



## 商品日报 20251128

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

## 主要品种观点

## 宏观：国际油价多空交织，国内工业企业利润回落

海外方面，欧洲央行 10 月 29 - 30 日纪要显示，决策者整体倾向按兵不动。鉴于不确定性偏高，多数成员认为现行利率水平足以应对冲击，“继续等待信息”具备更高策略价值，部分官员认为无必要再作额外宽松。美国市场休市，美元指数回落至 99.4，金价、铜价小幅收跌，普京称谈和尚无最终方案，并证实美方代表团将访莫斯科，同时 OPEC+ 拟在 2026 年一季度继续暂停增产，多空交织下油价小幅收涨。

国内方面，10 月工业企业利润累计同比降至 1.9%，单月同比转为-5.5%。制造业与公用事业成为主要拖累，企业营收回落、库存继续累积，库销比显著高于历年同期。整体指向四季度企业利润承压，与 10 月其他经济数据边际降温相一致。A 股周缩量四收涨、分化显著，双创板块高开低走，微盘、红利表现占优，两市成交额回落至 1.72 万亿，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。债市偏空情绪仍存，债基新规担忧、机构抛售等因素继续抬升国债利率，目前 10Y、30Y 国债利率上行为 1.84%、2.19%，目前仍缺乏明确主线、买入性价比在提高。周日关注 11 月 PMI 数据。

## 贵金属：金银涨跌互现，等待更多指引

周四国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.3% 报 4189.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.41% 报 53.825 美元/盎司。美国市场周四因感恩节假期休市，市场交投清淡，同时交易员在权衡美联储降息的可能性。美联储就美国降息的时机和幅度发出相互矛盾的信号，·哈塞特已成为接替鲍威尔担任美联储主席的热门人选，他与特朗普总统在主张降息方面立场一致。本周美联储旧金山分行行长戴利和美联储理事克里斯沃勒的鸽派讲话也提振了市场对降息的预期。欧洲央行发布 10 月会议纪要，详解其在该次会议上按兵不动的依据，进一步强化了市场对本轮降息周期终结的预期。欧洲央行管委卡扎克斯最新表示，鉴于欧元区通胀仍可能高于预期，目前讨论再次降息为时尚早。乌克兰外交部长表示，乌克兰与美国的谈判团队预计于近期举行会晤。

目前国际金价运行至 4200 美元一线，银价再度上攻至历史最高点附近，欧美今日仍处于感恩节假期无重要数据发布，预计短期金银价格将维持震荡。铂钯期货在昨天上市首日剧烈波动之后已基本修复余外盘的价差，预计今日波动会比较平稳。

### **铜：12 月降息概率偏高，铜价偏强震荡**

周四沪铜主力偏强震荡，伦铜逼近前高 11000 美金一线，国内近月 C 结构收窄，周四电解铜现货市场成交向好，下游畏高刚需采购为主，内贸铜升至升水 105 元/吨，昨日 LME 库存维持 15.7 万吨，COMEX 库存进一步升至 41.7 万吨。宏观方面：以纽约联储主席威廉姆斯及美联储理事沃勒为首的官员支持 12 月继续降息以应对脆弱的就业市场表现，但多位地方联储官员则主张暂缓降息，直至通胀回落至长期既定目标，需要等待更明确的经济信号再采取行动，而特朗普则可能在年底前提前下一届主席人选，当前热门人选哈赛特表示若上任则将立刻采取行动，整体提振市场宽松预期偏好，最新 CME 观察工具显示 12 月降息概率为 85%，显著高于一周前的 50%。欧央行管委 kazaks 认为，欧央行谈论降息的时机还为时过早，决策者们对通胀反弹的警惕性丝毫未减，未来任何降息行动都并非板上钉钉，维持当前利率可能是最佳选择。产业方面：SolGold 公司正在加快其位于厄瓜多尔北部的 Cascabel 铜金项目的开发进度，初步工程计划于 2026 年启动，预计 2028 年实现首次生产。

以纽约联储主席威廉姆斯及美联储理事沃勒为首的官员支持 12 月继续降息以应对脆弱的就业市场，最新 CME 观察工具显示 12 月降息概率高于 80%，而中国 10 月工业企业利润同比增速收窄，万科寻求推迟债务偿还的消息给市场带来压力；基本面来看，海外主要中断矿山复产缓慢，国内社会库存再度下探，终端消费平稳富有韧性，整体预计铜价将维持高位偏强震荡，关注上方 11000-11200 美金的阻力。

### **铝：社库继续较好去库，铝价偏好震荡**

周四沪铝主力收 21500 元/吨，涨 0.26%。LME 收 2831.5 美元/吨，跌 1.13%。现货 SMM 均价 21460 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 40 元/吨。南储现货均价 21380 元/吨，涨 70 元/吨，贴水 115 元/吨。。据 SMM，11 月 27 日，电解铝锭库存 59.6 万吨，环比减少 1.7 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.1 万吨，环比持平。宏观消息：国家统计局公布数据显示，1-10 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 1.9%，累计增速连续三个月保持增长。欧洲央行发布 10 月会议纪要，详解其在该次会议上按兵不动的依据，进一步强化了市场对本轮降息周期终结的预期。

昨日宏观数据清淡加上感恩节市场交投清淡，市场暂未明显指引。基本面铝锭社会库存连续第二周有较大幅度去库，验证淡季消费韧性，基本面平衡尚可，预计铝价偏好震荡。

### **氧化铝：氧化铝内外供应皆有压力，延续弱势**

周四氧化铝期货主力合约收 2724 元/吨，涨 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，平，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 25.7 万吨，减少 604 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝市场近期供需较为平静，生产变动较少，消费亦按需采购。期货及现货价格保持弱势震荡。近期进口氧化铝先后有到货消息，且后续仍有在途氧化铝，继续对氧化铝形成供应压力，预计氧化铝延续弱势运行。

### **铸造铝：铸造铝高位震荡，关注年底需求**

周四铸造铝合期货主力合约收 20680 元/吨，平。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 2110 元/吨，涨 6 元/吨，佛山型材铝精废价差 1761 元/吨，跌 28 元/吨。交易所库存 6.3 万吨，增加 1927 吨。

铸造铝期现价格本周皆稳定窄幅波动，市场供需观望情绪稍减，后续年底冲量及政策调整的冲量消费预期走高，供需预期偏好。同时成本端持续高位运行，铸造铝价格支撑较好，预计高位震荡。

### **锌：缺乏持续单边驱动，锌价难改宽幅震荡**

周四沪锌主力 2601 期价日内先扬后抑，夜间重心下移，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22515~22680 元/吨，对 2512 合约升水 130-150 元/吨。市场货源不多，贸易商仍有挺价情绪，下游畏高观望，现货成交有所转弱，交投仍以贸易商间为主。SMM：截止至本周四，社会库存为 14.81 万吨，较周一减少 0.29 万吨。Volcan 发布 2025 年三季度报告，报告显示其该季度锌精矿金属产量总计 5.98 万吨，环比增加 1.7%，同比降低 4.9%。

整体来看，受感恩节假期影响市场交投清淡，美元指数整体上先涨后跌，锌价重心小幅下移。原料采买困难及利润回落，12 月炼厂检修增多，叠加锌锭出口窗口持续开启，出口预计增多，缓解国内高供应的压力，支撑锌价。消费端维持淡季表征，初端企业开工率边际下滑，下游低位采买且持续性不强，社会库存温和去库，暂缺乏强上涨动力。短期锌价走势难以打破低位震荡格局，走势节奏受宏观情绪指引。

### **铅：供应收缩支撑，铅价企稳盘整**

周四沪铅主力 2601 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦铅窄幅震荡。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。SMM：截止至本周四，社会库存为 3.5 万吨，较周一减少 0.2 万吨。

整体来看，安徽及江苏地区再生铅换证减产停产影响尚存，且北方部分检修未借宿，部分炼厂因利润走低暂停销售，供应区域紧张，下游转向就近采购原生铅，社会库存延续缓慢回

落。且 12 月原生铅炼厂计划检修增多，且再生铅炼厂生产积极性走弱，供应收缩预期对铅价构成支撑。不过铅锭进口窗口开启，海外过剩压力有望转移，压制铅价。盘面看，空头资金有所减仓，预计期价企稳盘整。

### **锡：锡价震荡偏强，30 万一线走势反复**

周四沪锡主力 2601 合约期价日内增仓上涨，夜间重心下移，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/吨左右不变。

整体来看，刚果金地区武装冲突持续提振市场做多热情，但当前锡矿生产暂未受到实质性影响，需持续跟踪。缅甸锡矿复产缓慢，国内原料改善不足，加工费持续低位下限制炼厂生产积极性。同时，印尼出口有扰动，全球精炼锡显性库存维持低位，叠加锡品种相对较小，容易受资金拉动。短期宏观情绪改善及基本面有故事的背景下，预计锡价维持震荡偏强，但也需谨防资金回撤带来期价回落风险。

### **工业硅：仓单库存下降，工业硅偏强震荡**

周四工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 435 元/吨，交割套利空间负值有所走扩，11 月 27 日广期所仓单库降至 39555 手，较上一交易日减少 870 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。周四华东地区部分主流牌号报价小幅上调 50 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9550 和 9350 元/吨，#421 硅华东平均价为 9800 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，近期交易所仓单库存跌破 4 万张凸显供需结构持续改善，预计期价短期将维持偏弱震荡。

### **碳酸锂：储能热度延续，关注 1-5 反套**

周四碳酸锂价格宽幅震荡运行，现货价格探涨。SMM 电碳价格上涨 500 元/吨，工碳价格上涨 450 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2601 合约 700 元/吨；原材料价格上涨，澳洲锂辉石价格上涨 10 美元/吨至 1195 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 75 元/吨至 8350



元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 25 元/吨至 2590 元/吨。仓单合计 26781 手；匹配交割价 81860 元/吨；2601 持仓 28.02 万手。产业上，宁德时代西班牙电池工厂计划 2026 年底投产，项目总投资 41 亿欧元，主产磷酸铁锂电池。阳光电源中标智利 Dune Plus 项目 2GWh 储能大单。

海外储能热度高涨，国内企业订单不断，电池厂响应国家走出去战略规划，积极布局海外。据三方调研反馈，部分电芯企业储能订单已排至明年一季度。但近月动力终端需求走弱以及进口增量或对基本面拖累，而主力合约切换至远月或能部分缓解近月需求走弱对价格的影响，同时为储能需求提供更多叙事空间。多空均有叙事空间，盘面宽幅震荡，关注 1-5 反套机会。

### **镍：降息预期强化，镍价震荡偏强**

周四镍价震荡运行。SMM1#镍报价 119000 元/吨，-850 元/吨；金川镍报 121300 元/吨，-750 元/吨；电积镍报 116750 元/吨，-900 元/吨。金川镍升水 4650 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 52259 吨，较上期-855 吨。美联储揭皮书显示，消费支出进一步走弱，劳动力市场承压，关税推动物价温和上涨，再通胀压力尤在。FedWatch 显示，市场预计 12 月美联储降息的概率已上升至 86.9%。

不锈钢仍处于传统淡季，部分钢企存排产收缩计划，镍铁利润承压。动力终端热度或边际下行，硫酸镍热度降温，需求侧暂无亮点。而现货库存仍处于绝对高位，镍基本面仍面临高库存与弱需求双重压力。但随着美联储降息预期快速升温，宏观面回暖，对价格有所提振。镍价当前仍处于低位区间，短期关注宏观情绪韧性，价格震荡偏强。

### **纯碱玻璃：价格低位震荡，警惕反内卷扰动**

周四纯碱主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1190 元/吨，涨跌幅约+1.1%；沙河地区重质纯碱价格 1145 元/吨，较上期下跌 0 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 45 元/吨。周四玻璃主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1061 元/吨，涨跌幅约+1.92%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 988 元/吨，现货较盘面贴水 73 元/吨。截止 11 月 28 日，纯碱产量合计约 69.82 万吨，环降 2.27 万吨；出货量 75.51 万吨，环降 2.86 万吨；纯碱企业库存 158.74 万吨，环降 2.83 万吨。同期，浮法玻璃在产日熔量 15.72 万吨，环降 0.09；企业订单天数 9.9 天，环降 0.9 天；企业库存天数 6236.2 万重量箱，环降 94.1 万重量箱；光伏玻璃在产日熔量 8.87 万吨，环降 0.07 万吨；企业库存 30.15 天，环增 0.75 天。

纯碱基本面尚可，供给端持续收缩后，周度产量显著回落，库存连续去化。但出货量环降，下游冷修对需求的影响逐渐兑现。浮法玻璃和光伏玻璃供给均有走弱，虽然浮法玻璃企业库存去化，但深加工订单天数进一步下滑，反映后续订单有限。同时，光伏玻璃的企业库存再度累库，需求端依旧疲软。预计，纯碱玻璃暂无需求驱动，但需关注反内卷风波再起对价格的扰动，预计低位震荡运行。

### 螺卷：产业数据一般，期价震荡偏弱

周四钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 9.3 万吨，唐山钢坯价格 2970（-10）元/吨，上海螺纹报价 3240（-10）元/吨，上海热卷 3290（0）元/吨。本周，五大钢材品种供应 855.71 吨，周环比增加 5.8 万吨，增幅 0.7%；总库存 1400.81 万吨，周环比降 32.29 万吨，降幅 2.25%；周消费量为 888 万吨，降 0.7%；其中建材消费环比降 0.3%，板材消费环比增 2.3%。

昨日钢联产业数据偏弱，五大材产量维持增势，表观需求持续偏弱，库存延续去库。其中，螺纹钢供需双降，去库良好，而热卷数据变化不大，库存处于高位。整体看，数据一般，钢材供应压力偏大，预计钢价震荡偏弱。

### 铁矿：需求持续压制，期价震荡调整

周四铁矿石期货震荡调整。昨日港口现货成交 119 万吨，日照港 PB 粉报价 799（+1）元/吨，超特粉 683（+2）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 116 元/吨。11 月 24 日，国家发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会。国家发展改革委将会同有关部门持续推进相关工作，治理企业价格无序竞争，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展。

需求持续压制，铁矿价格高位调整。近期钢厂亏损加剧，铁水产量环比回落，中期减产预期不变。供应压力不减，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。预计铁矿震荡承压运行。

### 双焦：焦企出货放缓，期价震荡偏弱

周四双焦期货震荡偏弱。现货方面，山西主焦煤价格 1382（-40）元/吨，山西准一级焦现货价格 1450（-10）元/吨，日照港准一级 1450（0）元/吨。本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 86.0%，环比减 0.9%。原煤日均产量 191.3 万吨，环比减 2.1 万吨，精煤日均产量 76.4 万吨，环比增 0.6 万吨。

近日炼焦煤线上竞拍不佳，现货价格以下跌为主，焦企进入维利状态，开工有所提升，焦炭供应增加，但下游需求偏弱，焦企出货放缓，库存开始累计，而焦企自身焦煤库存偏高，补库意愿不强。上游整体供应量稳定，矿山库存偏高，压制煤价。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。

### 豆菜粕：消息引发担忧情绪，连粕震荡收涨

周四，豆粕 01 合约收涨 1.13%，报 3055 元/吨；华南豆粕现货涨 10 收于 2990 元/吨；菜粕 01 合约收涨 1.31%，报 2469 元/吨；广西菜粕现货涨 30 收于 2560 元/吨；CBOT 美豆因节假日休市。据外电消息，咨询机构表示，巴西 2025/26 年度大豆作物产量预计达到创纪录的 1.78 亿吨，尽管部分地区异常天气导致播种推迟。分析师称，即使生产者的利润有所

下降，但大豆种植面积仍较上一年度增加约 100 万公顷，从而保证了产量的增加。Deral 机构发布，巴西帕拉纳州 2025/26 年度大豆产量预计为 2,196 万吨，较 10 月预估持稳，最新产量预估较上一年度增加 4%。中国禁止 6.9 万吨巴西大豆入境，因为从货舱内发现了沾有农药的小麦。受此事件影响，嘉吉公司旗下两家工厂以及路易达孚、CHS Agronegocio 和 3Tentos 等公司控制的其他工厂的出口将于周四（27 日）暂停。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量略低于均值，其中中西部产区降水增多，有利于土壤墒情改善；阿根廷产区本周末迎来降水，之后天气转干。

巴西中西部迎来持续降水，有利于墒情改善；阿根廷产区本周末迎来较多降水，之后转干，墒情充足，南美作物前景乐观。中国因检疫问题禁止 6.9 万吨的巴西大豆入境，引发市场担忧情绪，连粕震荡收涨，现货供应充足，上方仍受到压制。预计短期连粕震荡运行。

### **棕榈油：产地强降水产量担忧，棕榈油持续反弹**

周四，棕榈油 01 合约收涨 1.74%，报 8528 元/吨；豆油 01 合约收涨 1.31%，报 8224 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.11%，报 9772 元/吨；BMD 马棕油主连涨 67 收于 4089 林吉特/吨；CBOT 美豆油因节假日休市。SGS 机构发布，预计马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 583574 吨，较上月同期出口的 985301 吨减少 40.77%。据外媒报道，马来西亚种植及原产业部周四称，今年前 10 个月，马来西亚对中国的棕榈油出口量同比下降约 29%。该部部长拿督斯里 Johari Abdul Ghani 指出，出口下降表明不仅在竞争力和物流方面，在定价动态和市场定位方面，都面临着更深层次的挑战。印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据显示，包括精炼棕榈油产品在内，印尼 9 月出口了 220 万吨棕榈油。央视新闻：总台记者当地时间 11 月 27 日获悉，持续暴雨在印度尼西亚苏门答腊岛引发洪灾和山体滑坡，截至目前已致 52 人死亡。

宏观方面，美国市场因感恩节休市，关注俄乌谈判的进展，油价弱势震荡运行。基本上，东南亚强降水持续，洪灾引发对产量的担忧，虽 11 月马棕油产量仍环比增加，预计后续进入减产季，叠加洪灾影响，产量预期将由增转减，期价持续反弹，再次回到前期震荡区间。预计短期棕榈油区间震荡运行。

## 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	86990	400	0.46	183253	538571	元/吨
LME 铜	10930	-23	-0.21			美元/吨
SHFE 铝	21500	45	0.21	248974	594206	元/吨
LME 铝	2832	-33	-1.13			美元/吨
SHFE 氧化铝	2724	4	0.15	218818	355202	元/吨
SHFE 锌	22415	60	0.27	172956	189741	元/吨
LME 锌	3022	-33	-1.08			美元/吨
SHFE 铅	16955	-110	-0.64	79049	72599	元/吨
LME 铅	1984	10	0.51			美元/吨
SHFE 镍	116900	-360	-0.31	152111	247020	元/吨
LME 镍	14840	-5	-0.03			美元/吨
SHFE 锡	302200	6,320	2.14	172496	54843	元/吨
LME 锡	37925	-165	-0.43			美元/吨
COMEX 黄金	4189.60	-6.50	-0.15			美元/盎司
SHFE 白银	12525.00	298.00	2.44	2287902	747824	元/千克
COMEX 白银	53.83	0.07	0.12			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3093	-6	-0.19	1152684	2463988	元/吨
SHFE 热卷	3293	-11	-0.33	379233	876319	元/吨
DCE 铁矿石	799.5	2.5	0.31	199651	414346	元/吨
DCE 焦煤	1071.0	-13.5	-1.24	871712	862195	元/吨
DCE 焦炭	1607.0	-12.0	-0.74	18720	48293	元/吨
GFEX 工业硅	9115.0	95.0	1.05	323524	237648	元/吨
CBOT 大豆	#N/A	#N/A	#N/A	95583	356128	元/吨
DCE 豆粕	3055.0	40.0	1.33	1748421	3800597	元/吨
CZCE 菜粕	2469.0	30.0	1.23	375669	742957	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		11 月 27 日	11 月 26 日	涨跌		11 月 27 日	11 月 26 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	86990	86590	400	LME 铜 3 月	10930	10953	-23
	SHFE 仓单	35873	35873	0	LME 库存	157175	156500	675
	沪铜现货报价	87035	86610	425	LME 仓单	151100	150450	650
	现货升贴水	105	105	0	LME 升贴水	16.56	8.83	7.73
	精废铜价差	3365.6	3244.5	121.1	沪伦比	7.96	7.96	0.00
	LME 注销仓单	6075	6050	25				
镍		11 月 27 日	11 月 26 日	涨跌		11 月 27 日	11 月 26 日	涨跌
	SHEF 镍主力	116900	117260	-360	LME 镍 3 月	14840	14845	-5
	SHEF 仓单	33548	33944	-396	LME 库存	255450	254520	930



	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	244050	243162	888
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-197.06	-198.49	1.43
	LME 注销仓单	11400	11358	42	沪伦比价	7.88	7.90	-0.02
锌		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	SHEF 锌主力	22415	22355	60	LME 锌	3022	3055	-33
	SHEF 仓单	69118	71620	-2502	LME 库存	50800	49925	875
	现货升贴水	50	40	10	LME 仓单	45325	44425	900
	现货报价	22450	22400	50	LME 升贴水	165.44	163.36	2.08
	LME 注销仓单	5475	5500	-25	沪伦比价	7.42	7.32	0.10
铅		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	SHFE 铅主力	16955	17045	-90	LME 铅	1973.5	1981.5	-8
	SHEF 仓单	5631	5729	-98	LME 库存	264975	264575	400
	现货升贴水	-55	-65	10	LME 仓单	122225	120325	1900
	现货报价	16900	17000	-100	LME 升贴水	-40.08	-35.57	-4.51
	LME 注销仓单	123825	122225	1600	沪伦比价	8.59	8.60	-0.01
铝		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	SHFE 铝连三	21565	21535	30	LME 铝 3 月	2831.5	2864	-32.5
	SHEF 仓单	66909	66985	-76	LME 库存	541050	541725	-675
	现货升贴水	-60	-30	-30	LME 仓单	485575	484100	1475
	长江现货报价	21460	21410	50	LME 升贴水	-26.84	-30.45	3.61
	南储现货报价	21380	21310	70	沪伦比价	7.62	7.52	0.10
	沪粤价差	80	100	-20	LME 注销仓单	55475	57625	-2150
氧化铝		11月27日	11月26日	涨跌		10月1日	11月3日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2724	2720	4	全国氧化铝现货均价	2856	2856	0
	SHEF 仓库	257283	257887	-604	现货升水	177	187	-10
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	320	320	0
锡		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	SHFE 锡主力	302200	295880	6320	LME 锡	37925	38090	-165
	SHEF 仓单	6219	6185	34	LME 库存	3125	3125	0
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	2765	2780	-15
	现货报价	301800	295200	6600	LME 升贴水	126.15	185	-58.85
	LME 注销仓单	360	345	15	沪伦比价	7.9683586	7.767918089	0.20044
贵金属		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	SHFE 黄金	947.16	947.16	0.00	SHFE 白银	12525.00	12525.00	0.00
	COMEX 黄金	4202.30	4202.30	0.00	COMEX 白银	53.607	53.607	0.000
	黄金 T+D	943.13	943.13	0.00	白银 T+D	12545.00	12545.00	0.00
	伦敦黄金	4153.95	4153.95	0.00	伦敦白银	53.40	53.40	0.00
	期现价差	4.03	5.55	-1.52	期现价差	-20.0	18.00	-38.00
	SHFE 金银比价	75.62	77.43	-1.81	COMEX 金银比价	77.84	78.05	-0.22
	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	458086707	0
螺纹钢		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	螺纹主力	3093	3099	-6	南北价差：广-沈	300	290	10.00
	上海现货价格	3240	3250	-10	南北价差：沪-沈	70	70	0
	基差	247.21	251.52	-4.31	卷螺差：上海	-50	-61	10
	方坯：唐山	2970	2980	-10	卷螺差：主力	200	205	-5
铁矿石		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	铁矿主力	799.5	797.0	2.5	巴西-青岛运价	24.71	24.64	0.07
	日照港 PB 粉	799	798	1	西澳-青岛运价	11.12	10.73	0.39
	基差	-811	-808	-3	65%-62%价差	12.05	11.50	0.55
	62%Fe:CFR	107.45	107.35	0.10	PB 粉-杨迪粉	311	302	9
焦炭焦煤		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	焦炭主力	1607.0	1619.0	-12.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1450	1460	-10	焦炭港口基差	-48	-49	1
	山西现货一级	1430	1430	0	焦煤价差：晋-港	210	180	30
	焦煤主力	1071.0	1084.5	-13.5	焦煤基差	649	636	14
	港口焦煤：山西	1710	1710	0	RB/J 主力	1.9247	1.9141	0.0106
	山西现货价格	1500	1530	-30	J/JM 主力	1.5005	1.4929	0.0076
碳酸锂		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	碳酸锂主力	9.40	9.426	-0.03	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.22	9.12	0.10	电碳-微粉氢氧价差	20000	19000	1000
	工碳现货	8.95	8.85	0.10				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	1130	1100	30.00				0
工业硅		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	工业硅主力	9115	9020	95.00	华东#3303 平均价	10450	10450	0
	华东通氧#553 平均价	9550	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	13150	13150	0
	华东#421 平均价	9800	9750	50.00				
豆粕		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
	CBOT 大豆主力	#N/A	1132.25	#N/A	豆粕主力	3055	3015	40
	CBOT 豆粕主力	#N/A	320.7	#N/A	菜粕主力	2469	2439	30
	CBOT 豆油主力	#N/A	51.05	#N/A	豆菜粕价差	586	576	10

CNF 进口价:大豆:巴西	500	493	7.0	现货价:豆粕:天津	3090	3070	20
CNF 进口价:大豆:美湾	502	499	3.0	现货价:豆粕:山东	3040	3020	20
CNF 进口价:大豆:美西	496	493	3.0	现货价:豆粕:华东	3020	3020	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2480	2401	79.0	现货价:豆粕:华南	3000	3000	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.074	7.069	0.0	大豆压榨利润:广东	-96.2	-123.05	26.85

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。