



## 商品日报 20251203

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

## 主要品种观点

## 宏观：美联储主席人选明年初揭晓，哈塞特领跑鸽派预期升温

海外方面，特朗普称将于明年初宣布新任美联储主席，外界普遍视哈塞特为“内定人选”，市场据此押注政策更趋鸽派，目前市场定价 12 月降息概率为 89%。风险资产走强，美股延续修复，10Y 美债利率收于 4.08%，美元指数走弱至 99.2，金、油、铜价均收跌。俄乌和谈方面，普京会见特朗普通特使，俄美在乌克兰议题上无实质进展，双方仍在最核心的领土问题上难以妥协。今日关注美国 11 月服务业 PMI、11 月 ADP 就业以及补发的 9 月工业产出数据。

国内方面，A 股周二缩量调整，上证指数暂别 3900 关口，两市超 3700 只个股收跌、成交额回落至 1.61 万亿，风格上科创 50、中证 1000 表现较弱，目前经济基本面数据偏冷、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，短期预计震荡偏弱，关注量能、海外风偏、国内政策预期。债市延续偏弱，主要期限国债利率均下行，市场聚焦央行调研银行债券投资情况、央行 11 月购债额度，尾盘央行公告 11 月净买入 500 亿元不及预期，利空落地，短期仍缺乏明确主线，维持观望。

## 贵金属：金银涨跌互现，关注美国 ADP 数据

周二国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.84% 报 4238.70 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.2% 报 59.15 美元/盎司。特朗普暗示美联储主席人选为哈塞特、叠加日债拍卖企稳，全球市场暂获喘息，贵金属市场涨跌互现。特朗普称明年初将宣布美联储主席人选，强烈暗示哈塞特。新美联储通讯社飙升，哈塞特当选美联储主席已“内部确定”。近期数据显示美国经济增速逐渐放缓，加上美联储决策者释放出鸽派信号，提振了市场对美联储下周会议降息 25 个基点的预期。世界黄金协会的数据显示，各国央行 10 月份购入黄金 53 吨，环比增长 36%，创下 2025 年以来的最大单月净需求。白银的现货供应链显紧张迹象：COMEX12 月白银交割申请量升高；且上海期货交易所库存降至近十年最低；10 月中国向伦敦异常出口约 660 吨白银，以应对伦敦金银市场协会（LBMA）激增的提取需求。

贵金属市场目前一方面在消化美联储 12 月降息预期的上升，另一方面，COMEX 白银

面临的交割风险也还是非常重要的影响因素，密切关注纽约交割情况的变化，短期 COMEX 白银在 60 美元/盎司关口的压力。外盘铂钯在欧美交易所时段略有上涨，预计今日国内铂钯将呈震荡偏强走势。目前关注今晚将公布的 11 月美国 ADP 就业数据以及周五将公布的 9 月 PCE 指数。

### **铜：风险偏好降温，铜价回落**

周二沪铜主力高位回落，伦铜止步 11300 美金后进入调整，国内近月 C 结构收窄，周二电解铜现货市场成交改善，下游逢低积极补库，内贸铜升至升水 120 元/吨，昨日 LME 库存升至 16.2 万吨，COMEX 库存进一步累至 43.2 万吨。宏观方面：特朗普表示计划将在 2026 年初公布下一任美联储主席人选，Polymarket 数据显示当前热门人选为凯文·哈赛特，后者表示一旦当选将立刻采取行动，但无论是谁都需要参议院确认，如果提名的不是沃勒或鲍曼这样的现任历史，那么该人选很有可能将获得 14 年的理事任期。世界经合组织预测，发达经济体将在 2026 年底结束当前的降息周期，美联储明年只会降息两次，随后在整个 2027 年维持 3.25~3.5% 之间，美联储需要在关税带来的潜在通胀压力和走弱的就业市场之间保持平衡。产业方面：艾芬豪矿业表示近期正式启动其宣称的非洲规模最大、最环保的铜矿冶炼厂，预计年底前实现首批铜精矿投料，正式启动含量 99.7% 的粗铜和阳极板生产。淡水河谷与嘉能可昨日宣布，正在考虑组建一家合资企业，共同开发位于加拿大萨德伯里盆地、价值 16-20 亿美元的铜矿项目。

世界经合组织预测发达经济体将在 2026 年底结束当前的降息周期，美联储明年只会降息两次，美元汇率止跌及海外风险偏好降温令铜价承压，但供应端的持续紧缺令其回调空间或较为有限；基本面来看，海外中断矿山复产缓慢，非美地区精铜货源偏紧，国内库存低位下探，预计铜价短期将延续高位震荡，关注伦铜下方 11000 美金的支撑。

### **铝：宏观清淡，铝价高位震荡**

周二沪铝主力收 21910 元/吨，涨 0.6%。LME 收 2863 美元/吨，跌 0.85%。现货 SMM 均价 21710 元/吨，跌 20 元/吨，贴水 50 元/吨。南储现货均价 21610 元/吨，跌 30 元/吨，贴水 145 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：经合组织发布最新经济展望报告，今明两年，预计全球经济增速分别为 3.2% 和 2.9%，与今年 9 月预测一致；美国经济预计将分别增长 2% 和 1.7%，欧元区经济将增长 1.3% 和 1.2%。欧元区 11 月 CPI 初值同比上涨 2.2%，市场预期为持平于 2.1%。核心 CPI 持平于 2.4%，但服务业通胀高达 3.5%，强化市场对欧洲央行年内不会再次降息的预期。

宏观消息清淡，美联储降息预期稳固在 87%，继续市场关注今日美国 ADP 就业数据对美联储降息路径进一步指引。基本面电解铝开工产能稳定，铝水比例有所回落，铸锭量稍有提升，消费端韧性较足，新能源车、电力板块及储能、AI 算力的新消费形成托力，市场淡季

不淡。沪铝持仓继续回升，铝价偏好震荡。

### **氧化铝：基本面偏空，氧化铝弱勢**

周二氧化铝期货主力合约收 2670 元/吨，跌 0.45%。现货氧化铝全国均价 2855 元/吨，持平，升水 244 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，持平，厂库 0 吨，持平。

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：消费韧性成本支撑，铸造铝偏强震荡**

周二铸造铝合期货主力合约收 21095 元/吨，涨 0.26%。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。

部分终端年终赶工及政策驱动，尽管近两日价格大幅上行，但消费依旧偏好。成本端，原铝重新大幅上行，原料废铝紧紧跟随上行，成本支撑牢固。预计铸造铝偏强运行。

### **锌：供应收紧强化支撑，锌价震荡偏强**

周二沪锌主力 2601 期价日内窄幅震荡，夜间窄幅震荡，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22795~22900 元/吨，对 2601 合约升水 140 元/吨。锌价显著走高，下游采买减少，部分贸易商持续收货，交投较热情，现货升水对均价上浮。外媒 11 月 26 日消息，阿国家矿业集团（SONAREM）召开协调会，强调贝贾亚锌铅矿项目必须按计划启动生产，计划年产 17 万吨锌精矿和 3 万吨铅精矿。

整体来看，特朗普暗示美联储主席人选为哈塞特、叠加日债拍卖企稳，市场情绪改善。进口矿维持亏损，且北方矿山季节性检修，原料收紧，加工费下行，倒逼炼厂减产增多，12 月精炼锌供应预计减少 2.43 万吨，进一步缓解供应端压力，锌价下方支撑强化。但消费淡季，锌价走高抑制下游采买，锌价上方空间难以有效开启。短期预计区间内震荡偏强，等待宏观数据及国内重要会议指引。

### **铅：铅价企稳反弹，关注铅锭进口情况**

周二沪铅主力 2601 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦铅震荡。现货市场：上海市场铅锭货源不多，部分持货商已无可售现货，遂暂停报价。而电解铅厂提货源相对充裕，持货商多积极报价出货，部分报价贴水扩大 20-30 元/吨（对沪铅 2601 合约），对 SMM1# 铅均价则保持在升水 0-50 元/吨出厂，另再生铅企业出货相对增多，加之部分进口铅到港报价

出货，下游企业采购选择较多，对于厂提货源青睐度下降，成交转淡。

整体来看，原生铅及再生铅炼厂减产并存，总量上边际减少，供用区域性紧张的情况仍然存在，叠加 12 月电动自行车新国标正式落地，有望持续提振铅消费。基本面支撑边际增强，支撑铅价重心上移。但当前铅锭进口窗口持续开启，且海外库存维持高水平，过剩压力转移预期较强，将抑制铅价反弹空间。

### **锡：锡价易涨难跌，等待宏观共振**

周二沪锡主力 2601 合约期价日内窄幅震荡，夜间震荡，伦锡横盘运行。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/吨左右不变。

整体来看，特朗普积极暗示哈塞特为下任美联储主席，美元小幅收跌，且日债拍卖企稳，修复市场情绪，锡价震荡运行。当前刚果金武装冲突尚未对锡矿生产构成实质性冲击，但运输成本上升，加剧市场对脆弱供应端的担忧。短期宏观中性偏好，且供应端支撑强化，预计锡价仍易涨难跌。

### **工业硅：市场情绪回落，工业硅弱震荡**

周二工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 575 元/吨，交割套利空间负值有所走扩，12 月 2 日广期所仓单库升至 6784 手，较上一交易日增加 188 手，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 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 55 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，近期工业品市场情绪有所回落，预计期价短期将维持弱震荡。

### **螺卷：现货成交平稳，期价震荡走势**

周二钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 9.8 万吨，唐山钢坯价格 2990（0）元/吨，上海螺纹报价 3300（+10）元/吨，上海热卷 3310（0）元/吨。据 Mysteel 调研，贵州区域钢厂线材几乎全部缺货，云南区域盘螺 8 规格缺货严重；云贵两地钢厂库存和社会库存持续下



降，规格紧缺情况短期难以缓解。

现货市场，成交平稳，持续低位运行。基本面，供需驱动有限，库存延续去库，部分地区螺纹出现缺规格情况，但整体库存处于合理区间，近期电炉利润修复，产量回升，供需处于平衡状态，而热卷供需宽松，库存处于高位。整体看，供需驱动不强，预计钢价震荡为主。

### **铁矿：西芒杜首船发运，期价震荡承压**

周二铁矿石期货震荡。昨日港口现货成交 124 万吨，日照港 PB 粉报价 797（0）元/吨，超特粉 690（0）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 107 元/吨。截至 12 月 1 日，中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 15915.69 万吨，较上周一增 157.15 万吨；45 港库存总量 15237.39 万吨，环比增 135.85 万吨。11 月 24 日-30 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1213.9 万吨，环比增加 82.2 万吨，小幅回升，当前库存水平略低于四季度以来的平均水平。北京时间 12 月 3 日凌晨 1:30，几内亚马瑞巴亚港，随着满载 20 万吨高品位铁矿石的远洋货轮拔锚，缓缓驶离港口，朝着中国方向启航，西芒杜项目首船铁矿石成功发运。

今日西芒杜项目首船铁矿成功发运，按照逐步爬产的策略，年内项目发运量不高，明年逐步放量，其对供应的影响将增强。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。铁矿供强需弱，预计期价震荡承压运行。

### **双焦：市场情绪谨慎，期价低位震荡**

周二双焦期货震荡。现货方面，山西主焦煤价格 1373（-6）元/吨，山西准一级焦现货价格 1450（0）元/吨，日照港准一级 1400（0）元/吨。据 Mysteel，2 日晋中市场炼焦煤偏弱运行。供应方面，区域内多数煤矿生产供应平稳，原煤日产维持正常生产水平，前期煤矿销售顺畅，无明显库存压力，当前市场情绪依旧偏弱，受到焦炭降价冲击，下游采购偏谨慎，部分煤种小幅回调后出售，价格承压下行。下游方面，焦炭第一轮提降全面落地执行，随着钢厂检修增多，成材销售以及价格表现一般，后市焦炭仍有看降预期，对煤价支撑较少。

现货市场，焦炭首轮提降落地后，看跌情绪较浓。上游矿山产量稳定，库存大幅增加，压制煤价。焦企开工有所提升，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。

### **豆菜粕：关注南美天气及美豆出口，连粕震荡运行**

周二，豆粕 01 合约收涨 0.03%，报 3045 元/吨；华南豆粕现货收于 3010 元/吨，持平前一日；菜粕 01 合约收跌 0.45%，报 2423 元/吨；广西菜粕现货跌 10 收于 2500 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 3.25 收于 1124 美分/蒲式耳。据外电消息，美国大豆协会（USB）正在积极寻找各种途径来扩大美国大豆的市场需求。尽管目前畜牧业是大豆的最大客户群体，但仍有

很大的增长空间。马托格罗索州 11 月 24 日-11 月 28 日当周大豆压榨利润为 492.95 雷亚尔/吨, 此前一周为 451.85 雷亚尔/吨。加拿大统计局将于 12 月 4 日公布基于农民调查的 2025/26 市场年度大田作物产量预估报告。在此之前, 受访分析师平均预估, 加拿大 2025/26 年度油菜籽产量为 2,125 万吨, 高于统计局 9 月公布的 2,003 万吨。澳大利亚农业资源经济局 (ABARES) 将 2025/26 年度澳大利亚油菜籽产量预期上调 80 万吨至 720 万吨, 高于去年的 640 万吨, 比十年平均水平高出 50%。天气预报显示, 未来 15 天, 巴西产区降水条件整体良好, 阿根廷大豆产区累计降水量预计在 25-30mm, 远低于均值水平, 气候整体偏干燥。

南美作物前景预期良好, 阿根廷干燥天气若持续时间较长, 可能对作物产生不利影响。美豆缺乏采购消息支撑, 震荡收跌。国内供应充足, 基本面变化不大。预计短期连粕震荡运行。

### 棕榈油：天气影响逐步降温，棕榈油区间震荡运行

周二, 棕榈油 01 合约收涨 1.04%, 报 8720 元/吨; 豆油 01 合约收涨 0.17%, 报 8288 元/吨; 菜油 01 合约收跌 0.09%, 报 9745 元/吨; BMD 马棕油主连涨 64 收于 4157 林吉特/吨; CBOT 美豆油主连涨 0.26 收于 52.58 美分/磅。SGS 机构发布, 预计马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 779392 吨, 较上月同期出口的 1282036 吨减少 39.21%。据外电消息, 五家经销商表示, 印度 11 月份棕榈油进口量略有上升, 原因是价格下跌促使炼油商增加购买棕榈油, 同时减少购买更昂贵的豆油和葵花籽油。据经销商估计, 11 月份棕榈油进口量环比增长 4.6%, 至 63 万吨; 豆油进口量下降 12%, 至 40 万吨; 葵花籽油进口量下降 44%, 至 14.5 万吨, 为两年低点。印尼中央统计局 (BPS) 数据显示, 截至 10 月该国棕榈油出口实现两位数增长, 使这个资源丰富的经济体连续 6 个月保持贸易顺差。从出口量看, 2025 年 1-10 月棕榈油出口总量达 1949 万吨, 较 2024 年同期增长 7.83%。

宏观方面, 特朗普暗示美联储主席人员是哈塞特, 日债拍卖企稳, 市场情绪有所回暖; 国际油价震荡下跌。基本上, 产地洪灾对供应的影响逐渐消退, 天气题材降温; 市场预计 11 月马棕油继续累库, 等待 MPOB 报告发布。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。