



商品日报 20251126

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：俄乌和谈进程提速，A 股迎来修复

海外方面，陆续补发的经济数据再度提振市场降息预期，美国 9 月零售环比仅增 0.2%，显著弱于 8 月的 0.6%，在关税抬价和劳动力市场走软背景下，消费趋疲；9 月 PPI 环比回升 0.3%符合预期，能源涨 3.5%与食品涨 1.1%是主要贡献；ADP 周报显示过去四周美国私营部门就业岗位周均减少 1.35 万，就业数据仍偏弱，12 月降息预期再度提高至 85%。美元指数回落至 99.8，10Y 美债利率回落至 4%，美股低开高走。泽连斯基称乌方已准备推进美方支持的停战框架，并愿与特朗普协商分歧，要求欧洲同步参与，油价下跌超 1%，金价、铜价上涨。今日关注 9 月耐用品订单以及初申失业金人数。

国内方面，A 股放量修复，两市近 4300 只个股收涨、成交额缩量至 1.74 万亿，双创板块领涨，教育、通讯设备、贵金属等板块表现相对较优，目前地缘风险阶段性缓和、基本面数据偏冷、12 月政策预期尚未发酵，年末机构与个人增量资金意愿不足，两融余额下行，短期预计震荡偏弱。债市表现偏弱，受债基新规落地与宽松预期延后拖累，短期仍缺乏明确主线，预计维持震荡。本周关注 10 月工业企业利润及 11 月 PMI 数据。

贵金属：降息预期强化，金银持续反弹

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.78%报 4126.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.50%报 51.08 美元/盎司。美联储理事主张大幅降息，且美国零售销售数据不及预期，强化了市场对美联储将在 12 月降息的预期，金银继续受到支撑。特朗普“钦点”美联储理事米兰表示，需要大幅降息，当前货币政策阻碍经济发展，并将失业率逐步推高。美财长贝森特表示，可能圣诞节前宣布美联储主席人选，美联储应回归幕后角色；特朗普首席经济顾问哈塞特据称被视作美联储主席人选的领跑者。最新公布的美国经济数据显示降息可能性增加：9 月 PPI 环比增 0.3%，能源成本推动通胀抬头，核心 PPI 环比增速 0.1%低于预期；ADP 周报：过去四周私营部门就业岗位周均减少 1.35 万、流失加剧；9 月零售销售环比增 0.2%远低于预期，汽车销售成主要拖累。中国香港特区统计处的数据销售，2025 年 10 月，中国大陆通过香港特区的黄金净进口量仅 8.02 吨，较 9 月的 22.05 吨下降约 64%。

基于美联储近期的鸽派言论，市场重燃对 12 月降息的预期，金银价格受到支撑。继续关注将公布的美国 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：海外库存流向北美，铜价冲高回落

周二沪铜主力冲高回落，伦铜上冲 11000 美金无果再度回落，国内近月维持 C 结构，周二电解铜现货市场成交平淡，下游畏高刚需采购为主，内贸铜维持升水 80 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：美国财长贝森特提醒市场，现任主席鲍威尔执掌美联储已时日不多，特朗普极有可能在今年年底圣诞节之前提名鲍威尔的继任者，根据 Polymarket 预测显示，目前凯文·哈赛特为目前的大热人选，其本人在此前接受采访表示，如果自己担任美联储主席将会立刻降息，因为当前的经济数据表明美联储应当及时果断地采取行动。国内方面，国家航天局近日引发《国家航天局高质量发展安全发展计划》，行动指出即将设立国家商业航天发展基金，鼓励地方政府、金融机构和社会资本联合成立投资平台，引导资本坚持做长期、战略和价值投资。产业方面：BHP 放弃对英美资源的收购计划，称仍认可双方合并的战略价值，但同时对自身增长的计划也保持信心。

贝森特称特朗普极有可能在今年年底圣诞节之前提名鲍威尔的继任者，有力竞争者表示如果自己担任美联储主席将会立刻降息，结合 12 月的降息预期回升，提振市场风险偏好，而因市场的跨市套利窗口开启灵 LME 库存近期又开始持续流向北美地区，导致非美地区供应偏紧；基本面来看，全球矿端维持紧缺格局，国内精铜维持低库存，终端消费依然稍显乏力，整体预计铜价将维持高位震荡，关注 11000 美金附近的阻力。

铝：降息预期切换，铝价震荡

周二沪铝主力收 21465 元/吨，涨 0.4%。LME 收 2801 美元/吨，跌 0.41%。现货 SMM 均价 21440 元/吨，涨 80 元/吨，贴水 10 元/吨。南储现货均价 21340 元/吨，涨 100 元/吨，贴水 110 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：美联储理事米兰发表最新讲话称，当前货币政策阻碍了经济发展，美国经济需要大幅降息。自动数据处理公司（ADP）报告显示，美国劳动力市场正显现进一步疲软迹象。数据显示，过去四周私营企业每周平均减少 13500 个工作岗位，较一周前公布的每周减少 2500 个岗位呈现加速恶化趋势。美国 9 月 PPI 环比上涨 0.3%，核心 PPI 环比上涨 0.1%，均较前值明显加速。同时，美国 9 月零售销售环比增长 0.2%，连续四个月正增长但显著放缓，且低于市场预期，汽车销售四个月来首次下滑。

昨日公布的美国经济数据复杂，9 月零售销售增长 0.2%，低于预期的 0.4%，显示消费需求疲软；而生产者物价指数上涨 0.3%，符合预期。11 月消费者信心指数骤降至 88.7，远低于市场预期，美联储降息预期抬升。基本面供应稳定，消费逐步步入淡季，但受部分板块

韧性支撑，消费总体回落较慢，库存时有去库，基本面尚可。整体近期市场宏观情绪切换较快，市场资金观望，铝基本面未显较大矛盾，预计铝价延续震荡。

氧化铝：供应过剩压制，氧化铝难改弱势

周二氧化铝期货主力合约收 2727 元/吨，跌 0.15%。现货氧化铝全国均价 2856 元/吨，平，升水 164 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，持平，厂库 0 吨，持平。

氧化铝市场近期供需变化有限，供应过剩压制价格继续小幅下行。期货价格已至理论平均成本下方，继续下跌空间也较为有限，市场僵持，预计氧化铝难改偏弱震荡走势。

铸造铝：供需平稳，铸造铝震荡

周二铸造铝合期货主力合约收 20705 元/吨，涨 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 2090 元/吨，跌 48 元/吨，佛山型材铝精废价差 1829 元/吨，涨 28 元/吨。交易所库存 6.3 万吨，增加 2048 吨。

美联储预期变化较快，宏观情绪来回变动，市场情绪偏向观望。铸造铝期货市场价格企稳，成交量持仓量皆回落，显示市场谨慎态度。基本面原料端非铝价格高位震荡，成本支撑仍好，供需两端近期变化不大，预计铸造铝短时延续震荡。

锌：降息预期强化，锌价震荡盘整

周二沪锌主力 2601 期价日内窄幅震荡，夜间窄幅震荡，伦锌震荡运行。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22470~22600 元/吨，对 2512 合约升水 160-170 元/吨。市场出货不多，贸易商挺价，现货升水走高，下游观望情绪较浓，且部分低价厂提货源流入，现货成交维持贸易商间为主。哈萨克斯坦统计局称，10 月精炼锌产量为 20,475 吨，较 9 月的 20,181 吨增加 1.5%。今年前 10 个月精炼锌产量为 214,334 吨，同比下滑 3.7%。

整体来看，不及预期的零售销售数据强化了市场对美联储 12 月降息的预期，美元跌破 100 关口，金属压力减弱，同时乌克兰据称已原则同意美国提出的和平协议，改善市场风险偏好。炼厂减产增多，市场货源偏紧，贸易商挺价情绪不减，升水维持高位，支撑锌价。但需求边际转弱，拿货较为谨慎，库存保持温和去库。基本面维持相对平衡，新增矛盾有限，短时锌价预计保持震荡运行。

铅：铅价下方空间已有限，关注整数支撑

周二沪铅主力 2601 合约日内延续偏弱运行，夜间先扬后抑，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海市场宏铅 17000-17050 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。沪铅运行重心继续下移，持货商出货积极性下滑，多数上调报价升水，电解铅厂提货源报价贴水（对沪铅 2601

合约) 收窄, 更多的铅冶炼厂企业以长单出货为主, 散单报价则较为坚挺, 下游企业观望谨慎, 小部分以刚需采购, 市场交易活跃度下降。

整体来看, 铅价重心持续下移, 但原料废旧电瓶保持坚挺, 再生铅炼厂惜售, 部分下游刚需转向原生铅, 有望带动社会库存缓慢减少, 为铅价提供支撑。目前供需双弱, 基本面矛盾不足, 且主力资金减仓放缓, 预计铅价下方空间已较有限, 继续关注整数支撑。

锡：短期单边驱动有限，锡价高位震荡

周二沪锡主力 2601 合约期价日内横盘震荡, 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。

整体来看, 经济数据利好美联储 12 月降息, 同时特朗普很可能在圣诞节前宣布新任主席人选, 意味着金融环境或更宽松, 美元回落至 100 下方, 利好锡价。基本面新增矛盾不足, 供应端恢复较缓慢, 锡矿缺口限制精炼锡产量释放, 原料紧缺格局预计延续至明年上半年, 需求侧在半导体持续回暖的背景下保持良好预期。短期锡价单边驱动有限, 保持高位宽幅震荡。

工业硅：市场情绪收敛，工业硅窄幅震荡

周二工业硅窄幅震荡, 华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 540 元/吨, 交割套利空间负值有所走扩, 11 月 25 日广期所仓单库降至 40714 手, 较上一交易日减少 810 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。周二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后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, 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：盘面情绪起伏，锂价宽幅震荡

周二碳酸锂价格震荡偏强运行, 现货价格走弱。SMM 电碳价格下跌 100 元/吨, 工碳价格下跌 100 元/吨。SMM 口径下现货升水 2601 合约 3350 元/吨; 原材料价格上涨, 澳洲锂

辉石价格下跌 10 美元/吨至 1120 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 7850 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 2410 元/吨。仓单合计 26615 手；匹配交割价 81860 元/吨；2601 持仓 34.32 万手，日内减仓 2.18 万手。产业上，天齐锂业董事长在近期会议中表示，2026 年在商用车及储能双重驱动下，锂电基本面或呈紧平衡状态。盘面上，受行业龙头看多情绪提振，锂价午盘增仓拉涨，空头情绪谨慎，尾盘大幅减仓离场。

在前期高锂价压制下，碳酸锂周度去库量收缩，下游补库节奏放缓。但随着锂价下跌，贸易成交量有所修复，关注本区库存去化情况。盘面上看，午盘小幅增仓拉涨后空头加速减仓离场，反映空头情绪较为谨慎。盘面情绪较为紧张，关注跳空窗口阻力强度，预计锂价宽幅震荡运行。

镍：宏观偏暖，镍价震荡偏强

周二镍价震荡偏强运行。SMM1#镍报价 118550 元/吨，+800 元/吨；金川镍报 120650 元/吨，+800 元/吨；电积镍报 116500 元/吨，+750 元/吨。金川镍升水 4450 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 52259 吨，较上期-855 吨。宏观上，美国 9 月 PPI 年率录得 2.7%，预期 2.7%；美国 9 月 PPI 月率录得 0.3%，预期 0.3%；美国 9 月零售月率录得 0.2%，预期 0.4%，前值 0.6%。美国 ADP 周报显示，过去四周私营部门就业走弱，周均岗位减少约 1.35 万人。

美国 PPI 环比显著回升，劳动力市场承压，经济数据低迷推高 12 月美联储降息预期，风偏回暖带动镍价上涨。基本面上，现货询价热度尚可，电镍升贴水进一步抬升，持货商在价格修复后开始逐渐放货。镍铁价格依旧低迷，不锈钢市场暂无亮点，成本压力尤在。硫酸镍热度持续降温，需求强度不佳，价格维持低位。预计，宏观预期偏暖，镍价震荡偏强。

纯碱玻璃：需求暂无提振，价格低位震荡

周二纯碱主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1167 元/吨，涨跌幅约-0.68%；沙河地区重质纯碱价格 1145 元/吨，较上期下跌 10 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 22 元/吨。周二玻璃主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1010 元/吨，涨跌幅约-0.79%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 950 元/吨，现货较盘面贴水 60 元/吨。产业上，湖北亿钧现有平板玻璃产能约 85.8 万吨，公司计划于 11 月 25 日放水冷修二线，复产日期暂未公布。盘面上，玻璃主力合约大幅减仓约 10 万张，成交量收缩，市场担心的持仓风险降温。

玻璃冷修规模仍在扩张，供给收缩反映上游已面临成本压力。但需求依旧磨底，或难提振基本面改善，玻璃更多处于技术性修正。纯碱产能装置近期暂无新增检修，但前期部分产能降负荷运转或难将供给推回前高，且玻璃开工率收缩，纯碱需求韧性仍面临挑战。预计，纯碱玻璃价格维持低位震荡。

螺卷：现货成交一般，期价震荡走势

周二钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 10 万吨，唐山钢坯价格 2980（0）元/吨，

上海螺纹报价 3250 (+20) 元/吨, 上海热卷 3200 (+20) 元/吨。11 月 17 日-11 月 23 日, 10 个重点城市新建商品房成交面积总计 191.93 万平方米, 环比增长 36.2%, 同比下降 17.5%, 二手房成交面积总计 205.97 万平方米, 环比下降 5.9%, 同比下降 10%。

现货市场, 贸易成交低位, 时处冬季钢材淡季, 叠加终端房地产疲软, 需求不佳。基本面, 上周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。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：港口库存小降，期价震荡承压

周二铁矿石期货震荡小涨。昨日港口现货成交 97 万吨, 日照港 PB 粉报价 795 (0) 元/吨, 超特粉 679 (+1) 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 116 元/吨。1 月 25 日, 中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 15758.54 万吨, 较上周一降 40.91 万吨。11 月 17 日-11 月 23 日期间, 澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1131.7 万吨, 环比下降 153.6 万吨, 大幅去库, 当前库存水平处于年初以来的最低值。

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, 环比小幅下降。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。

豆菜粕：等待市场驱动指引，连粕震荡运行

周二, 豆粕 01 合约收涨 0.27%, 报 3013 元/吨; 华南豆粕现货收于 2970 元/吨, 持平前一日; 菜粕 01 合约收跌 0.25%, 报 2431 元/吨; 广西菜粕现货涨 30 收于 2431 元/吨; CBOT 美豆 1 月合约涨 2.75 收于 1124 美分/蒲式耳。截至 10 月 9 日当周, 美国当前市场年度大豆出口销售净增 78.50 万吨, 较之前一周减少 15%。Anec 机构发布, 巴西 11 月大豆出口量预计为 440 万吨, 上周预测为 471 万吨。阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示, 阿根廷 10 月大豆压榨量为 4,036,171 吨, 豆油产量为 794,211 吨, 豆粕产量为 2,976,944 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 90mm, 略低于均值水平; 阿根廷产区本周末迎来较多降水, 之后天气转干。

本周末阿根廷产区迎来较多降水, 之后天气转干; 巴西产区整体降水条件良好。关注中国采购美豆进展; 国内豆粕库存高位, 现货供应充足。预计短期连粕震荡运行。

棕榈油：出口需求疲软，棕榈油延续跌势

周二, 棕榈油 01 合约收跌 1.69%, 报 8360 元/吨; 豆油 01 合约收跌 0.37%, 报 8144 元/吨; 菜油 01 合约收跌 0.14%, 报 9818 元/吨; BMD 马棕油主连跌 65 收于 3990 林吉特/吨; CBOT 美豆油主连涨 0.15 收于 50.63 美分/磅。据马来西亚独立检验机构 AmSpec, 马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 987978 吨, 较上月同期出口的 1182216 吨减少 16.4%。ITS 机

构发布，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,041,935 吨，较上月同期出口的 1,283,814 吨减少 18.8%。

宏观方面，美国经济数据疲软以及鸽派美联储主席候选人传闻，降息预期升温，美股继续上涨，美元指数震荡收跌；油价震荡偏弱运行。基本面上，产地棕榈油出口需求延续疲软态势，累库预期强化，期价继续下挫；豆棕价差持续修复，豆油仍有性价比，国内棕榈油到港增多，库存小幅增加，供应边际宽松，但成交总体一般。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	86600	490	0.57	177123	524645	元/吨
LME 铜	10833	30	0.28			美元/吨
SHFE 铝	21465	-105	-0.49	250686	595753	元/吨
LME 铝	2801	-14	-0.48			美元/吨
SHFE 氧化铝	2727	-9	-0.33	165823	390129	元/吨
SHFE 锌	22360	-60	-0.27	146121	190891	元/吨
LME 锌	3000	10	0.32			美元/吨
SHFE 铅	17045	-205	-1.19	56772	74029	元/吨
LME 铅	1982	-33	-1.64			美元/吨
SHFE 镍	116160	330	0.28	184376	272605	元/吨
LME 镍	14920	280	1.91			美元/吨
SHFE 锡	295290	2,430	0.83	77707	44785	元/吨
LME 锡	37695	270	0.72			美元/吨
COMEX 黄金	4165.20	86.90	2.13			美元/盎司
SHFE 白银	12127.00	-21.00	-0.17	1776405	691560	元/千克
COMEX 白银	51.75	0.69	1.34			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3106	36	1.17	2982136	2594573	元/吨
SHFE 热卷	3309	32	0.98	920989	1082089	元/吨
DCE 铁矿石	794.0	2.5	0.32	525007	449760	元/吨
DCE 焦煤	1086.0	-53.5	-4.70	2314371	859403	元/吨
DCE 焦炭	1643.0	4.0	0.24	47132	49177	元/吨
GFEX 工业硅	8960.0	-20.0	-0.22	248188	263919	元/吨
CBOT 大豆	1124.0	-26.5	-2.30	106247	363665	元/吨
DCE 豆粕	3013.0	-28.0	-0.92	1180465	3788895	元/吨
CZCE 菜粕	2431.0	0.0	0.00	368481	732634	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		11月25日	11月24日	涨跌		11月25日	11月24日	涨跌
	SHEF 铜主力	86600	86080	520	LME 铜 3 月	10832.5	10781.5	51
	SHFE 仓单	40965	40965	0	LME 库存	156575	155750	825
	沪铜现货报价	86560	86185	375	LME 仓单	150950	150225	725
	现货升贴水	80	80	0	LME 升贴水	9.52	24.88	-15.36
	精废铜价差	3104.5	2945.8	158.7	沪伦比	7.99	7.99	0.00
	LME 注销仓单	5625	5525	100				
镍		11月25日	11月24日	涨跌		11月25日	11月24日	涨跌
	SHEF 镍主力	116160	115530	630	LME 镍 3 月	14920	14730	190
	SHEF 仓单	33650	34493	-843	LME 库存	253482	253482	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	242754	243174	-420
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-190.51	-190.47	-0.04
	LME 注销仓单	10728	10308	420	沪伦比价	7.79	7.84	-0.06
锌		11月25日	11月24日	涨跌		11月25日	11月24日	涨跌
	SHEF 锌主力	22360	22390	-30	LME 锌	2999.5	3003	-3.5
	SHEF 仓单	73819	74641	-822	LME 库存	48000	47425	575
	现货升贴水	40	20	20	LME 仓单	44950	44350	600
	现货报价	22400	22380	20	LME 升贴水	120.77	140.2	-19.43
	LME 注销仓单	3050	3075	-25	沪伦比价	7.45	7.46	0.00
铅		11月25日	11月24日	涨跌		11月25日	11月24日	涨跌
	SHFE 铅主力	17045	17135	-90	LME 铅	1981.5	1992	-10.5
	SHFE 仓单	5828	5951	-123	LME 库存	264575	265275	-700
	现货升贴水	-45	-60	15	LME 仓单	120325	119525	800
	现货报价	17000	17075	-75	LME 升贴水	-35.57	-28.49	-7.08
	LME 注销仓单	120325	119525	800	沪伦比价	8.60	8.60	0.00
铝		11月25日	11月24日	涨跌		11月25日	11月24日	涨跌
	SHFE 铝连三	21510	21420	90	LME 铝 3 月	2801	2813	-12
	SHEF 仓单	67185	68484	-1299	LME 库存	543725	545950	-2225
	现货升贴水	-20	-10	-10	LME 仓单	484100	484100	0
	长江现货报价	21430	21360	70	LME 升贴水	-32.8	-30.87	-1.93
	南储现货报价	21340	21240	100	沪伦比价	7.68	7.61	0.06
	沪粤价差	90	120	-30	LME 注销仓单	59625	61850	-2225
氧化铝		11月25日	11月24日	涨跌		9月1日	9月13日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2727	2736	-9	全国氧化铝现货均价	2856	2856	0
	SHEF 仓库	254516	254516	0	现货升水	164	154	10
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	320	320	0
锡		11月25日	11月24日	涨跌		11月25日	11月24日	涨跌
	SHFE 锡主力	295290	293510	1780	LME 锡	37695	37425	270
	SHEF 仓单	6093	5884	209	LME 库存	3085	3085	0
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	2845	2845	0

	现货报价	295200	293500	1700	LME 升贴水	135	113.99	21.01
	LME 注销仓单	240	240	0	沪伦比价	7.833664942	7.84261857	- 0.008953628
贵金属		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌
	SHFE 黄金	946.5	946.50	0.00	SHFE 白银	12127.00	12127.00	0.00
	COMEX 黄金	4177.30	4177.30	0.00	COMEX 白银	51.629	51.629	0.000
	黄金 T+D	940.69	940.69	0.00	白银 T+D	12132.00	12132.00	0.00
	伦敦黄金	4126.45	4126.45	0.00	伦敦白银	51.21	51.21	0.00
	期现价差	5.81	4.57	1.24	期现价差	-5.0	-19.00	14.00
	SHFE 金银比价	78.05	78.79	-0.74	COMEX 金银 比价	80.49	80.81	-0.32
	SPDR 黄金 ETF	1040.86	1040.86	0.00	SLV 白银 ETF	15582.33	15511.81	70.52
	COMEX 黄金库 存	36571143	36571143	0	COMEX 白银 库存	459237331	460710194	-1472863
螺纹钢		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌
	螺纹主力	3106	3089	17	南北价差：广- 沈	280	270	10.00
	上海现货价格	3250	3240	10	南北价差：沪- 沈	60	60	0
	基差	244.52	251.21	-6.69	卷螺差：上海	-51	-50	0
	方坯:唐山	2980	2980	0	卷螺差：主力	203	206	-3
铁矿石		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌
	铁矿主力	794.0	790.5	3.5	巴西-青岛运价	24.64	24.51	0.13
	日照港 PB 粉	795	794	1	西澳-青岛运价	10.69	10.49	0.20
	基差	-805	-802	-4	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	106.05	106.05	0.00	PB 粉-杨迪粉	307	298	9
焦炭焦煤		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌
	焦炭主力	1643.0	1632.5	10.5	焦炭价差：晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	1470	1470	0	焦炭港口基差	-62	-52	-11
	山西现货一级	1430	1430	0	焦煤价差：晋- 港	260	210	50
	焦煤主力	1086.0	1096.5	-10.5	焦煤基差	714	704	11
	港口焦煤：山西	1790	1790	0	RB/J 主力	1.8904	1.8922	-0.0017
	山西现货价格	1530	1580	-50	J/JM 主力	1.5129	1.4888	0.0241
碳酸锂		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌
	碳酸锂主力	9.53	9.02	0.51	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.12	9.07	0.05	电碳-微粉氢氧 价差	19000	18500	500
	工碳现货	8.85	8.8	0.05				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1100	1100	0.00				0
工		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌

业 硅	工业硅主力	8960	8940	20.00	华东#3303 平 均价	10450	10450	0
	华东通氧#553 均价	9500	9500	0.00	多晶硅致密料 出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 均价	9350	9350	0.00	有机硅 DMC 现货价	13150	13150	0
	华东#421 平 均价	9750	9750	0.00				
豆 粕		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌		11 月 25 日	11 月 24 日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1124	1121.25	2.75	豆粕主力	3013	3011	2
	CBOT 豆粕主力	320.5	317.9	2.60	菜粕主力	2431	2446	-15
	CBOT 豆油主力	50.63	50.48	0.15	豆菜粕价差	582	565	17
	CNF 进口价:大 豆:巴西	492	492	0.0	现货价:豆粕: 天津	3060	3060	0
	CNF 进口价:大 豆:美湾	499	500	-1.0	现货价:豆粕: 山东	3000	3000	0
	CNF 进口价:大 豆:美西	492	494	-2.0	现货价:豆粕: 华东	3000	3000	0
	波罗的海运费指 数:干散货(BDI)	2309	2295	14.0	现货价:豆粕: 华南	2990	2990	0
	人民币离岸价 (USDCNH):收 盘价	7.0829	7.1069	0.0	大豆压榨利润: 广东	-113.55	-119.25	5.70

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
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。