



商品日报 20251127

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：海外风偏持续修复，国内股债均弱

海外方面，美国数据呈现结构性分化：截至11月22日当周，首次申请失业金降至21.6万的半年低点，但续请人数升至196万、再就业趋难；9月耐用品与核心资本品订单分别增长0.5%和0.9%，好于预期，AI相关投资支撑制造业；美联储褐皮书（覆盖至10月政府关门期）显示消费普遍走弱、低收入群体承压，关税挤压利润、AI抑制初级招聘，经济活动变化不大、处于停滞状态。目前市场仍定价12月降息概率约85%，风险偏好延续修复，美股普遍收涨，美元指数回落至99.4，10年期美债收益率在4%下方震荡，铜价涨逾1%，黄金与原油同步走高。

国内方面，工信部等六部门发布方案，提出有序发展直播电商和即时零售，并推动AI深度融入消费品全产业链。目标是到2027年形成3个万亿级、10个千亿级消费领域并打造高品质国货，到2030年建立供需良性互动格局，提升消费对经济增长的拉动作用。周四A股震荡走弱，两市近3600只个股收涨、成交额维持在1.8万亿，双创板块领涨、红利及微盘表现偏弱，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，两融余额回落，短期预计震荡偏弱。债市情绪偏弱，债基新规、央行购债不及预期、机构抛售等因素共同抬升国债利率，目前10Y、30Y国债利率分别为1.83%、2.19%，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：降息预期持续强化，金银价格走强

周三国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.45%报4196.10美元/盎司，COMEX白银期货大涨4.13%报53.76美元/盎司。美联储褐皮书显示美国经济活动基本不变，消费者支出下滑。美国初请失业金人数少于预期，但劳动力市场依旧疲弱，新工作岗位不足的问题仍然显著。消费者信心在11月继续下降，家庭对就业与财务前景的担忧增加，这些弱势数据进一步强化了政策宽松的理由。市场对美联储12月降息预期升至85%。美联储褐皮书显示：覆盖政府关门期的一个多月内，经济活动变化不大，关税压力挤压企业利润，

AI 抑制部分招聘需求，零售商透露政府关门对消费有负面影响。美国上周首次申请失业救济人数意外不增反降、回落至 21.6 万，创七个月新低；美国 9 月耐用品订单初值环比增长 0.5%符合预期，核心资本品订单增速超预期加快至 0.9%。美联储主席提名前景也对贵金属价格有支撑，因为热门候选人认为利率应低于当前水平。美国财政部长斯科特·贝森特周二表示，特朗普总统很有可能在圣诞节前宣布人选。如果和特朗普立场接近的哈塞特接任，意味着美联储政策方向更倾向于宽松。

近期美国经济数据走弱，以及美联储主席换届都支持降息预期走强。美联储观察工具显示，投资者预计美联储 12 月降息的概率高达 85%，显著高于一周前的 30%。短期预计金银价格都将维持震荡偏强走势。铂钯期货今日上市，挂牌价明显低于外盘铂钯价格，预计内外价差将会收敛，开盘铂钯可以逢低做多。

铜：美国 PPI 表现温和，铜价震荡走高

周三沪铜主力震荡上行，伦铜逐步逼近 11000 美金一线阻力，国内近月维持 C 结构，周三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，COMEX 库存维持 40 万吨以上的高位。宏观方面：美联储褐皮书显示，近几周美国经济总体变化不大，整体消费者支出进一步降温，但高端消费者支出依然保持坚挺，未来几个月的经济活动放缓风险上升，制造业方面出现了一些乐观情绪，关税仍然是制造业和零售业的主要担忧，企业普遍反映投入成本压力有所上升。美国 9 月 PPI 环比 +0.3%，核心 PPI 环比 +0.1%，同比 +2.7%，低于前值的 2.9%，美国 9 月批发商品价格环比 +0.9%，其中 6 成涨幅来源于油气成本的上升，海外机构预测美国 9 月的核心 PCE 将从前值的 2.9%降至 2.8%，或继续朝着美联储的长期通胀目标迈进，或将进一步支持年底最后一次降息的情景。产业方面：智利国家铜业(Codelco)对 2026 年 CIF 中国电解铜长单基准价报于 350 美元/吨，较 2025 年的 89 美元/吨大幅上涨 261 美元/吨。

美联储褐皮书显示消费者总体支出略有降温，企业普遍反映投入成本压力上升，美国 9 月核心 PPI 低于前值，海外机构预测 9 月核心 PCE 将从前值的 2.9%降至 2.8%，或将进一步支持美联储年底前的最后一次降息；基本面来看，全球矿端紧缺格局难改，国内社会库存低位震荡，新兴产业用铜增长较快，整体预计铜价将维持高位偏强震荡，关注上方 11000-11200 美金一线的阻力。

铝：美联储预期宽松，铝价偏好

周三沪铝主力收 21455 元/吨，涨 0.02%。LME 收 2864 美元/吨，涨 2.25%。现货 SMM 均价 21400 元/吨，跌 40 元/吨，贴水 20 元/吨。南储现货均价 21310 元/吨，跌 30 元/吨，贴水 105 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：美国上周初请失业金人数减少 6000 人至 21.6 万人，为 4 月中旬以来新低，低于预期值 22.5 万人。美国 9 月耐用品订单

初值环比增 0.5%，较前值修正后的 3%明显放缓。美联储发布褐皮书显示，根据美联储 12 个辖区中的大部分报告，自上次报告以来，经济活动基本持平；不过有 2 个辖区指出经济小幅下滑，1 个辖区报告经济小幅增长。整体前景基本未变，部分人士指出未来几个月经济活动放缓的风险加大。产业消息：印尼电解铝项目 PT Kalimantan Aluminium Industry 一期 50 万吨产能已于近日开始起槽投产，将于 2026 年 10 月实现一期满产。

昨日美国初请失业金数据显示劳动力市场韧性，但近期美国经济数据也暴露出潜在疲软，市场近日对美联储宽松预期未变。基本面近期供需两端基本稳定，铝锭出库较好，预计今日社会库存仍能去库，铝价预计偏好。

氧化铝：基本面利空未改，氧化铝延续弱势

周三氧化铝期货主力合约收 2720 元/吨，跌 0.37%。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，平，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：宏观基本面配合，铸造铝止跌震荡

周三铸造铝合期货主力合约收 20695 元/吨，跌 0.1%。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 2104 元/吨，涨 14 元/吨，佛山型材铝精废价差 1789 元/吨，跌 42 元/吨。交易所库存 6.3 万吨，增加 1927 吨。

铝价近期企稳，铸造铝市场持货商出货报价跟随稳定，需求端按需采购，因市场近期价格波动较大，产生一定观望心态。原料废铝供应偏紧，需求稳定，价格抗跌，成本支撑好。铸造铝止跌震荡运行。

锌：英镑增税计划压制美元，锌价重心上移

周三沪锌主力 2601 期价日内窄幅震荡，夜间重心上移，伦锌收涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22465~22520 元/吨，对 2512 合约升水 150 元/吨。出货贸易商增多，均价基准上浮，盘面震荡，下游采买积极性偏弱，维持刚需为主，现货交投表现清淡。

整体来看，美国上周首次申请失业救济人数意外不增反降，创七个月新低，降息预期回落，但英国财相公布 260 亿英镑增税计划，英镑走强，美元受抑回落，利好锌价重心上移。内外加工费持续回落，原料采购较困难，炼厂减停产增多，三方调研预计 12 月精炼锌产量环比减少 2.3 万吨左右，叠加锌锭持续出口，供应压力持续边际改善，稳固期价下方支撑。但目前宏观扰动增多，且伦锌流动性风险降温，国内消费疲软，暂不具备较强的持续上涨动力。预计短期锌价难改宽幅震荡。

铅：进口流入预期施压，铅价延续弱势

周三沪铅主力 2601 合约日内窄幅震荡，夜间跌破整数支撑，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海市场驰宏铅 17000-17060 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。沪铅延续偏弱震荡态势，持货商随行报价，仓单报价有限，电解铅厂提货源则报价混乱，其中湖南报价较为坚挺，下游企业按需采购，部分有意逢低采购，但观望较多，散单市场成交仍以刚需为主。

整体来看，伦铅延续跌势，拖累沪铅走势。且近期沪伦比价修复，铅锭进口窗口重新打开，进口流入预期增加亦压制铅价。不过成本端支撑较刚性，且供应区域性紧张的情况延续，下游但刚需采买仍存，社会库存保持偏低位，铅价下方仍具支撑。短期技术面走弱，预计铅价弱势运行，但跌至前期密集成交区，预计大幅下跌空间已较有限。

锡：刚果金政局不稳，锡价偏强震荡

周三沪锡主力 2601 合约期价日内窄幅震荡，夜间重心上移，伦锡收涨。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，英国财政预算公布后英镑创近一个月新高，美元走弱，利好锡价。同时近日刚果金东部紧张局势再度，虽然暂未对锡矿生产构成实质性影响，但市场担忧情绪支撑锡价维持高位运行。目前下游对高价原料接受度进一步下降，预计周度库存延续环比增加。同时随着美联储利率会议临近，市场仍有博弈，情绪或有反复，追涨谨慎。

工业硅：供需矛盾暂缓，工业硅震荡

周三工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 480 元/吨，交割套利空间负值有所走扩，11 月 26 日广期所仓单库降至 40425 手，较上一交易日减少 289 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 9500 和 9350 元/吨，#421 硅华东均价为 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：远月激烈博弈，锂价宽幅震荡

周三碳酸锂价格宽幅震荡运行，现货价格探涨。SMM 电碳价格上涨 750 元/吨，工碳价格上涨 750 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2601 合约 1700 元/吨；原材料价格上涨，澳洲锂辉石价格上涨 65 美元/吨至 1185 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 425 元/吨至 8275 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 155 元/吨至 2565 元/吨。仓单合计 27050 手；匹配交割价 81860 元/吨；2601 持仓 30.27 万手。盘面上，2601 合约受交易所限仓管制较大，主力合约已切换至 2605，多头叙事向远月切换，规避交易所管制的同时削弱需求淡季对价格博弈的影响。盘中，2605 合约大幅增仓放量，多空矛盾依然较大。

受碳酸锂价格高位压制，下游采购意愿较弱，观望情绪较浓，电碳成交订单贴水相对稳定。储能 12 月排产预期依旧强劲，掩盖动力需求淡季对情绪的拖累。主力合约切至远月后，多空博弈热度再度升温，锂价或宽幅震荡运行。

镍：宏观氛围偏暖，镍价震荡偏强

周三镍价震荡运行。SMM1#镍报价 119850 元/吨，+1300 元/吨；金川镍报 122050 元/吨，+1400 元/吨；电积镍报 117650 元/吨，+1150 元/吨。金川镍升水 4650 元/吨，上涨 200。SMM 库存合计 52259 吨，较上期-855 吨。截止 11 月 22 日，美国当周初请失业金人数录得 21.6 万人，预期 22.5 万人，前值 22.2 万人。耐用品订单指数 0.5%，预期 0.3%，前值 3.0%。美联储观察 FedWatch 显示，12 月联储降息概率仍有 82%。

虽然美联储内部对 12 月降息存在较大分歧，但市场依然押注延续 25bp 的降息节奏，提高风险偏好。现货方面，下游担心镍价进一步反弹，市场询价热度尚可，升贴水进一步抬升，但成交规模有限，采购强度依然较为谨慎。短期，基本面或难有所提振，宏观氛围偏暖或持续提振镍价上行。

纯碱玻璃：供给收缩，价格低位震荡

周三纯碱主力合约震荡运行，夜盘收 1170 元/吨，涨跌幅约-0.26%；周三玻璃主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1039 元/吨，涨跌幅约 1.27%。产业上，湖北亿钧二线已开始放水冷修，部分玻璃厂月底仍有冷修计划，供给端持续收缩。

玻璃供给收缩量持续增加。需求表现低迷，浮法玻璃与光伏玻璃库存均在累库，需求端未有明显起色。随着成本压力的抬升，上游冷修产能增加对情绪有所修复，价格出现阶段性修正。但基本面弱勢格局未改，或难出现趋势性上涨。纯碱供给收紧，虽然库存去化，但受玻璃厂冷修拖累，需求或难显著改善，基本面延续弱势。预计价格低位震荡。

螺卷：成本走弱拖累，期价震荡偏弱

周三钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日现货成交 9.3 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26日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3311 元/吨，日环比减少 4 元/吨，平均利润为-64 元/吨，谷电利润为 42 元/吨，日环比增加 15 元/吨。

今日关注钢联产业数据，预计需求偏弱，关注供应端产量及库存变化，近期电炉利润修复，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，关注去库情况。基本面亮点有限，预计钢价震荡偏弱。

铁矿：需求持续压制，期价震荡调整

周三铁矿石期货震荡调整。昨日港口现货成交 103 万吨，日照港 PB 粉报价 798（+3）元/吨，超特粉 681（+2）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 117 元/吨。11月25日，上海清算所正式完成对人民币铁矿石掉期中央对手清算业务的协议要素优化。人民币铁矿石掉期是以上海钢联电子商务股份有限公司发布的进口铁矿石（60.8%品位 PB 粉）日照和青岛港口现货价格均值为标的，现金交割，以人民币进行计价、清算和结算的场外大宗商品衍生品。

需求端，近期钢厂亏损加剧，铁水产量环比回落，中期减产预期不变。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。预计铁矿震荡承压运行。

双焦：线上流拍增加，期价震荡偏弱

周三双焦期货震荡偏弱。现货方面，山西主焦煤价格 1422（-9）元/吨，山西准一级焦现货价格 1460（-10）元/吨，日照港准一级 1450（0）元/吨。11月26日，国内市场炼焦煤延续偏弱运行，线上竞拍流拍率达 58.1%，多数资源成交价格下调约 50 元/吨。延安黄陵市场炼焦煤价格下调 50 元/吨，气精煤 A8、S0.5、V33、G65 车板价现金含税报 940 元/吨。

近日炼焦煤线上竞拍不佳，现货价格偏弱。上游整体供应量稳定，矿山库存偏高，压制煤价；焦企自身焦煤库存偏高，补库意愿不强，开工不佳，日均产量年内低位；下游钢材进入淡季，高炉原料需求预期减弱。基本面供需偏弱，预计期价震荡偏弱走势。

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	86590	-10	-0.01	196322	531298	元/吨
LME 铜	10953	121	1.11			美元/吨
SHFE 铝	21455	-10	-0.05	291972	591389	元/吨
LME 铝	2864	63	2.25			美元/吨
SHFE 氧化铝	2720	-7	-0.26	190375	377215	元/吨
SHFE 锌	22355	-5	-0.02	151297	190070	元/吨
LME 锌	3055	56	1.85			美元/吨
SHFE 铅	17065	20	0.12	53743	71733	元/吨
LME 铅	1974	-8	-0.40			美元/吨
SHFE 镍	117260	1,100	0.95	271671	248899	元/吨
LME 镍	14845	-75	-0.50			美元/吨
SHFE 锡	295880	590	0.20	96629	44727	元/吨
LME 锡	38090	395	1.05			美元/吨
COMEX 黄金	4196.10	30.90	0.74			美元/盎司
SHFE 白银	12227.00	100.00	0.82	2051420	704078	元/千克
COMEX 白银	53.76	2.01	3.88			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3099	-7	-0.23	1065547	2539567	元/吨
SHFE 热卷	3304	-5	-0.15	302766	935189	元/吨
DCE 铁矿石	797.0	3.0	0.38	201969	419842	元/吨
DCE 焦煤	1084.5	-1.5	-0.14	1277772	878991	元/吨
DCE 焦炭	1619.0	-24.0	-1.46	30743	49879	元/吨
GFEX 工业硅	9020.0	60.0	0.67	369225	260529	元/吨
CBOT 大豆	1132.3	8.3	0.73	95583	356128	元/吨
DCE 豆粕	3015.0	2.0	0.07	1109718	3783486	元/吨
CZCE 菜粕	2439.0	8.0	0.33	288086	734485	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	86590	86600	-10	LME 铜 3 月	10953	10832.5	120.5
	SHFE 仓单	39825	39825	0	LME 库存	156500	156575	-75
	沪铜现货报价	86610	86560	50	LME 仓单	150450	150950	-500
	现货升贴水	80	80	0	LME 升贴水	8.83	9.52	-0.69
	精废铜价差	3244.5	3104.5	140	沪伦比	7.91	7.91	0.00
	LME 注销仓单	6050	5625	425				
镍		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	SHEF 镍主力	117260	116160	1100	LME 镍 3 月	14845	14920	-75
	SHEF 仓单	33944	33650	294	LME 库存	254520	253482	1038

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	243162	242754	408
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-198.49	-190.51	-7.98
	LME 注销仓单	11358	10728	630	沪伦比价	7.90	7.79	0.11
锌		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	22355	22360	-5	LME 锌	3055	2999.5	55.5
	SHEF 仓单	71620	73819	-2199	LME 库存	49925	48000	1925
	现货升贴水	40	40	0	LME 仓单	44425	44950	-525
	现货报价	22400	22400	0	LME 升贴水	163.36	120.77	42.59
	LME 注销仓单	5500	3050	2450	沪伦比价	7.32	7.45	-0.14
铅		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	SHFE 铅主力	17065	17045	20	LME 铅	1973.5	1981.5	-8
	SHEF 仓单	5729	5828	-99	LME 库存	264975	264575	400
	现货升贴水	-65	-45	-20	LME 仓单	122225	120325	1900
	现货报价	17000	17000	0	LME 升贴水	-40.08	-35.57	-4.51
	LME 注销仓单	122225	120325	1900	沪伦比价	8.65	8.60	0.05
铝		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	SHFE 铝连三	21535	21510	25	LME 铝 3 月	2864	2801	63
	SHEF 仓单	66985	67185	-200	LME 库存	541725	543725	-2000
	现货升贴水	-30	-20	-10	LME 仓单	484100	484100	0
	长江现货报价	21410	21430	-20	LME 升贴水	-30.45	-32.8	2.35
	南储现货报价	21310	21340	-30	沪伦比价	7.52	7.68	-0.16
氧化铝		11月26日	11月25日	涨跌		11月3日	9月1日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2720	2727	-7	全国氧化铝现货均价	2856	2856	0
	SHEF 仓库	257887	254516	3371	现货升水	187	164	23
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	320	320	0
锡		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	SHFE 锡主力	295880	295290	590	LME 锡	38090	37695	395
	SHEF 仓单	6185	6093	92	LME 库存	3125	3085	40
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	2780	2845	-65
	现货报价	295200	295200	0	LME 升贴水	185	135	50
	LME 注销仓单	345	240	105	沪伦比价	7.76791809	7.833664942	-0.0657
贵金属		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	SHFE 黄金	946.72	946.72	0.00	SHFE 白银	12227.00	12227.00	0.00
	COMEX 黄金	4202.30	4202.30	0.00	COMEX 白银	53.607	53.607	0.000
	黄金 T+D	941.17	941.17	0.00	白银 T+D	12209.00	12209.00	0.00
	伦敦黄金	4139.60	4139.60	0.00	伦敦白银	52.48	52.48	0.00
	期现价差	5.55	5.81	-0.26	期现价差	18.0	-5.00	23.00
	SHFE 金银比价	77.43	78.05	-0.62	COMEX 金银比价	78.05	80.49	-2.43
	SPDR 黄金 ETF	1045.43	1045.43	0.00	SLV 白银 ETF	15582.33	15582.33	0.00

	COMEX 黄金库存	36566693	36566693	0	COMEX 白银库存	458086707	459237331	#####
螺纹钢		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	螺纹主力	3099	3106	-7	南北价差：广-沈	290	280	10.00
	上海现货价格	3250	3250	0	南北价差：沪-沈	70	60	10
	基差	251.52	244.52	7.00	卷螺差：上海	-61	-51	-10
	方坯：唐山	2980	2980	0	卷螺差：主力	205	203	2
铁矿石		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	铁矿主力	797.0	794.0	3.0	巴西-青岛运价	24.64	24.64	0.00
	日照港 PB 粉	798	795	3	西澳-青岛运价	10.73	10.69	0.04
	基差	-808	-805	-3	65%-62%价差	11.50	12.00	-0.50
	62%Fe:CFR	106.60	106.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	310	299	11
焦炭焦煤		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	焦炭主力	1619.0	1643.0	-24.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1460	1470	-10	焦炭港口基差	-49	-62	13
	山西现货一级	1430	1430	0	焦煤价差：晋-港	-1530	260	-1790
	焦煤主力	1084.5	1086.0	-1.5	焦煤基差	-1075	714	-1789
	港口焦煤：山西	0	1790	-1790	RB/J 主力	1.9141	1.8904	0.0237
	山西现货价格	1530	1530	0	J/JM 主力	1.4929	1.5129	-0.0200
碳酸锂		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	碳酸锂主力	9.43	9.534	-0.11	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.12	9.12	0.00	电碳-微粉氢氧价差	19000	19000	0
	工碳现货	8.85	8.85	0.00				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	1100	1100	0.00				0
工业硅		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	工业硅主力	9020	8960	60.00	华东#3303 平均价	10450	10450	0
	华东通氧#553 平均价	9500	9500	0.00	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	9750	0.00				
豆粕		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1132.25	1124	8.25	豆粕主力	3015	3013	2
	CBOT 豆粕主力	320.7	320.5	0.20	菜粕主力	2439	2431	8
	CBOT 豆油主力	51.05	50.63	0.42	豆菜粕价差	576	582	-6

CNF 进口价:大豆:巴西	493	492	1.0	现货价:豆粕:天津	3070	3060	10
CNF 进口价:大豆:美湾	499	499	0.0	现货价:豆粕:山东	3020	3000	20
CNF 进口价:大豆:美西	493	492	1.0	现货价:豆粕:华东	3020	3000	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2401	2309	92.0	现货价:豆粕:华南	3000	2990	10
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.069	7.0829	0.0	大豆压榨利润:广东	-123.05	-113.55	-9.50

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。