	2845	0
	现货报价	293500	291300	2200	LME 升贴水	113.99	95.67	18.32
	LME 注销仓单	240	240	0	沪伦比价	7.84261857	7.864214228	-0.0216
贵金属		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌		11 月 24 日	11 月 21 日	涨跌
	SHFE 黄金	930.32	930.32	0.00	SHFE 白银	11808.00	11808.00	0.00
	COMEX 黄金	4130.80	4130.80	0.00	COMEX 白银	50.960	50.960	0.000
	黄金 T+D	925.75	925.75	0.00	白银 T+D	11827.00	11827.00	0.00
	伦敦黄金	4082.05	4082.05	0.00	伦敦白银	50.04	50.04	0.00
	期现价差	4.57	4.26	0.31	期现价差	-19.0	-17.00	-2.00
	SHFE 金银比价	78.79	79.36	-0.57	COMEX 金银比价	80.47	81.81	-1.35
	SPDR 黄金 ETF	1040.86	1040.86	0.00	SLV 白银 ETF	15511.81	15257.92	253.89

	COMEX 黄金库存	36573658	36573658	0	COMEX 白银库存	460710194	460702562	7632
螺纹钢		11月24日	11月21日	涨跌		11月24日	11月21日	涨跌
	螺纹主力	3089	3057	32	南北价差：广-沈	270	230	40.00
	上海现货价格	3240	3220	20	南北价差：沪-沈	60	50	10
	基差	251.21	262.59	-11.38	卷螺差：上海	-50	-50	-1
	方坯：唐山	2980	2950	30	卷螺差：主力	206	213	-7
铁矿石		11月24日	11月21日	涨跌		11月24日	11月21日	涨跌
	铁矿主力	790.5	785.5	5.0	巴西-青岛运价	24.51	24.53	-0.02
	日照港 PB 粉	794	790	4	西澳-青岛运价	10.49	10.70	-0.21
	基差	-802	-797	-5	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	104.80	104.80	0.00	PB 粉-杨迪粉	306	294	12
焦炭焦煤		11月24日	11月21日	涨跌		11月24日	11月21日	涨跌
	焦炭主力	1632.5	1614.5	18.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1470	1480	-10	焦炭港口基差	-52	-23	-29
	山西现货一级	1430	1430	0	焦煤价差：晋-港	210	210	0
	焦煤主力	1096.5	1103.0	-6.5	焦煤基差	704	697	7
	港口焦煤：山西	1790	1790	0	RB/J 主力	1.8922	1.8935	-0.0013
	山西现货价格	1580	1580	0	J/JM 主力	1.4888	1.4637	0.0251
碳酸锂		11月24日	11月21日	涨跌		11月24日	11月21日	涨跌
	碳酸锂主力	9.02	9.096	-0.08	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.07	9.57	-0.50	电碳-微粉氢氧价差	18500	23500	-5000
	工碳现货	8.8	9.3	-0.50				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	1100	1130	-30.00				0
工业硅		11月24日	11月21日	涨跌		11月24日	11月21日	涨跌
	工业硅主力	8940	8960	-20.00	华东#3303 平均价	10450	10500	-50
	华东通氧#553 平均价	9500	9550	-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	13150	13150	0
	华东#421 平均价	9750	9800	-50.00				
豆粕		11月24日	11月21日	涨跌		11月24日	11月21日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1121.25	1126.5	-5.25	豆粕主力	3011	3012	-1
	CBOT 豆粕主力	317.9	319.8	-1.90	菜粕主力	2446	2431	15
	CBOT 豆油主力	50.48	50.61	-0.13	豆菜粕价差	565	581	-16

CNF 进口价:大豆:巴西	492	491	1.0	现货价:豆粕:天津	3060	3050	10
CNF 进口价:大豆:美湾	500	497	3.0	现货价:豆粕:山东	3000	3000	0
CNF 进口价:大豆:美西	494	492	2.0	现货价:豆粕:华东	3000	3000	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2295	2275	20.0	现货价:豆粕:华南	2990	2990	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1069	7.1052	0.0	大豆压榨利润:广东	-119.25	-123.05	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
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。