



## 商品日报 20251211

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：12月FOMC偏鸽降息落地，国内关注中央经济工作会议

海外方面，美联储以9:3通过降息25BP至3.50%~3.75%，但内部分歧明显：Miran支持降息2码，两名票委倾向按兵不动。声明稿重新加入“审慎评估降息幅度与时机”，暗示连续降息接近尾声。①点阵图显示2026、2027年各降息一次，与9月一致，表明美联储仍在降息通道内，但因政策利率已逼近3%的中性区，后续节奏将放缓；②SEP上修2026年GDP至2.3%，下修通胀预测，表明美联储认为三次预防性降息足以稳经济、防就业下行，关税冲击被视为一次性，通胀仍将回落；③在12月初结束缩表后，美联储宣布自12月启动RMP，每月购买400亿短债，为期或达4个月，以维持充裕的准备金、稳定短端利率。本次FOMC的基调没有市场预期的“鹰派式降息”那么鹰，资产价格反应积极：美股走强，美债利率回落，美元指数降至98.5，金、银、铜全线上行，油价亦收涨。

国内方面，11月CPI同比升至0.7%，为2024年3月以来最高，主要受食品价格由降转涨带动，核心CPI持平在1.2%。PPI环比续涨0.1%，但同比降幅扩大至-2.2%，反映部分行业供需改善与大宗价格传导交织，关注后续物价回升的持续性。A股周二缩量调整，中证1000、中证500相对占优，两市超2800只个股收跌、成交额回落至1.79万亿，盘中万科债务事件有所进展，市场对地产政策有所预期，带动大盘止跌回升，年末预计股市震荡运行，关注国内重要会议、股市量能、海外风偏。债市延续修复，目前10Y、30Y利率分别收于1.835%、2.236%，短期调整或步入尾声。近期关注11月金融数据以及中央经济工作会议。

#### 贵金属：鲍威尔讲话偏鸽，银价再创新高

周三国际贵金属期货价格先抑后扬双双上涨，COMEX黄金期货涨0.52%报4258.30美元/盎司，COMEX白银期货涨2.24%报62.20美元/盎司。美联储如期降息25BP，并启动购债，威尔讲话比预期鸽派，金银价格在会议决议落地之后拉涨，银价再创历史新高。美联储此次议息会议如期降息25个基点，并启动短期美债购买。鲍威尔在新闻发布会上表示，货币政策无预设路径，将逐次会议依据数据决策。购债规模未来几个月或维持在较高水平，劳动力市场逐步降温但慢于预期，目前利率下能耐心等待，关税影响明年料逐渐消退。鲍威尔

讲话比预期鸽派。美联储点阵图预测显示在 2026 年和 2027 年各有一次 25 个基点的降息。新美联储通讯社表示，美联储暗示暂停降息行动。美国劳工统计局最新数据显示，美国第三季度就业成本指数同比涨幅放缓至 3.5%，创近四年新低，环比涨幅也低于预期。雇主普遍放缓招聘节奏，同时裁员人数攀升至 2023 年初以来最高水平，自愿离职率已降至 2020 年以来最低。

美联储议息会议落地，鲍威尔发言比预期更加鸽派提振贵金属价格走势。白银供需持续偏紧依然在发酵，且 COMEX 白银 12 月交割风险尚未完全缓和，银价再创历史新高，预计短期银价或维持偏强运行，金银比价还会持续修复。

### 铜：鹰派降息落地，铜价冲高回落

周三沪铜主力高位震荡，伦铜冲高回落涨势放缓，国内近月转向 C 远月维持 B 结构，周三电解铜现货市场成交清淡，下游刚需补库为主，内贸铜跌至升水 90 元/吨，昨日 LME 库存维持 16.6 万吨，COMEX 库存维持 43.9 万吨。宏观方面：美联储今夜凌晨兑现年内最后一次降息，目前联邦基金利率中枢已降至 3.5%-3.75%，最新点阵图显示将在 2026 和 2027 年各有一次降息，新任理事米兰仍然投出唯一反对票主张降息 50 个基点，但其中 7 名美联储官员预计 2026 年将不会降息，4 名官员认为将有两次 25 个基点，会后鲍威尔称美联储将继续致力于朝着中性利率方向调整，目前已处于中性利率区间的上端，就业市场似乎逐渐降温，但通胀仍然偏高，若无新关税政策，商品类通胀将在明年第一季度见顶，人工智能可能是就业疲软的原因之一，大规模国债购买计划将于 26 年 4 月前完成。欧央行行长拉加德表示，决策者们很有可能会再次上调欧元区的经济增长预期，关税不确定性对经济的拖累程度有限，此前公布的欧元区三季度 GDP 环比+0.2%，市场开始猜测明年年底前欧元区采取加息的可能性，整体上欧美央行 26 年的货币政策宽松预期将较今年显著降温。产业方面：英美资源集团和泰克资源公司宣布，其股东已在公司股东大会上批准了此前宣布的 530 亿美元合并案。预计到 2030 年代初，英美资源位于智利的 Collahuasi 铜矿和泰克资源集团的 QB 铜矿合并后，年产量或将超出 100 万吨。

美联储兑现年内最后一次鹰派降息，鲍威尔表示当前已处于中性利率区间的上端，鹰鸽两派内部分歧仍然激烈，点阵图显示 2026 和 2027 年各有一次降息，国内方面，政治局会议坚持内需主导，强调绿色转型，11 月通缩压力显著降温，市场期待宏观政策层面的进一步加码；基本面来看，精矿供应持续趋紧，LME 注册仓单大幅下滑，国内库存偏低运行，非美地区紧平衡延续，预计铜价短期将高位震荡。

### 铝：美联储如期降息但后市路径不明，铝价震荡

周三沪铝主力收 21990 元/吨，跌 0.2%。LME 收 2862.5 美元/吨，涨 0.6%。现货 SMM 均价 21770 元/吨，跌 110 元/吨，贴水 90 元/吨。南储现货均价 21660 元/吨，跌 110 元/吨，贴水 200 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：美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 3.50% - 3.75%。美联储点阵图预测显示在 2026 年和 2027 年各有一次 25 个基点的降息。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，货币政策无预设路径，将逐次会议依据数据决策。美联储上调 2025-2028 年 GDP 预期。2025、2026、2027、2028 年底 GDP 增速预期中值分别为 1.7%、2.3%、2.0%、1.9%。国家统计局公布数据显示，中国 11 月 CPI 同比上涨 0.7%，创 2024 年 3 月以来最高；核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅连续 3 个月保持在 1% 以上。

美联储如期降息 25 个基点支撑铝价，但美联储投票官员分歧加上政策声明中暗示，可能在 1 月的下次会议上暂停降息，以评估更多经济数据的态度，使市场对明年 1 月降息的预期大幅降温，限制金属上行动能。基本面供应稳定，小幅有韧性，叠加西北地区运输受阻到货挤压，铝锭社会库存始终未能顺利累库，铝价企稳高位震荡。

### 氧化铝：基本面仍弱，但关注超跌修复需求

周三氧化铝期货主力合约收 2477 元/吨，跌 3.17%。现货氧化铝全国均价 2810 元/吨，跌 6 元/吨，升水 350 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 312 美元/吨，涨 1 美元/吨，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。

国内氧化铝开工产能依旧处于高位，规模性减产计划始终未见，市场对后市氧化铝价格信心不足，短时氧化铝价格难有起色。盘面上看持仓增幅放缓，主力期价已跌至成本线下方超 300 元/吨，再下空间或受限。

### 铸造铝：市场谨慎，铸造铝震荡整理

周三铸造铝期货主力合约收 20930 元/吨，跌 0.05%。SMM 现货 ADC12 价格为 21600 元/吨，平。江西保太现货 ADC12 价格 21000 元/吨，平。上海型材铝精废价差 2100 元/吨，跌 13 元/吨，佛山型材铝精废价差 1829 元/吨，涨 68 元/吨。交易所库存 6.7 万吨，增加 901 吨。

铝价调整废铝跟随回落，成本支撑略有下移。消费端近期铝价波动较大，市场观望情绪较浓，昨日价格回落亦未能激发市场逢低采购情绪。整体市场情绪谨慎，铸造铝震荡整理为主。

### 锌：美联储释放流动性，锌价有望走强

周三沪锌主力 2601 期价日内窄幅震荡，夜间重心小幅下移，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23125~23230 元/吨，对 2601 合约升水 160 元/吨。白银品牌到货，贸易商下调升水报价，但盘面维持高位，下游持续观望，采买刚需为主，现货成交围绕贸易商间。

整体来看，美联储宣布年内第三次降息 25BP，点阵图中值维持对明后两年各降息 1 次

的预期，同时宣布在未来 30 天内购买 400 亿美元短债，被市场解读为“不是 QE 的 QE”，鲍威尔讲话比预期温和，美元大跌，利好风险资产。基本面看，加工费回落持续侵蚀炼厂利润，减停产企业增多，阶段性缓解国内高供应压力，社会库存持续回落，支撑锌价。而消费处于淡季，初端企业开工表现温和，原料需求维持刚需。供需矛盾有限，受美联储释放流通性的提振下，锌价有望重回上涨态势。

### 铅：技术面获得支撑，内外铅价震荡偏强

周三沪铅主力 2601 合约日内企稳震荡，夜间窄幅震荡，伦铅横盘运行。现货市场：上海地区驰宏铅报 17075-17135 元/吨，对沪铅 2601 合约升水 10-50 元/吨。沪铅运行重心进一步下移，持货商挺价出货，部分报价贴水收窄（对沪铅 2601 合约），主流产地厂提货源报价对 SMM1#铅价升水 0-50 元/吨，再生铅炼厂出货积极性下降，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 75 元/吨到升水 25 元/吨出厂，下游企业维持按需采购，部分企业畏跌观望，现货市场成交存地域性差异。

整体来看，伦铅在震荡区间下沿附近获得支撑，沪铅下方整数附近获得技术支撑，内外铅价企稳盘整。基本面矛盾有限，原再炼厂检修较多，供应压力边际减弱，叠加下游电池刚需采买，社会库存有望保持在年内低位，对铅价构成支撑。美联储利率会议靴子落地，市场情绪改善，预计铅价震荡偏强修复。

### 锡：宏观面均利好，锡价重心上移

周三沪锡主力 2601 合约期价日内增仓上涨，夜间低开低走，伦锡先扬后抑。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/吨左右不变。

整体来看，美联储如期降息 25 个基点，本月将进行 400 亿美元净资产购买，美元指数在剧烈波动中下跌，利好内外锡价。目前缅甸锡矿复产缓慢，且刚果金东部武装局势有所恶化，原料锡矿供应扰动频发的背景下，资金做多热情不减。短期宏观面均利好锡价，预计锡价有望保持重心稳步上移的态势。

### 工业硅：淡季消费乏力，工业硅下行

周三工业硅震荡走弱，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 950 元/吨，交割套利空间负值扩大，12 月 10 日广期所仓单库升至 7780 手，较上一交易日增加 252 手，近期交易所仓单到期后已重新注销后再次入库，在交易所施行新的仓单交割标准后，目前主流 5 系货源成为交易所交割主力型号。周三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 9200 和 9200 元/吨，#421 硅华东平均价为 9650 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

蒙煤有增产预期，供应维持小幅收敛；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弱势下行。

### 螺卷：政策预期增强，期价震荡反弹

周三钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日现货成交11.4万吨，唐山钢坯价格2960(+20)元/吨，上海螺纹报价3280(+20)元/吨，上海热卷3280(+30)元/吨。美联储货币政策委员会(FOMC)会后公布，降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50%-3.75%。这是美联储年内的第三次降息，幅度均为25个基点。

海外美联储如期降息，提振市场情绪，关注国内政策变化。基本面关注今日午后钢联产业数据，全国寒潮影响，天气大幅降温，户外施工受限，预计螺纹供需双弱。北方限产增加，热卷产量预期收缩，关注热卷去库变化。短线情绪干扰，预计钢价震荡走势。

### 铁矿：市场情绪回升，期价震荡反弹

周三铁矿石期货震荡反弹。昨日港口现货成交71万吨，日照港PB粉报价788(+5)元/吨，超特粉675(+7)元/吨，现货高低品PB粉-超特粉价差113元/吨。据测算，西芒杜铁矿项目产量或于2026年底至2028年初进入提产周期，最快或于2028-2029年后达产，若按当前进度推进，整体2026年项目供给量或低于预期2000万水平。

西芒杜虽然首船铁矿已经成功发运，但项目仍有较长的爬产过程，短期对市场影响不大。基本面，铁矿供强需弱，库存连续增加，供应压力不减。需求端，钢厂利润收缩，高炉检修规模扩大，铁水产量回落。宏观面美联储如期降息，国内政策预期增强，情绪回升，预计期价震荡走势。

### 双焦：第二轮提降开启，焦炭低位震荡

周三双焦期货震荡。现货方面，山西主焦煤价格1339(-8)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，314家独立洗煤厂样本产能利用率为38.2%，环比增1.7%；精煤日产27.9万吨，环比增0.8万吨；精煤库存332.4万吨，环比增11.0万吨。12月10日，河北、天津地区部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2025年12月12日零点执行。

昨日焦炭第二轮提降开启，幅度50元/吨，现货市场情绪不佳，盘面自高点回落超200元/吨，节奏上领先现货提降两轮。基本面供强需弱格局不变。短线钢矿盘面反弹情绪有所

好转，情绪略有好转，预计期价低位震荡走势。

### 豆菜粕：近强远弱走势分化，主力震荡偏弱

周三，豆粕 05 合约收跌 0.61%，报 2754 元/吨；华南豆粕现货涨 30 收于 3030 元/吨；菜粕 05 合约收跌 0.09%，报 2329 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2470 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约涨 4.25 收于 1092 美分/蒲式耳。USDA 民间出口商报告向中国出售了 13.6 万吨大豆，向未知目的地出售 11.9 万吨大豆，向波兰出售 12 万吨豆粕，均于 2025/2026 年度交付。USDA 月度压榨报告显示，美国 2025 年 10 月大豆压榨量为 711 万短吨，2025 年 9 月压榨量为 615 万短吨，2024 年 10 月压榨量为 647 万短吨。美国 10 月豆油产量为 28.3 亿磅，较 2025 年 9 月增加 18%，较 2024 年 10 月增加 11%。据外电消息，2025/26 年度加拿大油菜籽产量料增至 2,180 万吨。全国普遍存在良好的收割天气，支持了收割活动。2025/26 年度澳大利亚油菜籽产量料达到 720 万吨，比分析师此前的预估增加 10%。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量高于常态，其中帕拉纳州降水较多；阿根廷降水预报较前期增多，略低于均值。

民间出口商报告向中国出口销售 13.6 万吨大豆，未知目的地 11.9 万吨。未来大豆进口到港量将明显下滑，叠加春节前备货需求，届时豆粕库存去化节奏加快，供应端存不确定性，近月合约仍有较强支撑。南美天气条件良好，丰产预期强化，远月合约表现较弱，近强远弱格局。预计短期 M05 震荡偏弱运行。

### 棕榈油：MPOB 报告偏利空，棕榈油震荡回落

周三，棕榈油 01 合约收跌 1.25%，报 8542 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.17%，报 8222 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.13%，报 9443 元/吨；BMD 马棕油主连跌 43 收于 4061 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.62 收于 51.61 美分/磅。MPOB 报告显示，马来西亚 11 月底棕榈油库存较前月增加 13.04%，至 284 万吨；马来西亚 11 月毛棕榈油产量为 194 万吨，环比下降 5.3%；出口量为 121 万吨，环比减少 28.13%。据外电消息，马来西亚行业监管机构表示，马来西亚棕榈油产量今年有望首次突破 2000 万吨大关，更高效的收割、劳动力供应的改善以及成熟种植园的产出支持了这一增长。假设天气条件有利且收割效率持续，预计马来西亚今年棕榈油产量将在 2000 万至 2050 万吨之间。AmSpec 机构发布，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 396477 吨，较上月同期出口的 442028 吨减少 10.31%。ITS 机构发布，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 390,442 吨，较上月同期出口的 459,320 吨减少 15%。

宏观方面，美联储如期降息 25 基点，年内第三次降息，美元指数走弱；油价弱势震荡为主。基本面上，MPOB 报告发布，11 月底马棕油期末库存为 284 万吨，超过市场预期，主要是产量维持高产水平，出口需求大幅下滑，报告影响偏利空。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	91850	760	0.83	344420	633815	元/吨
LME 铜	11560	90	0.78			美元/吨
SHFE 铝	21990	215	0.99	404849	660140	元/吨
LME 铝	2863	17	0.60			美元/吨
SHFE 氧化铝	2477	-69	-2.71	283517	278854	元/吨
SHFE 锌	23075	5	0.02	210952	203288	元/吨
LME 锌	3075	-14	-0.45			美元/吨
SHFE 铅	17115	-55	-0.32	53106	79017	元/吨
LME 铅	1985	8	0.40			美元/吨
SHFE 镍	117090	-260	-0.22	178481	239556	元/吨
LME 镍	14675	-75	-0.51			美元/吨
SHFE 锡	322630	10,310	3.30	211108	47499	元/吨
LME 锡	40010	160	0.40			美元/吨
COMEX 黄金	4258.30	21.70	0.51			美元/盎司
SHFE 白银	14373.00	766.00	5.63	2849620	809787	元/千克
COMEX 白银	62.20	1.04	1.70			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3117	38	1.23	1894131	2481505	元/吨
SHFE 热卷	3282	30	0.92	687182	1105908	元/吨
DCE 铁矿石	769.0	11.5	1.52	379803	469434	元/吨
DCE 焦煤	1070.0	-12.5	-1.15	1114030	806157	元/吨
DCE 焦炭	1527.0	13.0	0.86	32488	47030	元/吨
GFEX 工业硅	8250.0	-90.0	-1.08	252510	175225	元/吨
CBOT 大豆	1092.0	4.3	0.39	134916	269607	元/吨
DCE 豆粕	2754.0	-9.0	-0.33	1950410	3807839	元/吨
CZCE 菜粕	2329.0	12.0	0.52	448363	762641	元/吨

数据来源： iFinD, 铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	91850	91090	760	LME 铜 3月	11559.5	11470	89.5
	SHFE 仓单	28931	28931	0	LME 库存	164975	165675	-700
	沪铜现货报价	91660	92165	-505	LME 仓单	99575	102575	-3000
	现货升贴水	30	30	0	LME 升贴水	11.69	0	11.69
	精废铜价差	4627.9	5036.4	-408.5	沪伦比	7.95	7.95	0.00
	LME 注销仓单	65400	63100	2300				
	12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	117090	117350	-260	LME 镍 3月	14675	14750	-75
	SHFE 仓单	34235	34361	-126	LME 库存	253092	252528	564

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	243702	243474	228
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-192.16	-190.46	-1.7
	LME 注销仓单	9390	9054	336	沪伦比价	7.98	7.96	0.02
锌		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	23075	23070	5	LME 锌	3075	3089	-14
	SHEF 仓单	54770	56067	-1297	LME 库存	59800	58150	1650
	现货升贴水	70	70	0	LME 仓单	55275	53275	2000
	现货报价	23070	23190	-120	LME 升贴水	158.52	162.99	-4.47
	LME 注销仓单	4525	4875	-350	沪伦比价	7.50	7.47	0.04
		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17115	17170	-55	LME 铅	1984.5	1976.5	8
	SHEF 仓单	2488	2488	0	LME 库存	235550	236925	-1375
	现货升贴水	-140	-70	-70	LME 仓单	124325	124325	0
	现货报价	16975	17100	-125	LME 升贴水	-49.03	-49.76	0.73
	LME 注销仓单	124325	124325	0	沪伦比价	8.62	8.69	-0.06
铝		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
	SHFE 铝连三	22045	21870	175	LME 铝 3 月	2862.5	2845.5	17
	SHEF 仓单	68587	67863	724	LME 库存	520800	523300	-2500
	现货升贴水	-90	-100	10	LME 仓单	485400	485400	0
	长江现货报价	21770	21900	-130	LME 升贴水	-32.36	-32.14	-0.22
	南储现货报价	21660	21770	-110	沪伦比价	7.70	7.69	0.02
	沪粤价差	110	130	-20	LME 注销仓单	35400	37900	-2500
氧化铝		12月10日	12月9日	涨跌		11月1日	10月15日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2477	2546	-69	全国氧化铝现货均价	2810	2816	-6
	SHEF 仓库	254276	254276	0	现货升水	350	286	64
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝FOB	312	311	1
锡		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
	SHFE 锡主力	322630	312320	10310	LME 锡	40010	39850	160
	SHEF 仓单	7151	7237	-86	LME 库存	3655	3050	605
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	3490	2790	700
	现货报价	316700	316000	700	LME 升贴水	30	41	-11
	LME 注销仓单	165	260	-95	沪伦比价	8.06373407	7.837390213	0.22634
贵金属		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
	SHFE 黄金	956.4	956.40	0.00	SHFE 白银	14373.00	14373.00	0.00
	COMEX 黄金	4224.70	4224.70	0.00	COMEX 白银	61.029	61.029	0.000
	黄金 T+D	951.13	951.13	0.00	白银 T+D	14377.00	14377.00	0.00
	伦敦黄金	4200.15	4200.15	0.00	伦敦白银	61.04	61.04	0.00
	期现价差	5.27	4.85	0.42	期现价差	-4.0	11.00	-15.00
	SHFE 金银比价	66.54	69.93	-3.39	COMEX 金银比价	68.46	69.27	-0.81
	SPDR 黄金 ETF	1046.82	1046.82	0.00	SLV 白银 ETF	16083.16	15973.16	110.00

	COMEX 黄金库存	36109619	36109619	0	COMEX 白银库存	456415176	455821771	593405
螺纹钢		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
	螺纹主力	3117	3079	38	南北价差：广-沈	310	320	-10.00
	上海现货价格	3280	3260	20	南北价差：沪-沈	80	80	0
	基差	264.44	281.82	-17.38	卷螺差：上海	-101	-111	9
	方坯：唐山	2960	2940	20	卷螺差：主力	165	173	-8
铁矿石		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
	铁矿主力	769.0	757.5	11.5	巴西-青岛运价	24.01	24.84	-0.83
	日照港PB粉	788	783	5	西澳-青岛运价	11.34	11.76	-0.42
	基差	-780	-769	-12	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	105.50	105.50	0.00	PB粉-杨迪粉	300	287	13
焦炭焦煤		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
	焦炭主力	1527.0	1514.0	13.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1450	1450	0	焦炭港口基差	32	45	-13
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1070.0	1082.5	-12.5	焦煤基差	590	578	13
	港口焦煤：山西	1650	1650	0	RB/J主力	2.0413	2.0337	0.0076
	山西现货价格	1450	1450	0	J/JM主力	1.4271	1.3986	0.0285
碳酸锂		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
	碳酸锂主力	9.36	9.258	0.11	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.23	9.23	0.00	电磁-微粉氢氧价差	20100	20100	0
	工碳现货	8.96	8.96	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1090	1120	-30.00				0
工业硅		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
	工业硅主力	8250	8340	-90.00	华东#3303平均价	10350	10350	0
	华东通氧#553平均价	9200	9200	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553平均价	9200	9200	0.00	有机硅 DMC 现货价	13625	13625	0
	华东#421平均价	9650	9650	0.00				
豆粕		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1092	1087.75	4.25	豆粕主力	2754	2763	-9
	CBOT 豆粕主力	306	306.9	-0.90	菜粕主力	2329	2317	12
	CBOT 豆油主力	51.61	50.99	0.62	豆菜粕价差	425	446	-21

CNF 进口价:大豆:巴西	484	482	2.0	现货价:豆粕:天津	3080	3060	20
CNF 进口价:大豆:美湾	488	489	-1.0	现货价:豆粕:山东	3050	3020	30
CNF 进口价:大豆:美西	485	487	-2.0	现货价:豆粕:华东	3040	3020	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2430	2557	-127.0	现货价:豆粕:华南	3010	3010	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.061	7.0603	0.0	大豆压榨利润:广东	-90.25	-98.1	7.85

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

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。