



商品日报 20251212

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：降息后金银铜表现亮眼，国内经济政策以稳为主

海外方面，美国上周初请失业金人数大增 4.4 万至 23.6 万，创四年半来最大单周增幅，但年末季节性扰动较大，未必指向劳动力市场实质走弱，关注下周的非农就业报告。美股走势分化：顺周期权重更高的道指涨逾 1%，纳指受 AI 需求担忧及甲骨文疲弱云业务与高额资本开支指引拖累而走弱。美联储降息后美元指数回落至 98.1、创两个月新低，推动大宗商品普遍走强，金银铜大幅上行，其中铜、银再创新高；油价则在供需宽松预期下继续调整。

国内方面，中央经济工作会议延续了政治局会议的主基调，强调“稳中求进、提质增效”，并保持财政、货币政策的基调：财政上保持必要的赤字规模、优化支出结构；货币上将“稳增长、促物价回升”作为重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。综合而言未超市场预期，2026 年政策大仍以“稳”为核心，力度或持平 2025 年。A 股周四放量收跌，微盘、双创等成长小票风格领跌，两市超 4300 只个股收跌、成交额回落至 1.89 万亿，年末预计股市震荡运行，在美联储 12 月降息、国内重要会议落地后，市场可能出现兑现，持续关注股市量能，短期预计结构性行情，震荡偏弱；债市延续反弹修复，目前 10Y、30Y 利率分别回落至 1.815%、2.208%，近期关注 11 月金融数据。

贵金属：延续降息预期强化，银价再创新高

周四国际贵金属期货继续上攻，COMEX 黄金期货涨 2.00%报 4309.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.83%报 63.98 美元/盎司。美联储年内第三次如市场预期降息 25BP，鲍威尔表态增强宽松预期，市场对 1 月持续降息的押注强化，支持金银价格大涨。尽管鲍威尔暗示未来降息路径可能趋于谨慎，但整体利率环境的下降仍强化了贵金属的配置逻辑。美联储新主席换届在即，特朗普政府一贯主张低利率政策，在第二任期也持续向美联储施压；市场普遍预期美联储下任主席候选人，目前被认为是白宫经济顾问哈赛特倾向维持货币宽松立场。美国上周首申人数增 4.4 万人，创 2020 年来最大增幅，续请人数骤降至 8 个月低点。

近日白银的强劲涨势屡创新高，并正带动黄金、铂金与钯金同步走高，呈现群体联动效应。美联储 1 月降息预期强化为贵金属提供宏观支撑，且白银现货局部供应偏紧依然在发

酵，“挤仓”风险可能再度卷土重来，预计短期银价依然会维持强势运行，金银比价还会持续修复。

铜：中央经济工作会议释放积极信号，铜价强势上行

周四沪铜主力继续上扬，伦铜最高突破 11800 美金一线强势上行，国内近月 C 结构走扩，周四电解铜现货市场成交清单，下游畏高观望氛围浓厚，内贸铜升至升水 5 元/吨，昨日 LME 库存维持 16.6 万吨，COMEX 库存维持 44.5 万吨。宏观方面：美联储理事会投票通过重新任命 11 位地方联储主席，自 3 月 1 日起执行任期为 5 年，现任地方联储主席将于 2 月底届满，或对当前鹰鸽两派的分裂形式形成缓冲，根据 CME 最新观察工具显示明年 1 月不降息的概率为 75%。国内方面，中央经济工作会议强调将灵活运用降准降息等多种政策工具保持流动性合理充裕，引导金融机构加大支持扩大内需、科技创新和中小微企业等重点领域，并着力稳定房地产市场，住房公积金改革有望得到提速，继续放松限购，鼓励收购存量商品房，加快构建房地产发展新模式。产业方面：智利铜业委员会数据显示，Codelco（智利国家铜业）10 月产量仅为 11.1 万吨，同比-14.3%，主因嘉能可和英美资源联合控股的 Collahuasi 铜矿 10 月产量暴跌至 3.5 万吨，同比-29.3%。

11 位新任地方联储主席将于明年 3 月上任，或将改变当前鹰鸽两派内部的分裂格局，中央经济工作会议强调将灵活运用降准降息等多种政策工具保持流动性合理充裕，加快构建房地产发展新模式，住房公积金改革有望得到提速，继续放松限购，鼓励收购存量商品房，内外宏观环境的回暖极大地提振资本市场信心；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，预计铜价短期将延续高位偏强运行。

铝：继续去库，铝价偏强震荡

周四沪铝主力收 21970 元/吨，涨 0.23%。LME 收 2895 美元/吨，涨 1.14%。现货 SMM 均价 21890 元/吨，涨 120 元/吨，贴水 60 元/吨。南储现货均价 21790 元/吨，涨 130 元/吨，贴水 155 元/吨。据 SMM，12 月 11 日，电解铝锭库存 58.4 万吨，环比减少 1.1；国内主流消费地铝棒库存 11.65 万吨，环比减少 0.45 万吨。宏观消息：中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。美国上周初请失业金人数激增 4.4 万人，达到 23.6 万人，这一增幅为 2020 年 3 月以来最高。

美指连续第二天大幅回落，金属再度受到提振。基本面铝锭社会库存继续去库，主要是西北发运问题，到货较少，消费端暂时表现稳定，到货少消费稳共同造就去库局面。暂时低库存及低库存继续给到铝价支撑偏强震荡。

氧化铝：空头氛围浓，氧化铝延续弱势

周四氧化铝期货主力合约收 2469 元/吨，跌 1.4%。现货氧化铝全国均价 2802 元/吨，跌 8 元/吨，升水 352 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 25.6 万吨，增加 1812 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝供需仍处于过剩格局，且至今仍未见任何规模减产计划传出，本周氧化铝开工率维持在 83% 附近，交易所库存继续增加。市场空头氛围浓，氧化铝延续弱势。

铸造铝：消费端较观望，铸造铝高位震荡

周四铸造铝期货主力合约收 20965 元/吨，涨 0.36%。SMM 现货 ADC12 价格为 21600 元/吨，涨 100 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 21100 元/吨，涨 100 元/吨。上海型材铝精废价差 2110 元/吨，跌 12 元/吨，佛山型材铝精废价差 1946 元/吨，涨 110 元/吨。交易所库存 6.9 万吨，增加 362 吨。

原料端进口废铝紧俏同时消费偏弱，废铝市场博弈，价格跟随原铝波动。铸造铝需求端价格高位大幅波动让终端持续观望，市场清淡。铸造铝预计高位震荡。

锌：美元持续回落，锌价震荡偏强

周四沪锌主力 2601 期价日内先扬后抑，夜间大幅反弹，伦锌大涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23175~23285 元/吨，对 2601 合约升水 190 元/吨。市场货源不多，现货均价上浮走高，升水维持高位，下游畏高，采购维持按需，郊游围绕贸易商间。SMM：截止至本周四，社会库存为 12.82 万吨，较周一减少 0.78 万吨。

整体来看，美国上周初请失业金人数增加 4.4 万人至 23.6 万人，预估为 22.0 万人，创 2020 年全球疫情爆发以来最大增幅，美元回落。国内中央经济工作会议保持积极，助力经济修复。目前锌矿供应持续收紧，内外加工费持续承压，强化成本支撑。同时近期炼厂检修较多，社会库存加速回落，高库存压力缓解，利好锌价。短期美元持续回落提振下，预计锌价维持震荡偏强。

铅：库存低位托底，消费分化提振有限

周四沪铅主力 2601 合约日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，伦铅震荡。现货市场：上海地区驰宏铅报 17195-17250 元/吨，对沪铅 2601 合约升水 10-50 元/吨。沪铅止跌回升，持货商出货积极性好转，但江浙沪地区流通货源有限，部分地区电解铅厂提货源报价减少，部分地区则是扩贴水（对沪铅 2601 合约）出货，主流产地厂报价对 SMM1# 铅价升水 0-30 元/吨，同时下游企业避险情绪缓和，陆续按需采购，现货市场成交地域性向好。

整体来看，宏观利好消化，铅价走势锚点基本面，当前原生铅及再生铅炼厂减产较多，社会库存保持低位，对铅价构成支撑，但消费板块分化，汽车启动电池表现较好，电动自行车电池消费淡季，需求提振力度略显乏力。预计短期铅价维持震荡盘整。

锡：基本面偏好，锡价震荡偏强

周四沪锡主力 2601 合约期价日内窄幅震荡，夜间收涨，伦锡收大阳线。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，美国就业数据低于预期，美元指数延续下跌趋势，内外锡价受振上涨。当前供需矛盾集中在原料端，刚果金武装冲突依旧对锡矿生产构成隐患，资金维持偏多，同时 AI 半导体需求保持乐观预期，基本面维持偏好，预计锡价震荡偏强，持续关注非洲政治局势。

工业硅：多晶硅平台公司成立，工业硅弱震荡

周四工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 635 元/吨，交割套利空间负值走扩，12 月 11 日广期所仓单库升至 8667 手，较上一交易日增加 887 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。周四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。

从需求侧来看，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，甘肃和内蒙难有增产预期，供应维持收敛；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，12 月硅片排产降幅超过 15%；电池片头部一体化企业 12 月加大减产力度，下游需求端加快收紧；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，上周工业硅社会库存升至 55.8 万吨，由通威和协鑫牵头的多晶硅平台公司成立，未来将通过市场化+政策协同的方式构建可持续的行业新生态，预计将对工业硅短期需求形成一定拖累，预计工业硅期价或将维持弱势下行。

螺卷：产业数据一般，期价震荡走势

周四钢材期货震荡回落。现货市场，昨日现货成交 9.2 万吨，唐山钢坯价格 2940（-20）元/吨，上海螺纹报价 3270（-10）元/吨，上海热卷 3250（-30）元/吨。中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。

中央经济工作会议召开，强调实施更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策，着力稳定房地产市场。基本面，昨日钢联产业数据一般，螺纹产量表现库存三降，供需双弱，热卷去库有限。基本面驱动不强，预计钢价震荡走势。

铁矿：钢厂减产增多，期价震荡回落

周四铁矿石期货震荡回落。昨日港口现货成交 99 万吨，日照港 PB 粉报价 781（-7）元/吨，超特粉 670（-5）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。展望 2026 年，多家市场机构认为 2025 年国内 50 个 bp 的降准和 10bp 的降息低于预期，2026 年我国或再有 1-2 次降准，累计幅度 25-50BP。本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2738.14 万吨，环比上期减 79.64 万吨。进口烧结粉总日耗 111.91 万吨，环比上期减 4.59 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2383 元/吨，环比上期持平。

需求延续偏弱格局，钢厂利润收缩，高炉检修规模扩大，铁水产量回落。供应端，铁矿海外发运与到港处于高位，库存连续增加，供应压力不减。铁矿供强需弱，预计期价震荡承压走势。

双焦：提降落地预期较强，期价低位震荡

周四双焦期货震荡偏弱。现货方面，山西主焦煤价格 1336（-3）元/吨，山西准一级焦现货价格 1440（-10）元/吨，日照港准一级 1400（0）元/吨。本周，Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 85.3%，环比减 0.3%。原煤日均产量 189.8 万吨，环比减 0.6 万吨；精煤日均产量 75.0 万吨，环比减 0.4 万吨。

淡季需求疲软，钢厂检修增多，焦炭需求走弱。焦企积极出货，但下游钢厂减产导致焦炭需求回落，部分焦企库存有所累积。上游矿山产能利用率与日均产量小幅减少，矿山库存延续增势。基本面供强需弱格局不变，预计期价震荡偏弱走势。

豆菜粕：大豆拍卖成交良好，连粕转入震荡

周四，豆粕 05 合约收平，报 2750 元/吨；华南豆粕现货涨 20 收于 3050 元/吨；菜粕 05 合约收涨 0.35%，报 2323 元/吨；广西菜粕现货涨 30 收于 2500 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 26.4 万吨大豆，向未知目的地出售 22.6 万吨大豆，于 2025/2026 年度交付。截至 11 月 13 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 69.56 万吨，较之前一周增加 36%。CONAB 机构发布，预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到 1.771236 亿吨，同比增加 564.31 万吨，增加 3.3%。昨日进口大豆拍卖投放 51.25 万吨，成交率为 77.5%，成交均价为 3935.3 元/吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区降水条件充沛，阿根廷产区降水略低于均值，较前期预报增多。

南美产区天气继续维持良好态势。民间出口商报告向中国出口销售 26.4 万吨美豆，未知目的地 22.6 万吨。昨日进口大豆拍卖投放 51.25 万吨，成交率为 77.5%，成交均价为 3935.3 元/吨；市场有消息称进口大豆通关时间可能延长，或造成短期供应收紧，近月合约继续走强。预计短期连粕 05 合约止跌企稳，转入震荡运行。

棕榈油：菜油低位大涨，棕榈油区间震荡

周四，棕榈油 01 合约收涨 0.44%，报 8656 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.71%，报 8268 元/吨；菜油 01 合约收涨 2.31%，报 9599 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。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 7.24%，出油率环比上月同期减少 0.07%，产量环比上月同期增加 6.87%。据我国海关总署公布的最新数据显示，10 月份一批对华出口的俄罗斯非转基因菜籽毛油因检出未经批准的转基因成分而被退运。据外电消息，马来西亚联昌国际证券公司（CIMB Securities）表示，马来西亚 12 月棕榈油库存料环比增长 3.0%至 293 万吨，出口环比温和增加 2.0%，这将不足以抵消产量增长预估。该公司在一份研报中表示，12 月棕榈油产量预计环比将下降 11%至 172 万吨。

宏观方面，美国初请失业金人数大幅增加，续请人数降至 8 个月来低位，季节性加剧数据波动，就业市场仍有下行风险，美元指数震荡走弱；国际油价弱势震荡运行。基本上，市场消息称进口的俄罗斯菜油因检疫问题而退运，菜油低位大幅上涨，领涨油脂。高频数据显示马棕油 12 月上旬产量维持增势，得益于管理效率的提升。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	92210	360	0.39	341163	631193	元/吨
LME 铜	11834	274	2.37			美元/吨
SHFE 铝	21970	-20	-0.09	362079	660076	元/吨
LME 铝	2895	33	1.14			美元/吨
SHFE 氧化铝	2469	-8	-0.32	242299	257111	元/吨
SHFE 锌	22995	-80	-0.35	166976	200606	元/吨
LME 锌	3198	123	4.00			美元/吨
SHFE 铅	17155	40	0.23	51603	76965	元/吨
LME 铅	1984	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 镍	115870	-1,220	-1.04	164206	251290	元/吨
LME 镍	14610	-65	-0.44			美元/吨
SHFE 锡	320600	-2,030	-0.63	226914	42785	元/吨
LME 锡	41880	1,870	4.67			美元/吨
COMEX 黄金	4309.30	51.00	1.20			美元/盎司
SHFE 白银	14488.00	115.00	0.80	2582854	791806	元/千克
COMEX 白银	63.98	1.78	2.85			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3069	-48	-1.54	1660732	2536760	元/吨
SHFE 热卷	3238	-44	-1.34	630010	1148348	元/吨
DCE 铁矿石	757.0	-12.0	-1.56	324951	468056	元/吨
DCE 焦煤	1035.0	-35.0	-3.27	1451205	790767	元/吨
DCE 焦炭	1491.5	-35.5	-2.32	26846	47200	元/吨
GFEX 工业硅	8285.0	35.0	0.42	203929	188932	元/吨
CBOT 大豆	1093.8	1.8	0.16	134275	251563	元/吨
DCE 豆粕	2750.0	-4.0	-0.15	1515410	3815007	元/吨
CZCE 菜粕	2323.0	-6.0	-0.26	393410	775342	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	92210	91850	360	LME 铜 3 月	11833.5	11559.5	274
	SHFE 仓单	31461	31461	0	LME 库存	165850	164975	875
	沪铜现货报价	92635	91660	975	LME 仓单	99200	99575	-375
	现货升贴水	5	5	0	LME 升贴水	24.76	11.69	13.07
	精废铜价差	5098.8	4627.9	470.9	沪伦比	7.79	7.79	0.00
	LME 注销仓单	66650	65400	1250				
镍		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
	SHEF 镍主力	115870	117090	-1220	LME 镍 3 月	14610	14675	-65
	SHEF 仓单	33939	34235	-296	LME 库存	252852	253092	-240

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	243702	243702	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-186.96	-192.16	5.2
	LME 注销仓单	9150	9390	-240	沪伦比价	7.93	7.98	-0.05
锌		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
	SHEF 锌主力	22995	23075	-80	LME 锌	3198	3075	123
	SHEF 仓单	52802	54770	-1968	LME 库存	60350	59800	550
	现货升贴水	70	70	0	LME 仓单	55900	55275	625
	现货报价	23110	23070	40	LME 升贴水	172.81	158.52	14.29
	LME 注销仓单	4450	4525	-75	沪伦比价	7.19	7.50	-0.31
		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17155	17170	-15	LME 铅	1984.5	1976.5	8
	SHEF 仓单	2488	2488	0	LME 库存	235550	236925	-1375
	现货升贴水	-80	-140	60	LME 仓单	124325	124325	0
	现货报价	17075	16975	100	LME 升贴水	-49.03	-49.76	0.73
	LME 注销仓单	125525	124325	1200	沪伦比价	8.64	8.69	-0.04
铝		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
	SHFE 铝连三	22015	22045	-30	LME 铝 3 月	2895	2862.5	32.5
	SHEF 仓单	69410	68587	823	LME 库存	518750	520800	-2050
	现货升贴水	-60	-90	30	LME 仓单	485400	485400	0
	长江现货报价	21880	21770	110	LME 升贴水	-28.51	-32.36	3.85
	南储现货报价	21790	21660	130	沪伦比价	7.60	7.70	-0.10
	沪粤价差	90	110	-20	LME 注销仓单	33350	35400	-2050
氧化铝		12月11日	12月10日	涨跌		12月4日	11月1日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2469	2477	-8	全国氧化铝现货均价	2802	2810	-8
	SHEF 仓库	256088	254276	1812	现货升水	352	350	2
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	312	312	0
锡		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
	SHFE 锡主力	320600	322630	-2030	LME 锡	41880	40010	1870
	SHEF 仓单	7024	7151	-127	LME 库存	3695	3655	40
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	3530	3490	40
	现货报价	320000	316700	3300	LME 升贴水	22	30	-8
	LME 注销仓单	165	165	0	沪伦比价	7.65520535	8.063734066	-0.4085
贵金属		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
	SHFE 黄金	957.9	957.90	0.00	SHFE 白银	14488.00	14488.00	0.00
	COMEX 黄金	4313.00	4313.00	0.00	COMEX 白银	64.592	64.592	0.000
	黄金 T+D	952.35	952.35	0.00	白银 T+D	14447.00	14447.00	0.00
	伦敦黄金	4230.35	4230.35	0.00	伦敦白银	62.12	62.12	0.00
	期现价差	5.55	5.27	0.28	期现价差	41.0	-4.00	45.00
	SHFE 金银比价	66.12	66.54	-0.42	COMEX 金银比价	67.36	68.46	-1.10
	SPDR 黄金 ETF	1050.83	1050.83	0.00	SLV 白银 ETF	16083.16	16083.16	0.00

	COMEX 黄金库存	36115606	36115606	0	COMEX 白银库存	455817117	456415176	-598058
		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3069	3117	-48	南北价差：广-沈	310	310	0.00
	上海现货价格	3270	3280	-10	南北价差：沪-沈	90	80	10
	基差	302.13	264.44	37.69	卷螺差：上海	-121	-101	-20
	方坯：唐山	2940	2960	-20	卷螺差：主力	169	165	4
		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	757.0	769.0	-12.0	巴西-青岛运价	22.84	24.01	-1.17
	日照港 PB 粉	781	788	-7	西澳-青岛运价	10.54	11.34	-0.80
	基差	-768	-780	12	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	106.40	106.40	0.00	PB 粉-杨迪粉	293	292	1
		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	1491.5	1527.0	-35.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1440	1450	-10	焦炭港口基差	57	32	25
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1035.0	1070.0	-35.0	焦煤基差	625	590	35
	港口焦煤：山西	1650	1650	0	RB/J 主力	2.0577	2.0413	0.0164
	山西现货价格	1450	1450	0	J/JM 主力	1.4411	1.4271	0.0140
		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	9.56	9.364	0.20	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.25	9.23	0.02	电碳-微粉氢氧价差	20300	20100	200
	工碳现货	8.98	8.96	0.02				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	1090	1090	0.00				0
		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
工业硅	工业硅主力	8285	8250	35.00	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				
		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
豆粕	CBOT 大豆主力	1093.75	1092	1.75	豆粕主力	2750	2754	-4
	CBOT 豆粕主力	307	306	1.00	菜粕主力	2323	2329	-6
	CBOT 豆油主力	51.32	51.61	-0.29	豆菜粕价差	427	425	2
		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌

CNF 进口价:大豆:巴西	482	484	-2.0	现货价:豆粕:天津	3100	3080	20
CNF 进口价:大豆:美湾	490	488	2.0	现货价:豆粕:山东	3080	3050	30
CNF 进口价:大豆:美西	483	485	-2.0	现货价:豆粕:华东	3060	3040	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2294	2430	-136.0	现货价:豆粕:华南	3050	3010	40
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.0511	7.061	0.0	大豆压榨利润:广东	-41.5	-90.25	48.75

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。