



商品日报 20251209

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：海外市场情绪谨慎，国内政治局会议召开

海外方面，特朗普政策出现“科技局部松动与贸易再趋强硬”的双重信号：政府拟允许英伟达 H200 以收费模式对华出口，显示高端芯片监管出现边际调整；同时特朗普再度施压邻国，威胁提升对墨西哥和加拿大的关税，引发外部摩擦升温。热门美联储主席候选人哈塞特重申，美联储应坚持数据依赖，不提前给出路径承诺。多重政策预期交织下，市场情绪偏谨慎，美股震荡走弱，美元指数回升至 99，10Y 美债收益率升至 4.16%，铜价续创新高，而油金承压回落。

国内方面，中央政治局会议部署 2026 年经济工作，强调稳中求进、提质增效，继续实施积极财政与适度宽松货币政策，加大逆周期与跨周期调节，提升宏观治理效能。会议提出坚持内需主导、建设强大国内市场，并以创新驱动培育壮大新动能，总体而言符合预期，等待下半周中央经济工作会议更多细节。11 月外贸明显回升，出口同比 5.9%，进口同比 1.9%，对欧盟、非洲、拉美地区出口走强是本月出口改善的主要驱动。A 股周一放量上涨，两市超 3400 只个股收涨、成交额重回 2 万亿关口，双创板块领涨，短期预计震荡运行，关注国内重要会议、股市量能、海外风偏。

贵金属：美联储会议前夕，市场保持谨慎

周一贵金属价格震荡偏弱小幅收跌。国际金价维持窄幅震荡，银价在 60 美元关口受阻而小幅回调，铂、钯价格处于震荡之中。投资者在美联储重磅议息会议前保持谨慎。美联储新主席候选人、白宫国家经济委员会主任哈塞特最新表示，美联储如果提前公布未来六个月利率政策的具体路径是“不负责任的”，并强调必须以经济数据为依据来作决策；鲍威尔在委员会内协调各方意见方面做得很好，成功推动形成了本周降息的共识。美联储观察工具显示，投资者预计美联储本周降息 25 基点的几率接近 90%，投资者普遍关注会议结果及美联储主席鲍威尔的讲话，以判断未来利率路径，尤其是何时进入更为宽松的阶段。

目前市场对于美联储将在 9-10 日举行的议息会议上降息的预期已定价较为充分，部分资金开始获利了结，技术面也有一定的调整迹象，短期需警惕降息靴子落地后，或者鲍威尔

会后降息鸽派不及预期而导致市场情绪变化出现的回调风险。

铜：议息会议前市场谨慎，铜价震荡

周一沪铜主力 92500 一线震荡，伦铜上行至 11700 美金一线涨势放缓，国内近月 C 结构缩小远月转向 B 结构，周一电解铜现货市场成交走弱，下游观望氛围浓厚，内贸铜跌至升水 130 元/吨，，昨日 LME 库存升至 16.5 万吨，而 COMEX 库存进一步累至 43.9 万吨。宏观方面：纽约联储最新调查显示，美国民众对未来通胀预期保持稳定，对一年期的通胀维持维持在 3.2%，因生活必需品的价格普遍上涨，家庭对当前和未来财务状况的看法感到担忧，但消费者却对未来就业市场的看法有所改善。本周四美联储或将迎来年内的最后一次鹰派降息，市场主流预测美联储不会在会后表达连续降息的鸽派立场，鹰鸽两派的分批仍将持续存在，部分官员鉴于对通胀的担忧认为连续降息的必要性较低，市场关注美联储最新的点阵图以及鲍威尔对 2026 年货币政策的展望。欧央行多个关键岗位同样面临换届节点，其中 6 人执行委员中将有 4 人届满包括现任行长拉加德，德国央行行长施纳贝尔或成为有力竞争者，其同时也被视为执委会中最鹰派的成员，不仅认为欧元区政策利率当前良好，也明确表明当前利率或已触底。产业方面：摩科瑞已与刚果民主共和国的 Gécamines SA 成立了一家金属贸易合资企业，负责销售该国从其在当地矿山的股权中获得的铜和钴，该合资企业计划每年销售 50 万吨阴极铜。

本周四美联储或将迎来年内的最后一次鹰派降息，部分官员鉴于对通胀的担忧认为连续降息的必要性较低，关注美联储最新点阵图路径以及鲍威尔会后对 2026 年货币政策的展望；基本面来看，中断矿山复产缓慢，海外精铜库存持续错配，LME 近月或存在软挤仓风险，关注周四凌晨 FED 利率决议，预计铜价短期将保持强势。

铝：宏观预期偏好，铝价偏强

周一沪铝主力收 22350 元/吨，涨 0.31%。LME 收 2886.5 美元/吨，跌 0.48%。现货 SMM 均价 21920 元/吨，跌 170 元/吨，贴水 90 元/吨。南储现货均价 21810 元/吨，跌 160 元/吨，贴水 195 元/吨。据 SMM，12 月 8 日，电解铝锭库存 59.5 万吨，环比减少 0.4；国内主流消费地铝棒库存 12.1 万吨，环比持平。宏观消息：中共中央政治局召开会议，分析研究 2026 年经济工作。会议强调，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。海关总署发布数据显示，2025 年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 41.21 万亿元人民币，同比增长 3.6%。。

国内重要会议召开，会议保持了“更加积极有为”的宏观政策定调。海外关注本周四凌晨美联储利率决议，目前市场对 12 月继续降息预期仍高，宏观情绪偏好。基本面供应稳定，消费韧性，铝锭保持小幅去库。铜价新高不止，继续给到沪铝带动，铝价延续偏强。

氧化铝：盘面减仓，期价低位调整

周一氧化铝期货主力合约收 2585 元/吨，涨 0.23%。现货氧化铝全国均价 2821 元/吨，跌 10 元/吨，升水 274 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 312 美元/吨，跌 1.5 美元/吨，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 25.1 万吨，减少 2404 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝期货上周快速下行出现超跌表现，且盘面价格低于成本线超 200 元/吨，市场继续看空空间压缩，氧化铝持仓回落，短时间氧化铝期价或迎来技术性震荡修复。不过基本面供需状况未见改善，库存高企压力下氧化铝基本面仍偏空，价格仍以偏空看待。

铸造铝：支撑压力并存，铸造铝震荡

周一铸造铝期货主力合约收 21135 元/吨，跌 0.09%。SMM 现货 ADC12 价格为 21600 元/吨，跌 100 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 21000 元/吨，跌 100 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 6.7 万吨，增加 122 吨。

铸造铝期货近期跟涨原铝偏缓慢，主要是高价抑制部分年末冲量消费。不过近期铝合金进口窗口关闭，进口货源流入减少，废铝偏紧，供应约束继续对价格形成托力，铸造铝偏好震荡。

锌：鹰派降息预期升温，锌价反弹放缓

周一沪锌主力 2601 期价日内增仓上涨，夜间重心小幅下移，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 23245~23385 元/吨，对 2601 合约升水 200 元/吨。期价高位，下游畏高观望，现货几无询价采购意愿，仍以贸易商间交投为主，升水高位波动。SMM：截止至本周一，社会库存为 13.6 万吨，较上周四减少 0.43 万吨。

整体来看，市场交易美联储鹰派降息，美元拉涨，压制风险资产。国内宏观偏暖，11 月出口增速回升，且中央政治局会议强调发挥存量政策和增量政策集成效应，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。目前加工费持续承压，炼厂利润进一步压缩，生产意愿有限，精炼锌供应压力减弱，社会库存维持去库。需求端看，消费淡季明显，初端企业开工率窄幅波动，下游对高价原料采购谨慎，需求支撑不足。短期锌价反弹放缓，转向震荡，等待联储利率会议及经济工作会议获得更多指引。

铅：炼厂检修提供支撑，铅锭进口预期限制涨幅

周一沪铅主力 2601 合约日内窄幅震荡，夜间横盘运行，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海地区驰宏铅报 17305-17365 元/吨，对沪铅 2601 合约升水 10-50 元/吨，江浙沪市场流通货源依然有效，同时持货商积极出售厂提货源，报价贴水扩大至对沪铅 2601 合约贴水 120-50 元/吨出厂，炼厂报价则是对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨出厂，而铅价呈偏强震荡，下游企业仅以刚需采购，或是以长单接货为主，散单市场成交低迷。SMM：截止至

本周一，社会库存为 2.05 万吨，较上周四减少 0.32 万吨。

整体来看，原生铅及再生铅炼厂均有检修，供应维持区域性紧张，叠加当前汽车启动电池需求尚可，部分企业年底建库，增加就近仓库采购需求，社会库存延续去化，低库存支撑较为明显。预计短期沪铅维持偏强震荡，上方空间受到铅锭进口预期制约。

锡：市场情绪转谨慎，锡价高位震荡

周一沪锡主力 2601 合约期价日内先抑后扬，夜间重心小幅下移，伦锡横盘震荡。现货市场：听闻小牌对 1 月贴水 400-贴水 100 元/吨左右，云字头对 1 月贴水 100-升水 200 元/吨附近，云锡对 1 月升水 200-升水 400 元/吨左右。SMM：截止至上周五，云南及广西地区炼厂开工率为 69.54%，周度增加 0.2%。社会库存为 8012 吨，周度增加 187 吨。

整体来看，宏观带来的乐观情绪有所消化，市场等待本周美联储利率会议对未来降息路径的指引，资金转向谨慎。下游对高价货源接受度持续回落，周度累库 187 吨至 8012 吨，但绝对水平偏中性，LME 库存保持低位，全球显性库存偏低。同时刚果金与卢旺达重申和平协议，但刚果金东部局势再度恶化，锡矿供应扰动率维持偏高。预计短期锡价保持高位震荡，等待宏观信号指引。

工业硅：年底消费清淡，工业硅震荡下挫

周一工业硅震荡走弱，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 625 元/吨，交割套利空间负值持续为负，12 月 8 日广期所仓单库升至 7528 手，较上一交易日增加 240 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。周一华东地区部分主流牌号报价下调 100-150 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9300 和 9300 元/吨，#421 硅华东平均价为 9700 元/吨，上周社会库小幅升至 55.8 万吨，近期盘面回落拖累现货市场重心下移。

供应来看，新疆地区维持 85%左右的开工率，西南地区枯水期产量下滑明显，甘肃和内蒙唯有增产预期，供应维持小付收敛；从需求侧来看，多晶硅头部企业撑市效果不佳，上周期价回落明显，预计 12 月排产将继续下滑；硅片价格上周连续下跌，电池企业有效周转安全库存，迫使硅企主动降价倾销，12 月硅片排产降幅超过 15%；电池片上周跌势放缓，头部一体化企业 12 月加大减产力度，市场决策存在分化，需求端加快收紧；组件企业成品库存下相对稳定，但临近年底集中式装机实际需求出现下滑，国内企业中标省市级光伏项目数量下滑，上周中标总采购容量为 1232.8MW，环比下滑 345.7MW。上周工业硅社会库存升至 55.8 万吨，临近年底光伏装机和传统消费趋于降温，预计期价短期将维持偏弱震荡。

螺卷：成本拖累加大，期价震荡偏弱

周一钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 10.15 万吨，唐山钢坯价格 2950（-

40) 元/吨, 上海螺纹报价 3280 (-10) 元/吨, 上海热卷 3280 (-20) 元/吨。中共中央政治局 12 月 8 日召开会议, 分析研究 2026 年经济工作, 审议《中国共产党领导全面依法治国工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出, 明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效, 继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 发挥存量政策和增量政策集成效应, 加大逆周期和跨周期调节力度, 切实提升宏观经济治理效能。

宏观面, 政治局会议召开并释放利好, 关注对市场的影响。基本面, 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, 成本走弱, 预计钢价震荡承压运行。

铁矿：发运环比增加，期价承压调整

周一铁矿石期货震荡调整。昨日港口现货成交 112 万吨, 日照港 PB 粉报价 783 (-4) 元/吨, 超特粉 668 (-7) 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 115 元/吨。12 月 1 日-12 月 7 日, 中国 47 港到港总量 2569.2 万吨, 环比减少 214.8 万吨。全球铁矿石发运总量 3368.6 万吨, 环比增加 45.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2655.3 万吨, 环比减少 110.5 万吨。

供应端, 本周海外铁矿到港量减少, 发运增加, 均处于高位, 港口库存高位增加, 供应压力不减。需求端, 多地启动污染天气应急响应, 钢厂检修规模扩大, 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：市场情绪不佳，期价延续跌势

周一双焦期货下跌。现货方面, 山西主焦煤价格 1349 (-1) 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。据海关总署 12 月 8 日公布的数据显示, 中国 11 月煤及褐煤进口量为 4405.3 万吨, 1-11 月累计进口量为 43167.6 万吨, 较 2024 年同期的 49027.8 万吨减少 12.0%。

上游矿山产量稳定, 蒙煤通关量激增, 库存大幅增加, 煤价走弱。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, 焦企补库意愿不强, 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：南美作物前景积极，远月合约大幅下跌

周一, 豆粕 05 合约收跌 2.01%, 报 2778 元/吨; 华南豆粕现货涨 10 收于 3010 元/吨; 菜粕 05 合约收跌 2.01%, 报 2342 元/吨; 广西菜粕现货收于 2480 元/吨, 持平前一日; CBOT 美豆 1 月合约跌 11.5 收于 1093.75 美分/蒲式耳。USDA 民间出口商报告对中国出售 13.2 万吨大豆, 于 2025/2026 年度交货。截至 11 月 6 日当周, 美国当前市场年度大豆出口销售净增 51.06 万吨, 较之前一周减少 59%。CONAB 机构发布, 截至 12 月 5 日, 巴西大豆播种率

为 90.3%，上周为 86.0%，去年同期为 94.1%，五年均值为 89.8%。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 94%，前一周为 89%。截至 12 月 5 日当周，主要油厂大豆库存为 715.52 万吨，较前一周减少 18.44 万吨；豆粕库存为 116.19 万吨，较前一周减少 4.13 万吨；未执行合同为 632.05 万吨，较前一周增加 243.95 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区累计降水量预计在 150mm，高于均值水平；阿根廷产区累计降水量预计在 40-50mm，低于常态，但较前期降水预报增多。

巴西大豆播种进度接近尾声，阿根廷大豆播种进度预计 5 成，未来两周南美天气良好，继续强化丰产预期。民间出口商报告向中国出口销售 13.2 万吨大豆，于 2025/2026 年度交付，采买进度较市场预期仍显滞后，12 月 USDA 有下调出口需求的预期，美豆震荡回落。国内油厂大豆及豆粕库存小幅下滑，但仍处于同期高位，周度提货量整体稳定。资金逐步移仓换月，连粕 05 合约增仓近 11 万手，远月合约大幅下跌。预计短期连粕震荡偏弱运行。

棕榈油：菜油继续下挫，棕榈油区间震荡

周一，棕榈油 01 合约收跌 0.23%，报 8706 元/吨；豆油 01 合约收跌 0.41%，报 8230 元/吨；菜油 01 合约收跌 1.49%，报 9502 元/吨；BMD 马棕油主连跌 58 收于 4094 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.52 收于 51.18 美分/磅。印尼官员表示，政府一个特别工作组已责令数十家从事棕榈油种植和采矿的公司支付总计 38.62 万亿印尼盾（合 23.1 亿美元）的罚款，原因是这些公司在森林地区非法运营。由军事人员和执法官员组成的林业工作组，今年以前所未有的规模打击了被当局认定为在森林地区非法经营的种植园和矿场。截至 12 月 5 日当周，全国三大油脂库存合计为 219.37 万吨，较前一周减少 0.38 万吨；其中，棕榈油库存为 68.37 万吨，较前一周增加 3.02 万吨。

宏观方面，等待美联储利率决议，市场预期降息 25 基点，关注俄乌和平协议进展，油价震荡偏弱运行。基本面上，加菜籽产量超预期利空影响，叠加澳菜籽买船陆续到港，以及全球供应充足的背景下，菜油继续下跌。关注 11 月底马棕油库存累库情况，等待 MPOB 报告发布，12 月产量预计将减少，国内随着买船到港，库存小幅增加；后期减产季预期有支撑。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	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
	SHEF 镍主力	117760	117870	-110	LME 镍 3月	14885	14875	10
	SHEF 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
	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。