



商品日报 20251205

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：日央行加息预期升温，国内债市加速下跌

海外方面，就业数据依旧呈现好坏参半的局面，美国 11 月挑战者裁员 7.1 万人，同比增速虽放缓至 24%，但规模仍为 2022 年以来同期最高，科技、电信、零售裁员居前。最新初申失业金人数降至 19.1 万，为 2022 年 9 月来最低，显著好于预期；续申失业金人数回落至 193.9 万，但仍处相对高位。日元因市场预期日本央行 12 月将加息而走高，长债收益率飙升至数十年新高，日央行或将利率从 0.5% 上调至 0.75%，市场关注其后续加息幅度。美元指数震荡回升至 99，10Y 美债利率升至 4.10%，美股震荡走平，油价涨超 1%，金、铜微跌。今日关注美国 9 月 PCE 数据。

国内方面，A 股周四缩量震荡整理、结构显著分化，双创板块表现较优，微盘、红利风格跌幅较大，两市超 3800 只个股收跌、成交额回落至 1.56 万亿，创下 8 月来新低。目前经济基本面数据偏冷、12 月政策预期不强，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、国内政策预期、海外风险。债市加速回调，30 年期国债期货（TL）创年内新低。年内降准降息预期降温，叠加监管担忧与机构年底止盈，共同放大市场脆弱情绪，10Y、30Y 收益率分别上行至 1.85%、2.25%，在缺乏明确主线背景下，短期仍以观望为宜。

贵金属：银价高位回调，预计短期将延续调整

周四国际贵金属期货价格涨跌互现，COMEX 黄金期货先抑后扬收盘微涨，白银期货跌 1.86% 报 57.53 美元/盎司，铂、钯期货价格也纷纷下跌。白银价格在大幅上涨之后投资者获利了结而出现回调，也带铂钯价格回吐，但黄金价格依然受到避险需求的支撑。昨晚公布的数据显示：私人数据商称美国 11 月非农就业岗位减少 9000，10 月下修至减 1.55 万；美挑战者报告：企业 11 月裁员 7.1 万人，同比增速放缓至 24%，但仍为 2022 年以来同期最高水平，今年累计裁员人数攀升至 117 万。美国就业进入“不裁不招”模式：上周首次申请失业救济人数不增反降创逾三年新低，招聘计划大幅下降。美国失业数据无碍本月降息预期。媒体援引知情人士消息称，如果特朗普决定任命哈塞特为下任美联储主席，贝森特将领导白宫国家经济委员会。如果该方案落地，贝森特将成为本届政府经济政策组合的首席仲裁者，其

职权范围将横跨财政部和白宫。

最新公布的美国就业数据无碍本月降息预期。近期飙升的银价因投资者获利回吐而调整，当前国际银价在上方 60 美元关口的压力较强，预计短期将延续调整。密切关注今晚将公布的美国通胀数据，以从中寻找美联储下周会议政策前景的新线索。

铜：LME 注销仓单激增，铜价保持强势

周四沪铜主力 91000 附近震荡，伦铜围绕 11500 美金高位震荡，国内近月 C 结构缩小，周四电解铜现货市场成交偏弱，尽管内贸铜升至升水 170 元/吨，但下游畏高观望氛围浓厚，昨日 LME 库存维持 16.3 万吨，而 COMEX 库存进一步累至 43.6 万吨。宏观方面：美国上周首申失业金人数降至 19.1 万人，大幅低于预期的 22 万人，为近三年多以来最低，表明劳动力市场实际裁员氛围得到一定缓解，有助于缓和市场对就业市场迅速恶化的担忧，近期美国就业岗位的削减或更多来自于中小企业，这将为美联储下周是否决定继续降息提供有力参考，基于 10 月缺失的非农数据，Revelio Labs 数据显示，美国 11 月非农就业人数预计减少 9000 人。据市场报道，大宗商品巨头摩科瑞计划从 LME 亚洲仓库提取大量的铜仓单，预计将超过 4 万吨铜，将导致 LME 库存被进一步掏空，今年以来海外精铜离开 LME 体系后基本被运完了美国，主因美国通过了《国防生产法案》并将铜列为关键矿产试图保证自身资源供应，随着近期丰厚的 COMEX-LME 套利窗口的重新开启，将一步加剧海外非美地区的货源紧缺状态。产业方面：嘉能可表示，公司计划在明年年底前重启其位于阿根廷的 Alumbra 铜矿的运营，该项目或将于 2028 年复产，与此同时，嘉能可将 2026 年的铜产量指引从 93 万吨下调至 81-87 万吨，主因旗下位于智利的 Collahuasi 铜矿今年以来运营持续受挫。

据市场报道，摩科瑞公司已在 LME 韩国和中国台湾注销了超过 4 万吨铜仓单，导致 LME 可交割库存降至半年以来的最低水平，进一步加剧海外非美地区的货源紧缺状态，嘉能可下调 2026 年铜产量指引主因智利项目运营持续受挫；基本面来看，海外中断矿山复产乏力，LME 库存大幅下滑，CSPT 明年或将联合减产 10%，国内紧平衡现实将延续，技术上伦铜创下历史新高后将进行确认，预计铜价短期仍将在高位区间内保持强势。

铝：多头氛围延续，沪铝偏好

周四沪铝主力收 22115 元/吨，涨 0.8%。LME 收 2887.5 美元/吨，跌 0.33%。现货 SMM 均价 22020 元/吨，涨 220 元/吨，贴水 60 元/吨。南储现货均价 21900 元/吨，涨 210 元/吨，贴水 180 元/吨。据 SMM，12 月 4 日，电解铝锭库存 59.6 万吨，持平；国内主流消费地铝棒库存 12.1 万吨，环比减少 0.7 万吨。宏观消息：美国白宫国家经济委员会主任哈塞特表示，实际工资增长现在高于通胀；可能会在下一次美联储会议上看到降息，将降息 25 个基点左右。美国上周初请失业金人数意外减少 2.7 万人至 19.1 万人，为 2022 年 9 月以来的最低水平。

尽管美国初请失业人数据较好，但美联储潜在领导层变动，市场对美联储鸽派预期未改，

同时非美货币强势，美元持续遭遇抛压，金属或振。基本面年底储能消费预期不断升温，现实端传统消费淡季铝锭社会库存仍未进入累库周期，下游消费韧性持续。盘面上沪铝持仓继续走高，市场多头情绪延续，创年内新高，沪铝延续偏好。

氧化铝：极低现货成交，氧化铝继续寻底

周四氧化铝期货主力合约收 2615 元/吨，跌 1.17%。现货氧化铝全国均价 2851 元/吨，跌 4 元/吨，升水 284 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 25.3 万吨，增加 3006 吨，厂库 0 吨，持平。

年底洽谈长单时期，氧化铝减产意愿仍弱。近两日有极低现货成交价格出现，打压市场氛围。另外前期减产预期迟迟未能兑现，成本支撑逻辑弱化，供应过剩的利空情绪重新主导市场，氧化铝弱势放大继续寻底。

铸造铝：基本面尚可，铸造铝偏好

周四铸造铝期货主力合约收 21070 元/吨，跌 0.17%。SMM 现货 ADC12 价格为 21100 元/吨，涨 200 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 21100 元/吨，涨 200 元/吨。上海型材铝精废价差 2101 元/吨，涨 10 元/吨，佛山型材铝精废价差 1749 元/吨，涨 80 元/吨。交易所库存 6.6 万吨，增加 2089 吨。

原料端废铝紧缺格局难改，进口及回收约束仍存，废铝价格紧随原铝上行，成本支撑抬升。铸造铝年末冲量需求仍支撑行业韧性，不过短时价格冲高速度过快，下游消费节奏放缓。整体铸造铝基本面健康，价格偏好。

锌：锌价震荡偏强，整数关口走势或反复

周四沪锌主力 2601 期价日内冲高回落，夜间震荡偏强，伦锌收涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23055~23230 元/吨，对 2601 合约升水 220-230 元/吨。市场货源依旧偏紧，贸易商继续挺价，升水走强，下游畏高继续观望，部分选择低价的厂提锌锭，现货成交集中在贸易商间。SMM：截止至本周四，社会库存为 14.03 万吨，较周一减少 0.4 万吨。

整体来看，美国上周首次申请失业救济人数不增反降创逾三年新低，但招聘计划大幅下降，就业市场结构性压力并存不改市场对美联储 12 月降息的押注，美元维持偏弱，利好锌价。基本面也呈现边际改善的迹象，国内外现货均维持偏强的升水结构，且国内炼厂减产增多，社会库存延续去库，高供应压力略有缓解。短期宏观面均有利好，支撑锌价震荡偏强，但消费淡季下高价格的负反馈显现，预计整数关口期价走势反复。

铅：去库程度扩大，铅价震荡偏强

周四沪铅主力 2601 合约日内震荡偏强，夜间重心延续上抬，伦铅收涨。现货市场：上海市场铅锭流通货源不多，持货商报价寥寥，大部分持货商仍以厂提货出货居多。铅价呈偏

强震荡，持货商出货略有分歧，部分挺价升水出货（对SMM1#铅均价），部分转而下调升水，但下游企业采购积极性有限，其中升水货源成交偏弱，其他则按需采购。

SMM：截止至本周四，社会库存为2.36万吨，较周一减少0.71万吨。

整体来看，安徽、江西及云南等地原生铅炼厂维持检修，市场货源偏紧，呈现升水报价，下游采买倾向于周边仓库货源，带动去库幅度扩大，社会库存降至今年低位，利好铅价走势。但随着当月合约交割临近，部分持货商交仓，库存进一步下滑节奏将放缓。预计短期铅价震荡偏强，关注期价能否有效突破均线压力。

锡：刚果金局势均变数，锡价高位盘整

周四沪锡主力2601合约期价日内冲高回落，夜间窄幅震荡，伦锡横盘运行。现货市场：听闻小牌对1月贴水600-贴水300元/吨左右，云字头对1月贴水300-平水附近，云锡对1月平水-升水300元/吨左右。

整体来看，美联储12月降息强化，美元回落，利好风险资产走势。基本面上，刚果（金）和卢旺达在华盛顿签下和平协议，增加了刚果（金）军方与反政府武装“M23运动”冲突持续性的不确定性，叠加锡价短期涨幅过大，资金略显谨慎。短期锡价涨势或将放缓，预计高位盘整为主，持续关注降息预期及供应端消息，等待进一步指引。

工业硅：供需趋于平衡，工业硅窄幅震荡

周四工业硅窄幅震荡，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，12月4日广期所仓单库升至7228手，较上一交易日增加336手，主因仓单到期后需要重新注销后再次入库，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下调50元/吨，其中通氧#553和不通氧#553硅华东地区平均价在9450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，上月产量降至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，近期基本面供需矛盾并不突出，预计期价短期将维持震荡。

螺卷：螺纹减产加速，期价震荡走势

周四钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交9.4万吨，唐山钢坯价格2990(0)元/吨，

上海螺纹报价 3300 (0) 元/吨，上海热卷 3310 (+10) 元/吨。本周五大钢材品种供应 828.95 万吨，周环比降 26.76 万吨，降幅为 3.1%；总库存 1365.59 万吨，周环比降 35.22 万吨，降幅为 2.5%；周度表观消费量为 864.17 万吨，环比降 2.7%，其中建材消费降 5.8%，板材消费降 0.9%。

昨日钢联产业数据尚可，钢材供需双弱格局不变，其中螺纹钢减产加速，供需关系有所改善，叠加库存持续下降，螺纹支撑增强。热卷供需数据变化不大，供需宽松，库存高位压力不减。整体看，供需驱动不强，预计钢价震荡走势。

铁矿：高库存压制，期价承压运行

周四铁矿石期货震荡。昨日港口现货成交 126 万吨，日照港 PB 粉报价 793 (-3) 元/吨，超特粉 682 (-3) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。12 月 3 日，淡水河谷预计将达成 2025 年铁矿产量指导目标的上限，即 3.35 亿吨，预计同比增加 2%。此外公司还预计其 2026 年铁矿石产量将在 3.35-3.45 亿吨之间，较 2025 年目标区间有所上调。

供应宽松预期背景下，现货成交弱稳，港口成交价小幅下跌。目前海外铁矿发运与到港量均处于高位，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：企业出货不畅，期价震荡偏弱

周四双焦期货震荡。现货方面，山西主焦煤价格 1373 (0) 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。本周，523 家炼焦煤矿样本核定产能利用率为 85.6%，环比减 0.4%。原煤日均产量 190.4 万吨，环比减 0.9 万吨，精煤日均产量 75.4 万吨，环比减 1.0 万吨。本周，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 30 元/吨；山西准一级焦平均盈利 43 元/吨；山东准一级焦平均盈利 84 元/吨。

焦企连续三周盈利，焦企开工提升，焦炭产量增加，但下游需求偏弱，出货不畅库存增加，同时焦企自身焦煤库存偏高，补库意愿不强，采销两弱。上游矿山维持增产，库存增加，压制煤价。基本面供强需弱，焦煤线上流拍增加，焦炭提降预期较强，预计期价震荡偏弱走势。

豆菜粕：市场消息平淡，连粕延续震荡

周四，豆粕 01 合约收涨 0.03%，报 3040 元/吨；华南豆粕现货跌 10 收于 3000 元/吨；菜粕 01 合约收涨 0.62%，报 2422 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2500 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约涨 3.5 收于 1119.75 美分/蒲式耳。截至 10 月 30 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 124.85 万吨，较之前一周减少 14%。Anec 机构发布，巴西 12 月大豆出口量料为 281 万吨，去年同期为 147 万吨。加拿大统计局发布的各大田作物产量报告显示，油菜籽单产创历史新高，尽管 2025 年农户报告的油菜籽收获面积有所下降，但加拿大西部季节

后期的及时降水帮助推动大草原三省油菜籽单产达到或接近历史最高水平，从而使全国单产上升至每英亩 44.7 蒲式耳。全国油菜籽产量增长 13.3% 至 2,180 万吨，超过 2017 年创下的前一产量纪录。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量预计在 130mm 左右，高于均值水平；阿根廷产区累计降水量预计在 30-40mm，低于常态。

巴西降水条件良好，阿根廷产区降水低于常态，持续关注天气变化；等待美豆进一步采购的消息以及储备轮换情况，资金移仓换月，预计短期连粕震荡运行。

棕榈油：区间上沿受到阻力，棕榈油震荡回落

周四，棕榈油 01 合约收跌 0.80%，报 8666 元/吨；豆油 01 合约收跌 0.29%，报 8254 元/吨；菜油 01 合约收跌 1.09%，报 9618 元/吨；BMD 马棕油主连跌 50 收于 4106 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.14 收于 51.85 美分/磅。据外电消息，贸易商称，印度炼油商已取消约 7 万吨原定于 12 月至 1 月交付的豆油订单，因全球价格上涨和卢比贬值，使得本地豆油比进口更便宜。作为全球最大植物油进口国，印度炼油商取消订单源于全球豆油价格攀升至四个月高点，同时卢比汇率跌至历史最低点，导致本土豆油价格远低于进口产品。

宏观方面，关注下周美联储利率决议，俄乌和平谈判或陷入僵局，油价低位收涨。基本上，印度炼油厂取消 7 万吨 12-1 月船期的豆油订单，因性价比不合适；11 月马棕油库存增加预期不改，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/%	成交量/手	持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	90980	1,770	1.98	454173	629699	元/吨
LME 铜	11434	-15	-0.13			美元/吨
SHFE 铝	22060	120	0.55	506166	685012	元/吨
LME 铝	2888	-10	-0.33			美元/吨
SHFE 氧化铝	2615	-21	-0.80	184384	329329	元/吨
SHFE 锌	22865	110	0.48	245538	201973	元/吨
LME 锌	3085	23	0.75			美元/吨
SHFE 铅	17245	35	0.20	55443	80149	元/吨
LME 铅	2016	18	0.88			美元/吨
SHFE 镍	117760	-110	-0.09	148333	247247	元/吨
LME 镍	14885	10	0.07			美元/吨
SHFE 锡	316230	3,860	1.24	344967	52057	元/吨
LME 锡	40540	-210	-0.52			美元/吨
COMEX 黄金	4237.90	3.10	0.07			美元/盎司
SHFE 白银	13424.00	-158.00	-1.16	3302467	789755	元/千克
COMEX 白银	57.53	-1.40	-2.38			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3175	6	0.19	1294910	2605188	元/吨
SHFE 热卷	3332	8	0.24	381701	1034595	元/吨
DCE 铁矿石	794.5	-5.0	-0.63	186737	293727	元/吨
DCE 焦煤	1184.0	19.5	1.67	983183	833449	元/吨
DCE 焦炭	1651.5	27.0	1.66	25310	45213	元/吨
GFEX 工业硅	8910.0	-10.0	-0.11	152172	193019	元/吨
CBOT 大豆	1119.8	3.5	0.31	122507	335615	元/吨
DCE 豆粕	2833.0	-213.0	-6.99	1537567	3797591	元/吨
CZCE 菜粕	2422.0	14.0	0.58	420963	738718	元/吨

数据来源： iFinD, 铜冠金源期货

2、产业数据透视

	12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	90980	89210	1770	LME 铜 3月	11434	11448.5	-14.5
	SHFE 仓单	32139	32139	0	LME 库存	162825	162150	675
	沪铜现货报价	91195	88925	2270	LME 仓单	98500	105275	-6775
	现货升贴水	170	170	0	LME 升贴水	50.44	88.38	-37.94
	精废铜价差	4835.7	4077.6	758.1	沪伦比	7.96	7.96	0.00
	LME 注销仓单	64325	56875	7450				
镍	12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	117760	117870	-110	LME 镍 3月	14885	14875	10
	SHFE 仓单	35096	32595	2501	LME 库存	253116	252990	126

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	244500	244554	-54
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-191.26	-196.14	4.88
	LME 注销仓单	8616	8436	180	沪伦比价	7.91	7.92	-0.01
锌		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	SHEF 锌主力	22865	22755	110	LME 锌	3085	3062	23
	SHEF 仓单	62028	63597	-1569	LME 库存	54325	52450	1875
	现货升贴水	60	40	20	LME 仓单	49250	47375	1875
	现货报价	22990	22790	200	LME 升贴水	242.66	186.85	55.81
	LME 注销仓单	5075	5075	0	沪伦比价	7.41	7.43	-0.02
		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17245	17210	35	LME 铅	1998.5	1993.5	5
	SHEF 仓单	3260	3260	0	LME 库存	253150	256950	-3800
	现货升贴水	-145	-135	-10	LME 仓单	124325	124325	0
	现货报价	17100	17075	25	LME 升贴水	-43.64	-42.45	-1.19
	LME 注销仓单	124325	124325	0	沪伦比价	8.63	8.63	0.00
铝		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	22140	22005	135	LME 铝 3 月	2887.5	2897	-9.5
	SHEF 仓单	66833	66833	0	LME 库存	530900	533400	-2500
	现货升贴水	-80	-70	-10	LME 仓单	485400	485400	0
	长江现货报价	22010	21790	220	LME 升贴水	-30.98	-30.13	-0.85
	南储现货报价	21900	21690	210	沪伦比价	7.67	7.60	0.07
	沪粤价差	110	100	10	LME 注销仓单	45500	48000	-2500
氧化铝		12月4日	12月3日	涨跌		11月26日	12月6日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2615	2636	-21	全国氧化铝现货均价	2851	2855	-4
	SHEF 仓库	253320	250314	3006	现货升水	284	270	14
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝FOB	313.5	313.5	0
锡		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	SHFE 锡主力	316230	312370	3860	LME 锡	40540	40750	-210
	SHEF 仓单	6576	6391	185	LME 库存	3175	3195	-20
	现货升贴水	-150	500	-650	LME 仓单	2815	2815	0
	现货报价	317600	309300	8300	LME 升贴水	70	133	-63
	LME 注销仓单	360	380	-20	沪伦比价	7.80044401	7.665521472	0.13492
贵金属		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	SHFE 黄金	953.42	953.42	0.00	SHFE 白银	13424.00	13424.00	0.00
	COMEX 黄金	4243.00	4243.00	0.00	COMEX 白银	57.491	57.491	0.000
	黄金 T+D	948.44	948.44	0.00	白银 T+D	13425.00	13425.00	0.00
	伦敦黄金	4200.60	4200.60	0.00	伦敦白银	57.57	57.57	0.00
	期现价差	4.98	7.16	-2.18	期现价差	-1.0	46.00	-47.00
	SHFE 金银比价	71.02	70.44	0.58	COMEX 金银比价	73.66	71.86	1.80
	SPDR 黄金 ETF	1050.58	1050.58	0.00	SLV 白银 ETF	16094.45	15998.55	95.90

	COMEX 黄金库存	36247561	36247561	0	COMEX 白银库存	457220651	456721882	498769
螺纹钢		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	螺纹主力	3175	3169	6	南北价差: 广-沈	310	310	0.00
	上海现货价格	3300	3300	0	南北价差: 沪-沈	70	70	0
	基差	227.06	233.06	-6.00	卷螺差: 上海	-92	-102	10
	方坯: 唐山	2990	2990	0	卷螺差: 主力	157	155	2
铁矿石		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	铁矿主力	794.5	799.5	-5.0	巴西-青岛运价	25.81	25.42	0.39
	日照港 PB 粉	793	796	-3	西澳-青岛运价	12.54	12.42	0.12
	基差	-806	-811	5	65%-62%价差	12.00	12.05	-0.05
	62%Fe:CFR	108.00	108.00	0.00	PB 粉-杨迪粉	305	300	5
焦炭焦煤		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	焦炭主力	1651.5	1624.5	27.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1460	1450	10	焦炭港口基差	-82	-65	-16
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差: 晋-港	200	150	50
	焦煤主力	1184.0	1164.5	19.5	焦煤基差	476	496	-20
	港口焦煤: 山西	1650	1650	0	RB/J 主力	1.9225	1.9508	-0.0283
	山西现货价格	1450	1500	-50	J/JM 主力	1.3948	1.3950	-0.0002
碳酸锂		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	碳酸锂主力	9.07	9.22	-0.15	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.41	9.41	0.00	电碳-微粉氢氧价差	21900	21900	0
	工碳现货	9.14	9.14	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1150	1150	0.00				0
工业硅		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	工业硅主力	8910	8920	-10.00	华东#3303 平均价	10450	10450	0
	华东通氧#553 平均价	9450	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	13550	13225	325
	华东#421 平均价	9800	9800	0.00				
豆粕		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1119.75	1116.25	3.50	豆粕主力	2833	3046	-213
	CBOT 豆粕主力	316.4	316	0.40	菜粕主力	2422	2408	14
	CBOT 豆油主力	51.85	51.71	0.14	豆菜粕价差	411	638	-227

CNF 进口价:大豆:巴西	476	479	-3.0	现货价:豆粕:天津	3080	3100	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	495	499	-4.0	现货价:豆粕:山东	3020	3020	0
CNF 进口价:大豆:美西	494	494	0.0	现货价:豆粕:华东	3040	3050	-10
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2814	2845	-31.0	现货价:豆粕:华南	3020	3020	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.0715	7.0586	0.0	大豆压榨利润:广东	-78.6	-84.8	6.20

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。