



商品日报 20251202

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：日央行 12 月加息预期上行，国内 A 股放量修复

海外方面，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 降至 48.2，连续九个月收缩：新订单以 7 月以来最快速度下滑、工厂就业继续收缩；原材料支付价格止跌回升，生产指数则录得四个月最快扩张，呈现需求疲弱与产出改善的分化格局。日本央行行长暗示 12 月可能加息，称将在会议上权衡加息利弊，若工资与通胀动力延续、经济前景兑现，将推进利率正常化至约 0.75%。他强调加息是对超宽松政策的正常化调整而非紧缩。弱日元对通胀的推动、企业盈利改善及春季工资谈判预期是决策关键依据。市场定价 12 月 BOJ 加息预期概率升至 80%、日元走强、日债收益率显著上行。美股收跌，美元指数回落至 99 关口后反弹，10Y 美债利率上行至 4.08%，银、铜再创新高后回落，油价收涨。

国内方面，11 月 RatingDog 制造业 PMI 降至 49.9，由扩张转为收缩；新出口订单录得 8 个月来最快增速，与官方 PMI 分项一致，指向外需回暖，但整体景气度仍处收缩区间。A 股周一放量上涨，上证指数重返 3900 关口，两市近 3400 只个股收涨、成交额回升至 1.89 万亿，风格上创业板、沪深 300 占优，短期关注量能、海外风偏、国内政策预期，预计震荡偏弱。债市总体有所修复，月初资金面偏松，各期限国债利率分化，30Y 利率上行至 2.19%，3-10Y 利率回落，短期仍缺乏明确主线，情绪偏脆弱，预期维持震荡。

贵金属：银价再创新高，短期需警惕风险

周一国际金银价格继续上攻再度收涨，COMEX 黄金期货涨 0.24% 报 4265.00 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.25% 报 58.45 美元/盎司，白银再创历史新高。而 COMEX 铂钯期货则呈冲高回落走势而小幅收跌。投资者消化疲软的美国 ISM 制造业 PMI，打击市场风险偏好，加密货币遭抛售，美股下跌，金银价格受到支撑，特别是纽约白银现货偏紧可能面临交割风险，更是助推了近期银价的飙升。日本央行行长强烈暗示 12 月加息，希望将利率提高至 0.75% 再谈以后，日本央行的鹰派言论引发了对全球流动性收紧的担忧。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 萎缩幅度创四个月最大，就业进一步收缩，价格涨。近期美国经济数据趋软，加上多位美联储官员，包括理事沃勒与美联储纽约分行行长威廉姆斯均发表鸽派言论，令市场对降

息预期进一步升温。美联储观察工具显示，交易员目前押注 12 月降息概率高达 87%。美国政府内部也在酝酿美联储领导层变动。白宫经济顾问哈塞特公开表示愿意接任美联储主席。财政部长贝森特则称特朗普政府可能在圣诞节前宣布新主席人选，进一步强化市场对鸽派政策的预期。

目前纽约白银的逼仓风险助推银价再创新高，带动黄金价格也反弹。虽然白银的交割风险有继续恶化可能，但短期不宜追高。外盘铂钯在昨日冲高回落，预计今日国内铂钯将呈偏弱走势。目前关注本周三公布的 11 月美国 ADP 就业数据以及周五将公布的 9 月 PCE 指数。

铜：CSPT 明年或联合减产，铜价创历史新高

周一沪铜主力逼近 9 万大关，伦铜最高突破 11300 一线后回落，国内近月 C 结构收窄，周一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 库存升至 15.9 万吨，COMEX 库存进一步升至 41.8 万吨。宏观方面：美国 11 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.2，低于预期和前值，创四个月以来最低记录，其中新订单下滑至 47.4，表现为下游订单需求十分乏力，而未完成订单积压量也创 7 个月以来最大降幅，就业指数仅为 44，反应工厂就业幅度的大幅萎缩，物价支付指数却高达 58.5，显示原材料价格仍处于高位，通胀仍是挥之不去的压力，我们认为关税政策的不确定性及高昂的成本正拖累美国企业投资发展动力。特朗普表示其心中已有下一任美联储主席的人选，大热候选人同时也是现任白宫经济顾问的凯文·哈赛特因此备受提振，其表示如果一旦当选将立刻采取行动，但无论是谁接任联储主席，都将面对一个当下内部意见分裂的美联储，多位地方联储主席担心货币政策的宽松路径将对通胀进一步构成威胁，CME 观察工具显示 12 月降息概率高于 85%。产业方面：中国铜原料联合谈判小组（CSPT）近期表示，其成员已达成减产共识，计划将在 2026 年减产 10% 以上，旨在通过改善市场环境，应对导致铜精矿加工费日益扭曲的问题。

中国铜原料联合谈判小组（CSPT）近期表示，计划将在 2026 年减产 10% 以上，以应对导致铜精矿加工费日益扭曲的问题，特朗普表示其心中已有下一任美联储主席的人选或将在年底前提名，预计新任主席将在明年 5 月上任后延续宽松路径，而美国 ISM 制造业 PMI 萎缩略打压风险偏好，美元指数止跌压制短期对金属构成一定阻力；基本面来看，海外矿端维持紧缺，非美地区精铜供应偏紧，国内库存低位运行，整体预计铜价将维持高位强震荡。

铝：淡季消费显韧性，铝价偏强运行

周一沪铝主力收 21865 元/吨，涨 1.65%。LME 收 2888 美元/吨，涨 0.8%。现货 SMM 均价 21730 元/吨，涨 280 元/吨，贴水 50 元/吨。南储现货均价 21640 元/吨，涨 280 元/吨，贴水 135 元/吨。据 SMM，12 月 1 日，电解铝锭库存 59.6 万吨，持平；国内主流消费地铝棒库存 12.8 万吨，环比减少 0.3 万吨。宏观消息：美国 11 月 ISM 制造业 PMI 指数下降 0.5 点至 48.2，连续九个月低于 50 的荣枯线，创下四个月来的最大萎缩。

美国 11 月制造业数据萎缩，凸显了经济面临的挑战，12 月美联储降息预期保持高位。基本面铝锭社会库存持平，季节性淡季的消费超预期。同时铜价再创新高，有望带动铝价打开上方空间，市场情绪再度回升，沪铝持仓增加，预计偏强运行。

氧化铝：局部减产支撑，氧化铝有望暂时获支撑

周一氧化铝期货主力合约收 2677 元/吨，跌 1.51%。现货氧化铝全国均价 2855 元/吨，跌 1 元/吨，升水 233 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 313.5 美元/吨，平，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 25.4 万吨，减少 4801 吨，厂库 0 吨，持平。产业消息：爱择咨询了解，山西某氧化铝企业今日起开始检修，计划检修 20 天左右，日产减产约 2000 吨。

氧化铝基本面依旧偏空，国内供应充裕加上进口持续流入，库存高位，过剩预期压制，预计氧化铝仍保持弱势。昨日有山西氧化铝厂宣布检修，或给一定支撑，不过止跌还需关注更多减产产能。

铸造铝：基本面稳健，铸造铝偏强震荡

周一铸造铝合期货主力合约收 21055 元/吨，涨 1.54%。SMM 现货 ADC12 价格为 21500 元/吨，涨 150 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 20900 元/吨，涨 200 元/吨。上海型材铝精废价差 2111 元/吨，涨 11 元/吨，佛山型材铝精废价差 1699 元/吨，跌 42 元/吨。交易所库存 6.4 万吨，增加 1332 吨。

年末冲量及政策变动带来的订单冲刺，近期铸造铝终端消费韧性持续。原料端紧缺，废铝价格高位给到成本支持。铸造铝基本面稳健，叠加近两日宏观情绪宽松，铸造铝偏好运行。

锌：伦锌结构再走强，内外锌价重心上移

周一沪锌主力 2601 期价日内增仓上涨，夜间重心延续上抬，伦锌走强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22600~22750 元/吨，对 2512 合约升水 130 元/吨。市场货源不多，贸易商延续挺价，下游畏高询价减少，现货交易以贸易商为主。SMM：截止至本周一，社会库存为 14.43 万吨，较上周四减少 0.38 万吨。11 月精炼锌产量 59.52 万吨，环比下降 3.56%，同比增加 16.75%，1-11 月累计产量 628.1 万吨，同比增加 10.69%，低于预期值。预计 12 月国内精炼锌产量 57.09 万吨，环比下降 2.43 万吨或 4.08%，同比增加 10.49%，全年累计产量 685.2 万吨，同比增加 10.67%。

整体来看，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 萎缩幅度创四个月最大，同时日本央行的鹰派言论引发了对全球流动性收紧的担忧，美元先跌后涨，然内外锌价走强。一方面 LME0-3 升水飙升至 268.4 美元/吨，现货紧张程度缓解有限；另一方面，加工费持续大幅回落，国内炼厂减产增多，11 月精炼锌产量不及预期，且 12 月预计环比减少 2.43 万吨，供应压力持续缓解，均支撑锌价重心上抬。短期锌价有望延续震荡偏强，但当前宏观情绪转谨慎，且消费进一步下滑，将限制锌价上方空间。

铅：基本面边际改善，铅价偏强修复

周一沪铅主力 2601 合约日内窄幅震荡，夜间小幅高开，伦铅反弹。现货市场：上海市场驰宏铅 17055-17085 元/吨，对沪铅 2601 合约升水 50 元/吨。持货商随行出货，部分仓库货源减少，报价减少，同时炼厂厂提货源报价挺价情绪缓和，报价升水下调，对 SMM1#铅贴水 20 元/吨到升水 100 元/吨出厂，再生精铅市场亦是报价贴水扩大，主要产地报价对 SMM1#铅均价贴 75-0 元/吨，少数地区升水报价，下游企业观望情绪较浓，部分以长单采购为主。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.07 万吨，较上周四减少 0.43 万吨。11 月电解铅产量 32.76 万吨，环比增加 0.5%，同比减少 0.7%，预计 12 月产量环比小降至 32.34 万吨。11 月再生精铅产量 29.61 万吨，环比增加 8.5%，同比增加 10.2%，预计 12 月环比小降至 29.03 万吨。

整体来看，LME 库存小幅回落，国内基本面边际改善，原再炼厂检修增多，且部分再生铅炼厂受换证影响停产，12 月供应量缩减，铅锭区域性供应紧张态势有望延续。需求侧，铅蓄电池消费边际改善，部分电池企业逢低建库，社会库存持续下滑，且绝对库存保持同期低位。预计短时期内外铅价维持震荡偏强修复。

锡：宏观表现分化，锡价涨势放缓

周一沪锡主力 2601 合约期价日内冲高回落，夜间横盘震荡，伦锡先抑后扬。现货市场：听闻小牌对 1 月升水 200-升水 400 元/吨左右，云字头对 1 月升水 400-升水 600 元/吨附近，云锡对 1 月升水 600-升水 800 元/吨左右。SMM：11 月精炼锡产量 15960 吨，环比减少 0.8%，同比增加 0.06%，产量不及预期，预计 12 月环比增加 1.067%至 16130 吨，全年产量为 17.89 万吨，累计同比减少 2.15%。截止至上周五，云南及广西地区精炼锡炼厂开工率为 69.34%，周度环比增加 0.41%。社会库存为 7825 吨，周度环比增加 171 吨。

整体来看，日本央行暗示 12 月将会加息，且美联储主席人选面临变数，市场风险偏好回落，锡价涨势放缓。不过基本面支撑仍存，刚果金东部地区武装冲突局势严峻，尽管暂未对 Bisie 锡矿生产构成实质性的影响，但物流中断风险及运输成本增加，引发市场对锡矿供应收紧的担忧。当前宏观表现分化，叠加锡价已涨至高位，资金将转为谨慎，预计短期锡价高位震荡，等待更多消息指引。

工业硅：供需平稳，工业硅窄幅波动

周一工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 405 元/吨，交割套利空间负值有所走扩，12 月 1 日广期所仓单库降至 6596 手，较上一交易日持平，主要仓单到期后需要重新清零入库，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基本持平，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 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继续下滑至 3 成左右，内蒙和甘肃产量重心下移，供应端保持收敛；从需求侧来看，多晶硅头部企业挺价撑市意图明显，11 月产量降至 11 万吨；硅片受到电池厂海外订单需求回落影响，部分企业降价倾销急于年底回笼资金；电池片市场需求随开工率上升略有好转，海外订单稳定交付中；组件端，由于年底装机需求趋于平淡，招投标价格上升令终端消费略显低迷，组件企业库存小幅增加，目前市场博弈行业周期性的供需结构改变。上周工业硅社会库存升至 55 万吨，近期供需面并无较大矛盾出现，预计期价短期将维持震荡。

螺卷：成本反弹带动，期价震荡反弹

周一钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日现货成交 12.5 万吨，唐山钢坯价格 2990(+10) 元/吨，上海螺纹报价 3290(+40) 元/吨，上海热卷 3310(+20) 元/吨。克而瑞数据显示，11 月，房企推盘积极性小幅回升，30 个重点城市 11 月预期新增供应 669 万平方米，环比增长 16%。一线城市中广州阶段性放量，环比翻番。

基本面，产业数据偏弱，上周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，供需驱动不强，去库有支撑，预计钢价震荡为主。短线关注资金换月影响。

铁矿：外矿供应高位，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 96 万吨，日照港 PB 粉报价 797(+4) 元/吨，超特粉 690(+7) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 107 元/吨。11 月 24 日-30 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2784.0 万吨，环比减少 155.5 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2699.3 万吨，环比减少 117.8 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1463.2 万吨，环比增加 24.9 万吨。Mysteel 全球铁矿石发运总量 3323.2 万吨，环比增加 44.7 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2765.8 万吨，环比增加 128.4 万吨。

供应端，本周海外铁矿发运增加，到港量减少，均处于高位，港口库存高位增加，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。铁矿供强需弱，预计期价震荡承压运行。

双焦：资金移仓换月，期价低位反弹

周一双焦期货反弹。现货方面，山西主焦煤价格 1379(-28) 元/吨，山西准一级焦现货价格 1450(0) 元/吨，日照港准一级 1400(-50) 元/吨。据 Mysteel，11 月份，炼焦煤期货价格连续下挫超 200 点，并创逾 4 个月新低，周度炼焦煤线上竞拍流拍率逐步增加。上周，参与线上竞拍的总计挂牌数量 185.14 万吨，成交量 98.64 万吨，流拍占比达 46.7%，为半年

内最高，周环比增加 5.7%。

上游整体供应量稳定，矿山库存大幅增加，压制煤价。焦企进入盈利状态，开工有所提升，焦炭产量增加，但下游需求偏弱，焦企出货放缓，库存开始累计，同时焦企自身焦煤库存偏高，补库意愿不强，采销两弱。下游钢材进入淡季，铁水环比减少，高炉原料需求不佳。基本面供强需弱，预计期价震荡偏弱走势，短线关注移仓换月节奏变化。

豆菜粕：豆粕库存增加，连粕震荡运行

周一，豆粕 01 合约收跌 0.36%，报 3039 元/吨；华南豆粕现货涨 20 收于 3010 元/吨；菜粕 01 合约收跌 1.46%，报 2423 元/吨；广西菜粕现货跌 40 收于 2510 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 10 收于 1127.25 美分/蒲式耳。截至 10 月 23 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 144.98 万吨，较之前一周增加 31%。CONAB 机构发布，截至 11 月 29 日，巴西大豆播种率为 86.0%，上周为 78.0%，去年同期为 90.0%，五年均值为 84.4%。AgRural 机构发布，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆播种面积已达预期面积的 89%。播种进度较前一周提升 8 个百分点，但仍低于去年同期 91% 的水平。Patria Agronegocios 机构发布，巴西 2025/26 年度大豆产量预计将触及 1.7189 亿吨，较 11 月中期的预估值上调 0.2%。截至 11 月 28 日当周，主要油厂大豆库存为 733.96 万吨，较上周增加 18.97 万吨；豆粕库存为 120.32 万吨，较上周增加 5.17 万吨；未执行合同为 388.1 万吨，较上周减少 71.41 万吨；港口大豆库存为 957.6 万吨，较上周增加 15.1 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区累计降水量略高于常态水平；阿根廷大豆产区累计降水量预计在 25-30mm，远低于均值水平。

巴西产区天气良好，阿根廷大豆产区偏干燥，有利于播种推进，但前期降水多土壤墒情较好，短期影响有限，若天气持续干燥，将对作物产生不利影响，关注后续天气演变。继续关注美豆出口销售情况，国内油厂大豆及豆粕库存均增加，显示出供应充裕。沿海地区油厂菜籽及菜粕库存维持消耗殆尽状态，关注澳菜籽买船及进口到港情况。预计短期连粕震荡运行。

棕榈油：关注马棕油累库情况，棕榈油区间震荡

周一，棕榈油 01 合约收涨 0.75%，报 8652 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.61%，报 8288 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.05%，报 9770 元/吨；BMD 马棕油主连跌 21 收于 4093 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.24 收于 52.32 美分/磅。SPPOMA 机构发布，2025 年 11 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.09%，出油率环比上月同期增加 0.36%，产量环比上月同期减少 0.19%。AmSpec 机构发布，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1263298 吨，较上月同期出口的 1501945 吨减少 15.89%。据外电消息，印尼国家统计局称，今年 1 至 10 月，印尼出口了 1,949 万吨毛棕榈油和精炼棕榈油，出口量较去年同期增长 7.83%。印度尼西亚棕榈油协会 GAPKI 周一表示，苏门答腊岛的毁灭性洪水尚未对棕榈油生产造成重大影响。印度买家已锁定 2026 年 4 月至 7 月期间大量豆油采购，此举实属罕见，旨在应对竞争

对手棕榈油价格上涨。截至 11 月 28 日当周，全国三大油脂库存为 219.75 万吨，较上周减少 2.65 万吨；其中，棕榈油库存为 65.35 万吨，较上周减少 1.36 万吨。

宏观方面，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 指数低于市场预期，数据呈现疲软态势，美元指数震荡收跌；油价震荡收涨。基本上，高频数据显示 11 月马棕油产量由增转减，出口需求仍旧疲软，库存有增加预期；国内棕榈油库存小幅下滑。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	89280	1,850	2.12	371241	586274	元/吨
LME 铜	11233	57	0.51			美元/吨
SHFE 铝	21865	255	1.18	433488	619455	元/吨
LME 铝	2888	23	0.80			美元/吨
SHFE 氧化铝	2677	-30	-1.11	242094	359920	元/吨
SHFE 锌	22590	165	0.74	183284	192095	元/吨
LME 锌	3091	40	1.31			美元/吨
SHFE 铅	17075	-15	-0.09	55256	76858	元/吨
LME 铅	2000	19	0.93			美元/吨
SHFE 镍	117850	770	0.66	217854	242718	元/吨
LME 镍	14875	55	0.37			美元/吨
SHFE 锡	306580	1,540	0.50	206252	52425	元/吨
LME 锡	39240	-60	-0.15			美元/吨
COMEX 黄金	4265.00	8.60	0.20			美元/盎司
SHFE 白银	13278.00	551.00	4.33	3619305	799311	元/千克
COMEX 白银	58.45	1.37	2.39			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3134	24	0.77	1606436	2481757	元/吨
SHFE 热卷	3327	25	0.76	397138	704586	元/吨
DCE 铁矿石	801.0	7.0	0.88	239231	376674	元/吨
DCE 焦煤	1093.0	26.0	2.44	1187392	852045	元/吨
DCE 焦炭	1619.5	45.0	2.86	32102	48979	元/吨
GFEX 工业硅	9145.0	15.0	0.16	216787	203274	元/吨
CBOT 大豆	1127.3	-10.0	-0.88	103870	354968	元/吨
DCE 豆粕	3039.0	-5.0	-0.16	1205417	3760804	元/吨
CZCE 菜粕	2423.0	-29.0	-1.18	447279	741765	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		12 月 1 日	11 月 28 日	涨跌		12 月 1 日	11 月 28 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	89280	87430	1850	LME 铜 3 月	11232.5	11175.5	57
	SHFE 仓单	31495	31495	0	LME 库存	159425	159425	0
	沪铜现货报价	89195	87345	1850	LME 仓单	152950	152850	100
	现货升贴水	105	105	0	LME 升贴水	69.1	44.69	24.41
	精废铜价差	4123.7	3359.3	764.4	沪伦比	7.95	7.95	0.00
	LME 注销仓单	6475	6575	-100				
镍		12 月 1 日	11 月 28 日	涨跌		12 月 1 日	11 月 28 日	涨跌
	SHEF 镍主力	117850	117080	770	LME 镍 3 月	14875	14820	55
	SHEF 仓单	32722	33309	-587	LME 库存	254364	254760	-396

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	244506	244506	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-201.94	-196.77	-5.17
	LME 注销仓单	9858	10254	-396	沪伦比价	7.92	7.90	0.02
锌		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	22590	22425	165	LME 锌	3091	3051	40
	SHEF 仓单	65778	67617	-1839	LME 库存	52025	51750	275
	现货升贴水	10	50	-40	LME 仓单	46600	46275	325
	现货报价	22560	22370	190	LME 升贴水	268.39	224.43	43.96
	LME 注销仓单	5425	5475	-50	沪伦比价	7.31	7.35	-0.04
铅		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	SHFE 铅主力	17075	17090	-15	LME 铅	1999.5	1981	18.5
	SHEF 仓单	3483	5532	-2049	LME 库存	260875	263175	-2300
	现货升贴水	-100	-115	15	LME 仓单	124350	124350	0
	现货报价	16975	16975	0	LME 升贴水	-41.63	-41.94	0.31
	LME 注销仓单	124350	124350	0	沪伦比价	8.54	8.63	-0.09
铝		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	SHFE 铝连三	21910	21660	250	LME 铝 3 月	2888	2865	23
	SHEF 仓单	66833	66935	-102	LME 库存	537900	539050	-1150
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 仓单	485575	485575	0
	长江现货报价	21730	21440	290	LME 升贴水	-25.95	-28.45	2.5
	南储现货报价	21640	21360	280	沪伦比价	7.59	7.56	0.03
	沪粤价差	90	80	10	LME 注销仓单	52325	53475	-1150
氧化铝		12月1日	11月28日	涨跌		11月27日	11月4日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2677	2707	-30	全国氧化铝现货均价	2855	2856	-1
	SHEF 仓库	253612	258413	-4801	现货升水	233	183	50
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	313.5	313.5	0
锡		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	SHFE 锡主力	306580	305040	1540	LME 锡	39240	39300	-60
	SHEF 仓单	6290	6263	27	LME 库存	3160	3160	0
	现货升贴水	500	-300	800	LME 仓单	2780	2800	-20
	现货报价	308200	300000	8200	LME 升贴水	150	123	27
	LME 注销仓单	380	360	20	沪伦比价	7.81294597	7.761832061	0.05111
贵金属		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	SHFE 黄金	963.28	963.28	0.00	SHFE 白银	13278.00	13278.00	0.00
	COMEX 黄金	4274.80	4274.80	0.00	COMEX 白银	59.142	59.142	0.000
	黄金 T+D	958.27	958.27	0.00	白银 T+D	13261.00	13261.00	0.00
	伦敦黄金	4238.85	4238.85	0.00	伦敦白银	57.49	57.49	0.00
	期现价差	5.01	6.51	-1.50	期现价差	17.0	58.00	-41.00
	SHFE 金银比价	72.55	74.95	-2.41	COMEX 金银比价	72.97	74.56	-1.59
	SPDR 黄金 ETF	1050.01	1050.01	0.00	SLV 白银 ETF	15802.36	15610.54	191.82

	COMEX 黄金库存	36281915	36281915	0	COMEX 白银库存	455994528	456772056	-777527
螺纹钢		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	螺纹主力	3134	3110	24	南北价差：广-沈	320	310	10.00
	上海现货价格	3290	3250	40	南北价差：沪-沈	70	70	0
	基差	257.75	240.52	17.24	卷螺差：上海	-82	-61	-21
	方坯：唐山	2990	2980	10	卷螺差：主力	193	192	1
铁矿石		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	铁矿主力	801.0	794.0	7.0	巴西-青岛运价	25.19	24.66	0.53
	日照港 PB 粉	797	793	4	西澳-青岛运价	11.94	11.46	0.48
	基差	-812	-805	-7	65%-62%价差	12.05	12.05	0.00
	62%Fe:CFR	106.00	106.00	0.00	PB 粉-杨迪粉	309	297	12
焦炭焦煤		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	焦炭主力	1619.5	1574.5	45.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1450	1450	0	焦炭港口基差	-60	-15	-45
	山西现货一级	1380	1430	-50	焦煤价差：晋-港	210	210	0
	焦煤主力	1093.0	1067.0	26.0	焦煤基差	627	653	-26
	港口焦煤：山西	1710	1710	0	RB/J 主力	1.9352	1.9752	-0.0401
	山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.4817	1.4756	0.0061
碳酸锂		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	碳酸锂主力	9.50	9.456	0.04	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.38	9.28	0.10	电碳-微粉氢氧价差	21600	20600	1000
	工碳现货	9.11	9.01	0.10				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	1150	1140	10.00				0
工业硅		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	工业硅主力	9145	9130	15.00	华东#3303 平均价	10450	10450	0
	华东通氧#553 平均价	9550	9550	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	9800	9800	0.00				
豆粕		12月1日	11月28日	涨跌		12月1日	11月28日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1127.25	1137.25	-10.00	豆粕主力	3039	3044	-5
	CBOT 豆粕主力	319.1	324.1	-5.00	菜粕主力	2423	2452	-29
	CBOT 豆油主力	52.32	52.08	0.24	豆菜粕价差	616	592	24

CNF 进口价:大豆:巴西	504	500	4.0	现货价:豆粕:天津	3120	3100	20
CNF 进口价:大豆:美湾	504	502	2.0	现货价:豆粕:山东	3050	3020	30
CNF 进口价:大豆:美西	500	496	4.0	现货价:豆粕:华东	3050	3020	30
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2583	2560	23.0	现货价:豆粕:华南	3020	3000	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.072	7.0713	0.0	大豆压榨利润:广东	-71	-80.5	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

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。